

КОНСОЛИДИРАН БАЛАНС

на "БАЛКАНКАР - ЗАРЯ" АД гр. Павликени

към 31.12.2007

АКТИВИ	31.12.2007	31.12.2006
	хил. лв.	хил. лв.
Нетекущи (Дълготрайни) активи		
Дълготрайни материални активи	4971	
Нематериални активи	213	
Вземания от свързани предприятия	274	
Активи по отсрочени данъци	16	
Положителна репутация	1553	
Всичко нетекущи (дълготрайни) активи	7027	0
Текущи активи		
Материални запаси	3996	
Финансови активи	3656	
Вземания	1662	
Текущи данъчни вземания	184	
Парични средства	136	
Всичко текущи активи	9634	0
ВСИЧКО АКТИВИ	16661	0
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Собствен капитал		
Основен капитал	1322	
Резерви	1083	
Неразпределена печалба	7	
Текущ финансов резултат /печалба/	68	
Собствен капитал на предприятието майка	2480	0
Малцинствено участие	1761	
Всичко собствен капитал	4241	
Нетекущи пасиви		
Задължения по облигационни заеми	10757	
Задължения по лизингови договори	361	
Пасиви по отсрочени данъци	23	
Всичко нетекущи пасиви	11141	0
ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
Текущи задължения	581	
Задължения към персонала	206	
Задължения към осигурители	58	
Текущи данъчни задължения	109	
Задължения към свързани предприятия	244	
Други текущи пасиви	81	
Общо текущи пасиви	1279	0
ОБЩО ПАСИВИ	12420	0
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	16661	0

Дата: 18.04.2008.

Съставител: *М. Пътова*
/М. Пътова/

Изп. директор: *Евгени Стоев*
/Евгени Стоев/

Завършил: *М. Сивансев*
18.04.2008

0433 Мария Стаменова
Регистриран одитор

0426 Лиляна Петрова
Регистриран одитор

СПРАВКА (БЕЛЕЖКИ) КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ БАЛАНС
на "Балканкар - Заря" АД гр. Павликени
към 31.12.2007

No	Съдържание	КЪМ 31.12.2007	КЪМ 31.12.2006
1	Дълготрайни материални активи:	4971	0
	Земи	350	
	Сгради	2451	
	Машини и оборудване	514	
	Съоръжения	299	
	Транспортни средства	458	
	Компютърна техника	38	
	Обзавеждане и трайни активи	20	
	Разходи за придобиване на ДМА	841	
		16	
2	Активи по отсрочени данъци	3996	0
3	Материални запаси:		
	Материали	2225	
	Продукция	544	
	Стоки	67	
	Незавършено производство	1160	
		1662	0
4	Търговски и други вземания:		
	Вземания от клиенти извън групата	1244	
	Вземания от свързани предприятия	361	
	Други вземания	57	
		11141	0
5	Нетекущи пасиви		
	Задължения по получени банкови заеми		
	Задължения по облигационни заеми	10757	
	Задължения по лизингови договори	361	
	Пасиви по отсрочени данъци	23	
		581	
6	Текущи задължения:		
	Задължения към доставчици	540	
	Клиенти по аванси	41	
		1322	
7	Основен капитал:		
	Записан	1322	
	Внесен	1322	
8	Акции:		
	Брой на оторизираните акции	1322056	
	Брой на емитираните акции		
	Номинална стойност на акция	1	
	Акции на предпр., държани от самото предпр. или от дъщерни и асоциирани предприятия		
		1083	0
9	Резерви:		
	Общи резерви	113	
	Резерви от оценки на активи	865	
	Други резерви	105	
	Дата: 18.04.2008г.		
	Съставил: /М.Пътова/	Изп. директор: /Евгени Стоев/	

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

на "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" - АД гр. Павликени
За периода, завършващ на 31.12.2007

Наименование на приходите и разходите	31.12.2007 хил.лв	31.12.2006 хил.лв
Нетни приходи от продажби на :		
Продукция	7149	
Стоки	133	
Услуги	155	
Други приходи	442	
Всичко нетни приходи от продажби	7879	0
Разходи по икономически елементи		
Разходи за материали	4049	
Разходи за възнаграждения и осигуровки	1959	
Разходи за външни услуги	586	
Разходи за амортизация	411	
Други разходи	173	
Всичко разходи по икономически елементи	7178	0
Суми с корективен характер		
Балансова стойност на продадените активи без продукция	283	
Изменение на запасите от незавършено производство и продукция.	-144	
Други суми с корективен характер	-93	
Всичко суми с корективен характер	46	0
Финансови разходи	839	
Финансови приходи	279	
ОБЩО ПРИХОДИ	8158	0
ОБЩО РАЗХОДИ	8063	0
СЧЕТОВОДНА ПЕЧАЛБА	95	0
Данък върху печалбата	6	
Разходи по отсрочени данъци	9	
ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА	80	
в т.ч. за предприятието майка	68	
за малцинствено участие	12	

Дата: 18.04.2008.

Съставител :

/М.Пътова/

Изп. директор

/Евгени Стоев /

Завършил:
18.04.2008

0433 Мария
Станчева
Регистриран одитор

0426 Лиляна
Петрова
Регистриран одитор

**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
НА "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД, гр.ПАВЛИКЕНИ
КЪМ 31.12.2007**

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
А. Парични потоци от основна дейност						
1. Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	7446	5540	1906			
2. Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търговски цели			0			
3. Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	17	2036	-2019			
4. Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни	5	100	-95			
5. Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики	7	24	-17			
6. Платени и възстановени данъци върху печалбата			0			
7. Платени/възст.данъци/без данък печалба/	396	202	194			
8. Други парични потоци от основна дейност	2768	3880	-1112			
Всичко парични потоци от основна дейност (А)	10639	11782	-1143	0	0	0
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
1. Парични потоци, свързани с дълготрайни активи		1426	-1426			
2. Парични потоци, свързани с предоставени заеми	90	268	-178			
3. Парични потоци, свързани с лихви, комисионни, дивиденди и други подобни			0			
4. Парични потоци от бизнескомбинации - придобивания	363		363			
5. Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			
6. Покупка на инвестиции		3401	-3401			
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б)	453	5095	-4642	0	0	0
В. Парични потоци от финансова дейност			0			0
1. Парични потоци от емитиране и обратно придобиване на ценни книжа	10782		10782			
2. Парични потоци от допълнителни вноски и връщането им на собствениците			0			
3. Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	152	991	-839			
4. Парични потоци от лихви, такси по заеми с инвестиционно предназначение		499	-499			
5. Плащания на лихви по лизингови договори		28	-28			
6. Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			
7. Други парични потоци от финансова дейност		3566	-3566			
Всичко парични потоци от финансова дейност (В)	10934	5084	5850	0	0	0
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	22026	21961	65	0	0	0
Д. Парични средства в началото на периода			71			
Е. Парични средства в края на периода			136			0

Дата: 18.04.2008

Съставил:

/М.Пътова/

Изп. директор:

/Евгени Стоев/

Завършил:
18.04.2008

М. Сиванчева

П. Чернова

0433 Мария
Османова
Регистриран одитор

0426 Лиляна
Петрова
Регистриран одитор



КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ" АД гр.ПАВЛИКЕНИ
към 31.12.2007

ХИЛ.ЛВ

Показатели	Основен капитал	РЕЗЕРВИ					Финансов резултат			Собствен капитал на майката	Малцинствено участие	Общо собствен капитал
		Премии от емисия	Резерв от последващи оценки на активи и пасиви	Целеви резерви			Печалба	Загуба	Други			
				Общи	Специализирани	Други						
Салдо в началото на отчетния период	165		865	113		2996	562	-2289	2412		2412	
1. Изменения за сметка на собствениците, в т. ч.												
- увеличение												
- намаление												
2. Финансов резултат за текущия период							68		68		68	
3. Разпределения на печалбата												
в т. ч. за дивиденди												
4. Покриване на загуба								2289				
5. Последващи оценки на дълготрайни материални активи, в т. ч.												
- увеличения												
- намаления												
6. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т. ч.												
- увеличения												
- намаления												
7. Промени в счетоводната политика, грешки и други	1157											
8. Други изменения в собствения капитал	1322	0	865	113	0	105	-555	75	0	1749	1749	
Салдо към края на отчетния период							75	0	2480	1761	4241	
9. Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина												
10. Промени от преизчисляване на финансови отчети под възхителация												
11. Преизчислен собствен капитал към края на отчетния период	1322	0	865	113	0	105	75	0	2480	1761	4241	

Дата: 18.04.2008

Съставил:
 /М.Пътова/

Изп. директор:

/Евгени Стоев/

Зав. емитент: *М. Сиванова*



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До АКЦИОНЕРИТЕ
на “БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД
гр.ПАВЛИКЕНИ

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на „БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД гр.Павликени включващ консолидирания счетоводния баланс към 31 декември 2007 г. и консолидиран отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за консолидирания финансов отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, приложение и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет, който да не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и прилагане на приблизителни счетоводни оценки, които са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко консолидираният финансов отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия в консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание вътрешния контрол, свързан с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са уместни при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в консолидирания финансов отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и уместна база за изразеното от нас одиторско мнение.

Дъщерното дружество „Балканкар Руен” АД гр.Асеновград е включено в консолидацията от датата на придобиване на контрола - 1 октомври 2007 г. Участието на „Балканкар-Заря” АД гр.Павликени в съвместното дружество „Уотс Заря Лимитид” АД гр.Павликени е включено в консолидирания годишен финансов отчет от 30 март 2007г.

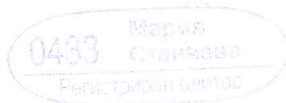
Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че консолидирания финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД гр.Павликени към 31 декември 2007 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци, за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

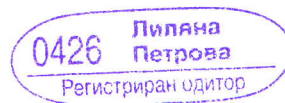
Годишен доклад за дейността на Дружеството съгласно чл.33 от Закона за счетоводството

В съответствие с изискванията на българския Закон за счетоводството (чл.38, пар.4), ние сме се запознали с консолидирания годишен доклад на ръководството за дейността на Дружеството за отчетната 2007 г. Този доклад не представлява част от годишния консолидиран финансов отчет за същия период. Отговорността за изготвянето на този годишен доклад за дейността с дата 18.04.2008 г. се носи от ръководството на Дружеството . Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съответства във всички съществени аспекти на информацията, представена и оповестена в консолидирания финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2007 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз.



Подпис:

Мария Станчева



Лиляна Петрова

Дата: **18 април 2008 г.**

Адрес на одитора: гр.Димитровград, Волгоград 1- Б-2

гр.Божурище,Ив.Вазов 4

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ГОДИШЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
на "БАЛКАНКАР-ЗАРЯ " АД
към 31 декември 2007

Консолидираният финансов отчет на „Балканкар-Заря” АД, изготвен към 31.12.2007 г е отчет на група предприятия, който е представен като финансов отчет на едно предприятие. Икономическата група включва „Балканкар-Заря” АД гр.Павликени(предприятие-майка ПМ), „Балканкар Руен” АД гр.Асеновград (дъщерно предприятие ДП) . „Балканкар-Заря „АД (контролиращ съдружник) има дялово участие в размер на 50% в съвместното дружество „Уотс Заря Лимитид” АД гр.Павликени.

Дъщерното дружество е включено в консолидацията от датата на придобиване на контрола 51% -1 октомври 2007 г. Участието на „Балканкар-Заря” АД в съвместното дружество е от 30.03.2007г.

Консолидираният годишен финансов отчет е изготвен при спазване на изискванията на чл.37 от Закона за счетоводството, МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети и МСС 31 Дялове в съвместни предприятия.

1. Учредяване и регистрация

„БАЛКАНКАР-ЗАРЯ “ АД гр.Павликени е акционерно дружество, регистрирано във В.Търновски окръжен съд по фирмено дело №1029 от .1996г.. Извършена е продажба на акции на дружеството на Фондовата борса.

„Балканкар-Заря” АД е публично дружество съгласно закона за публичното предлагане на ценни книжа.Към 31.12.2007 г разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва: „КВК Инвест” АД –44.756%,„Фуражи-Правец”ЕАД-41.117%, Skand.Eskilda Banken- 4.998%, Danske Fund Trans Balkan – 0.128%,ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд- 0.506%, Глобал Инс ООД-0.038%, ДЗИ – Инвест АД- 0.231 , Зора – 5-0.04, Силвър 2000 ООД- 0.001%, Виквижън ЕООД- 0.004% , или общо акции на юридически лица – 91.819%, акции на чуждестранни физически лица- 0.096%, акции на български физически лица- 8.085%. Дружеството има едностепенна система на управление със съвет на директорите от трима членове.Председател на СД е Стоян Стойчев Стоев.Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Евгени Димитров Стоев.Член на СД е Венцислав Кирилов Стойнев.Със съдебно решение 1369/02.06.2005 г. е вписано упълномощаването на Димитър Владимиров Иванчов за прокурист на дружеството.Предметът на дейност е производство,сервиз,ремонт и търговия с джанти и други компоненти за кари и друга подемно-транспортна техника,стоки и услуги за населението.Седалището на управление на дружеството е гр.Павликени,ул.”Тошо Кътев” 1.Към 31.12.2007г. общият брой на персонала е 200 работници и служители.

„БАЛКАНКАР РУЕН” АД гр.Асеновград е акционерно дружество, регистрирано в Пловдивски окръжен съд по ф.д. №3987 от 1996 г. Седалището и адреса на управление на дружеството е гр.Асеновград, ул.”Възрожденци”3. Дружеството има едностепенна система на управление със съвет на директорите от трима членове. Дружеството се представлява от Иван Влашев Анастасов , Венцислав Кирилов Стойнев и прокуриста Антон Кирилов Стойнев.Предметът на дейност е производство, търговия, сервиз и ремонт на кари и друга подемно-транспортна техника, както и на компоненти за тях. Дружеството е с капитал 169200 лева, разпределен в 169200 поименни акции с номинална стойност 1 лев.

„УОТС ЗАРЯ ЛИМИТИД” АД гр.Павликени е акционерно дружество, регистрирано по фирмено дело №568 от 2007 г с решение 1052/30.03.2007 г на Великотърновски окръжен съд. Дружеството е учредено като безсрочно съвместно търговско дружество с акционери „Балканкар – Заря” АД и „Уотс Индъстриал Тайърс” АД с капитал 50000 лева, разпределен в 50000 броя обикновени поименни акции. Акционерите участват с по 25000 броя акции в капитала. Предметът на дейност е предлагане на комплексни решения в областта на

индустриалните колела и гуми на производители на оригинална екипировка на конкурентна цена .

2. Счетоводна политика

2.1 База за изготвяне

Дружеството е изготвило финансовия отчет в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международни счетоводни стандарти , приложими към 31 декември 2007, издание на Комитета за Международни счетоводни стандарти и приети за приложение от Европейския съюз. Към 31.12.2007 МСС включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансови отчети, тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения и тълкуванията на Комитета за разяснение на МСФО. Дружеството се е съобразило с всички стандарти, разяснения, които са приложими за дейността , към датата на изготвянето на настоящия консолидиран финансов отчет. Балканкар Руен АД прилага МСФО за първи път като датата на прехода е 1.01.2006 година, а датата на докладване е 31.12.2007 година.

Всички данни за 2007 са представени в настоящия консолидиран годишен финансов отчет в хил.лева. Данни за предходната година не са представени, тъй като консолидацията се извършва за първа година.

Изготвянето на консолидирания финансов отчет е извършено като е прилагана единна счетоводна политика от групата. Единната политика изисква всички сходни сделки и факти да бъдат първоначално и последващо оценявани, да бъдат представени и оповестени по еднакъв начин. Приложени са едни и същи методи на оценка на активите и пасивите в предприятията, включени в консолидацията.

Настоящият консолидиран годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви по тяхната справедлива стойност.

Консолидираният финансов отчет е изготвен към 31.12.2007 г. Към тази дата са изготвени индивидуалните финансови отчети на дъщерното предприятие и съвместно контролираното предприятие.

2.2 Консолидационни процедури – пълна консолидация.

Съставянето на консолидирания финансов отчет започва с обединяването на индивидуалните финансови отчети на предприятието-майка и дъщерното предприятие. Сбобуват се ред по ред еднаквите позиции на активите, пасивите, собствения капитал, приходите, разходите и паричните потоци с цел представяне на финансовата информация за групата така, като че ли тя се отнася за едно предприятие. Извършват се следните консолидационни процедури.

а/ Елиминира се балансовата стойност на инвестицията на предприятието майка в дъщерното предприятие и дела на предприятието майка в собствения капитал на дъщерното предприятие.

б/ Определя се малцинственото участие в печалбата на консолидираното дъщерно предприятие за отчетния период.

в/ Определя се малцинственото участие в нетните активи на консолидираното дъщерно предприятие отделно от собствения капитал на акционерите на предприятието майка в него. Малцинственото участие в нетните активи включва: сумата на това малцинствено участие към датата на първоначалната комбинация, изчислена в съответствие с МСФО 3 Бизнескомбинации; и дела на малцинственото участие в промените в собствения капитал от датата на комбинацията.

г/ Вътрешногруповите салда, сделки, приходи и разходи следва да бъдат изцяло

елиминирани. Възникналите в резултат на вътрешногруповите сделки печалби и загуби, които са включени в балансовата стойност на наличните материални запаси се елиминират изцяло.

д/Индивидуалните финансови отчети на ПМ и ДП са съставени към една и съща дата и при уеднаквени счетоводни политики. Дъщерното предприятие е включено в консолидирания годишен финансов отчет от датата на придобиване.

е/Малцинственото участие се представя в собствения капитал в консолидирания баланс, отделно от собствения капитал на акционерите на предприятието майка. Малцинственото участие в печалбата на групата е представено отделно в отчета за доходите.

2.3 Консолидационни процедури – пропорционална консолидация.

а/Балканкар Заря АД представя своето участие в съвместно контролираното предприятие Уотс Заря Лимитид АД чрез използване на метода на пропорционалната консолидация. При този метод е използвана формата на обединяване ред по ред своя дял във всеки отделен актив, пасив, приход или разход на съвместно контролираното предприятие със сходните позиции в собствения си финансов отчет.

б/ В консолидирания баланс е елиминирана стойността на инвестицията за сметка на основния капитал в размер на 25 хил.лева, елиминирана е нереализираната печалба в размер на 8 хил.лева от отчетната стойност на материалите.

в/ В отчета за доходите са елиминирани вътрешногруповите сделки покупки/продажби и с нереализираната печалба е намалена балансовата стойност на материалните запаси, тъй като не са налице сделки с трети лица.

г/ В консолидирания финансов отчет е включен дела на контролиращия съдружник 50% в съвместното предприятие както следва:

	ХИЛ.ЛЕВА
ДЪЛГОТРАЙНИ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ В Т.Ч.	32
МАШИНИ И ОБОРУДВАНЕ	31
СТОПАНСКИ ИНВЕНТАР	1
ТЕКУЩИ АКТИВИ	353
МАТЕРИАЛИ	107
ПРОДУКЦИЯ	23
ВЗЕМАНИЯ	220
в т.ч.Вземания от клиенти и доставчици	191
Данъци за възстановяване	29
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	3
НЕТНА ЗАГУБА	-2
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	24
ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ЛИЗ.ДОГОВОРИ	24
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	338
ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ДОСТАВЧИЦИ И КЛИЕНТИ	93
ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА	2
ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ СВЪРЗАНИ ПРЕДПРИЯТИЯ	243

д/ В консолидирания отчет за доходите е включен дела на контролиращия съдружник 50% в приходите , разходите и финансовия резултат както следва:

ХИЛ.ЛЕВА

НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	223
ПРОДУКЦИЯ	221
ДРУГИ ПРИХОДИ	2
РАЗХОДИ ПО ИКОНОМИЧЕСКИ ЕЛЕМЕНТИ	246
РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ	220
РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	16
РАЗХОДИ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ	7
РАЗХОДИ ЗА ОСИГУРОВКИ	1
РАЗХОДИ ЗА АМОРТИЗАЦИИ	2
СУМИ С КОРЕКТИВЕН ХАРАКТЕР	-21
БАЛАНСОВА СТОЙНОСТ НА ПРОДАД.А-ВИ	2
ИЗМ.НА ЗАПАСИТЕ ОТ НП И ГП	-23
ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	5
ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	5
НЕТНА ЗАГУБА	-2

е/В консолидирания отчет за паричния поток е включен дела на контролиращия съдружник 50% в паричните постъпления в размер на 247 хил.лева и парични плащания в размер на 244 хил.лева.

2.4 Репутация – превишението на дела на инвестицията над дела ѝ в справедливата стойност на разграничимите активи и пасиви, придобити в резултат на бизнескомбинацията. Положителната репутация към датата на придобиването е 1553 хил.лева (нетни активи 1822 х.лв - платена сума 3375х.лв) .

2.5 Малцинственото участие 31 декември 2007 е в размер на 1761 хил.лева. Малцинственото участие в консолидираната печалба за текущата година е в размер на 12 хил.лева, представена в отчета за доходите.

Дата на съставяне :

Гл. счетоводител:
/ Марияна Пътова /

Изп. директор:.....
/Евгени Стоев/

ГОДИШЕН ДОКЛАД

За дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД

през 2007 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.

Идентификационен номер по ЗДДС: BG814191256

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

През 2005г. „Балканкар ЗАРЯ” АД беше приватизирано чрез Българска Фондова Борса АД – София. През месец февруари 2005г. Министерството на икономиката продава чрез централизиран публичен търг 46 149 акции, представляващи 27.9256% от капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД, на Нетелком ЕООД. През месец април 2005г. „Балканкар Холдинг” АД продава 99154 акции от капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД, представляващи 60% от капитала на Дружеството на „Фуражи Правец” ЕАД – гр. Правец, собственост на „КВК Инвест” АД.

От началото на 2004 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.

През месец март 2007г. „Балканкар ЗАРЯ” АД сключи договор за съвместна дейност и учредяване на съвместно търговско дружество с „Уотс Индъстриал Тайърс” АД (Watts Industrial Tyres), Великобритания. В изпълнение на този договор е учредено съвместно акционерно

търговско дружество "Уотс Заря Лимитид" АД със седалище в гр. Павликени, България, в капитала на което „Балканкар ЗАРЯ” АД и "Уотс Индъстриал Тайърс" АД участват с по 50%. Размерът на инвестицията на „Балканкар ЗАРЯ” АД е 25 хил.лева, съответстваща на 50% участие в новосъздаденото дружество. Съвместното дружество има за предмет на дейност предлагане на комплексни решения в областта на индустриалните колела и гуми на производители на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременни (just-in-time) доставки. Дружеството е започнало дейността си през май 2007г.

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

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2007 година е както следва:

Наименование	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	591 705	591 705	44.756
Фуражи Правец ЕАД	543 584	543 584	41.117
Danske Fund Trans Balkan	1 688	1 688	0.128
Skand.Eskilda Banken	66 080	66080	4.998
ДФ Стандарт Инвестмънт	6 699	6 699	0.506
Глобал Инс ООД	500	500	0.038
ДЗИ-Инвест АД	3 054	3 054	0.231
Зора-5	535	535	0.04
Силвър 2000 ООД	10	10	0.001
Виквижън ЕООД	55	55	0.004
Сума акции на Юридически лица	1 213 910	1 213 910	91.819
Сума акции на чуждестранни физически лица	1262	1262	0.096
Сума акции на български физически лица	106 884	106 884	8.085
Сума акции на физически лица	108 146	108 146	8.181
Сума акции общо	1 322 056	1 322 056	100

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

Вписаният в Регистъра на търговски дружества към Великотърновския Окръжен Съд (ВТОС) основен предмет на дейност е **производство, сервиз, ремонт и търговия с джанти и други компоненти за кари и друга подемотранспортна техника**. „Балканкар ЗАРЯ” АД произвежда стоманени индустриални колела с диаметър между 8” и 20” и ширина между 3” и 9.75”. Продуктовата гама на Дружеството обхваща над 1900 вида индустриални колела и джанти.

През 2007 г. беше създадена Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД с център публичното дружество „Балканкар ЗАРЯ” АД. „Балканкар ЗАРЯ” АД консолидира „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД и „Балканкар РУЕН” АД. Несъмнено за всяко едно от дружествата в Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД е предимство да бъде част от по-голяма структура, специализирана в определен сегмент от машиностроителната индустрия. Създаването на Групата следва стратегията на мажоритарния собственик „КВК Инвест” АД да се фокусира върху сегмента колела – бандажни колела – гуми, асемблирани с колелата – управляеми мостове – резервни части за производителите на кари и индустриални возила. Консолидирането на дружества от свързани под-сегменти, които не се конкурират, а се допълват, в Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД ще допринесе за подобряване на рентабилността. Също така, част от стартираните през 2007 г. инвестиции целят оптимизиране на производствения процес, ефект който, при запазване на настоящите условия, се очаква да доведе до запазване и дори подобряване на маржините на печалба на Групата.

„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД бе създадено през месец март 2007 г. като съвместно дружество между „Балканкар ЗАРЯ” АД и Watts Industrial Tyres (Великобритания). „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е със седалище в гр. Павликени и е специализирано в предлагане на интегрирани решения в областта на индустриалните колела и гуми на производители на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременни доставки.

През септември 2007 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД придоби 51% от капитала на „Балканкар РУЕН” АД за 3.4 млн. лева. „Балканкар РУЕН” АД е един от водещите български производители на управляеми мостове, сервоспирачки, гъвкави съединения и бандажни колела за каростроителната индустрия. Чрез придобиването „Балканкар ЗАРЯ” АД навлиза на нов сегмент в сектора „производство на кари и индустриални возила” и се превръща от продукти в системен доставчик за производителите.

През 2007 г. Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД инвестира 1.4 млн. лева в придобиване на дълготрайни материални активи, спрямо инвестиции от 244 хил. лева през 2006 г.

През 2007 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД увеличи броя на клиентите си като привлече водещи европейски производители на индустриална техника. Делът на производителите на оригинална екипировка (ОЕМ) в общите продажби на продукцията и стоки достигна 77% спрямо 75% през 2006 г. Увеличаването на продажбите към производители на оригинална екипировка дава възможност за по-голямата прогнозируемост по отношение на поръчките и възможност за планиране на производството. От друга страна, рентабилността на пазара на резервни части (aftermarket) е по-висока спрямо рентабилността на продажбите за производители на оригинална екипировка. Пазарът за резервни части е по-голям и по-малко цикличен в сравнение с ОЕМ сегмента. Смятаме, че запазването на настоящото съотношение на продажбите предоставя възможности за утвърждаване на позициите на Дружеството като предпочитан партньор на производителите на индустриално оборудване, постепенно разширяване на гамата от предлагани продукти и услуги, и в същото време е атестат за качеството на произвежданата от „Балканкар ЗАРЯ” АД продукция.

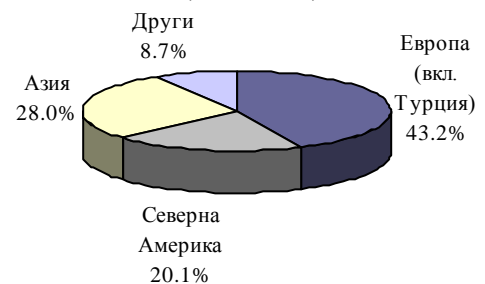
В натурално изражение продадената продукция (без продажби на дискове – незавършен продукт) се увеличи с 46% през 2007 г. спрямо предходната година, надхвърляйки 163 хиляди колела. Средната продажна цена на продукцията бе увеличена с 1.2% спрямо 2006 г.

През 2007 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД работи на около 88% от капацитета си (изчислен на база 185 хил. колела при едносменен режим на работа) спрямо 61% натоварване спрямо капацитета през 2006 г. През 2007 г. „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД работи на около 16% от

капацитета си (изчислен на база 30 хил. асемблирани колела с гуми при едносменен режим на работа). Значителен свободен капацитет има при „Балканкар РУЕН” АД, което разглеждаме като възможност за разширяване на пазарните позиции на Дружеството чрез увеличаване на дела на пазара на оригинална екипировка в продажбите за сметка на дела на пазара на резервни части.

Развитието на сектора “Производство на складово оборудване и кари” през 2007 г. оказа благоприятно влияние върху дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД. Продажбите на складово оборудване и кари в Европа (вкл. Турция) се увеличиха с 16% през 2007 г. спрямо предходната година по данни на WITS. Делът на продажбите на складово оборудване и кари в Европа достигна 43% от световните продажби през 2007 г. спрямо 41% през 2006 г.

Структура на продажбите на складово оборудване и кари по региони през 2007 г. (количество)



Продажби на складово оборудване и кари в Европа

(хил.яди)	2004	% Изменение	2005	% Изменение	2006	% Изменение	2007	% Изменение
Складово оборудване	154	9.2%	163	5.8%	188	15.3%	212	12.8%
Кари	138	14.0%	141	2.2%	165	17.0%	198	20.0%
Общо	292	11.5%	304	4.1%	353	16.1%	410	16.1%

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Основни финансови показатели за представянето на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2007 г. на консолидирана база:

Нетните приходи от продажби на “Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 7.9 млн. лева. Оперативната печалба преди разходи за амортизации възлиза на 1.1 млн. лева. Рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизации е 13.5% през 2007 г.. Намалението се дължи основно на провежданата агресивна маркетингова политика от страна на „Балканкар ЗАРЯ” АД, целяща поддържане на атрактивни цени на продукцията. Активите на “Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 16.7 млн. лева през 2007 г. Дълготрайните материални активи са на стойност 5.0 млн. лева през 2007 г.

“Балканкар ЗАРЯ” АД: Основни финансови показатели

(хил. лева)	2005	2006	2007	2007 (консолидирана база)
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	4,171	4,588	6,694	7,879
<i>Продукция</i>	3,921	4,188	6,050	7,149
<i>Стоки</i>	24		133	133
<i>Услуги</i>	6	63	153	155
Оперативни разходи	4,698	3,680	5,691	6,813
Оперативна печалба	- 527	908	1,003	1,066
<i>Рентабилност на оперативната печалба</i>	-12.6%	19.8%	15.0%	13.5%
Разходи за амортизации	195	233	372	411
Оперативна печалба след амортизации	- 722	675	631	655

Финансови приходи (нето)	- 42	- 116	- 548	-560
Нетна печалба	- 764	556	71	68
Дълготрайни материални активи	2,405	2,536	3,447	4,971
Собствен капитал	1,855	2,412	2,482	2,480
Дълг	1,754	2,126	11,094	11,118
Нетен паричен поток от оперативна дейност	- 1,717	380	-1,054	-1,143
Покупка на дълготрайни активи (нето)	- 27	-244	-1,310	-1,426

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2007 г.

ПРОИЗВЕДЕНА ПРОДУКЦИЯ

Производствения капацитет на „Балканкар ЗАРЯ” АД при двусменен режим на работа е 375,000 колела годишно (при двусменен режим на работа). В тази стойност не е включена линията за производство на колела за леки автомобили, поради липса на интерес за произвеждана продукция от линията – колела за ВАЗ и Москвич. Максималното количество произведени колела от „Балканкар ЗАРЯ” АД за мото и електрокари е постигнато през 1983 г. – 280,000 колела.

Резултатите като произведени количества колела за 2005, 2006 и 2007 година са представени в следната таблица:

„Балканкар ЗАРЯ” АД: произведена продукция и натоварване на производствените мощности (неконсолидирана база)

Показатели	2005	2006	2007
Произведена продукция /хил.бр./	107	112	163
Натоварване спрямо капацитета % изчислен при едносменен режим 185 хил.колела=100%	58%	61%	88%

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

Основна част от продукцията на Дружеството е предназначена за износ – през 2007 г. дялът на износа (директен и чрез посредници) представлява 93% от продажбите (2006 г: 92%). Директният износ през 2007 г. е 67% от общите продажби на продукцията и стоки спрямо 55% директен износ през 2006 г.

През 2007 г. „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е асемблирало 4,674 броя колела с гуми. При настоящото оборудване и едносменен режим на работа Дружеството може да асемблира около 30 хил. колела с гуми годишно. При двусменен капацитетът на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД може да се достигне до 60 хил. броя асемблирани колела с гуми. През 2008 г. са бюджетирани 17,382 броя асемблирани колела с гуми.

Натоварването на мощностите на „Балканкар РУЕН” АД варира между около 12% и 36% за различните видове продукти. При стратегическите за Дружеството продукти – управляеми мостове и бандажни колела – има значителен свободен капацитет, което дава възможност на мениджмънта да развие силните страни без да се предизвикат сътресения в дейността на Дружеството. Като част от Групата „Балканкар ЗАРЯ” АД, търговската политика на дружеството следва утвърдените стандарти на компанията-майка и има възможност да работи директно с водещи производители на оригинална екипировка, фактори, който се очаква да доведат до подобряване на пазарните позиции на „Балканкар РУЕН” АД.

НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Нетните консолидирани приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2007 г. възлизат на 7.9 млн. лева спрямо 6.7 млн. лева на неконсолидирана база и 4.6 млн. лева през 2006 г. (на неконсолидирана база).

Структура на нетните приходи от продажби

<i>(хил. лева)</i>	2006	2007	2007 (консолидирана база)
Приходи от продажби на продукция	4,188	6,050	7,149
Приходи от продажби на стоки		133	133
Приходи от продажби на услуги	63	153	155
Други приходи от продажби	337	358	442
Общо	4,588	6,694	7,879

„Балканкар ЗАРЯ” АД започва да изготвя консолидирани отчети от първото полугодие на 2007 г. – тогава съвместно контролираното дружество „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е включено в консолидираните отчети, докато консолидирането на дъщерното дружество „Балканкар РУЕН” АД започва през четвъртото тримесечие на 2007 г.

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

<i>(хил. лева)</i>	Q1 2007*	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
Приходи от продажби	1,366	1,690	1,623	3,200
ЕБИТДА	250	322	231	263
<i>ЕБИТДА margin</i>	18.3%	19.05%	14.23%	8.22%

* данните за първото тримесечие на 2007 г. са на неконсолидирана база

Разликата между консолидираните и неконсолидираните приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД се дължи на приходите, реализирани от дъщерното дружество „Балканкар РУЕН” АД (в размер на 1.1 млн. лева) и от съвместното предприятие „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД (в размер на 223 хил. лева).

Принос на дружествата от групата „Балканкар ЗАРЯ” АД

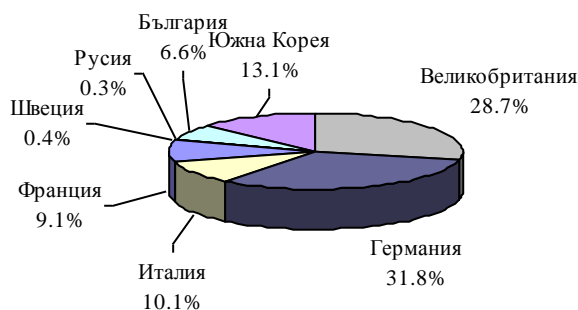
Наименование на приходите и разходите	„Балканкар ЗАРЯ” АД	„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД	„Балканкар РУЕН” АД	СУМА	Консолидационни корекции		Консолидиран Отчет
					„Балканкар РУЕН” АД	„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД	
Нетни приходи от продажби	6,694	223	1,060	7,977	(60)	(38)	7,879
Оперативни разходи (без разходи за амортизация)	5,691	223	984	6,898	(55)	(30)	6,813
ЕБИТДА	1,003	0	76	1,079	(5)	(8)	1,066
<i>ЕБИТДА margin</i>	15.0%	0.0%	7.2%	13.5%	8.3%	21.1%	13.5%

През 2007 г. рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизация (ЕБИТДА) на дъщерното дружество „Балканкар РУЕН” АД е 8.0% спрямо 5.5% през 2006 г. За последното тримесечие на 2007 г. рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизация е 7.2%.

„Балканкар ЗАРЯ” АД

През 2007 г. приходите от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД нараснаха с 46% спрямо предходната година и достигнаха 6.7 млн. лева. По отношение на географското разпределение на клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2007 г. се задълбочиха основните тенденции, забелязани през 2006 г.:

Приходи от продажби на продукцията и стоки по страни през 2007 г.



г. бяха привлечени нови клиенти от Германия, които се очаква да увеличат поръчките си през 2008 г. (4) продажбите към Италия се увеличиха от 6.3% през 2006 г. на 10% - това се дължи основно на факта, че бе привлечен нов клиент.

Продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД на основните пазари, на които Дружеството предлага продукцията си, се увеличиха през 2007 г. спрямо предходната година. Най-голям бе ръстът на продажбите във Великобритания (150.9%) и Италия (136.8%).

Динамика на приходите от продажби на продукцията и стоки по страни

	2006		2007		Ръст 2007/2006
	%	Хил.лева	%	Хил.лева	
Германия	41.70%	1,746	31.84%	1,969	12.72%
Великобритания	16.86%	706	28.65%	1,771	150.87%
Южна Корея	13.50%	565	13.13%	812	43.61%
Италия	6.28%	263	10.07%	623	136.84%
Франция	9.59%	402	9.11%	563	40.16%
България	8.38%	351	6.55%	405	15.47%
Швеция	1.50%	63	0.37%	23	-63.99%
Русия	2.19%	92	0.28%	17	-81.37%
ОБЩО		4,188		6,183	47.63%

По отношение на продуктовата структура на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2007 г. нямаше значителни промени: както и през 2006 г. в приходите от продажби преобладаваха 8” – колела (28.5% дял от продажбите на продукцията и стоки), 15” – колела (28.3% дял), 10” – колела (19.7% дял), 12” – колела (10.3% дял) и 9” – колела (9.9% дял).

По отношение на валутната структура на продажбите, преобладаващ дял заемат продажбите деноминирани в евро (50.3%) и в лева (36.3%). Продажбите деноминирани в лева включват продажбите в България, както и индиректен износ (основно за част от немските клиенти). Продажбите деноминирани в щатски долари заемат дял от 13.4%. Това са продажби към клиенти от Русия и Южна Корея.

Факторният анализ на продажбите през 2007 г. показва, че 97% от изменението на продажбите се дължи на увеличение в количеството, докато през 2006 г. този процент е 56%.

Факторен анализ на изменението на продажбите

	2005	2006	2007
Брой продадени колела	107,453	111,968	163,470
<i>% изменение в количеството</i>		4.2%	46.0%
Средна цена, лева	35.5	36.7	37.2
<i>% изменение в средната цена</i>		3.3%	1.2%
Приходи от продажби на колела, хил. лева	3,819	4,111	6,074
<i>% изменение</i>		7.7%	47.7%
Факторен анализ:			
Влияние на количеството		166	1,914
Влияние на цената		132	72
Едновременна неравномерност в измерването на количество и цена		- 5	- 23
Общо изменение спрямо предходната година		293	1,963

„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД

„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е дружество, специализирано в предлагане на цялостни решения в областта на индустриалните колела и гуми за 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 (just-in-time), позволяващи намаляване или напълно отпадане на необходимостта от поддържане на складови наличности. Пазарът за резервни части също показва ясно предпочитание към асемблирани колела с гуми, като основната причина е в специфичната конструкция и профил на индустриалните гуми и стоманените колела за кари, непозволяващи използването на стандартните приспособления за подмяна на гуми, прилагани при леките автомобили, камионите и пътностроителните машини. Конструктивните особености на индустриалните гуми и колела предопределят използването на специални мобилни или стационарни хидравлични преси, както и квалифициран персонал.

През 2007 г. „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е асемблирало 4,674 броя колела с гуми, като е реализирало приходи от продажби на продукцията в размер на 183 хил. лева.

Продажбите на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД през 2007 г. са предимно към италианския производител на кари OM Carelli Elevatori SpA, който покрива около 60% от годишните си потребности от асемблирани колела с гуми през „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД. Тенденцията е през 2008 делът на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД да се увеличи до 80%. OM Carelli Elevatori SpA е лидер в продажбите на кари в Италия, Турция и Северна Африка. Terra Technik GmbH & Co KG е другият основен клиент на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД. Terra е нишов производител на

странични товари Jumbo и Lancer, както и на специализирани високоповдигачи Ranger. Основните пазари на Terra са в Австрия, Швейцария, Северна Италия, Русия, Англия, Шотландия и Уелс.

„Балканкар РУЕН” АД

През последното тримесечие на 2007 г., т.е. за периода на консолидация на „Балканкар РУЕН” АД от „Балканкар ЗАРЯ” АД, продажбите на „Балканкар РУЕН” АД възлизат на 916 хил. лева (след съответните консолидационни корекции). За 2007 г. „Балканкар РУЕН” АД реализира 4.0 млн. лева приходи от продажби на продукцията, с 5% повече спрямо 2006 г.



Основна част от приходите на Дружеството се реализират на вътрешния пазар – около 86% през четвъртото тримесечие на 2007 г. Делът на Франция и Италия (основните пазари на „Балканкар ЗАРЯ” АД извън България) са съответно 6.0% и 5.8% през четвъртото тримесечие на 2007 г. По информация на Дружеството, част от продажбите към български фирми представляват реекспорт за Русия, Украйна и други страни от ОНД. Поради липса на конкретни данни за реекспорта, тези продажби са отчетени като продажби на вътрешния пазар.

Най-голям дял в приходите от продажби на „Балканкар РУЕН” АД заемат бандажните колела (28.7% през четвъртото тримесечие на 2007 г.), следвани от управляемите мостове (28% дял) и ябълковидните съединения (14.6% дял). Стратегическите продукти за дружеството са управляемите мостове и бандажните колела. По отношение на останалите продукти, Дружеството изпитва силна конкуренция от страна на по-малки местни и турски производители, които предлагат продукцията с по-ниско качество и работят основно с пазара на резервни части, който се характеризира с по-ниски изисквания за качество в сравнение с пазара на оригинална екипировка.

След отчитане на географските особености по отношение на търсенето на някои от продуктите на „Балканкар РУЕН” АД (например, някои от продуктите имат по-голямо търсене в САЩ, отколкото в Европа), както и на времето, необходимо за сключване на договори с производители на оригинална екипировка (от представяне на съответния продукт до съгласуване на проектите, технологични изпитания и сключване на договор), ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД смята, че е реалистично да се очаква пълно натоварване на мощностите на Дружеството по отношение на стратегическите продукти. В момента се разработват съответните пазари за продукти на „Балканкар РУЕН” АД. „Балканкар ЗАРЯ” АД има предвидени инвестиции за разширяване на капацитета на „Балканкар РУЕН” АД – с относително малки инвестиции може да се постигне двойно увеличаване на капацитета.

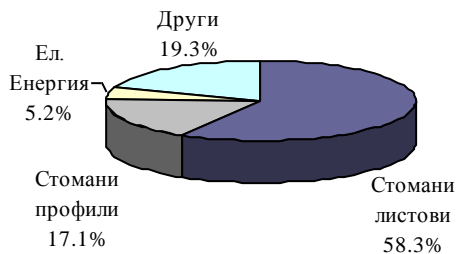
РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ

През 2007 г. разходите за материали на „Балканкар ЗАРЯ” АД на консолидирана база възлизат на 4.0 млн. лева, спрямо 3.2 млн. лева на неконсолидирана база. Структурата на разходите за материали по дружества в групата е представена по- долу.

„Балканкар ЗАРЯ” АД

Разходите за материали на „Балканкар ЗАРЯ” АД се увеличиха с 46.5% през 2007 г. спрямо 2006 г. и възлизат на 3.2 млн. лева. Най-значително влияние върху нарастването на разходите за материали на Дружеството оказва увеличението от 49% на разхода за листовата стомана.

Структура на разходите за материали през 2007 г.



Разходи за материали: изменение през 2007 г. спрямо 2006 г. (%)

Стомани листови	49.0%
Стомани профили	22.6%
Ел. енергия	61.2%
Други	62.2%
Общо	46.5%

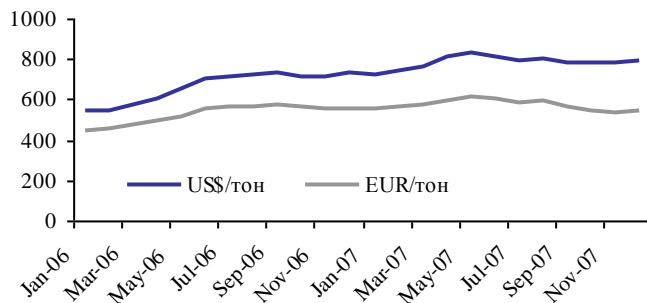
Забележка: Други разходи – горива и смазочни материали, прахова боя, палети, заваръчна тел и др.

Стомана

Основните материали, използвани в производството на Дружеството са листовата стомана и стоманени профили. През 2007 г. разходите за листовата стомана и стоманени профили заемат дял от 75% (на неконсолидирана база) от общите разходи за материали на „Балканкар ЗАРЯ” АД спрямо дял от близо 78% през 2006 г. Разходът за листовата стомана на „Балканкар ЗАРЯ” АД представлява 58% от общите разходи за материали през 2007 г. (2006 г.: 57%).

През 2007 г. средната цена на въглеродната стомана в ЕС беше US\$783 за тон, спрямо US\$664 през 2006 г., което представлява увеличение от 17.9%. Обезценката на щатския долар спрямо еврото през 2007 г. в известна степен неутрализира ръста на цената на стоманата: увеличението на цената на стоманата в евро бе 8.3% през 2007 г. спрямо 2006 г.

ЕС: средна месечна цена на въглеродна стомана (US\$/тон и EUR/тон)



През февруари 2008 г. средната цена на горещо валцуваната стомана в ЕС достигна €569 за тон, което представлява увеличение от 9% спрямо януари 2008 г. и увеличение от 18% спрямо февруари 2007 г. Очакванията са за стабилизиране на цената на стоманата в Европа през второто тримесечие на 2008 г., но цените се очаква да са с около 19% по-високи през 2008 г. спрямо 2007 г.

Източник: www.meps.co.uk; European Central Bank (www.ecb.int)

Цената, по която „Балканкар ЗАРЯ” АД купува листовата стомана нарасна с около 12% през декември 2007 г. спрямо средната цена за месец януари 2007 г. Цената на стоманените профили намалю с около 8% през декември 2007 г. спрямо януари 2007 г.

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

Електрическа енергия

През 2007 г. разходът на „Балканкар ЗАРЯ” АД за електрическа енергия се увеличи с 61% спрямо 2006 г. Увеличените разходи се дължат както на увеличение на производството през 2007 г., така и на повишаване на цената на електрическата енергия. От началото на юли 2007 г. цената на електрическата енергия за големите клиенти на НЕК, които се захранват на високо напрежение, се повиши с около 30%. Поскъпването на електрическата енергия за средните и големи предприятия, които купуват от електроразпределителните дружества, достига до 21%.

„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД

Основните разходи за материали на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД са за гуми и колела. Единствен доставчик на дружеството за индустриални колела е „Балканкар ЗАРЯ” АД. Гуми се доставят от Китай, Индия и Шри Ланка. Гумите се произвеждат с know-how на Watts Industrial Tyres и са с търговска марка Watts.

„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД не хеджира валутния риск за частта гуми – в условията на намаляване на стойността на американския долар спрямо еврото, Дружеството реализира валутно-курсова а печалба.

„Балканкар РУЕН” АД

През последното тримесечие на 2007 г. разходите за материали на „Балканкар РУЕН” АД възлизат на 612 хил. лева (след консолидационни корекции). Най-голям дял заемат разходите за кооперирани изделия (изковки) – 31.0%, следвани от разходите за стомани – 30.3%, електрическа енергия – 7.5%, гуми за бандажни колела – 6.2% и маркучи – 5.3%.

РАЗХОДИ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И ОСИГУРОВКИ

През 2007 г. разходите за възнаграждения и осигуровки на групата „Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 2.0 млн. лева, спрямо 1.6 млн. лева на неконсолидирана база. На неконсолидирана база, разходите за възнаграждения и осигуровки се увеличиха с 44.5% спрямо предходната година. Увеличението се дължи както на нарастване на броя на служителите (от 177 към 31.12.2006 г. на 200 към 31.12.2007 г.), така и на увеличение на възнагражденията. Разходите за възнаграждения и осигуровки на „Балканкар РУЕН” АД за последното тримесечие на 2007 г.

възлизат на 380 хил. лева, а на „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД - 8 хил. лева. Към края на 2007 г. броят на заетите в „Балканкар РУЕН“ АД е 168, а в „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД - 4.

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Консолидираните разходи за външни услуги на „Балканкар ЗАРЯ“ АД възлизат на 586 хил. лева през 2007 г. Разходите за външни услуги на „Балканкар ЗАРЯ“ АД (неконсолидирана база) възлизат на 503 хил. лева през 2007 г., спрямо 350 хил. лева през 2006 г. Транспортните разходи заемат най-голям дял от разходите за външни услуги през 2007 г. - 27%, като бележат ръст от 186% спрямо 2006 г. Най-голям дял от транспорта заема автомобилният превоз, чиято цена зависи от цената на петрола. През 2007 г. средната цена на суровия петрол тип Брент достигна \$72.44 за барел спрямо \$65.16 за барел средна цена през 2006 г. по данни на U.S. Energy Information Administration (www.eia.doe.gov); през месец декември 2007 г. средната цена на петрол тил Брент бе \$90.93 за барел спрямо цена от \$53.68 за барел през януари 2007 г.

Увеличението от 130.8% на разходите за застраховки (заемат дял от 9% през 2007 г.) се дължи както на застраховка отговорност на продукта (задължително изискване от някои производители на оригинално оборудване), така и на застраховка на сградите и машините по пазарна оценка, като обезпечение по облигационния заем.

През 2007 г. разходите за външни услуги на „Балканкар РУЕН“ АД възлизат на 67 хил. лева (за последното тримесечие на 2007 г.), а на „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД – 16 хил. лева. Най-голям дял в разходите за външни услуги на „Балканкар РУЕН“ АД заемат застраховките – 39%, следвани от разходите, свързани с текущ ремонт на дълготрайните материални активи на Дружеството, с дял от 17%.

ДРУГИ РАЗХОДИ

Консолидираните разходите по икономически елементи, класифицирани като други разходи, възлизат на 173 хил. лева, спрямо 170 хил. лева на неконсолидирана база и 274 хил. лева през 2006 г. Основна част от разходите през 2006 г. представляваха лихвите по публични задължения (119 хил. лева). През 2007 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД няма такъв разход поради факта, че в края на 2006 г. мажоритарният собственик – „КВК Инвест“ АД отпусна заем за покриване на публични задължения и за финансиране на инвестиционната програма на дружеството. Лихвеният процент на публичните задължения бе 13% за данъчните и 23% за задълженията към НОИ. Заемът към „КВК Инвест“ АД, в размер на 1 млн. евро, бе рефинансиран със средства от облигационния заем.

ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ

Дълготрайните материални активи на групата „Балканкар ЗАРЯ“ АД възлизат на 5.0 млн. лева през 2007 г., спрямо 3.4 млн. лева на неконсолидирана база и 2.5 млн. лева през 2006 г.

Структура на ДМА

(хил. лева)	2006	2007	2007 консолидирана база
Земи (терени)	273	278	350
Сгради и конструкции	1,642	1,508	2,451
Машини и оборудване	95	475	552
Съоръжения	193	177	299
Транспортни средства	295	439	458
Стопански инвентар	8	9	20
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	30	561	841
Общо	2,536	3,447	4,971

През 2007 г. групата е направила разходи по придобиване на дълготрайни активи на стойност 1.4 млн. лева.

По-важните разходи, свързани с придобиване и реконструкции на дълготрайни материални активи са:

- мотокар ТСМ – на стойност 34 хил. лева;
- компресори на стойност 63 хил. лева;
- заваръчни апарати GLC-353 на обща стойност 43 хил. лева;
- вертикална пробиваща машина с CNC управление M500 7-239 на стойност 84 хил. лева;
- преси за асемблиране на колела на стойност 52 хил. лева;
- бояджийна инсталация за прахово боядисване и камера за боядисване;
- трикоординатна измервателна машина;
- реконструкция на профилиращи машини MB003 20"-22".

Извършени са инвестиционни разходи по изграждането на ERP-интегрирана информационна система на стойност 192 хил. лева и по изграждане на газова инсталация на стойност 188 хил. лева.

През цялата 2007 г. инвестициите в “Балканкар РУЕН” АД възлизат на 131 хил. лева, спрямо 78 хил. лева през 2006 г.

По важни инвестиции в „Балканкар РУЕН” АД през 2007 са:

- заваръчни манипулатори и агрегати – 22 хил.лв.
- компютрна и офис техника – 7 хил.лева;
- софтуер за управление на складове за готова продукция – 2 хил.лева;
- регистрация на търговска марка „РУЕН”.

„Балканкар РУЕН” регистрира комбинирана търговска марка, регистрационен № 59153 съгласно освидетелство за регистрация, издадено от Патентно ведомство, със срок на действие до месец май 2015г.

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Собственият капитал на "Балканкар ЗАРЯ" АД на консолидирана база възлиза на 2.5 млн. лева спрямо 2.4 млн. лева през 2006 г. Показателите лихвоносен дълг/активи и пасиви/активи през 2007 г. на консолидирана база са по-ниски спрямо показателите на неконсолидирана база. Дъщерното дружество "Балканкар РУЕН" АД няма лихвоносен дълг в капиталовата си структура към 31.12.2007 г. Преди консолидационните корекции "Уотс ЗАРЯ Лимитид" АД има задължения по лизингови договори в размер на 48 хил. лева и задължения към свързани предприятия в размер на 486 хил. лева.

Ликвидност и капиталови ресурси

(хил. лева)	2006	2007	2007 консолидирана база
Собствен капитал	2,412	2,482	2,480
Нетекущи пасиви, в т.ч.	2,129	11,117	11,141
задължения по облигационни заеми		10,757	10,757
Пасиви	2,925	11,674	12,420
Активи	5,337	14,157	16,661
Лихвоносен дълг/Активи	39.8%	78.4%	66.7%
Пасиви/Активи	54.8%	82.5%	74.5%

Увеличението на лихвоносните пасиви през 2007 г. се дължи на емитирането на емисия обезпечени корпоративни облигации със следните характеристики:

- ISIN код на емисията: BG2100015077;
- Общ номинал €5.5 млн;
- Номинална стойност на една облигация €1000;
- Номинален лихвен процент 7.25% на годишна база
- Период на купонно плащане 6 месеца
- Дата на издаване 22.06.2007 г.
- Дата на падеж 22.06.2012 г.
- Цел на облигационния заем и предназначение на средствата, набрани от него: до 60% от набраните средства са предназначени за закупуване на нови машини, съоръжения и оборудване и обновяване на съществуващите такива; до 40% - за придобиване на мажоритарни участия в дружества от сектора или свързани с производството на колела и джанти сектори; до 20% - за целево рефинансиране на съществуващи заеми.

Към 31.12.2007 г. изразходването на средствата по облигационния заем е:

- Придобито мажоритарно участие (51% дял) в „Балканкар РУЕН“ за 3.4 млн. лева;
- Изцяло рефинансиране на задълженията на Дружеството към "Юробанк И Еф Джи България" АД в размер на 500 хил. евро и към „КВК Инвест“ АД;
- Инвестиции в материално-техническата база на Дружеството в размер на 1.1 млн. лева - придобиване и реконструкция на дълготрайните материални активи (описани в частта *Имоти, машини, съоръжения и оборудване*);

ОБОРОТЕН КАПИТАЛ

През 2007г. се наблюдава по-голяма регулярност на поръчките, получени от клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД, в сравнение с предходните години. Това до голяма степен се дължи на провежданата политика на поддържане на постоянни контакти с клиентите, както с цел анализиране на техните изисквания и предлагане на продукти и решения, които са максимално близо до тях, така и постигане на по-добро планиране на производствената програма на „Балканкар ЗАРЯ” АД и оптимизиране на производствения процес. На неконсолидирана база обращаемостта на оборотния капитал на „Балканкар ЗАРЯ” АД се подобри през 2—7 г. спрямо 2006 г.

Нетният оборотен капитал на Групата възлиза на 8.4 млн. лева през 2007 г.. Най-голям дял от текущите активи заемат материалните запаси – 4 млн. лева, от които 2.2 млн. лева са запаси от материали и 1.2 млн. лева е незавършено производство. Най-големи запаси от материали поддържа „Балканкар ЗАРЯ” АД – 1.2 млн. лева през 2007 г. (2006 г.: 1.3 млн. лева), запасите от материали на „Балканкар РУЕН” АД възлизат на 899 хил. лева (2006 г.: 886 хил. лева), а на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД – 107 хил. лева (отчитане само на 50% от запасите съгласно практиката на пропорционална консолидация на инвестиции в смесени предприятия). Незавършеното производство на „Балканкар ЗАРЯ” АД възлиза на 830 хил. лева през 2007 г. (2006 г.: 884 хил. лева), а незавършеното производство на „Балканкар РУЕН” АД възлиза на 330 хил. лева (2006 г.: 262 хил. лева).

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

Съветът на директорите определя състоянието на дружеството като стабилно и изготвянето на финансовия отчет за 2007 година на базата на принципа за „действащо предприятие” като обосновано. Основание за такъв извод дават следните основни финансови показатели за 2007 година:

	2006	2007	2007 консолидирана база
Капиталов лост (ливъридж)	1.213	4.702	5.008
Коефициент на финансова автономност	0.452	0.175	0.149
Превишение на печалбата над лихвите	6.763	1.145	1.166
Коефициент на обща ликвидност	3.519	12.616	7.532
Коефициент на незабавна ликвидност	0.089	6.250	2.965
Коефициент абсолютна ликвидност	0.089	0.039	0.106

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.

Въпреки проведените непопулярни реформи през последните 10 – 15 години, свързани с провеждането на структурни и политически реформи в страната, няма отклонение от пазарната ориентация на провежданите от правителството икономически и законодателни промени. Гаранции за политическата стабилност са постигнатата икономическа стабилност след въвеждането на валутния борд и процесът на синхронизация на българското законодателство с това на страните от ЕС. През юни 2004 г. България приключи преговорния процес с ЕС. През април 2005 г. бе окончателно подписан договора за присъединяване на страната към ЕС, като впоследствие той бе одобрен от Европейския парламент и Европейската комисия. От началото на 2007 г. България е член на Европейския съюз.

Положителните политически тенденции, общата политическа стабилност и предсказуемост, заедно с подобряването на макроикономическата среда, фискалната дисциплина и стратегическите регионални преимущества на страната са основния притегателен фактор, както за чуждестранните, така и за местните инвестиции.

Въвеждане и прилагане на нормативна уредба, засягаща дейността

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

Макроикономически риск

Десет години след икономическата и финансова криза през 1996/1997 година, приемането на програмата за икономическо развитие и възстановяване на икономиката и въвеждането на валутния борд (политика, подкрепяна от международните финансови институции), икономиката на България е една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа. Постигнатият в продължение на няколко поредни години ръст на БВП от 4.5% – 5.5% е един от най-високите в региона и страните от Централна и Източна Европа. Отделни сектори в икономиката бележат ръст достигащ до 15% – 20%. През целия период на “икономически преход”, доверието на международната общност в устойчивия ръст на българската икономика нарастваше. Пряко доказателство за това е повече от десет пъти повишаваният кредитен рейтинг на страната и достигането през 2004 г. на т.нар. инвестиционен рейтинг.

Преимствата на инвестиционния климат в страната се засилват допълнително и от приетите общи мерки за подобряване на бизнес климата, приключването на част от знаковите за чуждестранните инвеститори приватизационни сделки и конкретните промени в данъчните и осигурителни закони. През последните 5 години корпоративният данък беше намален неколкократно от 25% до 10%. Очакванията за 2008 г. са за среден ръст на БВП от около 5.0% до 6.5% годишно и относително ниска годишна инфлация от 5.5%. Външният публичен дълг, като дял от БВП, е на много ниско ниво и се очаква да продължи да намалява. Основният външен риск е свързан с продължителен слаб растеж на глобалната икономика, който би довел до увеличаване на дефицита по текущата сметка и забавен растеж на БВП. Основният вътрешен риск остава хипотезата за експанзионистична фискалната политика и евентуално нарушаване принципите на валутния борд. Последният сценарий е твърде малко вероятен с оглед поетите ангажменти пред ЕС и международните финансови институции, и консенсуса между основните политически сили за следване на тези икономически политики.

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.

През последните години, предвид макроикономическата стабилност, кредитният рейтинг на страната постепенно бе повишаван, в резултат на което, за пореден път, през м. февруари 2007 г. кредитната агенция Moody's потвърди кредитния рейтинг на облигациите и дългосрочните ценни книжа и банкови депозити, деноминирани в чуждестранна валута от ВааЗ определи положителна перспектива. Кредитните рейтинги на държавни дългови ценни книжа могат да се намерят на Интернет-страницата на Министерството на Финансите на www.minfin.government.bg.

Инфлационен риск

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

Зависимост от определен доставчик

Този риск важи основно за доставяната листовата стомана и стоманени профили. Основен доставчик на листовата 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 листовата 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. До 2006г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД е купувало стомана основно от „Кремиковци“ АД. „Балканкар ЗАРЯ“ АД закупува стоманени профили основно от турски производител. През 2007 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД утвърди и други доставчици на стоманени профили – компании производители на стоманени профили от Италия и Германия. Рискът относно зависимостта от определени доставчици се дължи основно на възможността от налагане на негативни за Дружеството условия по договорите (промени в цените, промени в схемите за плащане, налагане на големи минимални количества за доставка).

Секторен риск

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

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

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

„Балканкар ЗАРЯ” АД има сключена застраховка «Отговорност на продукта» при следните параметри:

Застраховател: Кю Би И Иншурънс (Юръп) Лимитид – клон София;

Покритие: Отговорност на продукта;

Лимит на отговорност: 300 000 евро на събитие; 600 000 евро в агрегат за периода на застраховката;

Самоучастие на „Балканкар ЗАРЯ” АД 4 000 евро от всяка една щета;
Територия на валидност на застраховката: цял свят (с изключение на САЩ и Канада).

„Балканкар ЗАРЯ” АД също така има застраховка за сградите, машините, съоръженията и оборудването при ЗПАД Булстрад. При следните параметри:

1. Застраховка “ Индустирален пожар”: Покрити рискове

- Клауза “А“- Пожар (вкл.последниците от гасене на пожара); експлозия на съд под налягане; имплозия, удар от мълния; удар от самолет или друг летателен апарат, или предмети, падащи от тях .

Допълнителни покрития:

Буря, наводнение, ураган, градушка, падащи дървета и клони, вследствие природни бедствия; свличане или срутване на земни пластове; тежест от натрупване на сняг или лед; измокряне от изтичане на водопроводна вода; злоумишлени действия на трети лица (вандализъм); удар от ППС или животно, непринадлежащо на застрахования или лица, на служба при него, със застрахованото имущество; всички рискове на стъкла.

- Клауза ”В” Земетресение.

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 пораждаат 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 31.12.2007 г. Изготвянето му е приключило на 06 март 2008 година. На тази дата финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите за оповестяване и представяне на избраните от дружеството през 2007 година одитори. В периода между 01.01.2007 г. и 06.03.2008 г. са настъпили следните по-съществени некоригиращи събития :

- На 10 януари 2008 г. Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД прие решение за авалиране на запис на заповед в полза на Юробанк И Еф Джи България АД относно отпускане на банков кредит на Уотс ЗАРЯ Лимитид АД в размер на 350 /триста и петдесет/хил.евро.
- На 17 януари 2008 г. Съветът на директорите взе решение за участие в увеличението на капитала на Уотс ЗАРЯ Лимитид АД с парична вноска в размер на 100 000 лева. Решението за увеличението на капитала на „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е взето от Съвета на директорите на дружеството и предвижда увеличение на капитала от 50 000 лева на 250 000 лева чрез издаване на 200 000 нови обикновени поименни акции с номинална стойност от 1 лев всяка.стойност от 1 лев всяка.
- С Решение №29/20.03.2008 г. постановено по административно дело № 608/2005 г., състав на Великотърновски окръжен съд отмени частично данъчен ревизионен акт №405/24.05.2005 г., с който на дружеството бяха определени допълнителни данъчни задължения с общ размер от близо 500 000 лева. Съгласно постановеното решение, ДРА е незаконосъобразен в частта, с която са определени допълнителни данъчни задължения в размер на около 380 000 лева. Решението на ВТОС не е окончателно и подлежи на обжалване пред Върховния административен съд. В случай, че бъде потвърдено за “Балканкар ЗАРЯ”АД ще възникне вземане срещу държавата за недължимо внесените данъци на основание отчепената част от ДРА.

V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Въпреки опасенията, че рецесията в САЩ ще засегне и Европа през 2008 г. възходящото развитие на сектора се очаква да продължи, макар и с по-бавни темпове. Европейските производители на кари и складово оборудване обявяват увеличение в получените от тях поръчки в началото на 2008 г., като се наблюдава по-голям ръст в поръчките от развиващите се пазари. Някои от водещите производители на кари и складово оборудване планират инвестиции за увеличаване на производствените си капацитети, както и за разработване на нови продукти. Предприемат се мерки за оптимизиране на доставките и производството. Значим фактор, който производителите отчитат е необходимостта да се предлага цялостно и навременно обслужване на клиентите – поради тази причина водещите производители на оригинална екипировка отделят внимание на логистиката и на последващото обслужване на клиентите. В тази връзка, ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД смята, че създаването на Групата през 2007 г., отговаря в най-голяма степен на описаните по-горе фактори, които водещите производители на кари и складово оборудване отчитат при избор на доставчици на колела и резервни части.

Очакванията за 2008 година в сектора на пазара за резервни части са за позитивна тенденция и увеличени продажби, но със значително по-забавени темпове спрямо ръста в следствие на привличане на нови клиенти. Ръстът в този сегмент през 2008 г. спрямо 2007 г. ще бъде в рамките на 2-3%.

За 2008 г. ръководството на "Балканкар ЗАРЯ" АД очаква около 14 млн. лева консолидирани приходи от продажби, от които около 9 млн. лева (ръст от 34%) се очаква да бъдат приходите от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД. Оперативната печалба на Групата (преди разходи за амортизации) се очаква да достигне 2 млн. лева. Прогнозираме консолидираната рентабилност на оперативната печалба преди разходи за амортизации от около 14.3% през 2008 г. спрямо 13.5% през 2007 г. Рентабилността на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2008 г. се очаква да бъде около 16% спрямо 15% през 2007 г.

Прогноза за приходите от продажби и оперативната печалба на „Балканкар ЗАРЯ” АД на неконсолидирана и консолидирана база

(хил. лева)	2007		2008**	
	„Балканкар ЗАРЯ” АД	Група „Балканкар ЗАРЯ” АД (консолидирана база*)	„Балканкар ЗАРЯ” АД	Група „Балканкар ЗАРЯ” АД (консолидирана база)
Приходи от продажби	6,694	7,879	9,000	14,000
Разходи за дейността без амортизации	5,691	6,813	7,545	12,005
Оперативна печалба (ЕБИТДА)	1,003	1,066	1,455	1,995
<i>Рентабилност на оперативната печалба</i>	<i>15.0%</i>	<i>13.5%</i>	<i>16.2%</i>	<i>14.3%</i>
Разходи за амортизации	372	411	450	615
Оперативна печалба след амортизации	631	655	1,005	1,380
<i>Рентабилност на оперативната печалба след амортизации</i>	<i>9.4%</i>	<i>8.3%</i>	<i>11.2%</i>	<i>9.9%</i>

* Отчетът на консолидирана база включва „Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД от второто тримесечие на 2007 г., а „Балканкар РУЕН” АД от четвъртото тримесечие на 2007 г.

** 2008 г. прогноза на ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД

Основната част от увеличението и през 2008 г. се очаква да бъде в резултат на увеличен обем на продадената продукция: предвиждано увеличение на количеството продадена продукция от 29% спрямо планирано увеличение на цените от около 8% спрямо предходната година. Предвижданото увеличение на обемите реализирана продукция се дължи основно на привличането на нови клиенти в сегмента на OEM производителите.

По отношение на очакванията за динамиката на разходите и оперативния резултат на Дружеството за 2008 г. съществено значение ще има движението на цените на стоманите, енергоносителите и цената на труда.

В момента котировките на желязна руда и стомана бележат исторически върхове на международните пазари и очакванията са цените им да растат в рамките на 2008 г.. Прогнозите на ръководството на дружеството за цените на стоманите за 2008 г. са за увеличение в рамките на 19% на годишна база. При условие, че този ръст в цената бъде пренесен в цената на крайното изделие може да се счита, че "Балканкар ЗАРЯ" АД ще запази оперативните си резултати. Ценовата политика на "Балканкар ЗАРЯ" АД е насочена към разумно увеличение на цените на продукцията с цел запазване и разширяване на клиентската база, като в същото време в зависимост от цените на основните фактори за производство се запазва и рентабилността на Дружеството. Предвид динамичната ситуация на пазара за стомани може да се счита, че съществуват пазарни рискове, главно свързани с очакванията за нарастване на основните материали, използвани в производството на колела.

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

След процедура по одобряване за доставчик, успешно приключила през 2007 г., "Балканкар ЗАРЯ" АД през 2008 г. очаква да бъде посочен като сериен доставчик на четири от първите пет имена оглавяващи глобалната листа на каростроителите за 2007 г. (<http://www.forkliftaction.com/news/ranking0607.aspx>). Действията на ръководството на Дружеството се насочват към постигане на дългосрочни договорни ангажименти, като очакванията ни са подобни отношения да бъдат реализирани през второто тримесечие на 2008 г.

През 2008 г. ръководството на "Балканкар ЗАРЯ" АД очаква да продължи доставките за OM Carelli Elevatori Италия през смесеното предприятие "Уотс ЗАРЯ Лимитид" АД. Доставките за италианския производител на кари започнаха в средата на 2007 г. и представляват предлагане на комплексни решения в областта на индустриалните колела и гуми - асемблиране на колела и гуми.

"Балканкар ЗАРЯ" АД се утвърждава като постоянен доставчик на предприятията от групата KION, включваща Still, Linde и OM Carelli Elevatori. Прогнозите на ръководството на Дружеството за 2008 г. са базирани на предварителни разчети от страна на клиентите на "Балканкар ЗАРЯ" АД и ще рефлектират в около 45 хил. колела допълнителен обем продукция само за сегмента OEM, което представлява ръст от 28% в приходите от продажби на продукция.

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

До 01.01.2007 година в „Балканкар ЗАРЯ” АД не е извършвано изкупуване на собствени акции на дружеството. През 2007 година такова изкупуване също не е извършвано.

През 2007 година дружеството е ръководено от Съвет на директорите от трима членове. В дружеството е упълномощило Прокурист. Общата сума на възнагражденията на Съвета на директорите и на Прокуриста за 2007 година е 113 хил. лева.

През 2007 година състава на Съвета на директорите е следния:

Стоян Стойчев Стоев – Председател

Венцислав Кирилов Стойнев – Член

Евгени Димитров Стоев – Изпълнителен член (от 06.06.2007 г.)

Марин Симеонов Георгиев – Изпълнителен член (до 06.06.2007 г.)

Със съдебно решение 1369/02.06.2005 г. на Великотърновски ОС е вписано упълномощаването на прокурист - Димитър Владимиров Иванчов. Прокуристът има правата по чл. 22 от ТЗ.

„Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от изпълнителния директор Евгени Димитров Стоев и от прокуриста Димитър Владимиров Иванчов, заедно и поотделно.

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

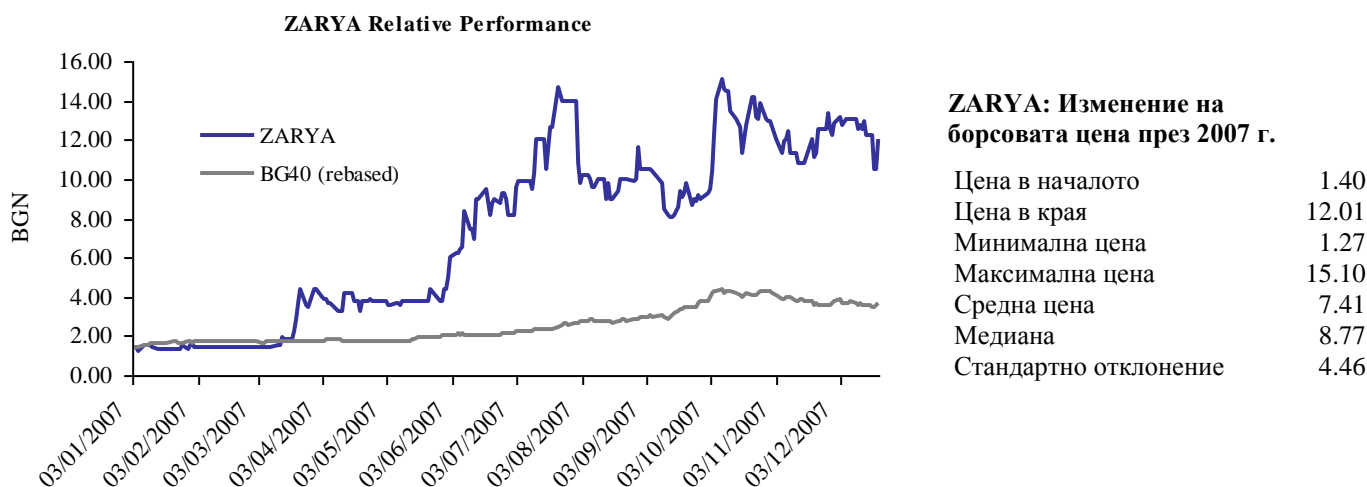
Членовете на Съвета на директорите и Прокуриста на дружеството нямат права или опции при придобиване на нови акции или облигации. Също така няма предвидени обезщетения за прекратяване на договорите им за управление.

Членовете на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД и Прокуриста 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 на „ИИЦ Импулс” ЕАД, 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.
- Димитър Владимиров Иванчов, Прокурист на „Балканкар ЗАРЯ” АД: член на Съвета на директорите на „ИИЦ Импулс” ЕАД.

VII. ПРОМЯНА НА ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА „БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД ПРЕЗ 2007 Г.

През 2007 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД се увеличи 8.6 пъти, надхвърляйки ръста от 2.6 пъти на широкия индекс на Българска фондова борса – BG40.



Забележка: цената е коригирана във връзка с увеличението на капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД за сметка на резервите

Волатилност на цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД и BG40 през 2007 г.

	ZARYA	BG40
Възвращаемост	214.7%	94.9%
Средна дневна възвращаемост	0.9%	0.4%
Стандартно отклонение на средната дневна възвращаемост	7.8%	1.7%
Анюализирана волатилност*	1.22	0.26

* волатилността варира между 0.10 и 0.60

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ” АД: увеличение от 13% през 2006 г. на 14.13%. Броят на акционерите в Дружеството се увеличи незначително. По отношение на съотношението между професионални и непрофесионални миноритарни инвеститори настъпиха значителни промени: към 31.12.2007 г. около 40% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори – скандинавски и български инвестиционни фондове; за сравнение към 31.12.2006 г. делът на професионалните инвеститори в капитала на Дружеството бе незначителен.

Изпълнителен директор:

Евгени Стоев

Допълнение към Годишен консолидиран доклад за дейността за 2007 г. Съгласно приложение №10 от Наредба №2 на КФН

I. Информация дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Производственият капацитет на „Балканкар ЗАРЯ” АД при двусменен режим на работа е 375,000 колела годишно (при двусменен режим на работа). В тази стойност не е включена линията за производство на колела за леки автомобили, поради липса на интерес за произвеждана продукция от линията – колела за ВАЗ и Москвич. Максималното количество произведени колела от „Балканкар ЗАРЯ” АД за мото и електрокари е постигнато през 1983 г. – 280,000 колела.

Натоварването на мощностите на “Балканкар РУЕН” АД варира между 12% и 36% за различните видове продукти. Приоритетните стратегическите за дружеството продукти – управляеми мостове и бандажни колела – има значителен свободен капацитет, което дава възможност на мениджмънта да развие силните страни без да се предизвикат сътресения в дейността на дружеството. Като част от Групата “Балканкар ЗАРЯ” АД, търговската политика на дружеството следва утвърдените стандарти на компанията-майка и има възможност да работи директно с водещи производители на оригинална екипировка – фактори, които се очаква да доведат до подобряване на пазарните позиции на “Балканкар РУЕН” АД.

През 2007 г. “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е асемблирало 4,674 броя колела с гуми. При настоящото оборудване и едносменен режим на работа Дружеството може да асемблира около 30 хил. колела с гуми годишно. При двусменен режим на работа капацитета на “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД може да достигне до 60 хил. асемблирани колела годишно. През 2008 г. са бюджетирани 17382 броя колела с гуми.

Резултатите като произведени количества колела за 2005, 2006 и 2007 година са представени в следната таблица:

Произведена продукция и натоварване на производствените мощности (на неконсолидирана база)

Показатели	2005	2006	2007
Произведена продукция /хил.бр./	107	112	163
Натоварване спрямо капацитета % изчислен при едносменен режим 185 хил.колела=100%	58%	61%	88%

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

Основна част от продукцията на Дружеството е предназначена за износ – през 2007 г. дялът на износа (директен и чрез посредници) представлява 93% от продажбите (2006 г: 92%). Директният износ през 2007 г. е 67% от общите продажби на продукция и стоки спрямо 55% директен износ през 2006 г.

Балканкар ЗАРЯ АД

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай че относителния дял на някои от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Нетните консолидирани приходи от продажби на Групата на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2007 г. възлизат на 7,9 млн.лв. спрямо 6,7 млн.лв на неконсолидирана база и 4,6 млн. лв. през 2006 г. (на неконсолидирана база).

Нетните приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2007 г. възлизат на 6.7 млн. лева спрямо 4.6 млн. лева през 2006 г.

	2006	2007	2007 (консолидирана база)
<i>(хил. лева)</i>			
Приходи от продажби на продукция	4,188	6,050	7,149
Приходи от продажби на стоки		133	133
Приходи от продажби на услуги	63	153	155
Други приходи от продажби	337	358	442
Общо	4,588	6,694	7,879

“Балканкар ЗАРЯ” АД започва да изготвя консолидирани отчети от първото полугодие на 2007 г. – тогава съвместно контролираното дружество “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е включено в консолидираните отчети, докато консолидирането на дъщерното дружество “Балканкар РУЕН” АД започва през четвъртото тримесечие на 2007 г.

Структура на нетните приходи от продажби

Тримесечни нетни приходи от продажби и рентабилност на оперативната печалба преди разходи за амортизация

<i>(хил. лева)</i>	Q1 2007*	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
Приходи от продажби	1,366	1,690	1,623	3,200
ЕБИТДА	250	322	231	263
<i>ЕБИТДА margin</i>	<i>18.3%</i>	<i>19.05%</i>	<i>14.23%</i>	<i>8.22%</i>

Разликата между консолидираните и неконсолидираните приходи от продажби на “Балканкар ЗАРЯ” АД се дължи на приходите, реализирани от дъщерното дружество “Балканкар РУЕН” АД в размер на 1,1 млн.лв. и от съвместното предприятие “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД (в размер на 223 хил.лв).

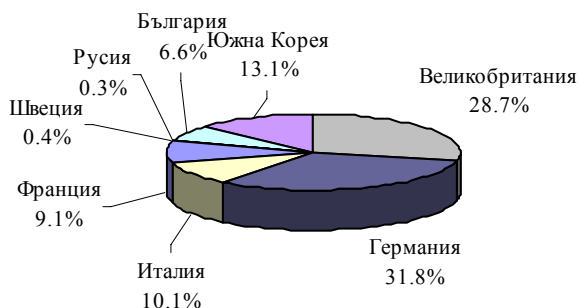
Приходите от продажби на продукция на „Балканкар ЗАРЯ” АД нараснаха с 44.5% до 6.0 млн. лева през 2007 г. спрямо 2006 г.

Балканкар ЗАРЯ АД

Увеличението на приходите от продажби на продукцията през 2007 г. се дължи основно на увеличение на продажбите в количествено изражение.

По отношение на географското разпределение на клиентите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД през 2007 г. се задълбочиха основните тенденции, забелязани през 2006 г.:

Приходи от продажби на продукцията и стоки по страни през 2007 г.



(1) дела на вътрешния пазар продължи да намалява като през 2007 г. достигна 6.6% спрямо 8.4% през 2006 г.;

(2) продажбите към Великобритания се увеличиха от 16.9% през 2006 г. до 28.7%. Продажбите към Великобритания са към Watts Industrial Tyres Plc, акционер в съвместното предприятие „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД; (3) продажбите към Германия намаляха от 41.7% през 2006 г. до 31.8% през 2007 г. През

2007 г. бяха привлечени нови клиенти от Германия, които се очаква да увеличат поръчките си през 2008 г. (4) продажбите към Италия се увеличиха от 6.3% през 2006 г. на 10% - това се дължи основно на факта, че бе привлечен нов клиент.

Продажбите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД на основните пазари, на които Дружеството предлага продукцията си, се увеличиха през 2007 г. спрямо предходната година. Най-голям бе ръстът на продажбите във Великобритания (150.9%) и Италия (136.8%).

Динамика на приходите от продажби на продукцията и стоки по страни

	2006		2007		Ръст 2007/2006
	%	Хил.лева	%	Хил.лева	
Германия	41.70%	1,746	31.84%	1,969	12.72%
Великобритания	16.86%	706	28.65%	1,771	150.87%
Южна Корея	13.50%	565	13.13%	812	43.61%
Италия	6.28%	263	10.07%	623	136.84%
Франция	9.59%	402	9.11%	563	40.16%
България	8.38%	351	6.55%	405	15.47%
Швеция	1.50%	63	0.37%	23	-63.99%
Русия	2.19%	92	0.28%	17	-81.37%
ОБЩО		4,188		6,183	47.63%

По отношение на валутната структура на продажбите, преобладаващ дял заемат продажбите деноминирани в евро (50.3%) и в лева (36.3%). Продажбите деноминирани в лева включват продажбите в България, както и индиректен износ (основно за част от немските клиенти). Продажбите деноминирани в щатски долари заемат дял от 13.4%. Това са продажби към клиенти от Русия и Южна Корея.

Балканкар ЗАРЯ АД

Факторният анализ на продажбите през 2007 г. показва, че 97% от изменението на продажбите се дължи на увеличение в количеството, докато през 2006 г. този процент е 56%.

Факторен анализ на изменението на продажбите

	2005	2006	2007
Брой продадени колела	107,453	111,968	163,470
<i>% изменение в количеството</i>		4.2%	46.0%
Средна цена, лева	35.5	36.7	37.2
<i>% изменение в средната цена</i>		3.3%	1.2%
Приходи от продажби на колела, хил. лева	3,819	4,111	6,074
<i>% изменение</i>		7.7%	47.7%

Факторен анализ:			
Влияние на количеството		166	1,914
Влияние на цената		132	72
Едновременна неравномерност в измерването на количество и цена	-	5	- 23
Общо изменение спрямо предходната година		293	1,963

“Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД

“Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е дружество, специализирано в предлагане нацялостни решения в областта на индустриалните колела и гуми на производителите на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременни доставки. Интересът на каростроителите към асемблираните колела с гуми се определя от синергията на оединяването на двата основни компонента в завършено изделие за първо вграждане при условията на навременни доставки, позволяващи намаляването или пълно отпадане на необходимостта от поддържане на складови наличности. Пазарът за резервни части също показва ясно предпочитание към асемблирани колела и гуми, като основната причина е в специфичната конструкция и профил на индустриалните гуми и стоманените колела за кари, не позволяващи използването на стандартните приспособления за подмяна на гуми, прилагани 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.

През 2007 г. “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД е асемблирало 4,674 броя колела с гуми, като е реализирало приходи от продажби на продукция в размер на 183 хил.лв.

Продажбите на “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД са насочени към италианския производител на кари OM Carelli Elevatori SpA, които покрива около 60% от годишните си потребности от асемблирани колела с гуми през “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД. Тенденцията е през 2008 г. дялът на “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД да се увеличи до 80%. OM Carelli Elevatori SpA е лидер в продажбите на кари в Италия, Турция и Северна Африка. Terra Technik GmbH & Co KG е другият основен клиент на “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД. Terra е нишов производител на странични товарачи Jumbo и Lancer, както и на специализирани високо повдигачи Ranger. Основните пазари на Terra са в Австрия, Швейцария, Северна Италия, Русия, Англия, Шотландия и Уелс.

“Балканкар РУЕН” АД

През последното тримесечие на 2007 г., т.е. за периода на консолидация на “Балканкар РУЕН” АД от “Балканкар ЗАРЯ” АД, продажбите на “Балканкар РУЕН” АД възлизат на 916

Балканкар ЗАРЯ АД

хил.лв. (след съответните консолидационни корекции). За 2007 г. "Балканкар РУЕН" АД реализира 4,0 млн.лв. приходи от продажби на продукцията, с 5% повече спрямо 2006 г.

Основна част от приходите на дружеството се реализират на Вътрешния пазар – около 86% през четвъртото тримесечие на 2007 г. по информация на Дружеството, част от продажбите към български фирми представляват реекспорт за Русия, Украйна и други страни от ОНД. Поради липса на конкретни данни за реекспорта, тези продажби са отчетени като продажби към вътрешния пазар.

Най-голям дял в приходите от продажби на "Балканкар РУЕН" АД заемат бандажните колела (28,7% през четвъртото тримесечие на 2007 г.), следвани от управляемите мостове (28% дял) и ябълковидните съединения (14,6%). Стратегическите продукти за дружеството са управляемите мостове и бандажните колела. По отношение на останалите продукти, дружеството изпитва силна конкуренция от страна на по-малки местни и турски производители, които предлагат продукцията с по-ниско качество и работят основно с пазара на резервни части, които се характеризира с по-ниски изисквания за качество в сравнение с пазара на оригинална екипировка.

След отчитане на географските особености по отношение на търсенето на някои от продуктите на "Балканкар РУЕН" АД (например някои от продуктите имат по-голямо търсене в САЩ, отколкото в Европа), както и на времето, за сключване на договори с производители на оригинална екипировка (от представяне на съветния продукт до осъгласуване на проектите, технологични изпитания и сключване на договор, ръководството на Балканкар ЗАРЯ АД смята, че е реалистично да се очаква пълно натоварване на мощностите на дружеството по отношение на стратегическите продукти. В момента се разработват съответните пазари за продукти на Балканкар РУЕН" АД. "Балканкар ЗАРЯ" АД Има предвидени инвестиции за разширяване на капацитета на "Балканкар РУЕН" АД - с относително малко инвестиции може да се постигне двойно увеличение на капацитета.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

През месец март "Балканкар ЗАРЯ" АД създаде съвместно дружество, в което притежава 50%, с Watts Industrial Tyres (Великобритания). Новото дружество, "Уотс ЗАРЯ Лимитид" АД, е със седалище в гр. Павликени и е специализирано в предлагане на интегрирани решения в областта на индустриалните колела и гуми на производители на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременни доставки. Дружеството "Уотс ЗАРЯ Лимитид" АД беше регистрирано с 50 хил. лева основен капитал. През 2008 г. основният капитал ще бъде увеличен на 250 хил. лева.

През месец април "Балканкар ЗАРЯ" АД подписа договор със „Си Ен Ти БЪЛГАРИЯ КОНСУЛТИНГ" ООД , дружество от групата на CNT International Consulting GmbH (Австрия), за внедряване на mySAP "All-in-One" ERP система на базата на извършен анализ и оценка на бизнес процесите в „Балканкар ЗАРЯ" АД. В проекта се планират инвестиции за около 150 хил. евро и се очаква да бъде финализиран през месец май 2008 г. Успешно бяха проведени първите интеграционни тестове. „Балканкар ЗАРЯ" АД вече може да използва функционалностите предназначени за: обслужване на търговската дейност; планиране и управление на производството; материално и инструментално стопанство; поддръжка и ремонт на съоръженията; управление на качеството; финансово счетоводство и контролинг.

През месец юни Общото събрание на акционерите на „Балканкар ЗАРЯ" АД гласува решение за разпределяне на дивидент под формата на акции, увеличавайки акционерния капитал на дружеството от 165 хил. лева на 1.3 млн. лева.

Балканкар ЗАРЯ АД

През месец юни „Балканкар ЗАРЯ” АД емитира обезпечен облигационен заем за финансиране на инвестиционната програма на Дружеството. Заемът е с номинал 5.5 млн. евро и годишен купон фиксиран на 7.25% платим на шестмесечие. Съгласно облигационният договор до 60% от набраните средства са предназначени за закупуване на ново технологично оборудване и обновяване на материално-техническата база, до 40% - за придобиване на компании от същия или свързани сектори и до 20% - за рефинансиране на кредити с по-висок лихвен процент от лихвения процент на облигационния заем. През месец септември облигационната емисия бе регистрирана за търговия на „Българска фондова борса - София” АД.

Около 2.0 млн. евро от планираните инвестиции ще бъдат предназначени за закупуване на инсталация за производство на колела с диаметър 20”-24”. Капацитетът на инсталацията ще бъде около 120,000 колела годишно. Инсталацията за производството на колелата с диаметър 20”-24” се очаква да бъде въведена в експлоатация в края на 2008 г. Новата линия ще увеличи продуктовата гама на „Балканкар ЗАРЯ” АД с колела с по-голям диаметър, които са по-рентабилни от колелата, които Дружеството произвежда в момента.

През септември 2007 г. “Балканкар ЗАРЯ” АД придоби 51% от капитала на “Балканкар РУЕН” АД за 3.4 млн. лева. Чрез придобиването „Балканкар ЗАРЯ” АД навлиза на нов сегмент в сектора „производство на кари и индустриални возила” и се превръща от продуктов в системен доставчик за производителите. Предимствата за “Балканкар ЗАРЯ” АД са: (1) Дружеството постига диверсификация и синергия: придобивайки “Балканкар РУЕН” АД, един от водещите български производители на управляеми мостове, сервоспирачки, гъвкави съединения и бандажни колела за каростроителната индустрия, пред “Балканкар ЗАРЯ” АД се разкриват възможности за предлагане на асемблирани продукти (колела и мостове); (2) Структурата на “Балканкар РУЕН” АД позволява постигане на оптимизация на производството и подобрене на финансовото представяне без значителни усилия от наша страна.

4. **Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период предложения за сключване на такива сделки както и сделки които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитента или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделката, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.**

Няма събития, които се отклоняват от пазарните условия, по които емитента или негово дъщерно дружество е страна.

5. **Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му и реализираните от него приходи и извършени разходи, оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.**

Няма такива събития.

6. **Информация за сделки водени извънбалансово – характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.**

Балканкар ЗАРЯ АД

Няма такива сделки.

7. **Информация за дялово участие на емитента, за основните му инвестиции в страната и чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа, извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.**

Към 31.12.2007 – балансова стойност

Дружество	Брой акции/дялове	Сума хил.лв.
Балканкар Руен АД	86 292	3 376
Уотс ЗАРЯ Лимитид АД	25 000	25
ДФ Стандарт Инвестмънт Баланасиран Фонд	33 186	581
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	24 807	601
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	25 209	267
ИД Адванс Инвест АД	324 288	1 210
ДФ Адванс Източна Европа	303 789	801
ОБЩО		6 861

8. **Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество-майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане и целта за която са били отпуснати.**

През 2007 г. не са сключвани договори за заем.

9. **Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период**

През отчетния период беше емитирана емисия облигации със следните характеристики:

- ISIN код на емисията: BG2100015077;
- Общ номинал €5.5 млн;
- Номинална стойност на една облигация €1000;
- Номинален лихвен процент 7.25% на годишна база
- Период на купонно плащане 6 месеца

Балканкар ЗАРЯ АД

- Дата на издаване 22.06.2007 г.
- Дата на падеж 22.06.2012 г.
- Цел на облигационния заем и предназначение на средствата, набрани от него: до 60% от набраните средства са предназначени за закупуване на нови машини, съоръжения и оборудване и обновяване на съществуващите такива; до 40% - за придобиване на мажоритарни участия в дружества от сектора или свързани с производството на колела и джанти сектори; до 20% - за целево рефинансиране на съществуващи заеми.

Към 31.12.2007 г. изразходването на средствата по облигационния заем е:

- Придобито мажоритарно участие (51% дял) в „Балканкар РУЕН” за 3.4 млн. лева;
- Изцяло рефинансиране на задълженията на Дружеството към "Юробанк И Еф Джи България" АД в размер на 500 хил. евро и към „КВК Инвест” АД;
- Инвестиции в материално-техническата база на Дружеството в размер на 1.1 млн. лева - придобиване и реконструкция на дълготрайните материални актив.

10. Анализ на съотношението между постигнати финансови резултати, отразени във финансовите отчети за финансовата година, и по рано публикувани прогнози.

Дружеството-майка отчита изпълнение на консолидираните приходи от продажби в размер на 7,879 млн.лв. Отчетения консолидиран финансов резултат през 2007 г. след облагане с данъци е в размер на 68 хил.лв. спрямо 71 хил.лв. на неконсолидирана база за 2007 г.и 556 хил.лв. спрямо 2006 г. Намалението на резултата се дължи на отрицателния финансов резултат на “Уотс ЗАРЯ лимитид”АД, които се обуславя от извършените еднократни разходи по регистрация на Дружеството, по въвеждане на оборудването в експлоатация. Друга причина е значително повишения размер на финансовите разходи – 813 хил.лв. за 2007 г. спрямо 130 хил.лв. през 2006 г., извършени във връзка с емитирането на емисия корпоративни облигации.

При разходите за дейността с най-голям относителен дял са разходите за материали, като трябва да се отбележи факта че през последната година се наблюдава ръст в цената на стоманата в световен мащаб от 8.3 %.

11. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитента е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

Дружеството анализира редовно възможностите за обслужване на текущите си задължения.

12. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Инвестиционните намерения на Дружеството са обезпечени изцяло с ресурс от емисия облигации.

13. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

През месец март “Балканкар ЗАРЯ” АД създаде съвместно дружество, в което притежава 50%, с Watts Industrial Tyres (Великобритания). Новото дружество, “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД, е със седалище в гр. Павликени и е специализирано в предлагане на интегрирани решения в областта на индустриалните колела и гуми на производители на оригинална екипировка на конкурентна цена и с навременни доставки. Дружеството “Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД беше регистрирано с 50 хил. лева основен капитал. През 2008 г. основният капитал ще бъде увеличен на 250 хил. лева.

През септември 2007 г. “Балканкар ЗАРЯ” АД придоби 51% от капитала на “Балканкар РУЕН” АД за 3.4 млн. лева.

14. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансови отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове

Целта на провеждания вътрешен одит е да проверява наличието и ефективното функциониране на механизмите за мениджмънт на риска във всички дружества от групата. Извършването на вътрешния одит се осъществява при взаимодействие на лицата, извършващи вътрешния одит и външните одитори на дружествата. Така се избягва извършването на излишен одит и се повишава ефективността на процедурите за контрол.

Всички нововъведени дейности се подлагат на проверка от лицата, ангажирани в извършването на вътрешния контрол, с цел да се установят резултатите и да се предприемат превантивни мерки.

Анализ на риска:

Анализът на риска се извършва с цел да се определи възможността на предприятието да реализира доходи, като измерител на неопределеността е изменението на паричния поток.

15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

През 2007 година дружеството е ръководено от Съвет на директорите от трима членове. Дружеството е упълномощило Прокурист. Общата сума на възнагражденията на Съвета на директорите и на Прокурита за 2007 година е 113 хил. лева.

През 2007 година състава на Съвета на директорите е следния:

Стоян Стойчев Стоев – Председател

Венцислав Кирилов Стойнев – Член

Евгени Димитров Стоев – Изпълнителен член (от 06.06.2007 г.)

Марин Симеонов Георгиев – Изпълнителен член (до 06.06.2007 г.)

Със съдебно решение 1369/02.06.2005 г. на Великотърновски ОС е вписано упълномощаването на прокурист - Димитър Владимиров Иванчов. Прокуристът има правата по чл. 22 от ТЗ.

Балканкар ЗАРЯ АД

“Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от изпълнителния директор Евгени Димитров Стоев и от прокуриста Димитър Владимиров Иванчов, заедно и поотделно.

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

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

Членовете на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД и Прокуриста участват 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 на „ИИЦ Импулс” ЕАД, 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.
- Димитър Владимиров Иванчов, Прокурист на „Балканкар ЗАРЯ” АД: член на Съвета на директорите на “ИИЦ Импулс” ЕАД.

След придобиване на мажоритарен дял в “Балканкар РУЕН” АД от страна на “Балканкар ЗАРЯ” АД, в Съвета на директорите на “Балканкар РУЕН” АД бяха извършени следните промени: Съгласно Решение №7917/25.09.2007 г. на Пловдивския окръжен съд по описа на ф.д. № 3987/1996 г. като членове на Съвета на директорите на “Балканкар РУЕН” АД са вписани Стоян Стойчев Стоев и Венцислав Кирилов Стойнев. Същите са и членове на Съвета на директорите на “Балканкар ЗАРЯ” АД .

16. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните или контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и от негови дъщерни дружества, независимо от това дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително получени суми и непарични възнаграждения, условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап, сума дължима от емитента или негово дъщерно дружество за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

Членове на Съвета на директорите на Балканкар ЗАРЯ АД	Възнаграждения 2007г. /хил.лв/
Стоян Стойчев Стоев	45,5
Венцислав Кирилов Стойнев	46,5
Евгени Димитров Стоев – от 06.06.2007 г.	14
Димитър Владимиров Иванчов	23
Марин Симеонов Георгиев – до 06.06.2007 г.	9
ОБЩО:	138

17. За публичните дружества – информация за притежавани от членовете на управителните и контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на учредяване на опциите, покупна цена ако има такава и срок на опциите.

Към 31.12.2007 г. членовете на Съвета на директорите не притежават акции от Балканкар ЗАРЯ АД

18. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

Балканкар ЗАРЯ АД

Няма такива договорености, в резултат на които може да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

19. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

С Решение №29/20.03.2008 г., постановено по административно дело №608/2005 г., с които на дружеството бяха определени допълнителни данъчни задължения в общ размер от близо 500 000 лева. Съгласно постановеното решение, ДРА е незаконосъобразен в частта, с която са определени допълнителни данъчни задължения в размер на около 380 000 лева.

Решението на ВТОС не е окончателно и подлежи на обжалване пред върховния административен съд. В случай, че бъде потвърдено, за “Балканкар ЗАРЯ” АД ще възникне вземане срещу държавата за недължимо внесените данъци на основание отменената част от ДРА.

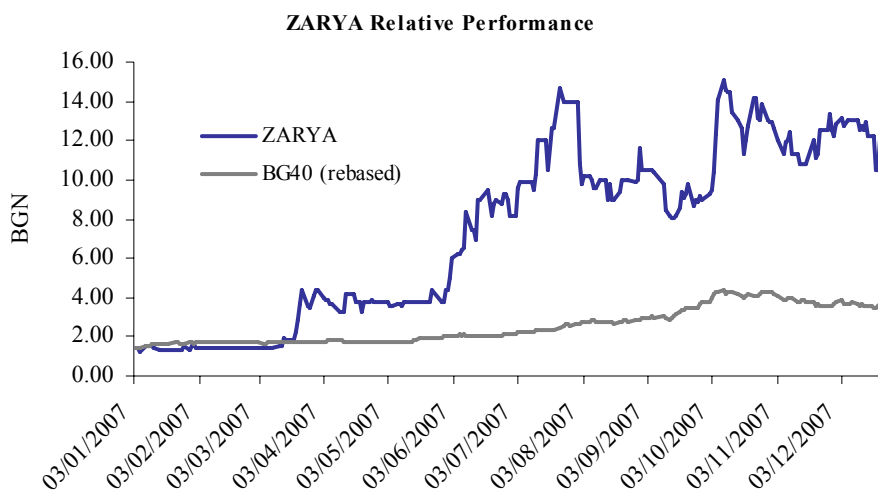
Няма други висящи съдебни, административни или арбитражни производства със съществено влияние върху финансовото състояние на Дружеството или неговата рентабилност.

20. Данни за директора за връзки с инвеститорите, включително телефон и адрес за кореспонденция

Директор за връзки с инвеститорите на Балканкар ЗАРЯ АД е Павлин Тодоров Пенчев. Адрес за кореспонденция – гр. Павликени п.к. 5200, ул. “Тошо Кътев” 1. Интернет Адрес: p.penchev@balkancarzarya.com, web site: www.balkancarzarya.com, тел. +359 610/52 414; mobile: +359 885/700 792.

21. Промени в цената на акциите на дружеството

През 2007 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД се увеличи 8.6 пъти, надхвърляйки ръста от 2.6 пъти на широкия индекс на Българска фондова борса – BG40.



ZARYA: Изменение на борсовата цена през 2007 г.

Цена в началото	1.40
Цена в края	12.01
Минимална цена	1.27
Максимална цена	15.10
Средна цена	7.41
Медиана	8.77
Стандартно отклонение	4.46

Волатилност на цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД и BG40 през 2007 г.

	ZARYA	BG40
Възвращаемост	214.7%	94.9%
Средна дневна възвращаемост	0.9%	0.4%
Стандартно отклонение на средната дневна възвращаемост	7.8%	1.7%
Анюализирана волатилност*	1.22	0.26

* волатилността варира между 0.10 и 0.60

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ” АД: увеличение от 13% през 2006 г. на 14.13%. Броят на акционерите в Дружеството се увеличи незначително. По отношение на съотношението между професионални и непрофесионални миноритарни инвеститори настъпиха значителни промени: към 31.12.2007 г. около 40% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори – скандинавски и български инвестиционни фондове; за сравнение към 31.12.2006 г. делът на професионалните инвеститори в капитала на Дружеството бе незначителен.

Събития, настъпили след датата на баланса

На 10.01.08 г. Балканкар ЗАРЯ АД авалира Запис на заповед на стойност 350 000 (триста и петдесет хиляди) евро, издадена от Уотс ЗАРЯ Лимитид АД в полза Юробанк И Еф Джи България АД, като обезпечение по банков кредит.

На 17.01.08 г. Съветът на директорите взе решение за участието в увеличението на капитала на Уотс ЗАРЯ Лимитид АД с парична вноска в размер на 100 000 лева. Решението за увеличението на капитала на Уотс ЗАРЯ Лимитид АД е взето от Съвета на директорите на Дружеството и предвижда увеличение на капитала от 50 000 на 250 000 лева чрез издаване на 200 000 нови обикновени поименни акции с номинална стойност от 1 лев всяка.

С Решение №29/20.03.08 г. постановено по административно дело 608/2005г., състав на Великотърновски окръжен съд отмени частично Данъчен ревизионен акт №405/24.05.2005 г., с които на дружеството бяха определени допълнителни данъчни задължения с общ размер от близо 500 000 лева. Съгласно постановеното решение, ДРА е незаконосъобразен в частта, с която на дружеството са определени допълнителни данъчни задължения в размер на около 380 000 лева.

Анализ и разяснение на информацията по приложение №11

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава-членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Балканкар ЗАРЯ АД

СПРАВКА ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО НА КАПИТАЛА НА БАЛКАНКАР ЗАРЯ АД

Разпределение на акционерите в Балканкар ЗАРЯ АД към 31.12.2007 г.	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	591705	591705	44.756
Фуражи Правец ЕАД	543584	543584	41.117
Danske Fund Trans Balkan	1688	1688	0.128
Skand.Eskilda Banken	66080	66080	4.998
ДФ Стандарт Инвестмънт Високодоходен фонд	6699	6699	0.506
Глобал Инс ООД	500	500	0.038
ДЗИ-Инвест АД	3054	3054	0.231
Зора-5	535	535	0.04
Силвър 2000 ООД	10	10	0.001
Виквижън ЕООД	55	55	0.004
Сума акции на Юридически лица	1213910	1213910	91.819
Сума акции на чуждестранни физически лица	1262	1262	0.096
Сума акции на български физически лица	106884	106884	8.085
Сума акции на физически лица	108146	108146	8.181
Сума акции общо	1322056	1322056	100

Капиталът на Дружеството е в размер на 1 322 056 лева, разпределен в 1 322 056 броя обикновени поименни свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност от един лев.

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Уставът на Дружеството не предвижда никакви ограничения или условия по отношение на прехвърлянето на акциите от капитала на Балканкар ЗАРЯ АД, включително ограничението за притежаването на акции или одобрението на дружеството или друг акционер.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данните за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.

Балканкар ЗАРЯ АД

Мажоритарният акционер “КВК Инвест” АД със седалище и адрес на управление: гр.Хасково, пл.”Свобода” №19, регистрирано по ф.д. 190/1998 г. по описа на Хасковския окръжен съд, ЕИК по Булстат №126154070, притежава пряко и чрез свързани лица по смисъла на чл.149, ал.2, т.1 от ЗППЦК 1 135 289 броя безналични, поименни, свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 /един/ лев, представляващи 85,87% от гласовете в общото събрание на акционерите на Балканкар ЗАРЯ АД, от които:

-пряко 591 705 броя акции, представляващи 44,76 % от акциите с право на глас в общото събрание на акционерите на Балканкар ЗАРЯ АД

-чрез свързани лица 543 584 броя акции, представляващи 41.12% от акциите с право на глас в общото събрание на акционерите на Балканкар ЗАРЯ АД, придобити от “Фуражи Правец “ЕАД, еднолична собственост на “КВК Инвест” АД

Акционерът “Фуражи Правец “ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. Правец, регистрирано по ф.д. № 2077/1994 г. по описа на Софийски окръжен съд ., ЕИК по Булстат 832075504, питежав апряко 543584 броя поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност от 1 /един/ лев, представляващи 41,12% от акциите с право на глас в общото събрание на акционерите на Балканкар ЗАРЯ АД.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и с описание на тези права

Акционерът КВК Инвест АД чрез притежаваните от него пряко и чрез свързани лица 1135289 броя акции, представляващи 85,87% от гласовете в общото събрание на акционерите на Балканкар ЗАРЯ АД, може да упражнява контролни права чрез решения на ОСА в дружеството

Акционерът “Фуражи Правец ЕАД, чрез притежаваните от него пряко 543584 броя акции, представляващи 41,12% от акциите с право на глас в общото събрание на акционерите на Балканкар ЗАРЯ АД, може да упражнява контролни права чрез блокиране на решения на ОСА, за които се изисква квалифицирано мнозинство.

5. Система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато когато контрола не се упражнява непосредствено то тях.

В Балканкар ЗАРЯ АД не съществува специална система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Балканкар ЗАРЯ АД

Правото на глас на акционерите в Балканкар ЗАРЯ АД не е ограничено по никакъв начин, включително в краен срок за упражняване на правото на глас или чрез система за отделяне на финансовите права, произтичащи от акциите, от самото притежаване на акциите.

7. Споразумения между акционерите, които са известни ан дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или в правата на глас

На дружеството не са известни споразумения между акционерите, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава на дружеството.

Разпоредби от Устава на Балканкар ЗАРЯ АД, които касаят назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството

“Общото събрание на акционерите е висш орган на дружеството, който:

-Избира и освобождава членове на съвета на директорите; определя възнагражденията на членовете на съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението

-Назначава ликвидаторите при прекратяване на дружеството, освен в случай на несъстоятелност

Освобождава от отговорност членовете на съвета на директорите

Решението на общото събрание се взема с обикновено мнозинство от представените акции, с изключение на решението по т.1-3 (само за прекратяване) на чл.221 от ТЗ, които се вземат с мнозинство от 2/3 от представения капитал

За членове на съвета на директорите на дружеството не могат да бъдат избирани лица, които към момента на избора са с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в република България или в чужбина, освен ако са ареабилитирани.

Съветът на директорите може да определи прокурист на дружеството

Прокуристът на дружеството има права по чл.22 от ТЗ

Упълномощаването се извършва от Изпълнителния член на Съвета на Директорите и Председателя на съвета на директорите, съгласно решението за определяне на прокурист и чл.22 от ТЗ

Прокуристът има задължения по чл.24 от Устава

Разпоредби от Устава на Балканкар ЗАРЯ АД, които касаят изменения и допълнения в Устава на дружеството

Общото събрание на акционерите е висш орган на дружеството, който:

-изменя и допълва Устава на дружеството

Решението на Общото събрание се взема с обикновено мнозинство от представените акции, с изключение на решението по т.1-3 (само за прекратяване) на чл.221 от ТЗ, които се вземат с мнозинство от 2/3 от представения капитал

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да вземе решение за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.

Съветът на директорите на Балканкар ЗАРЯ АД ръководи стопанската дейност на дружеството, като решава всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на общото събрание.

Сделките по чл.236, ал.2 от ТЗ могат да се извършват по единодушно решение на Съвета на директорите

Капиталът на дружеството може да бъде увеличен по решение на Съвета на директорите до достигане на размер от 20 000 000 лева. Съветът на директорите има компетентност да взема такива решения до 05.07.2011 г.

Съветът на директорите може да вземе решение за емитиран ен аоблигации. Общата стойност на емитираните по решение на Съвета на директорите облигации не може да надхвърля 200 000 000 лева. Съветът на директорите има компетентност да взема такива решения до 05.07.2011 г.

Прокуристът на дружеството има права по чл.22 от ТЗ.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозин вреди на дружеството, изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона

Балканкар ЗАРЯ АД не е страна по договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търговото предлагане.

Не са налице договори или други споразумения между Балканкар ЗАРЯ АД от една страна и управителните му органи или служителите на дружеството от друга страна, по силата на които дружеството да е поело задължение за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения, по причини свързани с търгово предлагане.

Изпълнителен директор:

/Евгени Стоев/