

ГОДИШЕН ДОКЛАД

За дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД

през 2011 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 2011 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 прокурита Миряна Борисова Пътова поотделно.

- Прокурисът Христо Денчев Харитонов представлява „Балканкар ЗАРЯ“ АД заедно с члена на Съвета на Директорите Димитър Владимиров Иванчов или заедно с члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев или заедно с прокурита Марияна 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 31.12.2011 година е както следва:

Акционер	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	2 135 315	2 135 315	88.825
Danske Invest Trans Balkan Fund	66 080	66 080	2.749
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	12 272	12 272	0.51
ДФ Стандарт Инвестмънт -балансиран фонд	110	110	0.005
Danske Invest Trans Balkan	1 688	1 688	0.07
Силвър 2000 ООД	10	10	0.0004
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.0002
Сума акции на юридически лица	2 215 479	2 215 479	92.16
Сума акции на чуждестранни физически лица	1 312	1 312	0.055
Сума акции на български физически лица	187 165	187 165	7.786
Сума акции на физически лица	188 477	188 477	7.84
Сума акции общо	2 403 956	2 403 956	100

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.

Икономически условия

След отбелязаният растеж през 2010 година, през първото полугодие на 2011 година световната икономика отчете забавяне на темпа на нарастване. Появиха се първите сигнали, че забавянето на икономическата активност ще протече по-бавно от предварителните очаквания.

Забавената реакция на частното потребление към фискалните стимули в развитите икономики доведе до по-слаб растеж и задържане на висок темп на безработицата. В допълнение катастрофалното земетресение в Япония, размириците в страните от Близкия Изток и Северна Африка и свързаният с това скок в цените на петрола, оказаха негативен краткосрочен ефект върху промишленото производство и повишиха риска пред възстановяването на световната икономика.

През последните месеци волатилността на финансовите пазари се повиши зночително в резултат на несигурността пред развитието на еврозоната и дълговите проблеми. Негативно отражение оказаха и забавянето на световната икономическа активност, както и продължителните икономически преговори за повишаване на тавана на федералния дълг на САЩ.

Възходящата динамика на цените на енергийните продукти и храните на световните пазари допринесоха за засилване на инфлацията в глобален мащаб. Сред развиващите се страни инфлационният натиск нарастна значително, което отразява по-високия дял на храните и горивата в крайното потребление. Инфлацията в ЕС се очаква да се успокои по-бързо до края на 2011 година.

След фазата на глобално икономическо възстановяване, което започна през втората половина на 2009 година, последните шест месеца на 2011 година показват признаци за настъпващо забавяне на световната икономика през 2012 година. Това се доказва и от отчетената стагнация в редица големи икономики.

От лятото на 2011 година разразилата се дълговата криза в редица страни от Еврозоната, доведе след себе си до преоценка на стойността на държавните облигации на засегнатите страни, до корекция на тренда на фондовите пазари и до спад при цените на основните суровини. В средносрочен план се очаква развитието на дълговата криза в Еврозоната да бъде основен движещ фактор на световната икономика.

От това може да се изкаже мнение, че нарастващите нива на публичен дълг в САЩ, както и текущите нерешени структурни проблеми относно безработицата и проблемите на пазара на недвижими изложиха на риск глобалния икономически растеж през текущата година, въпреки временно появилите се знаци на стабилизиране.

Силните сигнали, излъчвани от Китайската икономика, на която се дължи значителна част от възстановяването на световната икономика, показват повишаване на нивата на лоши кредити, причината за които е ипотечната криза и спадането на цените на имотите в Китай.

Във фокуса на това развитие, прогнозите за икономическото развитие през 2012 година са основно ревизирани. Фискалните политики, основно в Щатите, Европа и Япония, увеличават възможността за задържане на нивото на икономическо развитие.

Пазара на имоти в САЩ и Великобритания и в по-голямата част на страните от Еврозоната продължава да се представя зле. Ситуацията в Китай се влошава от факта, че цените на имотите в основните големи градове продължават да падат през втората половина на годината, след като нарастваха с бързи темпове през предходните години.

В условията на провежданите монетарни политики, централните банки в индустриалните страни в по-голяма или по-малка степен използват своите оставащи опции в следкризисния период чрез одобряване на експанзионистична политика. Централните банки в развиващите се страни започнаха да свалят основните лихвени нива, за да преодолеят негативното влияние от предстоящото икономическо забавяне на техните икономики. Ефектите от провежданата политика по намаляване на основните лихвени проценти се ограничават от увеличаване на размера на инфлацията. Отчетите за търговските политики на редица страни увеличават необходимостта от нова вълна на регулиране на икономиките.

Китай отново се превръща в двигател на световната икономика, отчитайки ръст на икономиката от 9,0%, и за първи път Китайската икономика допринася с дял от 10,0 % в световния БВП. Темпът на растеж загуби своя тласък твърде забележимо вследствие на пониските приходи в сектора на имотите от една страна и намаления обем на приходи от износ от друга страна.

Темпът на растеж в Щатите, чиято икономика все още има принос към световната икономика от над 20%, се забавя до ниво от 1,7% спрямо предходния отчетен период. Високите нива на публичен дълг и задлъжнялостта на частния сектор са сериозна пречка за растеж на икономиката.

Пазарите в Еврозоната се развиват много разнообразно. Средният размер на растежа в зоната е 1,6%. С изключение на Германия, чиято експортно ориентирана икономика расте със силни темпове от 3,0%, повечето от страните в Еврозоната отчитат забавяне на растежа. Икономиката на Франция расте в 1,6% в съзвучие с общия темп на растеж. Южните европейски икономики и Ирландия влошават съществено своето икономическо развитие, предизвикано от загубата на доверие в техните икономики. Испанската и италианската икономика са на прага на стагнацията с отчетения растеж от 0,5%. Икономиките на Гърция и Португалия продължават да се влошават. Германия е една от малкото страни в Еврозоната, чиято икономика успява да се върне на нивата от преди световната финансова и икономическа криза, разразила се през 2008 година.

Британската икономика също, възстановявайки се бавно от финансовата криза, отчита ръст от 0,9%. Увеличената данъчна тежест и намалените публични разходи правят неблагоприятна средата за увеличение на потребителските разходи, а провежданата монетарна политика допуска инфлацията да се повиши до нива от 4,5%.

Японската икономика навлиза в период на рецесия, след отчетения бавен темп на растеж от 0,7%, предизвикан от нарушаване на икономическата активност. Причина за нейното нарушаване са природните катаклизми, предизвикали ядрената катастрофа във Фукушима.

Темпът на икономическия растеж се забавя и в основните развиващи се пазари. В Индия икономиката забавя своя растеж до 6,8%, като причина за това е високото ниво на основната лихва, с което се цели да се намали размера на инфлацията, достигнала до нива от 9,0%. Подобно забавяне беше регистрирано и в Бразилия, където икономиката отчете ръст от 2,9%. В Русия ръста остана на нивото от предходната година от 4,3%.

Щатският долар и японската йена остават силните валути на 2011 година, докато Британският паунд отслабва своето влияние. Както и през 2010 година щатският долар увеличава своята стойност към еврото. След като в началото на годината EUR/USD се разменяше на нива от 1,33, то към края на годината съотношението се понижи до 1,30 вследствие на намаленото доверие към Европейската валута.

Цените на основните суровини останаха високи

Цените на енергийните и други основни суровини продължават да растат през второ полугодие на 2011 година. Различни фактори, включително политическото напрежение в Северна Африка и Близкия Изток, допринасят за това цената на петрола да остане висока – между 95 и 105 USD, въпреки влошената икономическа обстановка. Цените на основните метали си понижават с около 25% през втората половина на 2011 година в сравнение с ръста отчетен през второ тримесечие на 2011 година, но все още остават високи, разгледани в дългосрочен аспект.

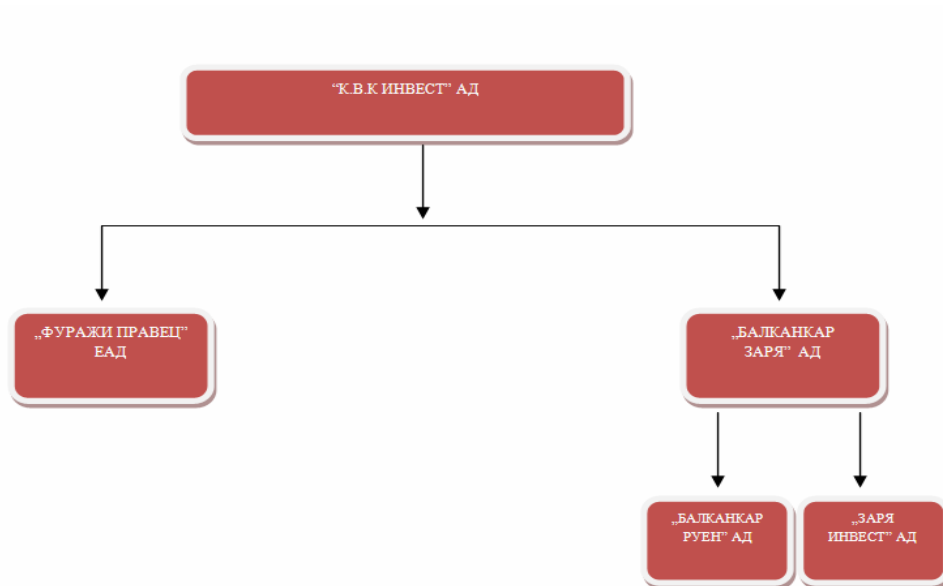
Пазарът на кари и складово оборудване, чийто развитие зависи пряко от състоянието на индустриалното производство, също регистрира тенденция на увеличение през първата половина на годината, започнала още през втората половина на 2009 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД като Група, тясно специализирана в производството 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 растящата нужда от работна сила, бяха наети допълнително 22 души персонал, голям част от които пряко заети 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 персонала нает по трудови правоотношения;
- Замразяване на заплатите на членовете на СД
- Ограничаване на всички несвързани с основната дейност разходи
- Оптимизиране на оборотния капитал на дружеството
- Предоговаряне на плащанията по главница на емитирания от дружеството облигационен заем и удължаването на срока на емисията с 28 месеца.

Вследствие на възстановяването на световната икономика и подобряващи се макроикономически показатели в световен мащаб, започнало в средата на 2009 г, както и произтичащото от това увеличено търсене на кари и складово оборудване, като резултат от ръста в индустриалното производство „Балканкар ЗАРЯ” АД отчете в следствие на възстановяването на пазара на кари и складово оборудване в световен мащаб.

Инвестиционните разходи, които Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД реализира, са в размер на 174 хил.лв., спрямо 282 хил.лв. през 2010 г. През 2011 г. групата отново не извършва високи инвестиционни разходи, тъй като при условията на растящо производство, расте и нуждата от работен капитал, част от който е освободен именно от намалените инвестиционни разходи.

„Балканкар ЗАРЯ” АД отчита ръст на продажбите както заради ръст на пазара на кари и складово оборудване, така също и заради привличането на нови клиенти – в сегмента на резервните части. Ръстът на продажбите, отчетен от дружеството, изпреварва като цяло ръста при пазара на кари и складово оборудване в световен мащаб, тъй като дружеството реализира голям обем продажби към най-бързо растящите пазари на такъв тип техника – Европейския и Азиатския.



Развитие на пазара на кари и складово оборудване

През разглеждания период, пазара на кари и складово оборудване се увеличи значително, като основен принос за това има растежа на световната икономика, чието възстановяване започна през предходните години и продължи и през първата половина на 2011 година, като това допринесе до съществено нарастване на пазара на кари и складово оборудване. През второто тримесечие на 2011 година пазара очавано загуби темпа на растеж, като спада до известна степен се дължи и на високата база, постигната през предходните тримесечия. Европейският и Американският пазар на кари и складово оборудване, отчитайки растежа, предизвикан от възстановяването на съответните икономики, през първото полугодие на 2011 година достига върхови стойности. През разглеждания период, глобалния пазар насраства с над 23%, като достига обем от 974,6 хил. броя (2010 – 794,5 хил.бр.), преминавайки предишния отчетен рекорд на продажби от 951 хиляди кари, реализирани през 2007 година. В началото на 2011 година прогнозите за развитие на пазара на кари и складово оборудване бяха за ръст от не повече от 10%, предизвикани от ефекта на забавяне на икономиката през 2010 година.

По отношение на ръста на продажбите, всички основни региони в този пазар имат принос за това, отчитайки двуцифрен ръст на продажбите. Европейският пазар расте с 24% до 330,6 хил. броя (2010 – 267,4 хил.бр.). Продажбите в Западна Европа нарастват с 21%, докато продажбите в Източна Европа нарастват със забележителните 38%, като заемат дял от 16% от общия Европейски пазар. Развитие на Руския пазар, най-големия пазар в Източна Европа, отчита изключително интензивно развитие, отчитайки ръст от 51%. Пазарите в Западна Европа – Италия, Франция, Германия, Великобритания – отчитат ръстове в диапазона от 4 до 27%. Нивата на пазарите в Западна Европа и Америка остават под рекордните нива от 2007 година. Азиатският пазар нараства с темпове под средните, отчитайки темп от 20% - до ниво от 380 хил.бр. (2010 г. – 315,4 хил.бр.). Делът на Китай в общия обем продажби нараства с 19% спрямо предходния период до ниво от 238,3 хил.лв. (2010 – 200,3 хил.бр.).

Всички продуктови групи отчитат ръст благодарение на ръста на световната икономика. Продажбите на складовото оборудване отчита ръст от 22%, докато продажбите на кари отчита ръст от 23%. Пазарът на кари, оборудвани с двигатели с вътрешно горене, отчитат малко по-висок ръст отколкото продажбите на групата на карите – 24%. Подобно развитие на продажбите отчитаме на пазарите в Латинска Америка и Азия. В Китай, продажбите на складово оборудване записват ръст от 42%.

Състояние на пазара на кари и складово оборудване в глобален аспект

В глобален аспект през четвърто тримесечие на 2011 година пазара на кари и складово оборудване възстановява частично отчетения спад през третата четвърт на 2011 година, като тенденцията на растеж се запазва към края на годината. През 2011 година са реализирани 975 хиляди броя кари и складово оборудване, като този резултат изпреварва нивата на продажби от пред кризисния период – 2007 година. В световен мащаб по-голям дял в общия обем продажби заемат продажбите на кари – 62.77% (2011 – 612 хиляди броя; 2010 – 497 хиляди броя), докато продажбите на складово оборудване заемат дял от 37.23% (2011 – 363 хиляди броя; 2010 – 297 хиляди броя), като тенденцията е увеличаване на дела на карите за сметка на складовото оборудване. Спрямо предходната година отчетеният ръст е в размер на 22.80% (2011 – 975 хиляди броя; 2010 – 794 хиляди броя), като по-голяма част в отчетения ръст – 181 хил. броя - заемат продажбите на кари – ръст от 115 хиляди броя, спрямо ръст от 66 хиляди броя – отчетени в продажбите на складово оборудване.

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

хил.бр.	2011				2010				2009			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Складово оборудване	91.8	86.9	94.6	89.7	81.7	72.7	77	65.6	60.3	55.6	57.2	54.9
Кари	145.3	145.8	164.3	156.6	135.4	125.2	126.3	110.1	93.4	84.5	75.1	66
Общо	237.1	232.7	258.9	246.3	217.6	197.9	203.3	175.7	153.7	140.1	132.3	120.9

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

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

хил. бр.	2011	2010	Изменение		2009	2008	2007	2006	2005
			хил.бр.	%					
Складово оборудване	363	297	66	22.22	228	333	355	329	289
Кари	612	497	115	23.14	319	539	595	526	460
Общо	975	794	181	22.80	547	872	950	855	749

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в глобален аспект

хил.бр.	2011		2010		Изменение		2009		Изменение	
	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%
Складово оборудване	363	37.23	297	37.41	66	22.22	228	41.68	135	59.21
Кари	612	62.77	497	62.59	115	23.14	319	58.32	293	91.85
Общо	975	100	794	100	181	22.80	547	100	428	78.24

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Състояние на пазара на кари и складово оборудване в Европа

Европейският пазар на кари и складово оборудване отчита малко по-висок ръст в сравнение с световния пазар – 23.45%. Състоянието на европейския пазар, за разлика от глобалната картина на пазара на кари и складово оборудване, отчита по-голям дял при продажбите на складово оборудване – дял от 59.52%, спрямо дял на продажбите на кари от 40.48%. Въпреки това разпределение на продажбите, в относително изражение през 2011 година продажбите на кари нарастват с по-бързи темпове – 30.1%, в сравнение с прираста на продажбите на складово оборудване – 19.39%.

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

хил.бр.	2011				2010				2009			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Складово оборудване	48	43.7	51.9	53.4	44.5	39.3	44.2	37	34.8	30.6	33.8	33.8
Кари	32	30.1	36.5	35.4	30.6	24.7	25.5	22.2	20.1	15.7	16.5	17.7
Общо	80	73.8	88.4	88.8	75.1	64	69.7	59.2	54.9	46.3	50.3	51.5

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

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

хил. бр.	2011	2010	Изменение		2009	2008	2007	2006	2005
			хил. бр.	%					
Складово оборудване	197	165	32	19.39	133	199	212	188	163
Кари	134	103	31	30.10	70	176	198	165	141
Общо	331	268	63	23.51	203	375	410	353	304

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в Европа

хил.бр.	2011		2010		Изменение		2009		Изменение	
	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%
Складово оборудване	197	59.52	165	61.57	32	19.39	133	65.52	64	48.12
Кари	134	40.48	103	38.43	31	30.10	70	34.48	64	91.43
Общо	331	100	268	100	63	23.51	203	100	128	63.05

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Състояние на пазара на кари по основни региони на продажби

Разпределението на продажбите на кари и складово оборудване по региони в относително изражение не се променя съществено. Докато продажбите на Азиатския пазар достигнаха и задминават предкризисните нива, то продажбите в Европа и Северна Америка все още не могат да го направят, в следствие от големия спад отчетен през 2009 година. С най-голям дял в Общия обем продажби е пазара в Азия с дял от 38.99% (380 хиляди броя), следван от Европейския пазар – дял от 33.92% (330.6 хиляди броя) и на трето място се нареждат продажбите в Северна Америка с дял от 17.40% (169.6 хиляди броя). С най-голям темп в абсолютно изражение нарастват продажбите в Азия – ръст от 64.9 хиляди броя, следвани от прираста на Европейския пазар – 62.8 хиляди броя.

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

Регион	2011				2010				2009				
	хил. бр.	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Европа-вкл													
Турция	79.6	73.8	88.6	88.6	74.9	64	69.7	59.2	55	46.3	50.3	51.5	
В т.ч.													
Източна Европа	13.4	12.7	14.9	13.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Северна Америка	45.8	42.4	44.1	37.3	41.9	33.1	32.9	28.2	26.8	23.9	25	22.6	
Азия	87.4	92.3	102.4	97.9	79.6	80.4	82.7	72.4	58.3	57.6	48.8	39	
Други региони	23.9	24.2	23.8	22.5	21.2	20.4	18	15.9	13.4	12.3	8.2	7.8	
Общо	236.7	232.7	258.9	246.3	217.6	197.9	203.3	175.7	153.5	140.1	132.3	120.9	

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

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

Регион хил. бр.	2011	2010	Изменение		2009	2008	2007	2006	2005
			хил.бр.	%					
Европа (вкл.Турция)	330.6	267.8	62.8	23.45	203.1	374.7	410.1	352.7	304.4
Северна Америка	169.6	136.1	33.5	24.61	98.3	159.3	191.4	212.9	198.1
Азия	380.0	315.1	64.9	20.60	203.7	259.3	266	227.4	198.9
Други региони	94.4	75.5	18.9	25.03	41.7	78.2	82.7	62.2	48
Общо за света	974.6	794.5	180.1	22.67	546.8	871.5	950.2	855.2	749.4

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Изменение на продажбите на кари и складово оборудване по региони

Региони хил. бр.	2011		2010		Изменение		2009		Изменение	
	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%	хил. бр.	%
Европа (вкл.Турция)	330.6	33.92	267.8	33.71	62.8	23.45	203.1	37.14	127.5	62.78
Северна Америка	169.6	17.40	136.1	17.13	33.5	24.61	98.3	17.98	71.3	72.53
Азия	380	38.99	315.1	39.66	64.9	20.6	203.7	37.25	176.3	86.55
Други региони	94.4	9.69	75.5	9.503	18.9	25.03	41.7	7.626	52.7	126.4
Общо за света	974.6	100	794.5	100	180.1	22.67	546.8	100	427.8	78.24

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2011 Г.

ПРОИЗВЕДЕНА ПРОДУКЦИЯ

СТРУКТУРА НА НЕТНИТЕ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Приходи от продажби на:	2011		2010		Изменение		2009		Изменение	
	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%
- продукция	9159	93.84	6431	90.23	2728	42.42	2968	78.19	6191	208.59
- стоки	27	0.28			27		3	0.08	24	800.00
- услуги	64	0.66	39	0.55	25	64.10	338	8.90	-274	-81.07
- други продажби	510	5.23	657	9.22	-147	-22.37	487	12.83	23	4.72
Общо	9760	100	7127	100	2633	36.94	3796	100	5964	157.11

През 2011 г. Групата „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчита ръст на приходите от продажби в размер на 36.94% спрямо предходната година (2011 – 9760 хил.лв.; 2009 – 7127 хил.лв.) и ръст на приходите от 157.11% спрямо 2009 година (2011 – 9760 хил.лв.; 2009 – 3796 хил.лв.). Приходите от продажби на продукция нарастват в относително изражение с 42.42% или прираст от 2728 хил.лв., достигайки до нива от 9159 хил.лв. (2011 – 9159 хил.лв.; 2010 – 2728 хил.лв. – 6431 хил.лв.). Спрямо кризисната 2009 година, Групата отчита ръст от 208.59% (2011 – 9159 хил.лв.; 2009 – 2968 хил.лв.). Приходите от продажби на услуги през текущата година отчитат ръст от 64.1% спрямо предходната (2011 – 64 хил.лв.; 2010 – 39 хил.лв.). Приходите от други продажби отчитат спад от 22.37% или спад от 147 хил.лв. (2011 – 510 хил.лв.; 2010 – 657 хил.лв.).

„Балканкар ЗАРЯ“ АД

През 2011 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД работи на около 76% от капацитета си (изчислен на база 185 хил. Колела годишно при едноменен режим на работа), спрямо 57% натоварване спрямо капацитета през 2010 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.

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

Произведена продукция и натоварване на производствените мощности

Показатели	2011	2010	2009	2008	2007
Произведена продукция /хил.бр./	140	108	48	166	163
Натоварване спрямо капацитета % изчислен при едноменен режим 185 хил.колела=100%	76%	57%	26%	90%	88%

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

НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

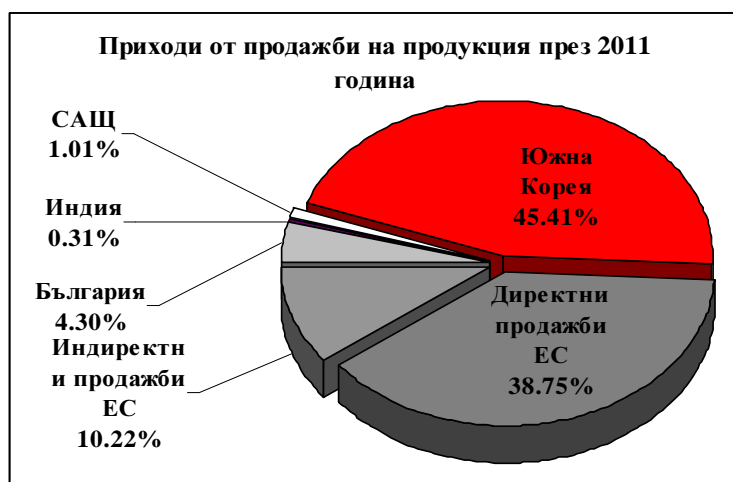
Нетните приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ“ АД през 2011 г. възлизат на 7740 хил. лева спрямо 5252 хил. лева през 2010 г. и 2343 хил. лева през 2009 г. Отчетеният ръст в номинално изважение спрямо 2010 г. е в размер на 2488 хил. лева, или ръст от 47.37%. (2011 – 7740 хил.лв.; 2010 – 5252 хил.лв.) и съответно ръст от 230.35% спрямо кризисната 2009 г. (2011 – 7740 хил.лв.; 2009 – 2343 хил.лв.).

Структура на нетните приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ“ АД през 2011 година

BGN '000	2011		2010		Изменение		2009		Изменение	
Приходи от продажби на:	%		%		%		%		%	
- продукция	7348	94.94	4788	100.00	2560	53.47	1973	84.21	5375	272.43
- стоки	27	0.35			27		3	0.13	24	800.00
- услуги	62	0.80	63	1.32	-1	-1.59	203	8.66	-141	-69.46
- други продажби	303	3.91	401	8.38	-98	-24.44	164	7.00	139	84.76
Общо	7740	100	5252	100	2488	47.37	2343	100	5397	230.35

Структура на нетните приходи от продажби на продукцията по основни пазари на „Балканкар ЗАРЯ“ АД през 2011 година

BGN '000	2011		2010		Изменение		2009	
Основни пазари	%		%		%		%	
Южна Корея	3337	45.41	1854	38.72	1483	79.99	496	25.14
Директни продажби ЕС	2847	38.75	1712	35.76	1135	66.3	879	44.55
Индиректни продажби ЕС	751	10.22	550	11.49	201	36.55	190	9.63
България	316	4.3	349	7.29	-33	-9.46	314	15.91
Индия	23	0.31	96	2.01	-73	-76.04	50	2.53
САЩ	74	1.01	199	4.16	-125	-62.81	38	1.93
Общо	7348	100	4788	100	2560	53.47	1973	100



Приходите от продажби на продукцията на групата регистрираха ръст от 53.47% спрямо 2010 г.(2011 – 7348 хил.лв.; 2010 – 4788 хил.лв.), съотнето ръст от 272.43% спрямо 2009 г.(2011 – 7348 хил.лв.; 2009 – 1973 хил.лв.).

Поради спецификата на произвежданата продукция – стоманени индустриални колела за първо вграждане при индустриални транспортни средства (като електрокари, мотокари, нисковарачи, 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.

Ръстът на приходите от продажби на продукцията през 2011 г. се дължи основно на увеличение на продажбите в количествено изражение. Ръстът в приходите от продажби на продукцията в по-малка степен е следствие и на нарастване на цените на продаваната продукция, като ефекта за целия портфейл на „Балканкар ЗАРЯ” АД е увеличение в средната продажна цена (на индивидуална база) в рамките на 18.75% за 2011 г спрямо предходната година.

По отношение на географското разпределение на клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2011 г., настъпиха промени свързани основно с отражението на възстановяването от глобалната криза върху различните пазари. Основните тенденции, забелязани през 2011 г.:

- Южнокорейския пазар заема най-голям дял през 2011 г. – 45.41% спрямо 38.72% година по-рано

- Пазарът на директни продажби към Европейския съюз заема второто място с дял от 38.75% спрямо дял от 35.76% през 2010 г.

- Увеличават се и Индиректните продажби към Европейския съюз като достигат размер от 751 хил.лв. спрямо 550 хил.лв. година по-рано или ръст от 36.55%

- Пазарите в САЩ, България и Индия отчитат спад на продажбите, като предвид тяхното малко относително тегло в общия обем продажби, реализираните по-малки количества не влияят съществено на общия обем продажби

Южнокорейския пазар заема водещо място по обем реализирани продажби през 2011 г. с дял от 45.41%. Причината е развитието на индустриалното производство и строителния сектор на Азиатския пазар и в частност Китай. Съществено значение има и факта, че Китайската икономика продължи своя възходящ тренд през 2011 г., което съществено допринесе и за развитието на продажбите на пазара на кари и складово оборудване.

Другият основен пазар за дружеството – пазара в Европейския съюз – заема дял от 48.97% съответно 38.75% - директни продажби към ЕС и 10.22% - Индиректни продажби за ЕС. Пазарът на директни продажби към ЕС отчита ръст на годишна база от 66.3%, достигайки до ниво от 2847 хил.лв. през 2011 година, спрямо продажби в размер на 1712 хил.лв., отчетени през 2010 година. Продажбите чрез агенство към ЕС отчитат също ръст през 2011 година, като достигат до 751 хил.лв. спрямо резултат от 550 хил.лв., отчетен през 2010 година.

„ЗАРЯ ИНВЕСТ”АД

Приходите от продажби на „ЗАРЯ Инвест”АД са основно от приходите реализирани от дъщерното предприятие – „Уотс ЗАРЯ Лимитид”АД (преименувано на „ЗАРЯ Сървисис”ЕАД).

„ЗАРЯ Сървисис”ЕАД 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. Камионите и пътно-строителните машини. Конструктивните особености на индустриалните гуми и колела предопределят използването на специални мобилни или стационарни хидравлични преси, както и квалифициран персонал.

„Балканкар РУЕН”АД

Основна част от приходите на дружеството се реализират на вътрешния пазар. Голям дял в приходите от продажби на „Балканкар РУЕН”АД заемат управляемите мостове, ролки и колела. С висок относителен дял са гъвките съединения, както и ябълковидните съединения и сервоспирачките. 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 продукция 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

Разходите за материали на Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2011 година са в размер на 5742 хил.лева спрямо 3895 хил.лв. за 2010 г. Увеличението със 47.42% е следствие на увеличаването на продажбите, което рефлектира в увеличаване 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 произведена продукция. Основните материали влагани в производството на индустриални колела са листови стомани и стоманени профили.

Средногодишна цена на ГВ Листова стомана и стоманени профили

	2011		2010		Изменение				2009	
	тона	лв/тон	тона	лв/тон	тона	%	лв/тон	%	тона	лв/тон
ГВ листова стомана	2374	1285	1635	1145	739	45.2	140	12.2	475	976
Стоманени профили	336	2432	246	2191	90	36.6	241	11	65	2663

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Групата отчита разходи за външни услуги за 2011 година в размер на 791 хиляди лева, спрямо 738 хиляди лева за 2010 година или ръст от 7.18%. Минималният ръст на разходите за външни услуги през 2011 година се дължи на увеличениния 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 2011 година Групата отчита други разходи в размер на 129 хиляди лева спрямо 60 хиляди лева за 2010 година. Двукратният ръст 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 3,896 млн. лева през 2010 г. спрямо 4,611 млн.лв. за 2009 г.

Структура на ДМА BGN '000	2011	2010	2009
Земи (терени)	350	350	350
Сгради и конструкции	1899	2123	2,348
Машини и оборудване	143	319	606
Съоръжения	525	564	609
Транспортни средства	148	210	371
Стопански инвентар	22	25	21
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	302	305	306
Общо:	3389	3896	4,611

През 2011 година дружеството редуцира паричните потоци за инвестиции в ДМА до 174 хил.лева, спрямо 282 хил.лева за 2010 година. Решенията за намаляване на капиталовите разходи са изцяло с цел концентрация на ресурс за основната дейност при условията на свиване на продажбите.

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Собственият капитал на Групата на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2011 г. е отрицателна величина в размер на 3.369 млн. лева спрямо отрицателен от – 2.458 млн. лева през 2010 г. Отрицателният собствен капитал на дружеството е в следствие на реализираните загуби през предходните 3 години.

Ликвидност и капиталови ресурси

BGN '000	2011	2010	2009
Собствен капитал	-3369	-2458	-2426
Нетекущи пасиви, в т.ч.	10295	10963	11210
задължения по облигационни заеми	10170	10,757	10757
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0
задължения по финансов лизинг	125	206	453
Пасиви	17081	17338	16849
Активи	14898	15868	15753
Лихвоносен дълг/Активи	115%	109%	107%
Пасиви/Активи	115%	109%	107%

Основната част от лихвоносните пасиви през 2011 г. е по емисия обезпечени корпоративни облигации, по чийто условия беше извършена корекция съгласно решения от Общо събрание на облигационерите от 04.11.2010 г. Условията по емисия корпоративни облигации са следните:

- ISIN код на емисията: BG2100015077;
- Общ номинал €5.5млн;

- Номинална стойност на една облигация €1000;
- Номинален лихвен процент : сума от стойността на бмесечен 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 8,25% годишно. Промяната влиза в сила от 22.12.2010г.
- Период на купонно плащане 6 месеца
- Дата на издаване 22.06.2007 г.
- Дата на падеж 22.12.2015 г.

ОБОРОТЕН КАПИТАЛ

През 2010 г. се наблюдава възстановяване на поръчките, получени от клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД, в сравнение с предходната година. Това до голяма степен се дължи на свиването на производството на кари от водещите производители в Европа, които са клиенти на Дружеството.

Нетният оборотен капитал на Групата възлиза на 2.776 млн.лв. Най-голям дял от текущите активи заемат търговските и други взамания – 4.817 млн.лв., следвани от материалните запаси – 2,908 млн.лв. В групата на търговските взамания с най-голям дял са вземанията от свързани предприятия – 1.966 млн.лв., следвани от вземанията по предоставени търговски заеми – 1.815 млн.лв.

Основни коефициенти

БАЛАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	2011	2010	2009	2008
ВГН '000				
Текущи активи общо, в т.ч.:	8 734	9151	8 217	10 274
Финансови активи	-	-	-	603
Вземания	5 209	4817	4 455	4 887
Парични средства	337	1426	477	133
Общо активи	14 898	15868	15 888	18 587
Общо собствен капитал	-3369	-2758	-867	2 196
Текущи пасиви	6 786	6375	5 527	4 691
Общо пасиви	17 081	17338	16 755	16 391
Нетен оборотен капитал	1 948	2776	2 690	5 583
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЛИКВИДНОСТ				
Парични средства/текущи активи (%)	3.86%	15.58%	5.81%	1.29%
Коефициент за обща ликвидност	1.29	1.44	1.49	2.19
Коефициент на бърза ликвидност	0.82	0.98	0.89	1.07
Коефициент на незабавна ликвидност	0.05	0.22	0.09	0.03
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ				
Общо активи към собствен капитал	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	8.46
Общо пасиви към общо активи	1.15	1.09	1.05	0.88
Общо пасиви към собствен капитал	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	7.46

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.

Изготвянето на финансовия отчет за 2011 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 31.12.2011 година. Дружеството реализира нетна загуба в размер на 463 хил.лв през 2011 г. Пасивите към 31.12.2009 г. са в размер на 14 707 хил.лв., а активите 12 410 хил.лв. Налице е превишение на пасивите с 2297 хил.лв. Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2009 г. е отрицателна величина в размер на 2297 хил.лв. Дружеството има дългосрочни задължения по облигационен заем в размер на 10 170 хил.лв. През 2011 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.

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 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. 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 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 засраховка върху завод, машини и съоразения при Застрахователно акционерно дружество „Алианц България”:

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

Основно покритие

Покрити засрахователни 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 засрахователят 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 пораждаят 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 ѝ 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 31.12.2011 г. Изготвянето му е приключило на 24 април 2012 година. На тази дата финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите за оповестяване и представяне на избраните от дружеството през 2010 година одитори. В периода между 01.01.2012 г. и 24.04.2012 г. са настъпили следните по-съществени некоригиращи събития :

- „Алианц Банк България” АД, в качеството на Банка – довереник по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077, емитирани от „Балканкар ЗАРЯ” АД, свиква на 23.04.2012 г. общо събрание на облигационерите със следния дневен ред:
 - 1. Разглеждане на искането на емитента „Балканкар ЗАРЯ” АД за отпускане на банков кредит от банката – довереник на облигационерите „Алианц Банк България” АД, при условия и параметри, определени от компетентния орган на дружеството – емитент, с оглед гарантиране интересите на кредиторите – облигационери по емисия корпоративни облигации /ISIN код BG2100015077/.
 - 2. Разни.

V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Възстановяването на пазара на индустриални колела през 2011 г. потвърди тенденциите започнали в края на 2009 г. и продължили през 2010 и 2011 година. През 2011 г. Групата „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчете ръст в приходите от продажби в размер на 36.94%. През настоящата година продължи тенденцията за ускорено развитие в сектора на складовото оборудване на азиатските пазари, като в същото време положителни ръстове бяха отчетени и в Европа и в Северна Америка, макар и с по-умерен темп на растеж. Излизането на световната икономика от кризата благоприятства възстановяването на пазара, както в OEM сегмента, така и на пазара за резервни части.

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

До 31.12.2011 година в „Балканкар ЗАРЯ” АД не е извършвано изкупуване на собствени акции на Дружеството. През 2011 година такова изкупуване също не е извършвано.

През 2011 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 2011 година е 155 хил. лева. Възнагражденията на СД за 2011 г. са, както следва:

хил.лв	От „Балканкар ЗАРЯ” АД	От ”Балканкар РУЕН” АД
Стоян Стойчев Стоев	60	60
Венцислав Кирилов Стойнев	39	60
Димитър Владимиров Иванчов	44	-
Иван Влашев Анстасов	-	20

През 2011 година членове на съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД са:

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

„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 прокурита Миряна Борисова Пътова поотделно.

Прокурисът Христо Денчев Харитонов представлява „Балканкар ЗАРЯ”АД заедно с члена на Съвета на Директорите Димитър Владимиров Иванчов или заедно с члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев или заедно с прокурита 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.

Прокурисът Христо Данчев Харитонов притежава 880 акции от капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

Прокурисът 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 „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 31.12.2011 година е както следва:

Акционер	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	2 135 315	2 135 315	88.825
Danske Invest Trans Balkan Fund	66 080	66 080	2.749
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	12 272	12 272	0.51
ДФ Стандарт Инвестмънт -балансиран фонд	110	110	0.005
Danske Invest Trans Balkan	1 688	1 688	0.07
Силвър 2000 ООД	10	10	0.0004
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.0002
Сума акции на юридически лица	2 215 479	2 215 479	92.16
Сума акции на чуждестранни физически лица	1 312	1 312	0.055
Сума акции на български физически лица	187 165	187 165	7.786
Сума акции на физически лица	188 477	188 477	7.84
Сума акции общо	2 403 956	2 403 956	100

През 2011 г. акционерният капитал на дружеството е в размер на 2403956 лв., разпределен в 2403956 обикновени поименни акции с емисионна и номинална стойност от 1 лев. Дружеството не притежава собствени акции. 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 пет 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 изпълнителните 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 2011 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 се търгуват 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 2011 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 2011 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 2011 Г.

През 2011 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД (ticker на Българска Фондова Борса – София АД: **4BU**) в началото на периода е 0,849 лева, а в края на годишния период стойността на една акция е 0,101 лв.



цена в началото	0.849
цена в края	0.101
максимална цена	0.849
минимална цена	0.101
средна цена	0.522
медиана	0.36

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ” АД към 31.12.2011 г. година е 11.18%. Около 29.80% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори – скандинавски и български инвестиционни фондове; 7.84% от акциите са притежание на физически лица.

Докладът за дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2011 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, 24 април 2012 г.

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

Главен счетоводител:.....
/М. Пътова/