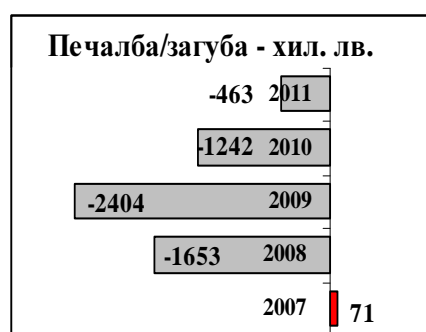
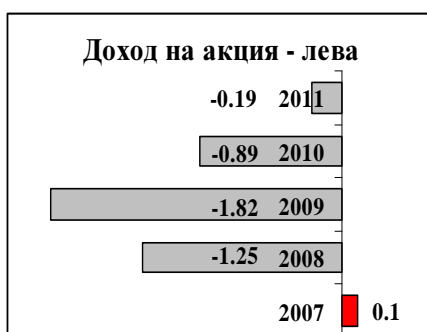


# Балканкар ЗАРЯ АД

Годишен доклад за дейността  
2011 година



(хил. лева)	2011	2010	Δ %	2009	2008	2007
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	7740	5252	47.37%	2343	8359	6694
<i>Продукция</i>	7348	4788	53.47%	1973	7078	6694
<i>Стоки</i>	27			3	141	133
<i>Услуги</i>	62	63	-1.59%	203	350	153
<i>Други</i>	303	401	-24.44%	164	790	358
Оперативни разходи	6862	5190	32.22%	3551	7691	5691
Оперативна печалба преди амортизации, данъци и лихви	878	-64		-1208	668	1,003
<i>Рентабилност на оперативната печалба преди амортизации, данъци и лихви</i>	11.34%	-1.20%		51.56%	7.99%	14.98%
Разходи за амортизации	426	519	-17.92%	586	491	372
Оперативна печалба след амортизации	452	-455	199.34%	-1794	177	631
Финансови приходи (нето)	-933	-873	6.87%	-723	-1,965	-548
Други приходи	0	0		158	0	0
Печалба (загуба) преди данъци	-509	-1330	-61.73%	-2359	-1788	83
Разходи за данъци	-46	-88	-47.73%	45	-135	3
Нетна печалба (загуба)	-463	-1242	-62.72%	-2404	-1653	71
Брой емитирани акции	2403956	1396159		132056	1322056	743657
Нетна печалба (загуба) на 1 акция	-0.19	-0.89	121.35%	-1.82	-1.25	0.1
Дълготрайни материални активи	6213	6549	-5.13%	7107	7663	7130
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426		3426	3426	3376
Собствен капитал	-2297	-1834	25.25%	-1674	830	2483
Задължения	14707	14938	-1.55%	14260	13626	11674
Нетен паричен поток от оперативна дейност	-4	587	100.68%	268	2015	-1054
Покупка на дълготрайни активи (нето)	-103	-192	-46.35%	-141	-1017	-1310



Към 31.12.2011 г. капиталът на „Балканкар ЗАРЯ“ АД е разпределен в 2 403 956 броя акции с номилна стойност от 1 лев. Мажоритарният акционер „КВК Инвест“ АД притежава 2 135 315 броя акции (88.825% от капитала. Изпълнителният член на Съвета на директорите – Димитър Владимиров Иванчов притежава 40 300 акции от капитала (1.676% от капитала).

## I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

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

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

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

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

Дружеството е учредено за неограничен период от време.

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

От началото на 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
- Димитър Владимиров Иванчов
- Венцислав Кирилов Стойнев

Начинът на представяване на Дружеството е следният:

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

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

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2011 година е както следва:

<u>Акционер</u>	<u>Брой Акции</u>	<u>Номинална стойност /лв./</u>	<u>% от капитала на Дружеството</u>
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
<b>Сума акции на юридически лица</b>	<b>2 215 479</b>	<b>2 215 479</b>	<b>92.16</b>
Сума акции на чуждестранни физически лица	1 312	1 312	0.055
Сума акции на български физически лица	187 165	187 165	7.786
<b>Сума акции на физически лица</b>	<b>188 477</b>	<b>188 477</b>	<b>7.84</b>
<b>Сума акции общо</b>	<b>2 403 956</b>	<b>2 403 956</b>	<b>100</b>

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

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

## 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 значително 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 преценка 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 недвижимости 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 Евронзоната 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 Евронзоната 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 Евронзоната, 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 компания, 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
- Преговаряне 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 „Балканкар ЗАРЯ” АД реализира, са в размер на 103 хил.лв., спрямо 192 хил.лв. през 2010 г. и 148 хил.лв. през 2009 г. През 2011 г. дружеството 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.

„Балканкар ЗАРЯ” АД разполага с данни за състоянието на пазара на кари и складова техника за първите девет месеца на 2011 година. Азиатският пазар на кари и складово оборудване заема най-голям дял от пазара на кари и складово оборудване в световен мащаб през деветте месеца на 2011 година – 39,55%, спрямо дял от 40.82% година по-рано. В абсолютно изражение продажбите в Азия са съответно 292.6 хил.бр. през периода януари – септември 2011 година срещу 235.7 хил.бр. през сравнимия отчетен период година по-рано. Европейският пазар на кари и складово оборудване загубва лидерската си позиция като заема дял от 33.93% през 2011 година срещу 33.44% през предходния отчетен период.

САЩ заемат третото място с дял от 16.74% за деветте месеца на 2010 година, срещу дял от 16.33% година по-рано. Основна причина за ръст на Азиатския пазар е ръста на Китайската икономика, като дела на Китай в общия обем продажби на Азиатския пазар на кари и складово оборудване е в рамките на около 80%.

## **Развитие на пазара на кари и складово оборудване**

Към датата на изготвяне на годишния доклад за дейността Дружеството разполага с данни за пазара на кари и складово оборудване към края на месец септември 2011 година. За разлика от първите шест месеца на годината, когато пазара на кари бележи съществен ръст както на годишна, така и на тримесечна база, то през трето тримесечие тези ръстове се обръщат, като на тримесечна база дори се отчита спад. Като цяло на годишна база всички основни региони при продажбите на кари и складово оборудване бележат ръст – Европа – 15%, Азия – 15%, САЩ – 28%. На тримесечна база отчетения спад е в различни относителни размери в зависимост от икономическите условия, убославящи търсенето на този вид инвестиционни стоки – Европа – 17%, Азия – 10%, САЩ – 4%. През трето тримесечие на 2011 година пазара на кари и складово оборудване в световен мащаб бележи ръст на годишна база от 17.6% или 34.8 хил.броя прираст (Q3 2011 – 232.7 хил.бр.; Q3 2010 – 197.9 хил.бр.), докато на тримесечна база е отчетен спад от – 10.12% (Q3 2011 – 232.7 хил.бр.; Q2 2011 – 258.9 хил.бр.). По отношение на реализирания ръст на годишна база с най-голям дял в абсолютно изражение е Азиатския пазар – 11.9 хил.бр. (Q3 2011 – 92.3 хил.бр.; Q3 2010 – 80.4 хил.бр.), следван от Европейския пазар – 9.8 хил.бр. (Q3 2011 – 73.8 хил.бр.; Q3 2010 – 64 хил.бр.). Американския пазар също отчита прираст на годишна база – 9.3 хил.бр. (Q3 2011 – 42.4 хил.бр.; Q3 2010 – 33.1 хил.бр.). Спадът, отчетен на тримесечна база – 26.2 хил.бр., се дължи на понижените намаления обем продажби, отчетени на Европейския пазар – 14.8 хил.бр. (Q3 2011 – 73.8 хил.бр.; Q2 2011 – 88.6 хил.бр.), както и на Азиатския пазар – 10.1 хил.бр. (Q3 2011 – 92.3 хил.бр.; Q2 2011 – 102.4 хил.бр.). На тримесечна база спада на Европейския пазар се дължи в по-голяма степен на намаления обем реализирано складово оборудване – 8,2 хил.бр. (Q3 2011 – 43.7 хил.бр.; Q2 2011 – 51.9 хи..бр.), и в по-малка на продажбите на кари – 6.4 хил.бр. (Q3 2011 – 30.1 хи..бр.; Q2 2011 – 36.5 хил.бр.). Световният пазар на тримесечна база спада съответно с 7.7 хил.бр. при продажбите на складово оборудване (Q3 2011 – 86.9 хи..бр.; Q2 2011 – 94.6 хи..бр.) и със 18.5 хил.бр. при продажбите на кари (Q3 2011 – 148.5 хи..бр.; Q2 2011 – 164.3 хил.бр.).



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

Регион в хил. бр.	9М	9М	Изменение		2010	2009	2008	2007	2006	2005
	2011	2010	хил.бр.	%						
Европа (вкл. Турция)	251	192.7	58.3	30.254	267.8	203.1	374.7	410.1	352.7	304.4
Северна Америка	123.8	94.2	29.6	31.423	136.1	98.3	159.3	191.4	212.9	198.1
Азия	292.6	235.7	56.9	24.141	315.1	203.7	259.3	266	227.4	198.9
Други региони	70.5	54.3	16.2	29.834	75.5	41.7	78.2	82.7	62.2	48
<b>Общо за света</b>	<b>739.7</b>	<b>576.9</b>	<b>162.8</b>	<b>28.22</b>	<b>794.5</b>	<b>546.8</b>	<b>871.5</b>	<b>950.2</b>	<b>855.2</b>	<b>749.4</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

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

в хил. бр.	9М	9М	Изменение		2010	2009	2008	2007	2006	2005
	2011	2010	хил.бр.	%						
Складово оборудване	149	120.6	28.4	23.55	165	133	199	212	188	163
Кари	102	72.1	29.9	41.47	103	70	176	198	165	141
<b>Общо</b>	<b>251</b>	<b>192.7</b>	<b>58.3</b>	<b>30.25</b>	<b>268</b>	<b>203</b>	<b>375</b>	<b>410</b>	<b>353</b>	<b>304</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

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

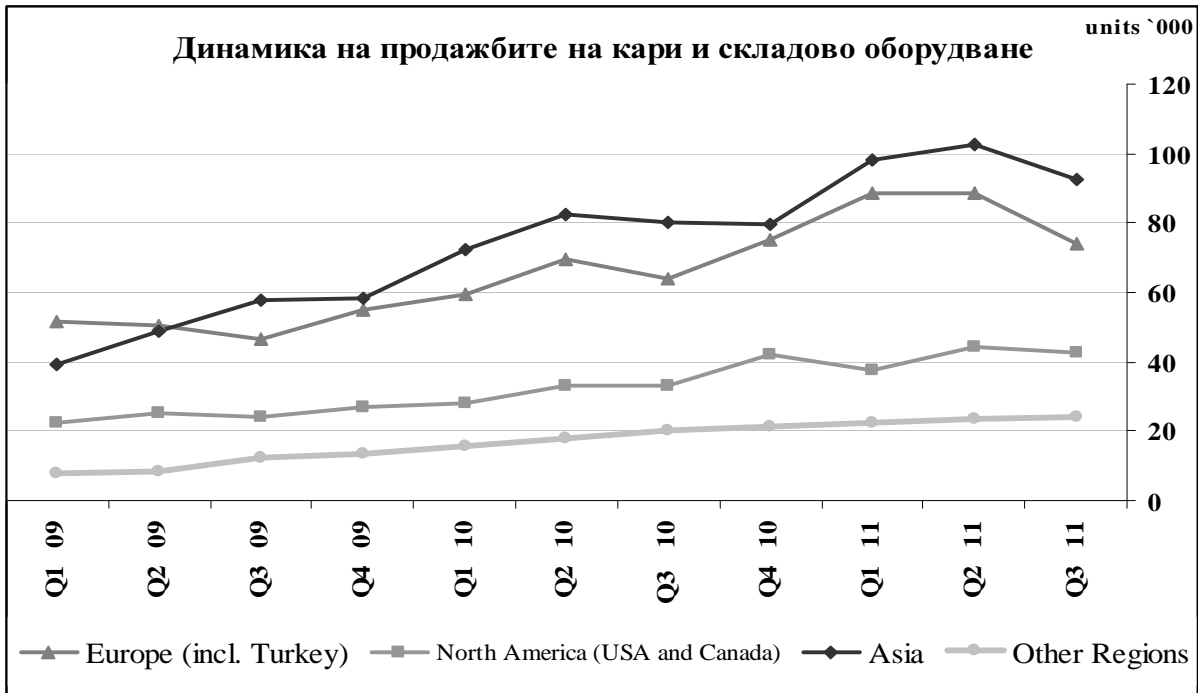
Регион хил. бр.	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Европа (вкл. Турция)	73.8	88.6	88.6	74.9	64	69.7	59.2	55	46.3	50.3	51.5
В т.ч.											
Източна Европа	12.7	14.9	13.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Северна Америка	42.4	44.1	37.3	41.9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

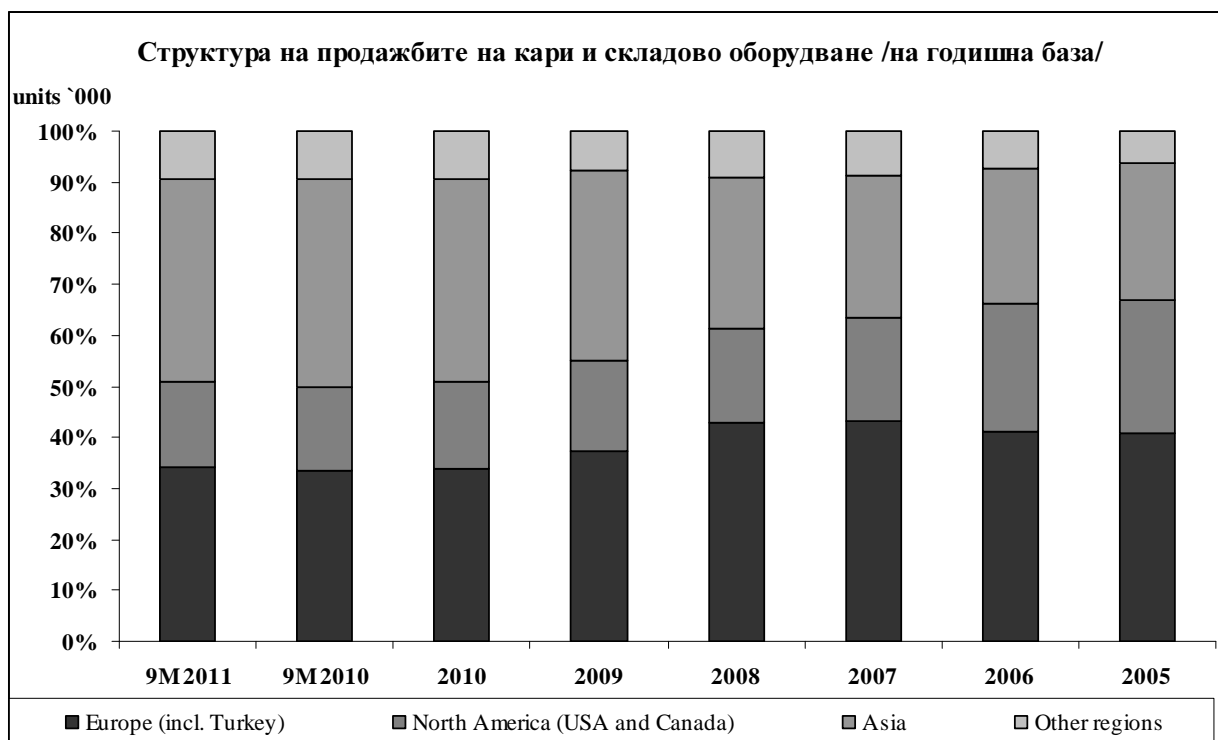
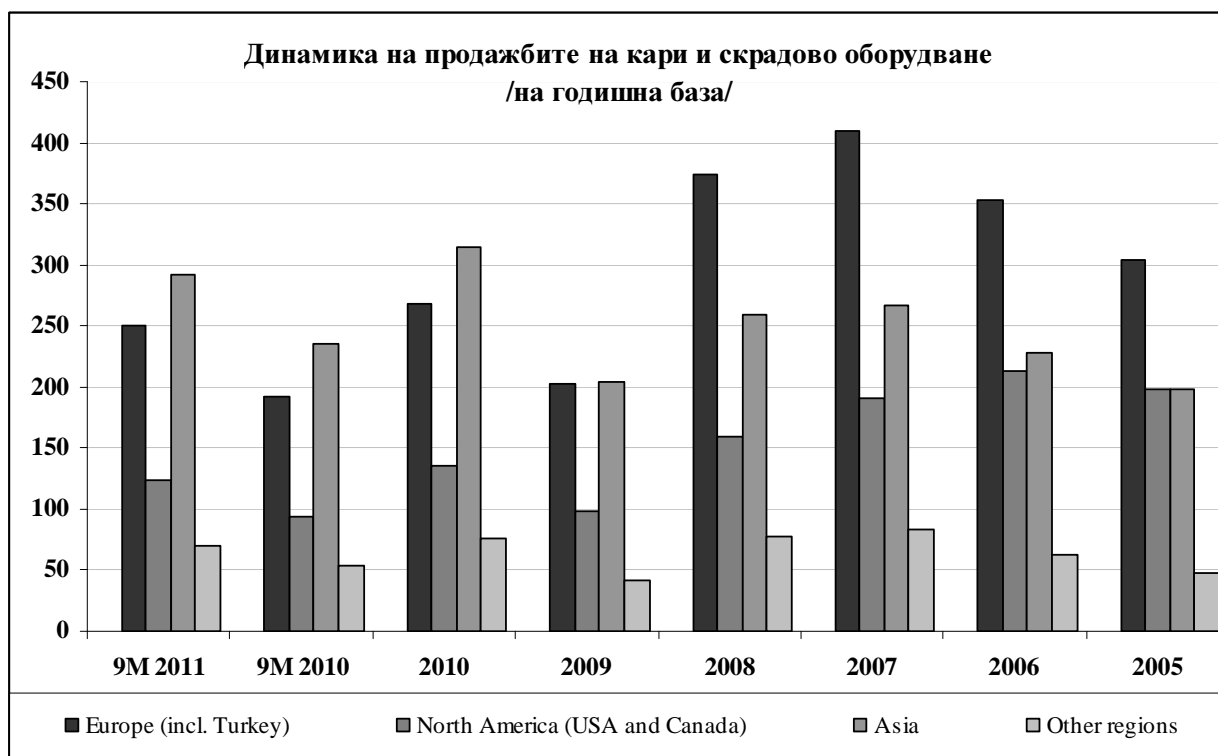
Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

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

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

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)





От изнесените данни за състоянието на пазара на кари и складово оборудване в периода 2005-септември 2011 година, може да направим предположение, че през 2011 година обема на реализираните продажби ще е на нива от 950 - 980 хил.бр., което се доближава до нивото от 2008 година. Това показва, че пазарът е в процес на постепенно възстановяване, като се очаква възходящото развитие да продължи и през следващата година.

През 2011 година „Балканкар ЗАРЯ” АД реализира своята продукция основно на пазарите в Европейския Съюз и на Азиатския пазар, включващ Южна Корея и Индия. Като цяло може да обобщим, че дела на Южнокорейския пазар се увеличава, главно задвижван от ръста на Китайската икономика, и в частност – стойтелния сектор, за сметка на намаления дял на Европейския пазар – съставен от две основни групи клиенти – компании в сектора на каростроенето и компании, опериращи на пазара на резервни части. Дружеството отчита ръст на приходите от продажби на годишна база в размер на 47.37% (2011 – 7740 хил.лв.; 2010 – 5252 хил.лв.), като при реализираните продажби на продукцията ръста е в размер на 53.47%.

Върху продажбите на продуктите на „Балканкар ЗАРЯ” АД директно влияние оказва търсенето на кари. Дружеството продава основно на пазара в Европа и Азия. Европейският пазар регистрира ръст от 15.3% за деветте месеца на 2010 година, докато при Азиатския ръста е в размер на 14.80%. Дружеството регистрира ръст в продажбите от 47.37% за 2011 спрямо 2010 г., като трябва да се има предвид, че извън ръста в натура ефект оказва увеличението на цените на продуктите. Под натиска на растящите цени на суровини (главно стомани) дружеството е увеличило продажните си цени средно с 18.75% за портфейла си.

Възстановяването на световната икономика и в частност на сектора „Индустириално производство”, са един от факторите, движещи пазара на кари и складово оборудване. Влияние оказва също и търсенето на инвестиционни стоки, какъвто характер имат карите – след период на недостатъчни инвестиции, тяхната ефективност се понижава.

Развитието на сектора “Производство на складово оборудване и кари” през 2011 година показва, че OEM сегмента е силно чувствителен към икономическия цикъл и като цяло ръста в икономическата активност рефлектира в увеличен обем в поръчките и продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

#### Основни финансови показатели за представянето на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2011 г. на неконсолидирана база:

Нетните приходи от продажби на “Балканкар ЗАРЯ” АД са 7 740 хил. лева, със 47.37 % повече спрямо 2010 г.

Оперативният резултат от основната дейност преди разходи за амортизации, данъци и лихви е положителна величина и възлиза на 878 хил. лева - спрямо отрицателен резултат в размер на 64 хил. лева през 2010 г. и отрицателен резултат от 1208 хил.лв. през 2009 година.

Рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизации, данъци и лихви увеличава бележи подобрене до нива от 11,34% през 2011 г. спрямо отрицателен резултат от -1,22% през 2010 г., и отрицателен резултат в размер на -51.56% през 2009 г. Основна причина за положителната тенденция, наблюдавана в развитието на финансовия резултат на ниво оперативна дейност е ръста в приходите и оптимизация на оперативните разходи.

Активите на “Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 12410 хил.лева през 2010 година спрямо 13088 хил.лева през 2010 г. Дълготрайните материални активи са на стойност 6213 хил. лева през 2011 г., спрямо 6549 хил. лева през 2010 г.

**“Балканкар ЗАРЯ” АД: Основни финансови показатели**

<i>(хил. лева)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Δ %</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	7740	5252	47.37%	2343	8359	6694
<i>Продукция</i>	7348	4788	53.47%	1973	7078	6694
<i>Стоки</i>	27			3	141	133
<i>Услуги</i>	62	63	-1.59%	203	350	153
<i>Други</i>	303	401	-24.44%	164	790	358
Оперативни разходи	6862	5190	32.22%	3551	7691	5691
Оперативна печалба преди амортизации, данъци и лихви	878	-64		-1208	668	1,003
<i>Рентабилност на оперативната печалба преди амортизации, данъци и лихви</i>	<i>11.34%</i>	<i>-1.20%</i>		<i>-</i>	<i>7.99%</i>	<i>14.98%</i>
Разходи за амортизации	426	519	-17.92%	586	491	372
Оперативна печалба след амортизации	452	-455	199.34%	-1794	177	631
Финансови приходи (нето)	-933	-873	6.87%	-723	-1,965	-548
Други приходи	0	0		158	0	0
Печалба (загуба) преди данъци	-509	-1330	-61.73%	-2359	-1788	83
Разходи за данъци	-46	-88	-47.73%	45	-135	3
Нетна печалба (загуба)	-463	-1242	-62.72%	-2404	-1653	71
Брой емитирани акции	2403956	1396159		132056	1322056	743657
Нетна печалба (загуба) на 1 акция	0.19	-0.89	121.35%	-1.82	-1.25	0.1
Дълготрайни материални активи	6213	6549	-5.13%	7107	7663	7130
Инвестиции в дъщерни предприятия	3426	3426		3426	3426	3376
Собствен капитал	-2297	-1834	25.25%	-1674	830	2483
Задължения	14707	14938	-1.55%	14260	13626	11674
Нетен паричен поток от оперативна дейност	-4	587	100.68%	268	2015	-1054
Покупка на дълготрайни активи (нето)	-103	-192	-46.35%	-141	-1017	-1310

## II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2011 година

### ПРОИЗВЕДЕНА ПРОДУКЦИЯ

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 - 2011 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.*

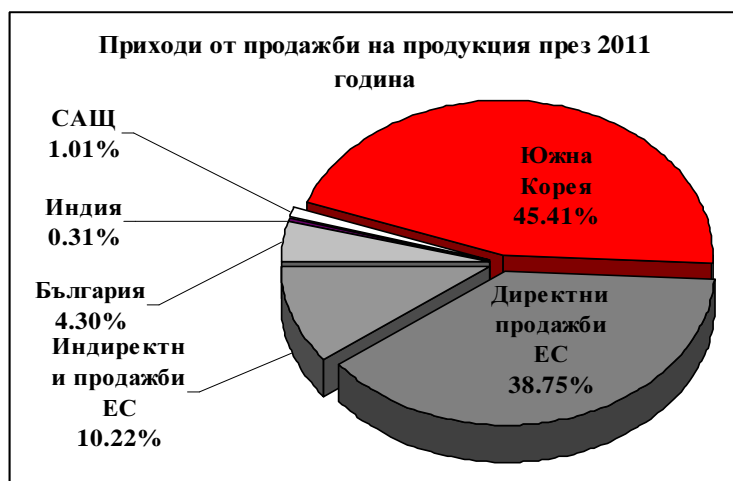
### НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Нетните приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2011 г. възлизат на 7.7 млн. лева спрямо 5.3 млн. лева през 2010 г.

#### Структура на нетните приходи от продажби

(хил. лева)	2011	2010	2009	2008	2007
Приходи от продажби на продукция	7348	4788	1973	7078	6050
Приходи от продажби на стоки	26		3	141	133
Приходи от продажби на услуги	63	63	203	350	153
Други приходи от продажби	303	401	164	790	358
<b>Общо</b>	<b>7740</b>	<b>5252</b>	<b>2343</b>	<b>8359</b>	<b>6694</b>

Приходите от продажби на продукция на „Балканкар ЗАРЯ” АД регистрираха ръст от 53.47%, достигайки до 7348 хил. лева през 2011 г., спрямо 4788 хил.лв. през 2010 г.



Увеличените приходи от продажби на продукция през 2011 г. се дължат основно на ръста в количествено изражение и в по-малка степен в увеличените цени на продаваната продукция, отразяваща пряко ръста на основните суровини при производството (стомана и сотманени профили). През 2011 г. средната цена на продадените продукти е в размер на 52.68 лв., спрямо 44.36 лева през 2010, или изменение в посока на увеличение от 18.75%.

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%

- Индийският пазар намалява обема си като достига до нива на продажби от 23 хил. лв., спрямо продажби от 96 хил.лв. година по-рано

- Намалени обеми на продажбите в САЩ

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 2011г., което съществено допринася и за развитието на продажбите на пазара на кари и складово оборудване.

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	66.30	879	44.55
Индиректни продажби								
ЕС	751	10.22	550	11.49	201	36.55	190	9.63
България	316	4.30	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
<b>Общо</b>	<b>7348</b>	<b>100</b>	<b>4788</b>	<b>100</b>	<b>2560</b>	<b>53.47</b>	<b>1973</b>	<b>100</b>

Основен пазар в ЕС за дружеството е германският, като приходите от продажби в Германия са 29.85% , следван от Британския пазар с дял от 9.62% и Франция с 3,66%. На пазара в САЩ дружеството няма значително и стабилно присъствие, като делът от 1.01% е реализиран през дъщерното на Watts Industrial Tyres дружество, опериращо на американския пазар. Вътрешният пазар има принос от 4.3% в структурата на продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

Факторният анализ на продажбите през 2010 г. показва, че 71% от изменението на продажбите се дължи на намаление в количеството и 4% е в следствие на намаление на цените.

**Факторен анализ на изменението на продажбите**

	2011	2010	2009
Брой продадени колела	139490	107933	47859
<i>% изменение в количеството</i>	29.24%	125.50%	-71.01%
Средна цена, лева	52.68	44.36	41.23
<i>% изменение в средната цена</i>	18.75%	7.59%	-3.84%
Приходи от продажби на продукция, хил. лева	7348	4788	1973
<i>% изменение</i>	53.47%	142.68%	-72.12%
<b>Факторен анализ:</b>			
Влияние на количеството	1400	2476	-5026
Влияние на цената	898	150	-76
Едновременна неравномерност в измерването на количество и цена	262	189	-3
<b>Общо изменение спрямо предходната година</b>	<b>2560</b>	<b>2815</b>	<b>-5105</b>

**РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ НА “БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД**

Разходите за материали са обособени в четири основни групи – Листова стомана, Стоманени профили, разходи за енергия и Други. Разходите за материали за 2011 година са в размер на 4855 хил.лева спрямо 3150 хил.лева за 2010 година. Увеличението е в размер на 54.13%. Увеличеният размер на разходите за материали е в размер на 1705 хил.лева, както в количествено, така и в стойностно изражение - увеличени цени на основните материали, влагани в производствения процес – горещо валцувани листови стомани и стоманени профили. Делът на ГВ листови стомани през 2011 година в общия размер на годишните разходи се увеличава от 59.46% през 2010 година на 62.82% през 2011 година, в резултат както на увеличения дял на променливите разходи в общия обем разходи, така и на по-високите доставни цени на листовата стомана. В количествено изражение през 2011 година разхода на листова стомана е 2374 тона, при средна цена от 1285 лв./тон, докато през 2010 година в производствения процес са вложени 1635 тона листова стомана със средна цена от 1145 лв./тон.

Стоманените профили запазват равнището на своя дял в общия обем разходи като се наблюдава лека корекция в посока намаление на дела в размер на 0,26 п.п. В абсолютно изражение стойността на вложените стоманени профили достига до нива от 817 хил.лв, спрямо 538 хил.лв. през 2010 година, като ръста е в размер на 51.86%. В количествено изражение през 2011 г. са вложени в производствената дейност 336 тона стоманени профили, спрямо 246 тона през 2010 г. което е увеличение от 90 тона. Увеличението на разходите на стоманени профили през 2011 спрямо 2010 година се дължи в по-голяма степен на количеството профили, отколкото на цената им. Разходите за енергия също увеличават своя относителен дял в общия обем разходи за материали през 2011 година спрямо 2009 с 74.36% , като достигат нива от 7.43% спрямо общите материални разходи.

Разходите за други материали включват разходи за заварочна тел, прахова боя, стоманени дробинки, палети, материали за палетизиране и други. Този тип разходи също бележат ръст като достигат до 580 хил. лв. през 2011 година спрямо 505 хил. лв. през 2010. Изменението е в размер на 75 хил. лв., като темпа на изменение – 14.85%, е по-нисък от общия темп на изменение на разходите за материали.



### Разпределение на разходите за материали на годишна база

BGN '000	2011		2010		Изменение		2009	2008	2007
		%		%		%			
Листова Стомана	3050	62.82	1873	59.46	1177	62.84	463	2900	1876
Профилна Стомана	817	16.83	538	17.08	279	51.86	174	614	552
Енергия	408	8.40	234	7.43	174	74.36	133	200	168
Други	580	11.95	505	16.03	75	14.85	200	767	621
<b>Общо</b>	<b>4855</b>	<b>100</b>	<b>3150</b>	<b>100</b>	<b>1705</b>	<b>54.13</b>	<b>970</b>	<b>4481</b>	<b>3217</b>

### Средно годишна 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	11.0	65	2663

### Разпределение на разходите за материали за 2011 година



Забележка: Към други материали се включват заваръчна тел, палети, прахова боя, стоманени дробинки и др.

#### Стомана

Основните материали, използвани в производството на Дружеството са листова стомана и стоманени профили. През 2011 г. разходите за листова стомана заемат дял от 63% спрямо дял от 60% през 2010 г. Стоманени профили заемат дял от 17% от общите разходи за материали на “Балканкар ЗАРЯ” АД за 2011 г.

### Средногодишна цена на ГВ листова стомана и стоманени профили

/тон/	2011		2010		2009		2008	
		лв/тон		лв/тон		лв/тон		лв/тон
ГВ листова стомана	2374	1285	1635	1145	475	976	2179	1331
Стоманени профили	336	2432	538	2191	65	2663	278	2212

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.

## Енергия

Извън стоманите основен разход за материали в „Балканкар ЗАРЯ“ АД е разходът за енергия. Към разходите за енергия се калкулират разходите за електрическа енергия и природен газ. За 2011 година разходите за ел.енергия на Дружеството са за 408 хиляди лева спрямо 234 хиляди лева за 2010, което представлява увеличение от 74.36%. Разходите за природен газ през 2010 г. възлизат на 56 хил.лв. спрямо 4 хил.лв. през 2010 г.

## РАЗХОДИ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И ОСИГУРОВКИ

Към 31.12.2011 година персонала в „Балканкар ЗАРЯ“ АД възлиза на 194 души, спрямо 172 към 31.12.2010 г. и 114 към 31.12.2009 г. Структурата на персонала в дружеството към 31.12.2011 г. е както следва:

### Структура на персонала към края 31.12. 2011 година

#### Структура на персонала по възраст

Възрастова структура	2011		2010		Изменение		30.09. 2011		Изменение	
	брой заети	%	брой заети	%	брой заети	%	брой заети	%	брой заети	%
1 от 18 до 30 г.	36	18.56	28	16.28	8	28.57	29	16.29	7	24.14
2 от 31 до 40 г.	32	16.49	24	13.95	8	33.33	26	14.61	6	23.08
3 от 41 до 50 г.	65	33.51	63	36.63	2	3.175	53	29.78	12	22.64
4 от 51 до 60 г.	57	29.38	51	29.65	6	11.76	62	34.83	-5	-8.06
5 над 60 г.	4	2.062	6	3.488	-2	-33.3	8	4.49	-4	-50
<b>ОБЩО</b>	<b>194</b>	<b>100</b>	<b>172</b>	<b>100</b>	<b>22</b>	<b>12.79</b>	<b>178</b>	<b>100</b>	<b>16</b>	<b>8.99</b>

### Структура на персонала по квалификационни групи

Квалификационни групи	2011		2010		Изменение		30.09.2011	
	брой заети	%	брой заети	%	брой заети	%	брой заети	%
Висши								
Ръководители	12	6.186	12	7.59	0	0	12	6.98
Аналитични специалисти	12	6.186	8	5.06	4	50	10	5.81
Административен персонал	7	3.608	7	4.43	0	0	7	3.49
Квалифицирани производствени работници	145	74.74	117	74.05	28	23.93	131	74.42
Оператор на машини	8	4.124	7	4.43	1	14.29	8	4.65
Професии, неизискващи специална квалификация	10	5.155	7	4.43	3	42.86	10	4.65
<b>ОБЩО</b>	<b>194</b>	<b>100</b>	<b>158</b>	<b>100</b>	<b>36</b>	<b>22.78</b>	<b>178</b>	<b>100</b>

### Структура на персонала по образователни степени

Образование	2011		2010		Изменение		30.09.2011		Изменение	
	Брой заети	%	Брой заети	%	Брой заети	%	Брой заети	%	Брой заети	%
1 Основно	17	8.763	13	8.23	4	30.77	15	8.14	2	13.33
2 Средно	147	75.77	118	74.68	29	24.58	133	74.42	14	10.53
3 Висше	30	15.46	27	17.09	3	11.11	30	17.44	0	0
<b>ОБЩО</b>	<b>194</b>	<b>100</b>	<b>158</b>	<b>100</b>	<b>36</b>	<b>22.78</b>	<b>178</b>	<b>100</b>	<b>16</b>	<b>8.99</b>

Към 31.12.2011 г. персонала в «Балканкар ЗАРЯ»АД наброява 194 души, като изменението на годишна база е в увеличение от 22 души или 12.36%. В следствие на увеличението обем на производство в «Балканкар ЗАРЯ»АД, расте и нуждата от увеличаване на работния капацитет в дружеството. Политиката на дружеството, предприета като антикризисна мярка за повишаване на производителността на труда в дружеството, се прилага и в настоящото тримесечие.

През 2011 година разходите за персона възлизат на 1 550 хиляди лева, спрямо 1 307 хиляди лева през 2009, което предствлява увеличение с 18.59% на годишна база. Производителността на труда, измерена като съотношение Нетни приходи от продажба на продукцията към брой заети в дружеството, то през 2011 година производителността възлиза на 40 хил.лв. на един зает, в сравнение с 31 хил. лв. през 2010. Увеличението в производителността на труда е от 29% на годишна база през 2011 година отнесено към 2010.

### РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

През 2011 година разходите за външни услуги възлизат на 650 хил.лв., спрямо 645 хил. лева за 2010.

### Структура на разходите за външни услуги

BGN '000	2011		2010		Изменение		2009	2008	2007
		%		%		%			
Други	157	24.2	281	43.6	-124	-44.1	168	282	167
Застраховки	15	2.3	27	4.2	-12	-44.4	19	46	45
Комисионни по продажби	126	19.4	82	12.7	44	53.7	19	63	65
Одит	23	3.5	16	2.5	7	43.8	18	45	8
Охрана	23	3.5	22	3.4	1	4.5	28	33	27
Транспорт и куриер	266	40.9	179	27.8	87	48.6	95	330	143
Комуникационни услуги	30	4.6	28	4.3	2	7.1	25	34	29
Консултантски услуги	3	0.5	0	0.0	3		165	425	0
Юридически	7	1.1	10	1.6	-3	-30.0	24	57	19
<b>Общо</b>	<b>650</b>	<b>100</b>	<b>645</b>	<b>100</b>	<b>5</b>	<b>0.78</b>	<b>561</b>	<b>1315</b>	<b>503</b>

През 2011 година „Балканкар ЗАРЯ” АД запазва нивото на разходи за външни услуги в размер на 650 хил.лв. спрямо 645 хил.лв. за 2010 година. С най-голям темп на растеж са разходите за комисионни по продажби, чийто размер зависи пряко от размера на реализираните приходи от продажба на продукцията.

Пряко зависими от обема на реализираната продукция са и разходите за транспортни, куриерски и спедиторски услуги, които през 2011 година са в размер на 266 хил.лв, спрямо 179 хил.лв. през 2010 г.

Най-голям дял в разходите за външни услуги през 2011 година заемат разходите за транспорт с дял от 41%, следвани от другите разходи, включващи разходи за наеми, ремонти, административни такси, данъци, възнаграждения по граждански договори и други. През 2011 те достигат в размер на 157 хил. лв. спрямо 281 хил.лв. през 2010 година или спад от 44.1%. Този тип разходи имат характер на постоянни разходи и те не зависят от обем ана прозводството. „

### ***ДРУГИ РАЗХОДИ***

През 2011 година „Балканкар ЗАРЯ” АД извършва други разходи в размер на 102 хил.лв., запазвайки тяхното ниво спрямо 2010 г. С най-голям дял през 2011 година са разходите за непризнат ДДС, ДДС при брак и липси, заемащи съответно 35.29% или в абсолютно изражение – 36 хил.лв. Дружеството отчита размер на разходите за командировки в размер на 33 хил. лв.през 2011 година, спрямо 2010 г., когато възлизат на 35 хил.лв. Командировъчните разходи запазват нивото си въпреки повишената активност от страна на дружеството към привличане на нова клиентска база и задържане на вече съществуващата. Представителните разходи и разходите за алтернативни данъци не променят съществено своите нива на годишна база. Структурата на другите разходи е както следва:

#### **Структура на други разходи**

<b>BGN '000</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>		<b>Изменение</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>			
командировки в чужбина	20	19.61	20	19.42	0	0.00	17	48	57
командировки в страната	13	12.75	15	14.56	-2	-13.33	9	16	12
непризнат ДДС ДДС при брак и липси,наказателни лихви	36	35.29	19	18.45	17	89.47	114	12	2
алтернативни данъци (леки автомобили, представителни)	4	3.92	4	3.88	0	0.00	3	7	10
ваучери за храна	0	0.00	0	0			0	56	0
глоби, неустойки, отписани вземания, брак	17	16.67	30	29.13	-13	-43.33	330	7	46
представителни раходи	12	11.76	8	7.77	4	50.00	7	25	41
дарения, спонсорство	0	0.00	0	0			0	6	0
други			7	6.8	-7			1	2
<b>Общо</b>	<b>102</b>	<b>100</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>-1</b>	<b>-0.97</b>	<b>480</b>	<b>178</b>	<b>170</b>

## ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ” АД намалява с 12.7% (основно в следствие на амортизации) до 2229 хил.лева през 2011 г. спрямо 2552 хил.лева за 2010 г. Структурата на Дългарийните материални активи е както следва:

### Структура на ДМА

BGN '000	2011		2010		Изменение		2009	2008	2007
		%		%		%			
Земи (терени )	278	12.47	278	10.89	0	0	278	278	278
Сгради и конструкции	1266	56.80	1412	55.33	-148	-9.49	1560	1479	1508
Машини и оборудване	115	5.16	228	8.93	-227	-49.89	455	598	475
Съоръжения	440	19.74	470	18.42	-37	-7.3	507	326	177
Транспортни средства	90	4.04	121	4.74	-120	-49.79	241	378	439
Стопански инвентар	5	0.22	8	0.31	1	14.29	7	10	9
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	35	1.57	35	1.37	0	0	35	828	561
<b>Общо:</b>	<b>2229</b>	<b>100</b>	<b>2552</b>	<b>100</b>	<b>-531</b>	<b>-17.22</b>	<b>3083</b>	<b>3897</b>	<b>3447</b>

През 2011 година „Балканкар ЗАРЯ” АД разходва парични потоци за инвестиции в ДМА до 103 хил.лева, спрямо 192 хил.лева през 2010 година и 148 хил.лева за 2009 година. Дружеството задържа нивото на инвестиционни разходи на ниско ниво, с цел оптимизиране на свободните парични потоци и насочването им към оперативната дейност.

Паричните потоци в размер на 103 хил.лв., свързани с придобиване и реконструкции на дълготрайни материални активи през 2011 година са както следва:

- компютърна и офис техника – 4 хил.лв.
- лизингови вноски за дробометна машина и транспортни средства - 71 хил. лева;
- машини за основното производство – 24 хил.лв.
- оборудване за основното производство - 4 хил. лева;

Цялостното движение на Дълготрайните активи на дружеството за 2011 г. може да се види от следната справка:

**Справка за дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2011 година**

	<b>Земи</b>	<b>Сгради</b>	<b>Машини и оборудване</b>	<b>Съоразения</b>	<b>Трансп. средства</b>	<b>Стоп. инвентар</b>	<b>Разходи за придоб.</b>	<b>Общо</b>
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>								
Салдо към 01.01.2010 г.	278	3660	2332	760	672	37	35	7774
Новопридобити активи			5		35	3		
Отписани активи		2	5	19	462			
<b>Салдо към 31.12.2010 г.</b>	<b>278</b>	<b>3658</b>	<b>2332</b>	<b>741</b>	<b>245</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>7329</b>
<b>Амортизация</b>								
Салдо към 01.01.2010 г.		2100	1877	253	431	30		
Отписани активи		1	6	12	356			
Амортизация		147	233	30	49	2		
Салдо към 31.12.2010 г.	0	-2246	-2104	-271	-124	-32	0	-4777
<b>Балансова стойност към 31.12.2010 г.</b>	<b>278</b>	<b>1412</b>	<b>228</b>	<b>470</b>	<b>121</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>2552</b>

	<b>Земи</b>	<b>Сгради</b>	<b>Машини и оборудване</b>	<b>Съоразения</b>	<b>Трансп. средства</b>	<b>Стоп. инвентар</b>	<b>Разходи за придоб.</b>	<b>Общо</b>
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>								
Салдо към 01.01.2011 г.	278	3658	2332	741	245	40	35	7329
Новопридобити активи			44				12	56
Отписани активи							12	12
<b>Салдо към 31.12.2011 г.</b>	<b>278</b>	<b>3658</b>	<b>2376</b>	<b>741</b>	<b>245</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>7373</b>
<b>Амортизация</b>								
Салдо към 01.01.2011 г.		2246	2104	271	124	32		4777
Отписани активи								
Амортизация		146	157	30	31	3		367
Салдо към 31.12.2011 г.	0	2392	2261	301	155	35	0	5144
<b>Балансова стойност към 31.12.2011 г.</b>	<b>278</b>	<b>1266</b>	<b>115</b>	<b>440</b>	<b>90</b>	<b>5</b>	<b>35</b>	<b>2229</b>

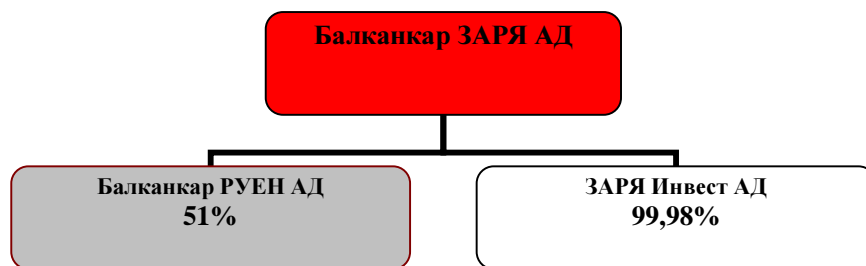
## ДЪЛГОСРОЧНИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ

Дългосрочните финансови активи на Дружеството към 31.12.2011 година възлизат на 3426 хил.лв. като са изцяло съставени от инвестиции в дъщерни предприятия. Спрямо 2010 г. няма промяна в дела на притежаваните предприятия.

Към 31.12.2011 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД отчита инвестиции в дъщерни предприятия в размер на 3.4 млн.лв. Дружеството не е придобивало и не е продавало капитал от дъщерни дружества през 2010 г. Няма изменения в стойността на финансовите активи спрямо 2010 г.

Дружеството притежава 51% от капитала на „Балканкар РУЕН” АД, гр.Асеновград и 99.98% от капитала на „ЗАРЯ Инвест” АД, гр.София, което е учредено през 2008 г.

Инвестициите в дъщерни дружества към 31.12.2011 г са представени в баланса по себестойност. Дружеството участва в капитала на „Балканкар РУЕН” АД – 51%, като стойността на инвестицията е 3376 хил.лева и в „ЗАРЯ Инвест” АД -99.98%-50 хил.лева



## ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

През 2010 г. успешно беше финализирана процедура по първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД, като в резултат капитала на дружеството беше увеличен от 1322056 лв. на 2403956 лв. чрез емитиране на 1081900 нови акции с номинална и емисионна стойност от 1 лев. Към 31.12.2011 г. капиталът на дружеството е отрицателна величина в размер на 2297 хил.лева., спрямо -1834 хил.лв. към 31.12.2010 г. Причината за отрицателният капитал е реалираната през 2011 г., както и натрупаната през предходни периоди загуби.

### Ликвидност и капиталови ресурси

(хил. лева)	2011	2010	2009	2008	2007
Собствен капитал	-2297	-1834	-1674	830	2483
Нетекущи пасиви, в т.ч.	10279	10923	11085	11216	11117
задължения по облигационни					
заеми	10170	10757	10757	10,757	10757
задължения по финансов лизинг	109	166	328	430	337
Пасиви	14707	14922	14260	13626	11674
Активи	12410	13088	12586	14456	14157
Лихвоносен дълг/Активи	82.83%	83.46%	88.07%	77.39%	75.98%
Пасиви/Активи	119%	114%	113.30%	94.26%	82.46%

Основната част от лихвоносните пасиви през 2011 г. е по емисия обезпечени корпоративни облигации, по чийто условия беше извършена корекция съгласно решенията на 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.
- 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.

### **ОБОРОТЕН КАПИТАЛ**

През 2011 г. се наблюдава ръст на получените поръчки в сравнение с 2010 г., отчитаща темп на възстановяване на производството, след драстичен спад на постъпилите поръчки от клиенти през 2009 г. Едва в края на 2009 г. – последната четвърт на годината – се забелязват признаци на излизане от рецесията и бавно възстановяване на световната икономика. Българската икономика е пряко зависима от състоянието на основните Европейски и световни икономики. В частност икономическото състояние на Балканкар ЗАРЯ АД, като експортно - ориентирана компания, пряко зависи от състоянието на своите основни клиенти – водещи каростроители в Европа и Югоизточна Азия, както и от състоянието на компаниите, опериращи в сектора на резервни части. През 2011 г. дружеството отчита подобрение на показателите за обръщаемост на оборотния капитал и обръщаемост на материалните запаси. Причина за тази положителна промяна са оптимизираните наличности на материалните запаси, както и ръста в реализираните приходи от продажби. През 2011 г. обръщаемостта на материалните запаси е на ниво от 3.73, като през 2010 г. стойността на този показател е на ниво от 3.03. Причината е намаления размер на наличностите от материални запаси и увеличеният размер на приходите от продажби. Обръщаемостта на оборотния капитал през 2011 г. е 4.38 пъти, като отбелязва ръст от 2.07 пъти през 2010 г. Причината за този ръст е основно в увеличеният обем продажби, след като разликата между текущите активи и текущи пасиви не бележи значителни изменения спрямо предходния период.

#### **Основни коефициенти**

	2011	2010	2009	2007	2008
Обръщаемост на оборотния капитал (пъти)	4.38	2.07	1.02	1.03	1.91
Обръщаемост на материалните запаси (пъти)	3.73	3.03	1.25	2.98	3.06
Коефициент на обща ликвидност	1.4	1.64	1.73	12.62	2.82
Коефициент на бърза ликвидност	0.93	1.2	1.13	8.59	1.68



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

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

Изготвянето на 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 31.12.2011 г. са в размер на 14 707 хил.лв., а активите 12410 хил.лв. Налице е превишение на пасивите с 2297 хил.лв. Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2011 г. е отрицателна величина в размер на 2297 хил.лв. Дружеството има дългосрочни задължения по облигационен заем в размер на 10 170 хил.лв. С протокол от Общо събрание на облигационерите от 04.11.2010 г. е взето решение за удължаване на срока на облигационния заем с 28 месеца. За обезпечение на вземанията на облигационерите е подписан договор за встъпване в дълг , с който Поемателят (Балканкар РУЕН”АД) встъпва като съдлъжник на Емитента в задълженията му към облигационерите, произтичащи от емитиран облигационен заем с емитент „Балканкар ЗАРЯ”АД. През 2012 година, като продължение на тенденцията от 2011 г., се забелязва 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.

<b>Балансови показатели (хил.лв.)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Текущи активи общо, в т.ч.	6197	6548	5479	6793	7027
Финансови активи				541	3459
Вземания	3821	3456	3237	3503	1302
Парични средства	300	1368	362	16	22
<b>Общо Активи</b>	<b>12410</b>	<b>13009</b>	<b>12586</b>	<b>14456</b>	<b>14157</b>
Общо собствен капитал	-2297	-1929	-1674	830	2483
Текущи Пасиви	4428	4015	3175	2410	557
<b>Общо пасиви</b>	<b>14707</b>	<b>14938</b>	<b>14260</b>	<b>13626</b>	<b>11674</b>
<b>Нетен оборотен капитал</b>	<b>1769</b>	<b>2540</b>	<b>2304</b>	<b>4383</b>	<b>6470</b>
<b>Коефициенти за ликвидност</b>					
Парични средства/текущи активи (%)	4.84%	20.89%	6.61%	0.24%	0.31%
Коефициент за обща ликвидност	1.40	1.63	1.73	2.82	12.62
Коефициент за бърза ликвидност	0.07	0.34	0.11	0.23	6.25
Коефициент на назабавна ликвидност	0.07	0.34	0.11	0.01	0.04
<b>Коефициенти за капиталова структура и задлъжнялост</b>					
Общо активи/ собствен капитал	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	17.42	5.70
Общо активи/общо пасиви	0.84	0.87	0.88	1.06	1.21
Общо пасиви/собствен капитал.	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	16.42	4.70

\* - през съответните периоди собственият капитал е отрицателна величина и показателят не може да бъде изчислен

## **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. Лихвеният купон по емисията облигации се променя от фиксиран в размер на 7,25% годишно на плаващ, който ще се изчислява като

сума от стойността на 6-месечен EURIBOR два работни дни преди всяко следващо лихвено плащане плюс надбавка от 3% (три на сто), като общата му стойност не може да бъде по-малка от 8,25% годишно. Промяната влиза в сила от 22.12.2010г.

#### **Зависимост от определен доставчик**

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

#### **Секторен риск**

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

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

- характер на търсенето – предлаганите продукти и услуги принадлежат към групата на инвестиционните стоки. Търсенето на продукцията на „Балканкар ЗАРЯ” АД може да се определи като производно на общата икономическа конюнктура и в частност, динамиката на търсене на индустриални, строителни и селскостопански машини. От особено значение е развитието на машиностроенето;
- жизнен цикъл на експлоатация на продукта – продукцията на „Балканкар ЗАРЯ” АД се характеризира със сравнително дълъг жизнен цикъл;
- наличие на възможности за разширяване на пазара – пазарната ниша и стабилните позиции на Компанията в България и Европа, позволяват разширяване на бизнеса в основните направления, застъпени в дейността на Компанията – производство на стоманени колела и джанти, приложими за кари, селскостопански машини, строителна техника. Възможностите за разширяване на пазара в България са ограничени, за разлика от възможностите за разширяване на износа. Трябва да се отбележи, че в Европа и САЩ съществуват различни стандарти за производство на колела и джанти, което на практика означава, че американският пазар не представлява значителен интерес за европейските производители и обратно. По отношение на износа, важни фактори, определящи позициите на „Балканкар ЗАРЯ” АД са традициите и доброто име, както и качеството на предлаганите продукти и услуги.
- иновационен риск – в сектора е налице ниска честота на създаване на нови продукти; значителен риск съществува по отношение на предлагането на услуги с добавена стойност на производителите на оригинални части (ОЕМ сегмент).

- оперативен риск – дейността на Дружеството е свързана с производство на стоманени джанти и колела, като поради сравнително малкия обем производство предопределя наличието на големи по размер запаси и съответно замразяване на средства в тях. От друга страна спецификата на този бизнес предполага много прецизно планиране на продажбите, поръчките и доставките. Само по този начин може да се постигне оптимална дейност и максимизиране на финансовите резултати. Съществуват и други оперативни рискове, отразяващи допускане на неефективност в оперативните процеси, приемане на инвестиционни програми с недостатъчна възвращаемост, пропуски в управлението на проекти и други. Дружеството се стреми да минимизира тези рискове посредством структурирани програми за постоянно подобрене на качеството, повишаване подготовката и мотивацията на човешкия ресурс в Компанията и идентификация на най-добрите практики за всички основни процеси.

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

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

„Балканкар ЗАРЯ”АД има 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 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 31.12.2011 г. Изготвянето му е приключило на 09 март 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 09.03.2012 г. не са настъпили съществени събития.

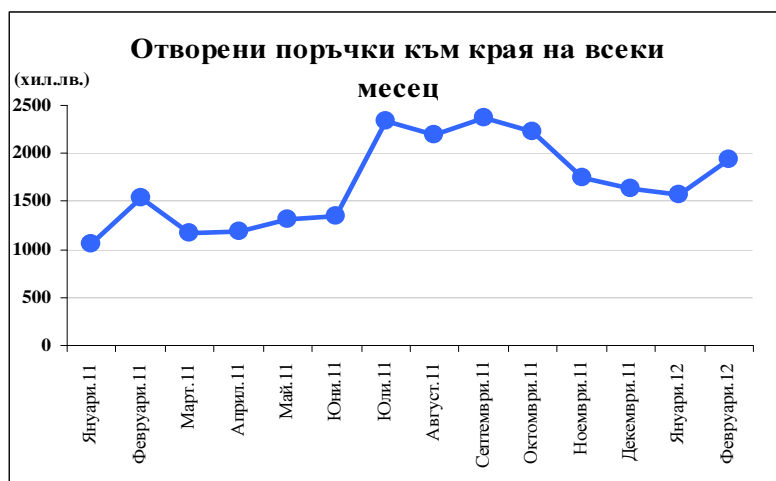


## V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Възстановяването на пазара на индустриални колела през 2011 г. следва тенденциите започнали в края на 2009 г. През 2011 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчете ръст в приходите от продажби в размер на 47.37%. През настоящата година прогнозите са тенденцията за ускорено развитие в сектора на складовото оборудване и кари да продължи. Приносът в тази тенденция внасят основно азиатските пазари, като в същото време се очаква дела Европа и в Северна Америка да се запази, макар и с по-умерен темп на растеж.

Прогнозите на ръководството на „Балканкар ЗАРЯ“ АД за 2011 година са достигане на нива на продажби съпоставяма с нивата от предкризисния период в границите от 10800 до 11600 хил. лева. Тази прогноза се базира на анализ на очакванията на клиентите на дружеството за развитието на пазара на складово оборудване и продажбите на кари. Считаме, че „Балканкар ЗАРЯ“ АД ще реализира минимален ръст от 45-50% през предстоящата 2012 г. спрямо 2011 г.

Продължаващата тенденция за ускореното възстановяване на пазарите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД може да се проследи през 2011 г. и началото на 2012 г. от отворените поръчки в изпълнение към края на всеки месец:



Възходящият тренд в увеличените обеми на незавършени клиентски поръчки се запазва относително устойчив през цялата 2010 година, както и в началото на 2011 година. Стабилизирането на нивата на поръчки от клиенти на „Балканкар ЗАРЯ“ АД ни дава основание да считаме, че прогнозите ни за значителен ръст в продажбите на дружеството през следващата финансова година са реалистични. Настоящата пазарна ситуация, както и търговската ни политика

за увеличаване на пазарния дял на Дружеството, ни дават основание да считаме, че „Балканкар ЗАРЯ“ АД ще възстанови продажбите си на предкризисните нива.

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

До 31.12.2011 г. „Балканкар ЗАРЯ”АД не е изкупувало обранво собствени акции.

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	2011	2010	2009	2008
Стоян Стойчев Стоев	60	60	60	42
Венцислав Кирилов Стойнев	51	39	51	42
Димитър Владимиров Иванчов	44	44	44	26
Евгени Димитров Стоев			0	20
<b>Общо:</b>	<b>155</b>	<b>143</b>	<b>155</b>	<b>130</b>

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

Начинът на представляване на Дружеството е следния:

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

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

**Разпределение на акционерния капитал към 31.12.2011 година е както следва:**

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
<b>Сума акции на юридически лица</b>	<b>2 215 479</b>	<b>2 215 479</b>	<b>92.16</b>
Сума акции на чуждестранни физически лица	1 312	1 312	0.055
Сума акции на български физически лица	187 165	187 165	7.786
<b>Сума акции на физически лица</b>	<b>188 477</b>	<b>188 477</b>	<b>7.84</b>
<b>Сума акции общо</b>	<b>2 403 956</b>	<b>2 403 956</b>	<b>100</b>

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

### Управителни органи

Органите на управление на „Балканкар ЗАРЯ“ АД са Общото събрание на акционерите и Съвет на директорите, който е тричленен и е с мандат от 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 изпълните членове на съвета;

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

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

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

Гарантирането на правата на акционерите се изразява във следните направления:

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

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

Предоставяне и разпространяване на информация през отчетната година

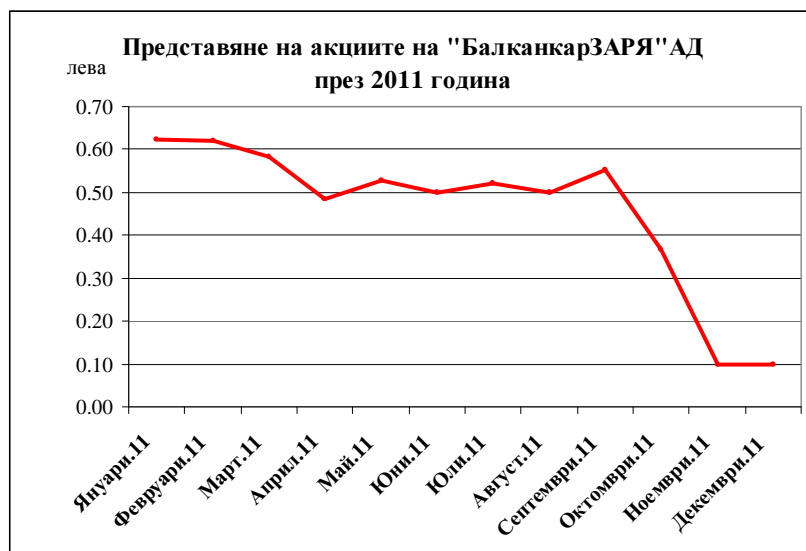
В изпълнение на програмата за добро корпоративно управление и през 2011 г. дружеството е осигурило своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с финансовото състояние, резултатите от дейността, структурата на собствеността и управлението на дружеството. Информацията, която 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 2010 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, 19 март 2012 г.

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

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