

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, сервоспиратки, 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.

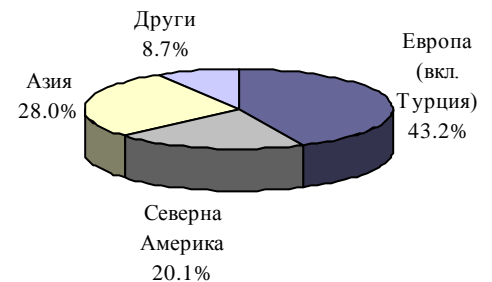
В натурално изражение продадената продукция (без продажби на дискове – незавършен продукт) се увеличи с 46% през 2007 г. спрямо предходната година, надхвърляйки 163 хиляди колела. Средната продажна цена на продукцията бе увеличена с 1.2% спрямо 2006 г.

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. оказва 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

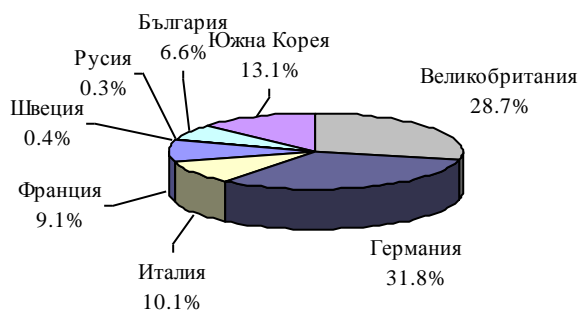
Наименование на приходите и разходите	„Балканкар ЗАРЯ” АД	„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД	„Балканкар РУЕН” АД	СУМА	Консолидационни корекции		Консолидиран Отчет
					„Балканкар РУЕН” АД	„Уотс ЗАРЯ Лимитид” АД	
Нетни приходи от продажби	6,694	223	1,060	7,977	(60)	(38)	7,879
Оперативни разходи (без разходи за амортизация)	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.



(1) дялът 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 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.



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

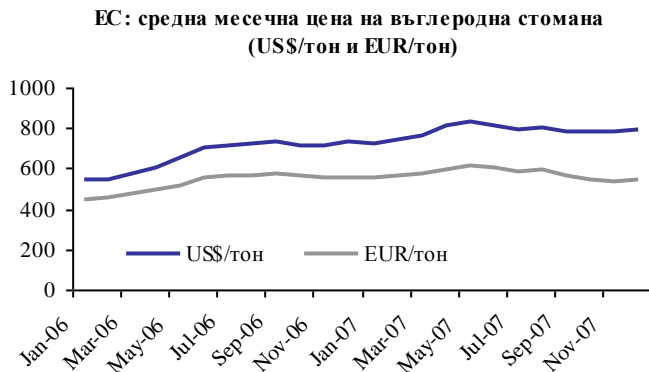
Стомани листови	49.0%
Стомани профили	22.6%
Ел. енергия	61.2%
Други	62.2%
Общо	46.5%

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.



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. задължения по облигационни заеми	2,129	11,117	11,141
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 намаля значително до сравнително ниски нива, които зависят основно от външни фактори (внесена инфлация) и от конкретни фискални мерки, предприемани от правителството. Поставянето на инфлацията под контрол на нива близки до тези в еврозоната доведе до стабилизиране на цялостната макроикономическа обстановка. Така, сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, следва да се отчете, че отвореността на българската икономика, зависимостта на икономиката от енергийни източници и фиксираният курс BGN/EUR 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, непокрити 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 “Индустиален 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.

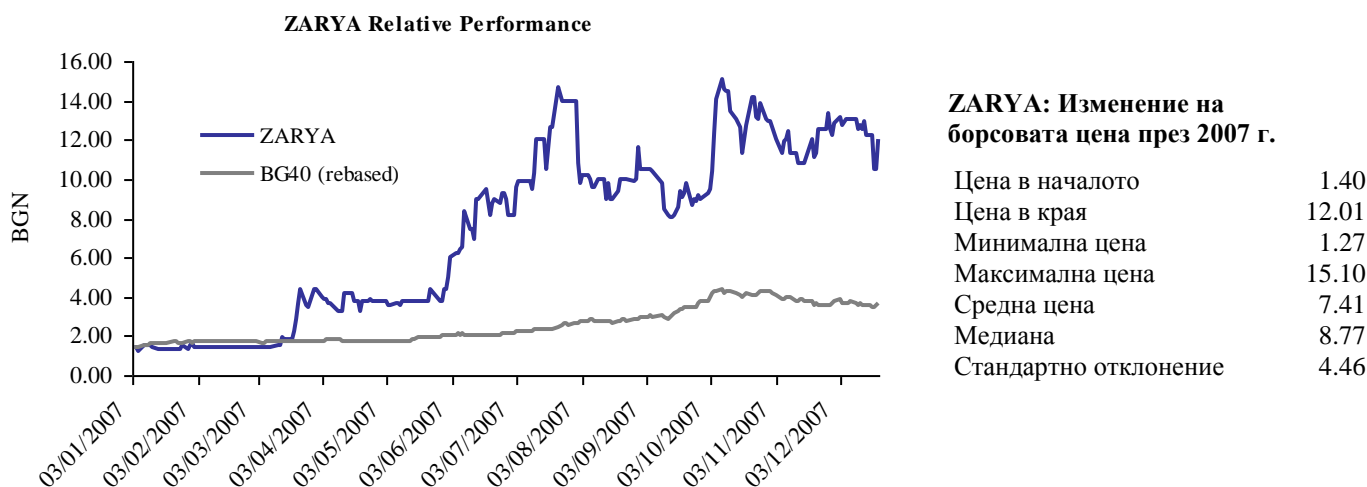
Членовете на Съвета на директорите и Прокуриста на дружеството нямат права или опции при придобиване на нови акции или облигации. Също така няма предвидени обезщетения за прекратяване на договорите им за управление.

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