

# „Балканкар-Заря“

(ZARYA)

**Б** „Балканкар-Заря“ е единственият български производител на стоманени колела и джанти, а основната му дейност е производство, сервиз и търговия с джанти и продукти за кари и подземно-транспортна техника. Дружеството беше част от „Балканкар холдинг“, през 2005 г. е приватизирано през Българската фондова борса, като тогава „Фуражи Пращец“ придобива 60 на сто от капитала му, който и сега е основен акционер заедно с „КВК Инвест“.

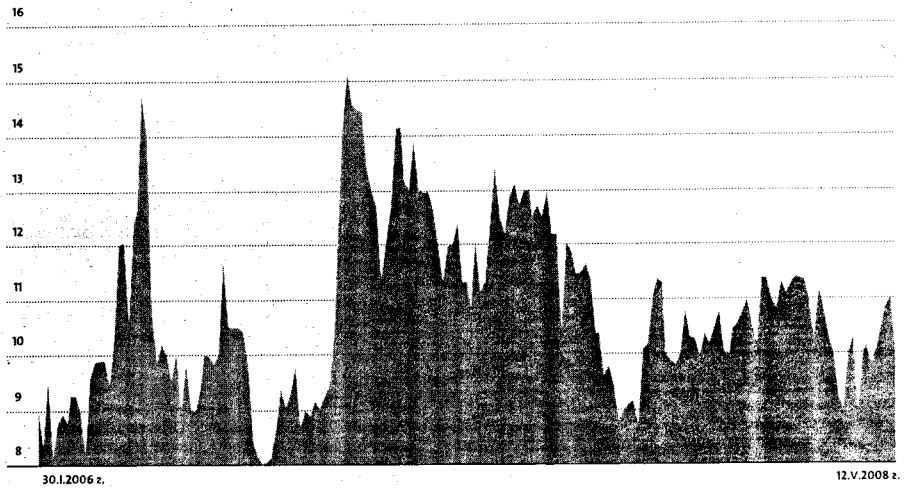
През миналата година беше учредено търговско дружество „Уотс Заря лимитид“ съвместно с английската компания Watts Industrial Tyres и от една година насам то се занимава с предлагане на комплексни решения в областта на индустриалните колела до крайни клиенти. Също през миналата година „Заря“ придоби 51% от капитала на „Балканкар-Руен“ в Асеновград, което произвежда управляеми моетове за кари, сервострачки, бандажни колела и гъвкави съединения за кари. За „Руен“ са предвидени инвестиции, които да увеличат капацитета му. Миналата 2007 г. е първата, в която „Заря“ се оформя като група и консолидира резултатите на двете нови дружества.

Общо за цялата 2007 г. инвестициите за придобиване на дълготрайни материални активи са на стойност 1.4 млн. лв. близо десет пъти над вложението предишната година. „Балканкар-Заря“ увеличи в началото на юни 2007 г. капитала си със собствени средства от 165 хил. лв. на 1.322 млн. лв. Една от най-големите инвестиции през миналата година е в ERP системата All-in-one за анализ, оценка и контрол на бизнес процесите в дружеството. Системата е на „Си Ен Ти България консултинг“ и нейното внедрява-

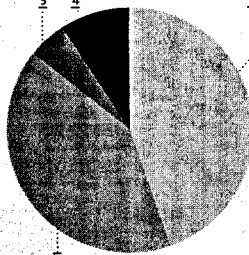
не, което трябва да приключи до края на този месец, ще струва около 150 хил. евро. Тя ще се използва за планиране и управление на производството, материалното стопанство, поддръжка и ремонт на съоръженията, управление на качеството и на финансите. За финансиране на инвестиционната програма през следващите години миналата година беше емитиран облигационен заем на стойност 5,5 млн. евро. Около 60 на сто от него ще се използват за подновяване на техническото оборудване, а останалите - за придобиване на дялове от предприятия в сходни сектори, както и за рефинансиране на кредити.

От облигационния заем около 2 млн. евро ще бъдат за покупка на инсталация за производство на колела с по-голям диаметър от произвежданите в момента. Очаква се линията да бъде въведена в експлоатация към края на тази година, а от ръководството на компанията обясняват, че този тип колела са по-рентабилни от произвежданите в момента. За миналата година „Заря“ е работило на 88% от капацитета си, спрямо 61% през 2006 г. Основната част от продукцията - над 90%, е за износ.

Продажбите към клиенти от Южна Корея и Русия са деноминирани в долари, но те представляват само 13.4% от всички продажби. Останалите са деноминирани в евро и левове. През миналата година цената на продуктите е задръжана на по-ниски нива с цел привличане на нови клиенти, с което от ръководството обясняват увеличението на продажбите в натура с близо 50 на сто и ръстът на средната продажна цена само с 1.2%. Прогнозите за тази година са приходите от продажби на продукцията да се увеличат с 37% до 8.3 млн. лв. | Дневник



Акционерна структура към XII.2007



1. КВК Инвест АД 44.76%
2. Фуражи Пращец ЕАД 41.12%
3. Скандинавска Енскипага банкен(SEB) 5.00%
4. Други 9.12%

Изтързван обем акции за последните три месеца 23 946  
Брой сделки за последните три месеца 183  
Изтързван обем за последната сесия 115

**Консолидирани финансови показатели**  
(в хил. лв.)

	III. 2008*	XII.2007	XII.2006
Приходи от продажби	2 170	7 978	4 588
Общи приходи	2 186	8 259	4 602
Нетна печалба	-22	89	556
Активи	14 225	16 634	5 337
Дългосрочни задължения	11 087	11 097	2 129

\*Неконсолидиран отчет

**Финансови коефициенти\***

	III. 2008*	XII.2007	XII.2006
ROA (%)	-0.15	0.54	10.42
ROE (%)	-0.89	3.6	23
Цена/печалба (P/E)	-	179.10	3.86
Печалба на акция (EPS)	-0.017	0.067	3.37
Цена/счетоводна стойност (P/BV) 5.90	-	6.38	1.12
Дивидент на акция	-	-	-

\*На база цена на акция, в края на съответния период.

**Основни борсови показатели**

**13.88**  
млн. лв. пазарна капитализация

**10.50**  
лв. последна цена за 12 май

**15.10**  
лв. максимална цена за последните 52 седмици

**3.75**  
лв. минимална цена за последните 52 седмици

**Buzumka**

Създадена:  
Адрес:  
Телефон:  
Сайт:  
Капитал:  
Индустрия:  
Последен отчет:  
Изпълнителен директор:  
Директор за връзки с инвеститорите:

1964 г. - „Държавен ковашки-пресов завод за джанти“ гр. Павликени 5200, ул. „Тошо Кътев“ 1  
0610/52 501  
balkancarzarya.com  
1322 056 лв.  
Машиностроене  
март 2008 г., неконсолидиран  
Евгени Стоев  
Павлин Пенчев

**Северин Въртизов,**  
портфолио мениджър, „Бенчмарк асет мениджмънт“



Като цяло очаквам настоящата година да бъде трудна за сектора, в който оперира компанията. „Балканкар-Заря“ регистрира ръст на приходите както в стойностно, така и в натурално изражение, но финансовият резултат пада драстично. Мениджмънтът все още не е успял да прехвърли послъбването на материалите и горивата към крайните клиенти. Инвестици-

ите за 2007 г. възлизат на близо 5 млн. лв. и са насочени основно към покупка на ДМА и финансиране на гъщерни и смесени предприятия чрез участие в увеличението на капитала им. Очаква се още тази година това да даде резултат и приходите на компанията да достигнат поне 9 млн. лв., което представлява ръст от близо 40%. При текущата ситуация обаче е трудно да се направи прогноза за финансовия резултат на компанията, особено в краткосрочен план. Смятам, че след успокояване на цените на суровините компанията постепенно ще успее да прехвърли високите разходи за суровини към клиентите си, което значително ще подобри маржовете.

**Петър Маринов,**  
анализатор, „Стандарт асет мениджмънт“



Спецификата на крайната продукция, а именно производството на индустриални колела за машиностроенето, прави компанията уникална не само за борсата, но и за региона. Позиционирането на мениджмънта в сектор със силно търсена продукция очертава много добри перспективи пред бизнеса на компанията. Въпреки лимитираността на българския пазар за гискови

стоманени колела и джанти очакванията са за продължителен ръст на продажбите и разширяване на асортимента от предлагана продукция (основно износ). Значителното покачване в цените на основната суровина - стоманата, както и на енергията подлага оперативните маржани на инфлационен натиск, което в краткосрочен план поставя мениджмънта пред сериозни изпитания. Поведението на мениджмънта се оценява като положително и заради сериозната инвестиционна програма, чието успешно осъществяване би довело до реализиране на плановите за ръст в производството и повишаване на оперативната ефективност

**SWOT АНАЛИЗ**

**Силни страни**

- Единствен български производител на стоманени колела и джанти
- Развита клиентска мрежа
- Повечето продажби са деноминирани в евро и левове

**Слаби страни**

- Тенденция към намаляване на печалбите въпреки увеличението продажби
- Нюните инвестиции изискват финансов ресурс

**Възможности**

- Нови инвестиции, които да повишат капацитета и конкурентоспособността
- Привличане на постоянни клиенти
- Интеграция на производството между „Заря“ и „Балканкар-Руен“

**Рискове**

- Ръстът на цените на стоманата може да оскъпи много продукцията
- Увеличеният износ за страни извън ЕС ще увеличи и продажбите в щатска валута, което не е благоприятно при падащ долар

\*Мненията са с информативен характер и не представляват препоръка за покупко-продажба на ценни книжа