

ГОДИШЕН ДОКЛАД

За дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД

през 2009 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:	www.balkancarzarya.com

От началото на 2007 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.

“Балканкар ЗАРЯ“ АД, гр.Павликени е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 814191256. Акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД се търгуват на Българска Фондова Борса – София АД. “Балканкар ЗАРЯ” АД е публично дружество съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към 31.12.2009 г капиталът на дружеството е в размер на 1 322 056 лева. Дружеството има едностепенна система на управление със съвет на директорите от трима членове. Последната промяна в Съвета на Директорите е от 01.07.2009 г. Съгласно промяната в СД, като Изпълнителен член е избран

Димитър Владимиров Иванчов на мястото на Евгени Димитров Стоев. Председател на СД е Стоян Стойчев Стоев, а членове са Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев. Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Димитър Владимиров Иванчов, Венцислав Кирилов Стойнев и прокуриста Марияна Борисова Пътова поотделно. Прокуристът Христо Денчев Харитонов представлява дружеството заедно с посочените членове на Съвета на директорите и прокуриста. Прокуристите на дружеството са вписани в Търговския регистър с Решение от 25.02.2009 г.

Последното увеличение на капитала на дружеството е от 08.06.2007 г. С решение 1794 от 08.06.2007 г. Великотърновският окръжен съд вписа увеличаване на капитала на Дружеството от 165 257 лева на 1 322 056 лева, чрез издаване на нови 1 156 799 акции. Увеличението на капитала е за сметка на допълнителните резерви – 601 799 лева и чрез превръщане на част от печалбата за 2006 г. в капитал – 555 000 лева.

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2009 година е както следва:

Наименование	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	1,135,315	1,135,315	85.875
Skand.Eskilda Banken	66,080	66,080	4.998
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	16,289	16,289	1.232
ДФ Стандарт Инвестмънт - международен фонд	2,000	2,000	0.151
Danske Invest Trans Balkan	1,688	1,688	0.128
Зора-5	535	535	0.040
Силвър 2000 ООД	10	10	0.001
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.001
Сума акции на Юридически лица	1,221,921	1,221,921	92.426
Сума акции на чуждестранни физически лица	512	512	0.039
Сума акции на български физически лица	99,623	99,623	7.535
Сума акции на физически лица	100,135	100,135	7.574
Сума акции общо	1 322 056	1 322 056	100

С решение № 1776 от 06.06.2007 г. Великотърновският окръжен съд вписа промени в Устава на дружеството, с които съвета на директорите е овластен да взема решения за увеличаване на капитала на Дружеството до достигане на общ номинален размер от 20 000 000 лева и за издаване на всякакви видове облигации до общ размер от 200 000 000 лева или равностойността им в друга валута.

„Балканкар ЗАРЯ” АД е част от групата на основния си акционер „К.В.К Инвест” АД, който към датата на Регистрационния документ притежава общо (пряко и непряко) 1,135,315 броя акции с право на глас, представляващи 85.88% от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

“К.В.К Инвест” АД, със седалище и адрес на управление: гр. Хасково, пл. “Свобода” № 19, е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК: 126154070.

“К.В.К ИНВЕСТ” АД има предмет на дейност: придобиване, управление и отчуждаване на капиталови участия в други търговски дружества; управление на търговски дружества; консултации във връзка с придобиването, управлението и отчуждаването на капиталови участия в търговски дружества; консултации във връзка с управлението на търговски дружества; придобиване, управление и отчуждаване на всякакъв вид финансови и други активи, лизинг, сублизинг.

През 2007 г. беше създадена Групата „Балканкар ЗАРЯ”АД с център публичното дружество „Балканкар ЗАРЯ”АД. Първоначално „Балканкар ЗАРЯ”АД консолидира в себе си „Балканкар РУЕН”АД и „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД.

„Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД бе създадено през м.март 2007 г., като съвместно дружество между „Балканкар ЗАРЯ”АД и “Watts Industrial Tyres” – Великобритания. „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД е със сдалище в град Павликени и е специализирано в предлагане на интегрирани решения в областта на индустриалните колела и гуми на производители на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременна доставка. Съгласно решение на извънредното Общо събрание на акционерите от 22.12.2008 г. с договор за покупко-продажба на поименни акции (23.12.2008 г.) „Балканкар ЗАРЯ”АД прехвърли в полза на „ЗАРЯ Инвест”АД 125000 поименни акции с право на глас от капитала на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД гр.Павликени.

Пре м. Септември 2007 г. „Балканкар ЗАРЯ”АД придоби 51% от капитала на „Баканкар РУЕН”АД за 3.4 млн.лева. „Балканкар РУЕН”АД е един от водещите български производители на управляеми мостове, сервоспирачки, гъвкави съединения и бандажни колела за каростроителната индустрия. Дружеството има седалище и адрес на управление в град Асеновград. Членове на съвета на директорите са Стоян Стойчев Стоев (председател на СД), Венцислав Кирилов Стойнев (член на СД) и Иван Влашев Анастасов -Изпълнителен член на СД – Изпълнителен директор). „Балканкар РУЕН”АД е с капитал от 169 200 лева, като „Балканкар ЗАРЯ”АД притежава 51% от капитала или 86 292 броя обикновени поименни акции.

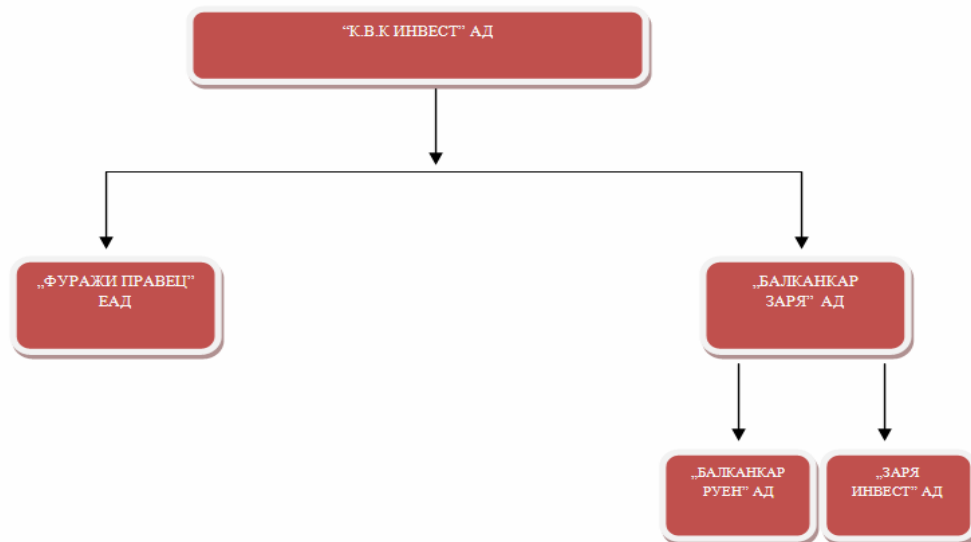
През 2008 г. бе създадено и дъщерното дружество „ЗАРЯ Инвест”АД. «Балканкар ЗАРЯ» АД притежава 99,98% от капитала на «ЗАРЯ Инвест»АД. Дружеството е с предмет на дейност придобиване, управление и отчуждаване на капиталови участия в други търговски дружества; управление на търговски дружества; консултации във връзка с придобиването, управлението и отчуждаването на капиталови участия в търговски дружества; консултации във връзка с управлението на търговски дружества; извършване на анализ на финансовото, икономическото и правното състояние на търговски дружества, оценяване на търговски дружества и капиталови участия в търговски дружества; придобиване, управление и отчуждаване на всякакъв вид финансови и други активи; лизинг; сублизинг.

Дружеството има седалище и адрес на управление гр. София, район „Красно село”, булевард „Братя Бъкстон” №40, ет.7.

Членове на съвета на директорите са Стоян Стойчев Стоев (председател на СД), Венцислав Кирилов Стойнев и Антон Кирилов Стойнев (изпълнителен член на СД – изпълнителен директор).

«ЗАРЯ ИНВЕСТ» АД е с капитал 50 000 лева, разпределени в 50 000 броя поименни безналични акции. «Балканкар Заря» АД записва и притежава 49 990 акции.

Към 31.12.2009 г. „Групата на „Балканкар ЗАРЯ” АД консолидира в себе си дъщерните предприятия „Балканкар РУЕН” АД и „ЗАРЯ Инвест” АД (виж схемата). Дружеството притежава 51% от капитала на „Балканкар РУЕН” АД, гр. Асеновград, 99.98% от капитала на „ЗАРЯ Инвест” АД, гр. София, което е учредено през 2008 г. Съгласно решение на извънредното Общо събрание на акционерите от 22.12.2008 г. с договор за покупко-продажба на поименни акции (23.12.2008 г.) са прехвърлени в полза на „ЗАРЯ Инвест” АД 125000 поименни акции с право на глас от капитала на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД гр. Павликени. Вписаният основен предмет на дейност на „Балканкар ЗАРЯ” АД е **производство, сервиз, ремонт и търговия с джанти и други компоненти за кари и друга подемотранспортна 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.



Изминалата 2009 година беше трудна за предприятията от групата на „Балканкар ЗАРЯ” АД. В условията на световна финансова и икономическа криза дружеството предприе мерки за ограничаване на ефектите от свиването на пазарите и намаленото търсене на инвестиционни стоки. Мерките, които бяха предприети, с цел ограничаване на негативните ефекти бяха насочени към:

- (1) Преразглеждане на всички инвестиционни разходи и спирането на такива, при които е възможно консервиране без да се претърпят загуби от дружеството;
- (2) Оптимизиране на персонала до размери, при които дружеството да може да обслужва основните производствени и административни функции;
- (3) Замразяване на заплатите на персонала нает по трудови правоотношения;
- (4) Замразяване на заплатите на членовете на СД;
- (5) Пълно премахване на всички видове социални разходи;
- (6) Ограничаване на всички несвързани с основната дейност разходи;
- (7) Оптимизиране на оборотния капитал на дружеството;
- (8) Освобождаване от неоперативни и ненужни за основната дейност активи;

(9) Предоговаряне на плащанията по главница на емитирания от дружеството облигационен заем и удължаването на срока на емисията с 1 година.

През 2009 година Групата редуцира инвестиционните си разходи до 255 хил.лева, спрямо 1 246.лева за 2008 година. Решенията за намаляване на капиталовите разходи са изцяло с цел концентрация на ресурс за основната дейност при условията на свиване на продажбите с повече от 68%.

През 2009 г. Групата, насочи усилията си към запазване на съществуващия портфейл клиенти от водещи европейски производители на индустриална техника, като в същото време търговския екип успя да привлече нови клиенти в по-малко цикличния пазар за резервни части. Делът на производителите на оригинална екипировка намалю до 60% през 2009 година, спрямо 78% през 2008 година.

Европейският пазар на кари и складово оборудване е най-големият с дял от около 43% от световните продажби в натурално изражение за 2008 г. За първите девет месеца на 2009 година делът на европейския пазар спада до 37.66% от световния пазар. Основна причина е регистрацията на по-голям спад на европейския пазар спрямо Азия. Вторият по големина пазар е Азия с дял от около 30%, следван от Северна Америка с дял от 18%. За първите девет месеца на 2009 година азиатският пазар увеличава относителния си дял до 36.97% спрямо 30.17% за деветмесечието на 2008 г. Северна Америка запазва дела си от около 18% от световния пазар. Като цяло търсенето на складово оборудване в световен мащаб бележи спад от 45% за деветте месеца на 2009 спрямо същият период на 2008 година.

Продажби на складово оборудване в хиляди бройки по региони

Регион	Q1-Q3		Дял %	Изменение %	2008	2007	Дял 2008 %	Изменение %
	2009	2008						
Европа (вкл. Турция)	148.1	304.8	37.66%	-51.41%	374.7	410.9	42.99%	-8.81%
В т.ч. Източна Европа	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	70.9	74.3	8.13%	-4.58%
Северна Америка	71.5	128.3	18.18%	-44.27%	159.3	191.4	18.28%	-16.77%
Азия	145.4	215.4	36.97%	-32.50%	259.3	266	29.75%	-2.52%
В т.ч. Китай	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	113.4	118.3	13.01%	-4.14%
Общо за света	393.3	713.9	100.00%	-44.91%	871.6	950.9	100.00%	-8.34%

Продажбите на складово оборудване и кари в Европа намаляха с 51.41% за деветмесечието на настоящата година спрямо същият период на 2008 година. Спадът се дължи на намаление в продажбите на складово оборудване с 37.37%, докато продажбите на кари отчетоха спад с цели 66.28%.

Продажби на складово оборудване и кари в Европа

(хиляди)	Q1-Q3		%	%	%	%	%	%	%	%	
	2009	2008									
			Изменение	2005	Изменение	2006	Изменение	2007	Изменение	2008	Изменение

Складово оборудване	98.2	156.8	-37.37%	163	5.80%	188	15.30%	212	12.80%	199	-6.13%
Кари	49.9	148.0	-66.28%	141	2.20%	165	17.00%	198	20.00%	176	-11.11%
Общо	148.1	304.8	-51.41%	304	4.10%	353	16.10%	410	16.10%	375	-8.54%

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Този процес е продължение на регистрираните спадове в продажбите през 2008 спрямо 2007 година. Продажбите на складово оборудване и кари в Европа (вкл. Турция) намаляха с 8.54% през 2008 г. спрямо 2007 г. по данни на WITS. Спадът се дължи на намаление в продажбите на складово оборудване с 6.13%, докато продажбите на кари отчетоха спад с 11.11%.

Върху продажбите на продуктите на Групата Балканкар ЗАРЯ директно влияние оказва търсенето на кари. Дружеството продава основно на пазара в Европа и регистрирания спад в продажби на кари на европейския пазар от 66.28% за деветте месеца на тази година са в пряка зависимост със спада на продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД. Групата регистрира спад в продажбите от 68.71% за 2009 спрямо 2008 г., като трябва да се има предвид, че извън спада в натура ефект оказва намалянето на цените на продуктите. Под натиска на падащите цени на суровини (главно стомани) дружеството е намалило продажните си цени средно с около 4% за портфейла си.

Влиянието на финансовата криза е разнопосочно от гледна точка на времевия хоризонт. Краткосрочно се наблюдава свиване на търсенето на инвестиционни стоки като индустриални возила. Средносрочно обаче на това противодейства фактът, че след известен период от недостатъчни инвестиции в индустриални возила ефективността им ще се понижи.

Развитието на сектора “Производство на складово оборудване и кари” през 2009 г. показва че OEM сегмента е силно чувствителен към икономическия цикъл и като цяло спадовете в икономическата активност рефлектираха в сериозни спадове в поръчките и продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

Основни финансови показатели за представянето на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 г. на консолидирана база:

Нетните приходи от продажби на “Балканкар ЗАРЯ” АД са 3.79 млн. лева, със 68% по-малко спрямо 2008 г.

Оперативният резултат от основната дейност преди разходи за амортизации възлиза на (2.37) млн. лева - загуба спрямо 1,51 млн. лева през 2008 г.

Рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизации намаля от -12,48% през 2008 г. до резултат в размер на -62,33% през 2009 г. Основна причина за негативния финансов резултат на ниво оперативна дейност е драстичния спад в приходите и невъзможността за редукация на оперативните разходи със същия размер.

Активите на “Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 12.6 млн. лева през 2009 г. спрямо 14.5 млн. лева през 2008 г. Дълготрайните материални активи са на стойност 3.1 млн. лева през 2009 г., спрямо 3.9 млн. лева през 2008г.

Група “Балканкар ЗАРЯ” АД: Основни финансови показатели

<i>(хил. лева)</i>	2007	2008	2009
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	7,879	12,131	3,796
<i> Продукция</i>	7,149	10,598	2,968
<i> Стоки</i>	133	141	3
<i> Услуги</i>	155	362	338
<i> Други</i>	442	1030	487
Оперативни разходи	7,224	12,121	6,180
Оперативна печалба/загуба преди амортизации, данъци и лихви	1 066	687	(1 549)
Печалба/загуба преди данъци	95	(2191)	(2963)
Разходи за данъци	15	(146)	-
Нетна печалба/загуба, в т.ч.:	80	(2045)	(2963)
за предприятието майка	68	(1892)	(2687)
за малцинствено участие	12	(153)	(276)
Положителна репутация	1,553	2,228	2,239
Собствен капитал	2,480	588	-2,426
Малцинствено участие	1,761	1,608	1,330
Задължения	12,420	16,391	16,849
Нетен паричен поток от оперативна дейност	-1,143	3,998	672
Покупка на дълготрайни активи (нето)	-1,426	-1,246	-255

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2009г.***ПРОИЗВЕДЕНА ПРОДУКЦИЯ***

През 2009 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД работи на около 26% от капацитета си (изчислен на база 185 хил. Колела годишно при едносменен режим на работа, спрямо 90% натоварване спрямо капацитета през 2008 г. Производственият капацитет на „Балканкар ЗАРЯ” АД при двусменен режим на работа е 375,000 колела годишно. Максималното количество произведени колела от „Балканкар ЗАРЯ” АД за кари е постигнато през 1983 г. – 280,000 колела.

През 2009 г. натоварването на мощностите в „Балканкар РУЕН” АД варира в по-ниски стойности в сравнение с 2007 и 2008 г., когато натоварването е било в рамките между 12 и 40% за различните видове продукти.

Резултатите като произведени количества колела за 2007, 2008 и 2009 година са представени в следната таблица:

Произведена продукция и натоварване на производствените мощности

Показатели	2007	2008	2009
Произведена продукция /хил.бр./	163	166	48
Натоварване спрямо капацитета % изчислен при едносменен режим 185 хил.колела=100%	88%	90%	26%

Забележка: В момента организацията на труда в производството е на едносменен режим и поради тази причина натоварванията и капацитета са изчислени при 185,000 колела годишно.

Основна част от продукцията на Дружеството е предназначена за износ – през 2009 г. делът на износа (директен и чрез посредници) представлява 90% от продажбите (2008 г: 88%). Директният износ през 2009 г. е 61% от общите продажби на продукцията и стоки спрямо 64% директен износ през 2008 г.

НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Нетните приходи от продажби на Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 г. възлизат на 3.79 млн. лева спрямо 12.13 млн. лева през 2008 г.

Структура на нетните приходи от продажби

(хил. лева)	2008	2009
Приходи от продажби на продукция	10,598	2,968
Приходи от продажби на стоки	141	3
Приходи от продажби на услуги	362	338
Други приходи от продажби	1030	487
Общо	12,131	3,796

Приходите от продажби на продукция на „Балканкар ЗАРЯ” АД регистрираха спад от 72.0%, достигайки до 2.968 млн. лева през 2009 г., спрямо 10.598 млн.лв през 2008 г.

Тримесечни нетни приходи от продажби и рентабилност на оперативната печалба преди разходи за амортизация (консолидирана база)

(хил.лв.)	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009
Приходи от продажби	917	627	769	1482
ЕБИТДА	-368	-68	-158	-901
ЕБИТДА margin	-0,40	-0,11	-0,21	-0,61

Поради спецификата на произвежданата продукция – стоманени индустриални колела за първо вграждане при индустриални транспортни средства (като електрокари, мотокари, нискотоварачи, високоповдигачи, влекачи и колички), приходите от дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД се влияят главно от динамиката на пазара на производители на кари и складово оборудване. С оглед на това отчетените в резултат на отражението на глобалната криза големи спадове на всички международни пазари на производители на кари и складово оборудване оказват значително пряко негативно

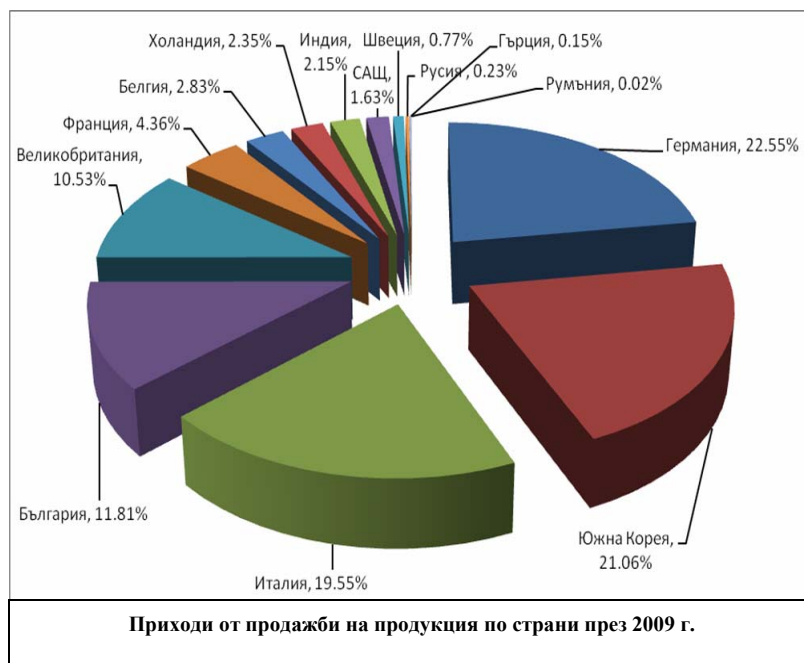
влияние върху обема продадена продукция от страна на „Балканкар ЗАРЯ” АД и водят до значителен спад в приходите на Дружеството за 2009г.

Причина за огромния спад в продажбите е намаленото търсене на инвестиционни стоки (в частност кари) в следствие на развилата се финансова криза. Основните пазари на Дружеството са свързани със сегмента за производителите на кари, които през 2009г. понижават рязко производството си и предприемат мерки за оптимизиране на оборотния си капитал. Тенденцията за спад на пазара за индустриални колела започва в последното тримесечие на 2008 година и се задълбочава особено през второто тримесечие на 2009 година. Особено осезаем и драстичен на месечна база е спадът от март до август на 2009 година – над 85% спрямо предходната година. По-долу е показана динамиката на продажбите на Дружеството на консолидирана база за 2009г. в сравнение с 2008г.

Намалението на приходите от продажби на продукцията през 2009 г. се дължи основно на намаление на продажбите в количествено изражение. Спадът в приходите от продажби на продукцията в по-малка степен е следствие и на намаляване на цените на продаваната продукция, като ефекта за целия портфейл на „Балканкар ЗАРЯ” АД е намаление в средната продажна цена (на индивидуална база) в рамките на 4% за 2009 г спрямо предходната година.

„Балканкар ЗАРЯ” АД

По отношение на географското разпределение на клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД



през 2009 г., настъпиха промени свързани основно с отражението на глобалната криза върху различните пазари. Основните тенденции, забелязани през 2009 г.:

- (1) дялът на вътрешния пазар намален през 2009 г. и достигна 11.81% спрямо 14.12% през 2008 г.;
- (2) основен пазар за „Балканкар ЗАРЯ” АД продължава да бъде Германия с 22.6% дял в приходите от продажби, но спадомет в ЕС са по-големи спрямо Азиатските пазари;
- (3) Южна Корея стана вторият по значимост пазар за Дружеството през 2009 г., с дял от 21.1%. Основна

причина за тази тенденция е значително по-малките спадове регистрирани от азиатските производители на кари спрямо европейските.

(4) през 2009 „Балканкар ЗАРЯ” АД успя да разшири географското си присъствие, като реализира продажби на пазара за резервни части в Индия, привличайки нови клиенти. Дялът на индийския пазар за 2009 г. е 2.2% от продажбите на продукцията.

Продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД на основните пазари, на които Дружеството предлага продукцията си, регистрираха значителни спадове в различните региони 2009 г. спрямо предходната година. Единствено на пазара в Индия „Балканкар ЗАРЯ” регистрира увеличени продажби. Най-голям бе спадът в продажбите в рамките на ЕС – 76%. Южна Корея регистрира значително по-малко намаление в рамките на 55%, като очакванията са за и по-бързо възстановяване на производството на кари в Азия и в частност в Южна Корея. Вътрешният пазар се разви в унисон с европейските пазари, отбелязвайки спад от 77% за 2009 спрямо 2008 г.

Динамика на приходите от продажби по региони

Пазар	2008 година		2009 година		Изменение %
	Приходи BGN '000	Дял %	Приходи BGN '000	Дял %	
Директен износ ЕС	3,728	44.60%	923	39.37%	-75.24%
Индиректен Износ ЕС	2,322	27.78%	556	23.74%	-76.06%
Южна Корея	1,093	13.08%	494	21.06%	-54.80%
САЩ	-	0.00%	38	1.63%	n.a.
България	1,092	14.12%	277	11.81%	-76.53%
Индия	36	0.43%	50	2.15%	38.89%
Русия	-	0.00%	5	0.23%	n.a.
Общо:	8,270	100.00%	2,343	100.00%	-71.97%

Основен пазар в ЕС за дружеството е германският, като приходите от продажби в Германия са 22.55% , следван от Италия с 19.55% , Великобритания с 10.53% и Франция с 4.36%. Извън ЕС, „Балканкар ЗАРЯ” АД има съществен дял на пазара в Южна Корея, където за 2009 г. са реализирани 21.06% от продажбите. На пазара в САЩ дружеството няма значително и стабилно присъствие, като делът от 1.63% е реализиран през дъщерното на Watts Industrial Tyres дружество, опериращо на американския пазар. Вътрешният пазар има принос от 11.88% в структурата на продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД. През 2009 година дружеството разшири пазара си като добави два нови клиента в Индия, които доведоха до принос от 2.15% в продажбите на дружеството.

По отношение на валутната структура на продажбите, преобладаващ дял заема продажбите деноминирани в евро - 41.0%, следвани от лева -35.6%. Продажбите деноминирани в лева включват продажбите в България, както и индиректен износ (основно за част от немските клиенти). Продажбите деноминирани в щатски долари заемат дял от 23.4%. Това са продажби към клиенти от Южна Корея и Русия.

„ЗАРЯ ИНВЕСТ”АД

Приходите от продажби на „ЗАРЯ Инвест”АД са основно от приходите реализирани от съвместното предприятие – „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД.

„Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД е дружество, специализирано в предлагане на цялостни решения в областта на индустриалните колела и гуми на производителите на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременни (just in time) доставки. Интересът на каростроителите към асемблираните колела с гуми се определя от синергията на обединяването на два отделни компонента в завършено изделие за първо вграждане, при условията на навременни доставки, позволяващо намаляване или напълно отпадане на необходимостта от поддържане на складови наличности. Пазарът на резервни части също показва ясно

предпочинание към асемблираните колела с гуми, като основната причина е в специфичната конструкция и профил на индустриалните гуми и стоманените колела за кари, позволяващи използването на стандартните приспособления за подмяна на гуми, прилагане при леките автомобили. Камрионите и пътно-строителните машини. Конструктивните особености на индустриалните гуми и колела предопределят използването на специални мобилни или стационарни хидравлични преси, както и квалифициран персонал.

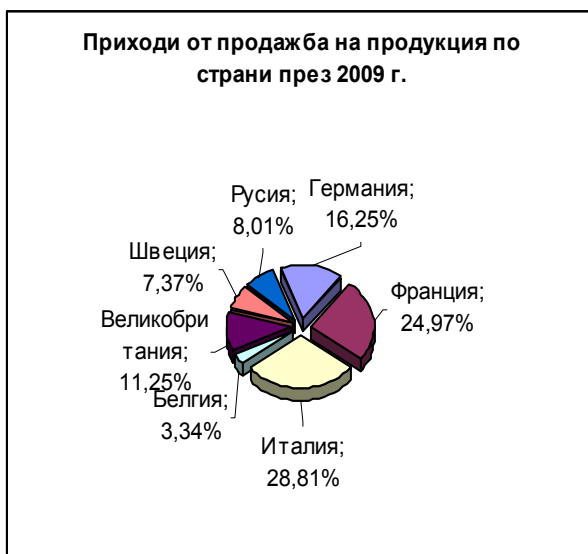
Продажбите на „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД през 2009 г. са основно към италианския производител на кари OM Carelli Elevatori SpA.

В консолидираният отчет на „ЗАРЯ Инвест“ АД са включени приходите от продажби на тяхното дъщерно дружество „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД, в размер на дела на предприятието-майка в съвместно контролираното предприятие – 50%, в размер на 300 хил.лв., след извършване на консолидационни корекции. Приходите от продажби на продукцията на „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД заемат дял от 88.02%, приходите от продажби на материали заемат дял от 6.53%, а приходите от продажби на услуги – 5.44%.

„Балканкар РУЕН“ АД

Основна част от приходите на дружеството се реализират на вътрешния пазар – 601 хил.лв, или дял от 62.2%, а дела на износа е в размер на 366 хил.лв, или дял от 37.8%. С най – голям дял при износа са приходите от продажби на джанти – 184 хил.лв, следвани от гривните – 65 хил.лв и колелата – 31 хил.лв.

По отношение на износа приходите от продажби разпределени по държави изглеждат по следния начин:



„Балканкар РУЕН“ АД - Приходи от продажба на продукцията по страни

Държава	2009 (хил.лв.)	Дял от приходите, %
Германия	59	16,25
Франция	90	24,97
Италия	106	28,81
Белгия	12	3,34
Великобритания	41	11,25
Швеция	27	7,37
Русия	31	8,01
Общо	366	100

Най-голям дял в приходите от продажби на „Балканкар РУЕН“ АД заемат управляемите мостове – 157 хил.лв, следвани от ролки и колела – общо в размер на 262 хил.лв, С висок относителен дял са и гъвкавите съединения – 84 хил.лв., както и ябълковидните съединения – 14 хил.лв и сервоспирачките – 22 хил.лв.. Стратегическите продукти за дружеството са управляемите мостове и бандажните колела. По отношение на останалите продукти,

дружеството изпитва силна конкуренция от страна на по-малки местни и турски производители, които предлагат продукцията с по-ниско качество и работят основно с пазара на резервни части, който се характеризира с по-ниски изисквания за качество в сравнение с пазара на оригинална екипировка.

РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ

„Балканкар ЗАРЯ”АД

Разходите за материали за 2009 година са в размер на 1454 хил.лева спрямо 6 814 хил.лева за 2008 г. Намалението със 78.7% е следствие на свиването на продажбите, което рефлектира в намаляване на променливите разходи за листови стомани, стоманени профили, енергия и други. Основната част от тези разходи са променливи и са в пряка връзка с обема произвеждана продукция. Основните материали влагани в производството на индустриални колела са листови стомани и стоманени профили. Разходите за листови стомани в „Балканкар ЗАРЯ”АД за 2009 година са в размер на 463 хил.лева спрямо 2 900 хиляди лева за 2008, а разходите за стоманени профили 174 хил.лв. спрямо 614 хил.лева за 2008 г.. В натурално изражение консумираните листови стомани са 475 тона за 2009 година при средна цена от 976 лева за тон. За 2008 година консумираните листови стомани са 2 179 тона при средна цена от 1 331 лева за тон. Спадът в цените на стоманите за 2009 година спрямо 2008 е 26.67%, като основната причина е намалянето на цените на основните суровини в следствие на кризата. През 2009 година разходите на стоманени профили в натурално изражение е 65 тона спрямо 278 тона за 2008 година. Средната цена за тон профили през 2009 година е 2 663 лева спрямо 2 212 лева за тон през 2008. Причината за липса на намаляване в цената на стоманените профили консумирани през 2009 година е запасяването с такива в края на 2008 г. при все още високи цени на стоманите.

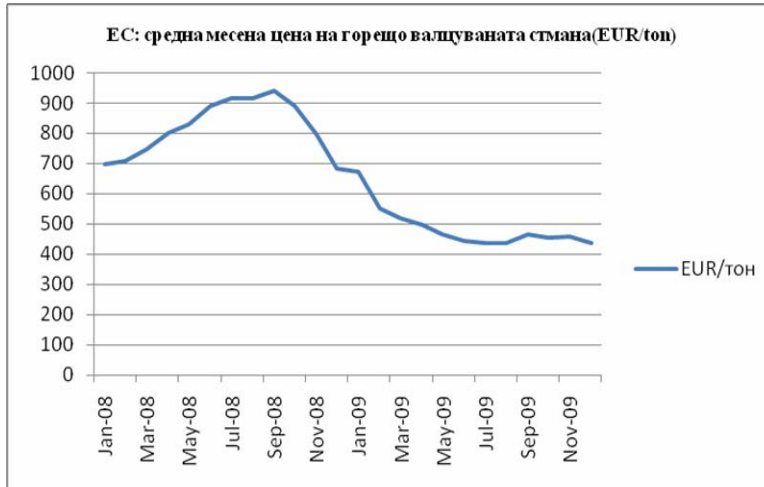


Разходи за материали: Изменение през 2009 г. спрямо 2008 г.	(%)
Стомани листови	-84.03%
Стомани профили	-71.66%
Ел. Енергия	-52.00%
Други	-69.10%
Общо:	-78.35%

Забележка: Други разходи – горива и смазочни материали, прахова боя, палети, заваръчна тел и др.

Стомана

Основните материали, използвани в производството на Дружеството са листова стомана и стоманени профили. През 2009 г. разходите за листова стомана и стоманени профили заемат дял от 66% от общите разходи за материали на „Балканкар ЗАРЯ” АД спрямо дял от 78% през 2008 г. Разходът за листова стомана на „Балканкар ЗАРЯ” АД представлява 48% от общите разходи за материали през 2009 г. (2008 г.: 65%).



През 2009 г. средната цена на въглеродната стомана в ЕС беше EUR486 за тон (източник: www.meps.co.uk), спрямо EUR818 през 2008 г., което представлява намаление от 41%. Спадът в цената на стоманата започна през септември 2008 година, като от 939 EUR/тон през септември 2008 достигна абсолютен минимум през юли-август 2009 г. – 435 EUR/тон.

За листовата стомана, използвана в производството, „Балканкар ЗАРЯ” АД плаща в лева или евро, докато за стоманените профили - част от плащанията към доставчици са деноминирани в щатски долари.

Електрическа енергия

Извън стоманите основен разход за материали в „Балканкар ЗАРЯ” АД е разходът за електрическа енергия. За 2009 година разходите за ел.енергия на Дружеството са за 96 хиляди лева спрямо 200 хиляди лева за 2008, което представлява намаление от 52%.

„ЗАРЯ ИНВЕСТ”АД

Разходите за материали, представени в отчета на „ЗАРЯ Инвест”АД (199 хил.лв.), са материалите, използвани от „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД в тяхната оперативна дейност, преставени в отчета в размера на дела на съвместното участие – 50%. Разходите на „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД са в съотношение 82.5% за основни суровини и материали и 17.5% за други материални разходи.

„БАЛКАНКАР РУЕН”АД

Разходите за материали в „Балканкар РУЕН”АД са в размер на 426 хил.лв, като с най-голям дял са разходите за основни суровини и материали – стомани, маркучи, лагери и гуми плътни комплект и други – в размер на 293 хил.лв или дял от 68.8%. Другият съществен материален разход с разходите за горива и енергия – 108 хил.лв или дял от 25.4%.

РАЗХОДИ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И ОСИГУРОВКИ

„БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД

През 2009 година разходите за персонала възлизат на 1 616 хиляди лева, спрямо 2 619 хиляди лева, което представлява намаление с 38.3%. В края на 2008 година ръководството на Дружеството предприе стъпки по редукция и оптимизиране на персонала с цел да се посрещне очаквания спад в продажбите. На няколко етапа бяха съкратени 37% от заетите в Дружеството работници на трудови правоотношения. За 2008 година средносписъчния брой на персонала зает по трудови правоотношения е 210, като намалява до 138 през 2009 г. Към 31.12.2009 година в Дружеството са наети 114 лица по трудови правоотношения, а към 31.12.2008 са били 181. Ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД предприе стъпки за редукция на персонала до минималните нива на заетост, така че да може да се осъществява нормална производствена и административна функция.

„ЗАРЯ ИНВЕСТ” АД

Разходите за възнаграждения и осигуровки, представени в отчета на „ЗАРЯ Инвест” АД (17 хил.лв.), са разходите, извършени от „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД в тяхната оперативна дейност преставени в отчета в размера на дела на съвместното участие – 50%.

„БАЛКАНКАР РУЕН” АД

През 2009 г. разходите за персонала в „Балканкар РУЕН” АД са в размер на 638 хил.лв за разходи за текущи възнаграждения и начислени суми за неизползван платен отпуск – съответно 609 хил.лв и 27 хил.лв. Социалните и здравни осигуровки са в размер на 99 хил.лв, включващи осигуровки по текущи възнаграждения на персонала – 95 хил.лв., и начислени осигуровки за неизползван платен отпуск – 4 хил.лв. Към 31.12.2009 г. в Дружеството работят 77 души, висококвалифицирани специалисти.

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

„БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД

„Балканкар ЗАРЯ” АД отчита разходи за външни услуги за 2009 година в размер на 799 хиляди лева, спрямо 1 531 хиляди лева за 2008 година. Намалението в разходите за външни услуги с 47.8% през 2009 година се дължи, както на намалената активност в следствие на свиването на продажбите (главно за транспортните услуги), така и в резултат на предприетите мерки за намаляване на разходите на Дружеството. Съществен дял в разходите за външни услуги заема транспорта, който е свързан пряко с продажбите. За 2009 година „Балканкар ЗАРЯ” АД отчита разходи за транспортни услуги в размер на 93 хиляди лева спрямо 324 хиляди лева за 2008 година. Намалението в разходите за транспортни услуги със 71% е следствие на спада при продажбите за клиенти, при които Дружеството доставя продукцията си с включен транспорт.

Друг съществен и променлив разход за външни услуги са заплащаните комисионни за продажби (основно на комисионери в Южна Корея и Франция). През 2009 година „Балканкар

ЗАРЯ” АД отчита разходи за комисионни за продажби в размер на 19 хил.лева, спрямо 63 хиляди лева за 2008 г.

В разходите за външни услуги през 2009 година са включени и еднократни разходи по приключването на due diligence в размер на 165 хиляди лева, спрямо 425 хиляди лева за 2008. Тези разходи са еднократни и в бъдеще време не се очаква да бъдат извършвани нови такива.

Останалата част на разходите за външни услуги по същество имат характеристики на фиксирани разходи и не са в резултат на обема производство. През 2009 година Дружеството е отчело разходи за наем в размер на 51 хиляди лева (2008: 64), разходи за охрана за 28 хил.лв. (2008: 33), такса смет за 30 хил.лв. (2008: 30), разходи за комуникации в размер на 25 хил.лв. (2008: 34), разходи за одит 18 хил.лв. (2008: 45), разходи за застраховки 19 хил.лв. (2008: 63).

„ЗАРЯ ИНВЕСТ”АД

Разходите за външни услуги, представени в отчета на „ЗАРЯ Инвест”АД (141 хил.лв.), са разходите, извършени от „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД в тяхната оперативна дейност преставени в отчета в размера на дела на съвместното участие – 50%. Разходите за външни услуги включват транспортни разходи – 7%, наеми – 14.6%, рекламации – 30.35%, струговане на бандажни гуми – 11.8%.

„БАЛКАНКАР РУЕН”АД

„Балканкар РУЕН”АД отчита разходи за външни услуги в размер на 97 хил.лв през 2009 г. в сравнение с 167 хил.лв. през 2008 г, или намаление в относително изражение от 41.9%. С най-голям принос за този спад са намаление в разходите за ремонт на ДМА– 11 хил.лв. през 2008 г. към 1 хил.лв. през 2009 г., както и на разходите за Застраховки – 24 хил.лв. през 2008 г. към 5 хил.лв. през 2009 г.

С най-голям дял в общия обем външни услуги през 2009 г. са юридическите, счетоводни и одиторски услуги – 28 хил.лв, следвани от услуги з аабонаментно обслужване и поддръжка – 21 хил.лв., данъци и такси – в размер на 16 хил.лв. и разходите за комуникация -. 16 хил.лв.

ДРУГИ РАЗХОДИ

„БАЛКАНКАР ЗАРЯ”АД

През 2009 година „Балканкар ЗАРЯ” АД отчита други разходи в размер на 458 хиляди лева спрямо 119 хиляди лева за 2008 година. Увеличението със 284,9% се дължи основно на отписания вземания по дела срещу данъчната администрация за 290 хиляди лева, брак на материали и продукция в размер на 111хил.лв., разходи за командировки в размер на 25 хил.лева, разходи за неустойки в размер на 30 хил.лева, непризнат данъчен кредит за 6 хил.лв. и други.

„БАЛКАНКАР РУЕН”АД

„Балканкар РУЕН”АД отчита други разходи в размер на 18 хил.лв през 2009 г., в сравнение с 44 хил.лв. през 2008 г. Намалението в размер на 26 хил.лв. се дължи основно на спада на разходите за командировки (36 хил.лв. – 2008 г. към 2 хил.лв. – 2009 г.).

През 2009 г. Балканкар РУЕН”АД отчита други разходи за дейността в размер на 18 хил.лв., като най-голям дял тук заемат разходите за брак на продукцията – 13 хил.лв, и разходите за командировки на работници и служители – 2 хил.лв.

ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ” АД намалява с 20.2% (основно в следствие на амортизации) до 4,611 млн. лева през 2009 г. спрямо 5.543 млн.лв. за 2008 г.

Структура на ДМА

<i>(хил. лева)</i>	2008	2009	През 2009 година дружеството редуцира паричните потоци за инвестиции в ДМА до 255 хил.лева, спрямо 1 246 хил.лева за 2008 година. Решенията за намаляване на капиталовите разходи са изцяло с цел концентрация на ресурс за основната дейност при условията на свиване на продажбите.
Земи (терени)	350	350	
Сгради и конструкции	2,344	2,348	
Машини и оборудване	779	606	
Съоръжения	439	609	
Транспортни средства	506	371	
Стопански инвентар	19	21	
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	1106	306	
Общо:	5,543	4,611	

ТЪРГОВСКА РЕПУТАЦИЯ

„Балканкар ЗАРЯ”АД участва в капитала на „Балканкар РУЕН” АД – 51%, като стойността на инвестицията е 3.4 млн.лв и в „ЗАРЯ Инвест” АД -99.98%-50 хил.лева

Положителната репутация към датата на придобиването на участието на „Заря Инвест” АД в съвместното дружество „Уотс Заря Лимитид” АД към 31.12.2008 г. е в размер на 686 хил.лв.:

Цена на придобиване на участието – 800 хил.лв;

Собствен капитал (нетни активи към датата на придобиване) – 114 хил.лв. в т.ч. 125 хил.лв представляващи 50% от акционерния капитал на „Уотс Заря Лимитид” АД и (11) хил.лв., представляващи 50% от натрупани загуби;

Репутация = 800 – 114= 686 хил.лв.

Положителната репутация към датата на придобиването на Балканкар Руен АД е 1553 хил.лева (нетни активи 1822 х.лв - платена сума 3375х.лв) .

Положителна репутация при придобиване в Заря Инвест е 686 хил.лева.

Положителната репутация в консолидирания баланс е общо 2239 хил.лева.

„Балканкар ЗАРЯ”АД участва в капитала на „Балканкар РУЕН” АД – 51%, като стойността на инвестицията е 3.4 млн.лв и в „ЗАРЯ Инвест” АД -99.98%-50 хил.лева

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Собственият капитал на Групата на "Балканкар ЗАРЯ" АД през 2009 г. е отрицателна величина в размер на 2.426 млн. лева спрямо положителен от 0.588 млн. лева през 2008 г. Отрицателният собствен капитал на дружеството е в следствие на реализираните загуби през 2009 и 2008 година. Дъщерното дружество „Балканкар РУЕН“ АД няма лихвоносен дълг в капиталовата си структура към 31.12.2009 г.. Преди консолидационни корекции „ЗАРЯ Инвест“ АД отчита издължените от „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД кредити към Юро Банк и Еф Джи България. Към 31.12.2009 дружеството няма дългосрочни задължения. Текущите пасиви за 2009 година са на стойност 2.925 млн.лв., а нетекущи задължения няма..

Към 31.12.2009г. „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД е предоставило заем на „Балканкар Заря“ АД в размер на 47х.лв.

С протокол от заседание на Съвета на директорите на „Балканкар Заря“ АД от 12.02.2010 година е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на чл.194,ал.1 от ТЗ във връзка с чл.112, ал.1 и 2 от ЗППЦК от 1 322 хил.лева на 2 644 хил.лева чрез публично предлагане на 1322 056 броя нови поименни обикновени безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев.

Ликвидност и капиталови ресурси

<i>(хил. лева)</i>	2008	2009
Собствен капитал	588	-2,426
Нетекущи пасиви, в т.ч.	11,684	11,210
задължения по облигационни заеми	10,757	10,757
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	308	
задължения по финансов лизинг	619	453
Пасиви	16,375	16,849
Активи	18,587	15,753
<hr/>		
Лихвоносен дълг/Активи	88.1%	107%
Пасиви/Активи	88.2%	107%

Основната част от лихвоносните пасиви през 2009 г. е по емисията обезпечени корпоративни облигации, издаден при следните първоначални условия:

- ISIN код на емисията: BG2100015077;
- Общ номинал €5.5 млн;
- Номинална стойност на една облигация €1000;
- Номинален лихвен процент 7.25% на годишна база
- Период на купонно плащане 6 месеца
- Дата на издаване 22.06.2007 г.
- Дата на падеж 22.06.2012 г.
- Цел на облигационния заем и предназначение на средствата, набрани от него: до 60% от набраните средства са предназначени за закупуване на нови машини, съоръжения и оборудване и обновяване на съществуващите такива; до 40% - за придобиване на

мажоритарни участия в дружества от сектора или свързани с производството на колела и джанти сектори; до 20% - за целево рефинансиране на съществуващи заеми.

С протокол от Общото събрание на облигационерите от 11.12.2009 г е взето решение за удължаване срока(матуритета) на облигационния заем с 12 месеца. Общото събрание на облигационерите промени условията по заема както следва:

1. Общото събрание на облигационерите на емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077 приема следните промени по емисията, които да влязат в сила след като ”КВК инвест”АД в качеството си на мажоритарен акционер на емитента сключи Договор за поръчителство по отношение на емисията с банката – довереник на облигационерите, който договор да е в сила до фактическото изплащане на първата главнична вноска по емисията:

1.1. Удължава се срока (матуритета) на облигационния заем с 12 (дванадесет) месеца, като погасителният план на облигационния заем се променя по следния начин:

Погасителен план на облигационния заем:

	Дата на плащане	Брой дни в периода	Брой дни в годината	Лихвен процент (год.)	Плащане на лихви (EUR)	Главничен фактор (%)	Плащане на главница (EUR)	Остатъчна главница (EUR)	Общ паричен поток (EUR)
1	22.12.2009	183	365	7.25%	199,921.23			5,500,000.00	199,921.23
2	22.06.2010	182	365	7.25%	198,828.77			5,500,000.00	198,828.77
3	22.12.2010	183	365	7.25%	199,921.23	16.67%	916,850.00	4,583,150.00	1,116,771.23
4	22.06.2011	182	365	7.25%	165,684.01	16.67%	916,850.00	3,666,300.00	1,082,534.01
5	22.12.2011	183	365	7.25%	133,267.49	16.67%	916,850.00	2,749,450.00	1,050,117.49
6	22.06.2012	183	366	7.25%	99,667.56	16.67%	916,850.00	1,832,600.00	1,016,517.56
7	22.12.2012	183	366	7.25%	66,431.75	16.67%	916,850.00	915,750.00	983,281.75
8	22.06.2013	182	365	7.25%	33,104.99	16.65%	915,750.00	0.00	948,854.99
					1,495,576.93	100.00%	5,500,000		7,394,327.04

1.2. Финансовите съотношения, които „Балканкар ЗАРЯ” АД трябва да поддържа за срока на емисията, се променят по следния начин:

1.2.1. Съотношението „Пасиви към Активи” за съответните периоди да бъде не по-високо от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: Пасиви/Активи	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Максимално допустима стойност	0.95	0.90	0.80	0.70

1.2.2. Съотношението „Покритие на разходи за лихви” да не бъде по-ниско от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: ”Покритие на разходи за лихви”	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Минимално допустима стойност	1.5	2.0	3.0	3.5

2. Общото събрание на облигационерите на емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077 дава съгласие за заличаване на особен залог върху 53 броя машини и съоръжения, собственост на „Балканкар ЗАРЯ” АД, на обща стойност от 202 739 лева. Заличаването на залога може да бъде извършено след като ”КВК Инвест”АД в качеството си на мажоритарен собственик на емитента сключи договор за поръчителство по отношение на емисията с банката – довереник на облигационерите, който договор да е в сила до фактическото изплащане на първата главнична вноска по емисията.

Поръчителството от „КВК Инвест” АД по отношение на емисията с сключено с договор от 21.12.2009 г., с което промените по емисията влизат в сила.

ОБОРОТЕН КАПИТАЛ

През 2009 г. се наблюдава драстичен спад на поръчките, получени от клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД, в сравнение с предходните години. Това до голяма степен се дължи на свиването на производството на кари от водещите производители в Европа, които са клиенти на Дружеството. Развитието в пазарната ситуация през 2009 г. и влошаването на резултатите на „Балканкар ЗАРЯ” АД доведе и до влошаване на обръщаемостта на оборотния капитал на дружеството. През 2009 г. обръщаемостта на оборотния капитал спада до 1.02 пъти спрямо 1.91 пъти през 2008 г. Материалните запаси също забавят значително обръщаемостта си до 1.25 пъти през 2009 г. спрямо 3.06 за 2008. Основна причина за влошаването в обръщаемостта на запасите е, че нивата на складови наличности от материали и незавършено производство в края на 2008 година бяха разчетени при средно-месечни поръчки за над 700 хил.лв. За „Балканкар ЗАРЯ” АД бе необходимо време за постепенно намаляване на складовите наличности и оптимизацията на оборотния капитал на Дружеството спрямо новите нива на продажби.

Нетният оборотен капитал на Групата възлиза на 2.497 млн.лв. Най-голям дял от текущите активи заемат търговските и други взамания – 4.471 млн.лв., следвани от материалните запаси – 3.267 млн.лв. В групата на търговските взамания с най-голям дял са вземанията от свързани предприятия – 1.859 млн.лв., следвани от вземанията по предоставени търговски заеми – 1.815 млн.лв.

Основни коефициенти

	2007г. (конс.)	2008 (конс.)	2009 (конс.)
БАЛАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (хил.лв.)			
Текущи активи общо, в т.ч.:	9 634	10 274	8 217
Финансови активи	3 656	603	-
Вземания	1 662	4 887	4 455
Парични средства	136	133	477
Общо активи	16 661	18 587	15 888
Общо собствен капитал	4 241	2 196	(867)
Текущи пасиви	1 279	4 691	5 527
Общо пасиви	12 420	16 391	16 755
Нетен оборотен капитал	8 355	5 583	2 690
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЛИКВИДНОСТ			
Парични средства/текущи активи (%)	1.41%	1.29%	5.81%
Коефициент за обща ликвидност	7.53	2.19	1.49
Коефициент на бърза ликвидност	4.26	1.20	0.89
Коефициент на незабавна ликвидност	0.11	0.03	0.09
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ			
Общо активи към собствен капитал	3.92	8.46	неприложимо*
Общо пасиви към общо активи	0.75	0.88	1.05
Общо пасиви към собствен капитал	2.93	7.46	неприложимо*

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

Съветът на директорите определя състоянието на дружеството като влошено в следствие на реализираните загуби през две последователни години, което доведе до отрицателни стойности на собствения капитал. Ръководството на Дружеството и мажоритарния акционер – „КВК Инвест” АД потвърждават ангажимент за капитализиране на дружеството и дългосрочното му стабилизиране.

С протокол от заседание на Съвета на директорите на „Балканкар Заря” АД от 12.02.2010 година е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на чл.194, ал.1 от ТЗ във връзка с чл.112, ал.1 и 2 от ЗППЦК от 1 322 хил.лева на 2 644 хил.лева чрез публично предлагане на 1322 056 броя нови поименни обикновени безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев.

Изготвянето на финансовия отчет за 2009 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 31.12.2010 година. Дружеството реализира нетна загуба в размер на 2 404 хил.лв през 2009 г. Пасивите към 31.12.2009 г. са в размер на 14 260 хил.лв., а активите 12 586 хил.лв. Налице е превишение на пасивите с 1 674 хил.лв. Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2009 г. е отрицателна величина в размер на 1 674 хил.лв. Дружеството има дългосрочни задължения по облигационен заем в размер на 10 757 хил.лв. С протокол от Общо събрание на облигационерите от 11.12.2009 г. е взето решение за удължаване на срока на облигационния заем с 12 месеца. За обезпечаване на вземанията на облигационерите е учреден залог по реда на закона за особените залози на 86 292 броя собствени акции от капитала на „Балканкар РУЕН” АД, които предстваяват 51% от капитала на дъщерното дружество. През 2010 година има тенденция за постепенно увеличаване 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.

	2007	2008	2009
Капиталов лост (ливъридж)	5.008	27.87	-6.945
Коефициент на финансова автономност	0.200	0.036	-0.144
Коефициент на обща ликвидност	7.53	2.19	144
Коефициент на бърза ликвидност	4.4	1.21	0.86

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 намаля 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 поражда 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. Задължението на „Балканкар ЗАРЯ“ АД по облигационния заем е при купон с фиксиран лихвен процент от 7.25% годишно.

Зависимост от определен доставчик

Този риск важи основно за доставяната листов стомана и стоманени профили. Основен доставчик на листов 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 листов 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 подобряване 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, непокрита от застрахователни дружества.

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

1. Вид застраховка: „Индуриален 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. Евентуални 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 финансов отчет на дружеството е изготвен към 31.12.2009 г. Изготвянето му е приключило на 19 март 2010 година. На тази дата финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите за оповестяване и представяне на избраните от дружеството през 2009 година одитори. В периода между 01.01.2010 г. и 19.03.2010 г. са настъпили следните по-съществени некоригиращи събития :

- С протокол от заседание на Съвета на директорите на „Балканкар Заря” АД от 12.02.2010 година е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на чл.194, ал.1 от ТЗ във връзка с чл.112, ал.1 и 2 от ЗППЦК от 1 322 хил.лева на 2 644 хил.лева чрез публично предлагане на 1322 056 броя нови поименни обикновени безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев;

- На 17 март 2010 г. се проведе извънредно общо събрание на акционерите на „Балканкар ЗАРЯ” АД, на което бяха взети следните решения:

1. Общото събрание на акционерите приема гласуваните и приети на 11.12.2009 г. от общото събрание на облигационерите по емисия обезпечени корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077, промени в параметрите на облигационния заем, а именно:

1.1. Удължава се срока (матуритета) на облигационния заем с 12 (дванадесет) месеца;

1.2. Финансовите съотношения, които ”Балканкар ЗАРЯ” АД трябва да поддържа за срока на емисията, се променят по следния начин:

а) Съотношение ”Пасиви към Активи” за съответните периоди да бъде не по-високо от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: Пасиви/Активи	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.
Максимално допустима стойност	0.95	0.90	0.80	0.70

б) Съотношение ”Покритие на разходи за лихви” да не бъде по-ниско от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: ”Покритие на разходи за лихви”	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.
Минимално допустима стойност	1.5	2.0	3.0	3.5

2. “Балканкар ЗАРЯ” АД поема задължение да не разпределя дивиденди до окончателното погасяване на всички задължения на дружеството, възникнали на основание емисия обезпечени корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077.

3. Оправомощава СД да извърши всички необходими правни и фактически действия свързани с придобиване на 100% от капитала на ”Уотс Ланка” ООД, съществуващо съгласно законите на Шри Ланка, със седалище и адрес на управление Терен номер 2, блок Б, Биягама Експортна Обработвателна зона, Биягама, Шри Ланка, регистрирано на 28.01.2008г. по номер PV 62841, или да извърши всички необходими правни и фактически действия по реализиране/събиране на съществуващите или възникнали вземания на дружеството.

Забранява на Съвета на директорите, законните и упълномощените представители на дружеството, след придобиване на 100% от капитала на ”Уотс Ланка” ООД да извършват разпоредителни сделки с посочения актив без изричното съгласие на облигационерите по емисия обезпечени корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077.

V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

След драстичният спад в продажбите през 2009 г., пазарът на индустриални колела и оборудване за карната индустрия започна постепенно възстановяване. Това директно рефлектира в увеличение на отворените поръчки за изпълнение в края на 2009 година и началото на 2010 г. Възстановяването на пазара на „Балканкар ЗАРЯ” АД най-осезаемо се усеща за азиатските пазари и в частност Южна Корея. През месец януари на 2010 година „Балканкар ЗАРЯ” АД реализира приходи от продажби в размер на 116 хиляди лева, спрямо 209 хиляди лева за януари 2009. През месец февруари на 2010 година тенденцията за постепенно възстановяване продължава, като реализираните приходи от продажби са в размер на 364 хил.лева, спрямо 320 хиляди за февруари 2009 година. Продажбите с натрупване за първите два месеца на 2010 все още изостават спрямо 2009, като достигат 480 хиляди лева, спрямо 529 хил.лв. за януари-февруари 2009 г.

Прогнозите на ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2010 година са за достигане на продажби в общ размер от 5 340 хиляди лева. Тези прогнози са на базата на постепенното възстановяване на пазара за индустриални колела, което рефлектира в по-оптимистични прогнози на клиентите ни. Също така азиатските пазари бележат сериозни ръстове и поръчките от клиентите ни в Южна Корея реално са удвоени в сравнение с 2009 година.

Възстановяването на пазара като тенденция ясно може да се види от отворените поръчки в изпълнение към края на всеки месец:

Диаграма на движение на обема на поръчките по месеци в „Балканкар ЗАРЯ” АД хил.лв.)



Продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД на неконсолидирана основа

Месец	Продажби 08 BGN	Продажби 09 BGN	Промяна 09/08 %
1	557,442.04	209,134.68	-62.48%
2	907,772.99	320,306.53	-64.72%
3	706,019.08	101,712.98	-85.59%
4	953,662.02	126,123.24	-86.77%
5	712,632.00	91,898.34	-87.10%
6	723,657.91	104,722.04	-85.53%
7	666,285.80	160,674.06	-75.89%
8	735,558.71	39,532.42	-94.63%
9	943,600.59	204,466.43	-78.33%
10	498,419.55	259,261.49	-47.98%
11	459,233.93	183,960.45	-59.94%
12	405,325.16	541,189.48	33.52%
	8,269,609.78	2,342,982.14	-71.67%

Тенденцията за спад в поръките и респективно продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД започна последното тримесечие на 2008 година, като особено се задълбочи след месец февруари на 2009 година. Първите признаци на възстановяване на пазара се появиха през септември 2009 година. Според краткосрочните прогнози през настоящата година Дружеството ще може да разчита на средномесечни поръчки и респективно продажби за около 500 хиляди лева. В прогнозите за 2010 година са планирани приходи от продажби в размер на 5 340 хиляди лева. Настоящата пазарна ситуация, както и търговската ни политика за увеличаване на пазарния дял на Дружеството, ни дават основание да считаме, че този план е реалистичен.

Относно оперативните разходи, бюджета на „Балканкар ЗАРЯ” АД предвижда оперативни разходи за 2010 година в общ размер на 4 977 хиляди лева, което ще рефлектира в положителен финансов резултат от основната дейност в размер на 363 хиляди лева. Прогнозата за резултата преди данъци, амортизации и лихви е в размер на 963 хиляди лева. (ЕБИТДА margin 18.04%). Целта на ръководството на Дружеството е постигане на рентабилност на основната дейност, сравнима с най-добрите резултати постигнати през 2006 година.

Планираните финансови разходи за 2010 година са основно за лихвените плащания по облигационния заем на Дружеството, като нетните финансови разходи са в размер на 807 хиляди лева.

Очакванията са Дружеството да приключи 2010 с нетна загуба в размер на 444 хиляди лева. Причините са в невъзможността „Балканкар ЗАРЯ” АД да постигне бързо възстановяване на приходите си, като положителния резултат от оперативната дейност няма да бъде достатъчен да покрие финансовите разходи по обслужването на облигационния заем.

Оперативните разходи са планирани на база рестриктивното управление на ресурсите, като основните допускания свързани с движението на материалите, персонала и отношенията с клиенти са следните:

- Очакванията на ръководството са за ръст в цените на стоманите през 2010 година в рамките на 15 до 20%;
- Ръководството на Дружеството замрази ръста на работните заплати за цялата 2009 г, като тази политика ще се прилага и през 2010 година;
- Не се предвижда увеличаване на персонала в дружеството за 2010 година с повече от 5% (7-8 човека);
- Не се предвижда ръст на възнагражденията и бонусни схеми за СД;
- Ръстът в цените на стоманите се очаква да бъде прехвърлен към клиентите, което означава увеличени със 7-8% за целия портфейл от клиенти на „Балканкар ЗАРЯ” АД;
- Не се предвиждат съществени капиталови разходи.

Дружеството своевременно реагира на динамиката на цените, но отражение върху рентабилността може да се очаква през различните отчетни периоди, тъй като спецификата на отношенията на доставка на продукция към крайния клиент не позволява непосредствен и незабавен трансфер на увеличените стойности на придобиване на стоманата от „Балканкар ЗАРЯ” АД към клиентите.

Дългосрочните очаквания за развитието на сектора са за възстановяване на пазара в следващите 5-6 години. През 2009 година секторът за складово оборудване се е свил с повече от 40%, като за Западна Европа спадът е в рамките на 45%. Още по-значителен е спадът в производството на кари, кедето западноевропейските производители регистрират спад в продажбите с около 60%. Прогнозите за Азия и Северна Америка са по-оптимистични, като там спадът в сектора на складовото оборудване е 38-40%. Повечето производители на кари в Европа очакват ръстовете през следващите години както следва:

- 2010 +5%;
- 2011 +28%;
- 2012 +15%;
- 2013 +8%;
- 2014 +7%;
- 2015 +8%;

При тези дългосрочни прогнози пълното възстановяване на пазара се очаква да бъде през 2015 година. С други думи 2015 година ще се достигнат нивата от 2007.

Дългосрочната прогноза за развитието на сектора очертава като критична 2010 година и за „Балканкар ЗАРЯ” АД, след което Дружеството би трябвало да върне нормални нива на продажби.

През 2010 и 2011 година паричните потоци необходими за обслужването на плащанията за финансова дейност (лихви и главници по облигационния заем) са в размери, които не могат да се покрият от положителните парични потоци от основната дейност. С цел запазване на дейността

на дружеството мажоритарния собственик „КВК Инвест“ АД и ръководството приеха решения за реструктуриране на групата и стабилизиране на Балканкар ЗАРЯ АД. При тази средносрочна прогноза дефицита в паричния поток за следващите две години е в рамките на BGN 4-4.5m. Основните действия, които са предприети са:

- Увеличаване на капитала на „Балканкар ЗАРЯ“ АД с 1 322 хил.лева;
- Излизане или намаляне на участия в инвестиции, които изискват допълнителни инвестиционни разходи - очакваните постъпления са в рамките на EUR 800K-1.0m;
- Реструктуриране на „Балканкар РУЕН“ АД и освобождаване на част от неопертивните активи, включително земи и сгради – очакван паричен поток около EUR 1.2m;
- Преглед на всички дейности в „Балканкар РУЕН“ АД и вземане на евентуално решение за прехвърляне на дейности и продукти от и към „Балканкар ЗАРЯ“ АД (основно бандажни колела).

Считаме, че с предприемане на правилните стъпки по капитализирането и реструктурирането на „Балканкар ЗАРЯ“ АД перспективите за дългосрочно стабилно развитие ще бъдат запазени.

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

До 01.01.2009 година в „Балканкар ЗАРЯ” АД не е извършвано изкупуване на собствени акции на Дружеството. През 2009 година такова изкупуване също не е извършвано.

През 2009 година дружеството е ръководено от Съвет на директорите от трима членове. Дружеството е упълномощило двама Прокуристи. Общата сума на възнагражденията на Съвета на директорите за 2009 година е 155 хил. лева. Възнагражденията на СД за 2009 г. са, както следва:

ХИЛ.ЛВ	От „Балканкар ЗАРЯ” АД	От ”Балканкар РУЕН” АД
Стоян Стойчев Стоев	60	60
Венцислав Кирилов Стойнев	51	51
Димитър Владимиров Иванчов	44	-
Антон Кирилов Стойнев	-	16
Иван Влашев Анстасов	-	20

През 2009 година състава на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД е следния:
Стоян Стойчев Стоев – Председател
Венцислав Кирилов Стойнев – Член
Димитър Владимиров Иванчов – Изпълнителен Член на СД (от 07.01.2009 г.) Преди това упълномощен като Прокуриснт
Евгени Димитров Стоев – Изпълнителен член (до 07.01.2009 г.)

С решение от 25.02.2009 година е вписано упълномощаването на Прокуристи – Марияна Борисова Пътова и Христо Данчев Харитонов. Прокуристите имат правата по чл. 22 от ТЗ.

“Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от изпълнителния директор Димитър Владимиров Иванчов, от Венцислав Кирилов Стойнев – като член на СД и от прокуриста Марияна Борисова Пътова, заедно и поотделно. Прокуристът Христо Данчев Харитонов представлява ”Балканкар Заря” АД заедно с члена на СД Димитър Владимиров Иванчов или заедно с члена на СД Венцислав Кирилов Стойнев или заедно с прокуриста Марияна Борисова Пътова.

Членовете на Съвета на директорите не притежават акции на дружеството – нито пряко, нито косвено чрез свързани лица.

Прокуристът Христо Данчев Харитонов притежава 880 акции от капитала 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 Прокуристите 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.

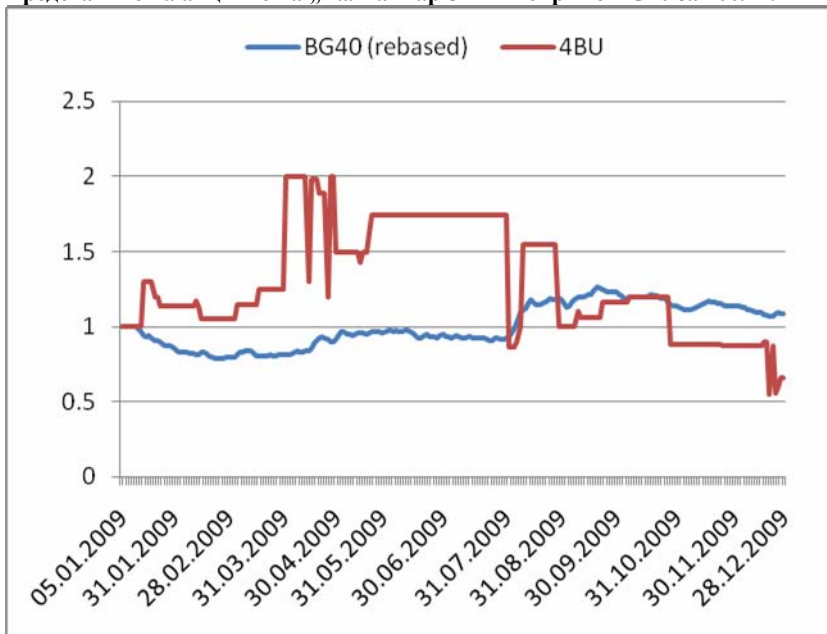
Членовете на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД участват в капитала и управлението на други търговски дружества, както следва:

- 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 „Горос” 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. ПРОМЯНА НА ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА „БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД ПРЕЗ 2009 Г.

През 2009 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД (ticker на Българска Фондова Борса – София АД: **4BU**) се понижи с 34.1%, като за същият период широкия индекс на Българска фондова борса – BG40 отчита положителна доходност от 8.5%.

Представяне на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” спрямо BG40 за 2009 г.



ZARYA: Изменение на борсовата цена през 2009 г.

Цена в началото	1.001
Цена в края	0.660
Максимална цена	2.000
Минимална цена	0.552
Средна цена	1.302
Медиана	1.200

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 година е 14.12%. Около 45% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори – скандинавски и български инвестиционни фондове; 7.57% от акциите са притежание на физически лица.

Докладът за дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2009 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, 23 април 2009 г.

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

Главен счетоводител:.....
/М. Пътова/