

ГОДИШЕН ДОКЛАД

За дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД

през 2009 година

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

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

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

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

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

Дружеството е учредено за неограничен период от време.

ЕИК:	814191256
Държава:	България
Седалище:	5200 гр. Павликени, ул. Тошо Кътев 1
Адрес на управление:	5200 гр. Павликени, ул. Тошо Кътев 1
Телефон:	0610 52501
Факс:	0610 52603
Електронна поща:	info@balkancarzarya.com
Интернет:	www.balkancarzarya.com

От началото на 2007 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.

„Балканкар ЗАРЯ“ АД, гр.Павликени е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 814191256. Акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД се търгуват на Българска Фондова Борса – София АД. „Балканкар ЗАРЯ” АД е публично дружество съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към 31.12.2009 г капиталът на дружеството е в размер на 1 322 056 лева. Дружеството има едностепенна система на управление със съвет на директорите от трима членове. Последната промяна в Съвета на Директорите е от 01.07.2009 г. Съгласно промяната в СД, като Изпълнителен член е избран

Димитър Владимиров Иванчов на мястото на Евгени Димитров Стоев. Председател на СД е Стоян Стойчев Стоев, а членове са Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев. Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Димитър Владимиров Иванчов, Венцислав Кирилов Стойнев и прокуриста Марияна Борисова Пътова поотделно. Прокуристът Христо Денчев Харитонов представлява дружеството заедно с посочените членове на Съвета на директорите и прокуриста. Прокуристите на дружеството са вписани в Търговския регистър с Решение от 25.02.2009 г.

Последното увеличение на капитала на дружеството е от 08.06.2007 г. С решение 1794 от 08.06.2007 г. Великотърновският окръжен съд 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 31.12.2009 година е както следва:

Наименование	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КБК Инвест АД	1,135,315	1,135,315	85.875
Skand.Eskilda Banken	66,080	66,080	4.998
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	16,289	16,289	1.232
ДФ Стандарт Инвестмънт - международен фонд	2,000	2,000	0.151
Danske Invest Trans Balkan	1,688	1,688	0.128
Зора-5	535	535	0.040
Силвър 2000 ООД	10	10	0.001
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.001
Сума акции на Юридически лица	1,221,921	1,221,921	92.426
Сума акции на чуждестранни физически лица	512	512	0.039
Сума акции на български физически лица	99,623	99,623	7.535
Сума акции на физически лица	100,135	100,135	7.574
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 съвета 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.

Дружеството притежава 51% от капитала на „Балканкар РУЕН”АД, гр.Асеновград, 99.98% от капитала на „ЗАРЯ Инвест”АД, гр.София, което е учредено през 2008 г. Съгласно решение на извънредното Общо събрание на акционерите от 22.12.2008 г. с договор за покупко-

продажба на поименни акции (23.12.2008 г.) са прехвърлени в полза на „ЗАРЯ Инвест“ АД 125000 поименни акции с право на глас от капитала на „Уотс ЗАРЯ Лимитид“ АД гр.Павликени.

Вписаният 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.

Изминалата 2009 година беше трудна за „Балканкар ЗАРЯ“ АД. В условията на световна финансова и икономическа криза дружеството предприе мерки за ограничаване на ефектите от свиването на пазарите и намаленото търсене на инвестиционни стоки. Мерките, които бяха предприети, с цел ограничаване на негативните ефекти бяха насочени към:

- (1) Преразглеждане на всички инвестиционни разходи и спирането на такива, при които е възможно консервиране без да се претърпят загуби от дружеството;
- (2) Оптимизиране на персонала до размери, при които дружеството да може да обслужва основните производствени и административни функции;
- (3) Замразяване на заплатите на персонала нает по трудови правоотношения;
- (4) Замразяване на заплатите на членовете на СД;
- (5) Пълно премахване на всички видове социални разходи;
- (6) Ограничаване на всички несвързани с основната дейност разходи;
- (7) Оптимизиране на оборотния капитал на дружеството;
- (8) Освобождаване от неоперативни и ненужни за основната дейност активи;
- (9) Предоговаряне на плащанията по главница на емитирания от дружеството облигационен заем и удължаването на срока на емисията с 1 година.

През 2009 година Дружеството редуцира инвестиционните си разходи до 148 хил.лева, спрямо 1 017 хил.лева за 2008 година. Решенията за намаляване на капиталовите разходи са изцяло с цел концентрация на ресурс за основната дейност при условията на свиване на продажбите с повече от 72%.

През 2009 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД, насочи усилията си към запазване на съществуващия портфейл клиенти от водещи европейски производители на индустриална техника, като в същото време търговския екип успя да привлече нови клиенти в по-малко цикличния пазар за резервни части. Делът на производителите на оригинална екипировка намаля до 60% през 2009 година, спрямо 78% през 2008 година.

Европейският пазар на кари и складово оборудване е най-големият с дял от около 43% от световните продажби в натурално изражение за 2008 г. За първите девет месеца на 2009 година делът на европейския пазар спада до 37.66% от световния пазар. Основна причина е регистрацията на по-голям спад на европейския пазар спрямо Азия. Вторият по големина пазар е Азия с дял от около 30%, следван от Северна Америка с дял от 18%. За първите девет месеца на 2009 година азиатският пазар увеличава относителният си дял до 36.97% спрямо 30.17% за деветмесечието на 2008 г. Северна Америка запазва дела си от около 18% от световния пазар. Като цяло търсенето на складово оборудване в световен мащаб бележи спад от 45% за деветте месеца на 2009 спрямо същият период на 2008 година.

Продажби на складово оборудване в хиляди бройки по региони

<i>Регион</i>	<i>Q1-Q3 2009</i>	<i>Q1-Q3 2008</i>	<i>Дял</i>	<i>Изменение</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>Дял 2008</i>	<i>Изменение</i>
			<i>%</i>	<i>%</i>			<i>%</i>	<i>%</i>
Европа (вкл. Турция)	148.1	304.8	37.66%	-51.41%	374.7	410.9	42.99%	-8.81%
В т.ч. Източна Европа	n.a	n.a	n.a	n.a	70.9	74.3	8.13%	-4.58%
Северна Америка	71.5	128.3	18.18%	-44.27%	159.3	191.4	18.28%	-16.77%
Азия	145.4	215.4	36.97%	-32.50%	259.3	266	29.75%	-2.52%
В т.ч. Китай	n.a	n.a	n.a	n.a	113.4	118.3	13.01%	-4.14%
Общо за света	393.3	713.9	100.00%	-44.91%	871.6	950.9	100.00%	-8.34%

Продажбите на складово оборудване и кари в Европа намаляха с 51.41% за деветмесечието на настоящата година спрямо същият период на 2008 година. Спадът се дължи на намаление в продажбите на складово оборудване с 37.37%, докато продажбите на кари отчетоха спад с цели 66.28%.

Продажби на складово оборудване и кари в Европа

<i>(хиляди)</i>	<i>Q1-Q3 2009</i>	<i>Q1-Q3 2008</i>	<i>% Изменение</i>	<i>2005</i>	<i>% Изменение</i>	<i>2006</i>	<i>% Изменение</i>	<i>2007</i>	<i>% Изменение</i>	<i>2008</i>	<i>% Изменение</i>
Складово оборудване	98.2	156.8	-37.37%	163	5.80%	188	15.30%	212	12.80%	199	-6.13%
Кари	49.9	148.0	-66.28%	141	2.20%	165	17.00%	198	20.00%	176	-11.11%
Общо	148.1	304.8	-51.41%	304	4.10%	353	16.10%	410	16.10%	375	-8.54%

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

Този процес е продължение на регистрираните спадове в продажбите през 2008 спрямо 2007 година. Продажбите на складово оборудване и кари в Европа (вкл. Турция) намаляха с 8.54% през 2008 г. спрямо 2007 г. по данни на WITS. Спадът се дължи на намаление в продажбите на складово оборудване с 6.13%, докато продажбите на кари отчетоха спад с 11.11%.

Върху продажбите на продуктите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД директно влияние оказва търсенето на кари. Дружеството продава основно на пазара в Европа и регистрирания спад в продажби на кари на европейския пазар от 66.28% за деветте месеца на тази година са в пряка зависимост със спада на продажбите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД. Дружеството регистрира спад в продажбите от 71.67% за 2009 спрямо 2008 г., като трябва да се има предвид, че извън спада в натура ефект оказва намалянето на цените на продуктите. Под натиска на падащите цени на суровини (главно стомани) дружеството е намалило продажните си цени средно с около 4% за портфейла си.

Влиянието на финансовата криза е разнопосочно от гледна точка на времевия хоризонт. Краткосрочно се наблюдава свиване на търсенето на инвестиционни стоки като индустриални возила. Средносрочно обаче на това противодейства фактът, че след известен период от недостатъчни инвестиции в индустриални возила ефективността им ще се понижи.

Развитието на сектора “Производство на складово оборудване и кари” през 2009 г. показва че OEM сегмента е силно чувствителен към икономическия цикъл и като цяло спадовете в

икономическата активност рефлектираха в сериозни спадове в поръчките и продажбите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД.

Основни финансови показатели за представянето на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 г. на неконсолидирана база:

Нетните приходи от продажби на “Балканкар ЗАРЯ” АД са 2.3 млн. лева, със 72% по-малко спрямо 2008 г.

Оперативният резултат от основната дейност преди разходи за амортизации възлиза на (1.2) млн. лева - загуба спрямо 668 хил. лева през 2008 г.

Рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизации намаля от 7.99% през 2008 г. до отрицателен резултат в размер на -51.56% през 2009 г. Основна причина за негативния финансов резултат на ниво оперативна дейност е драстичния спад в приходите и невъзможността за редукация на оперативните разходи със същия размер.

Активите на “Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 12.6 млн. лева през 2009 г. спрямо 14.5 млн. лева през 2008 г. Дълготрайните материални активи са на стойност 3.1 млн. лева през 2009 г., спрямо 3.9 млн. лева през 2008г.

“Балканкар ЗАРЯ” АД: Основни финансови показатели

<i>(хил. лева)</i>	2007	2008	2009
Нетни приходи от продажби, в т.ч.	6,694	8,359	2,343
<i>Продукция</i>	<i>6,050</i>	<i>7,078</i>	<i>1,973</i>
<i>Стоки</i>	<i>133</i>	<i>141</i>	<i>3</i>
<i>Услуги</i>	<i>153</i>	<i>350</i>	<i>203</i>
<i>Други</i>	<i>358</i>	<i>790</i>	<i>164</i>
Оперативни разходи	5,691	7,691	3,551
Оперативна печалба преди амортизации, данъци и лихви	1,003	668	-1,208
<i>Рентабилност на оперативната печалба преди амортизации, данъци и лихви</i>	<i>14.98%</i>	<i>7.99%</i>	<i>-51.56%</i>
Разходи за амортизации	372	491	586
Оперативна печалба след амортизации	631	177	-1,794
Финансови приходи (нето)	-548	-1965	-723
Други приходи	0	0	158
Печалба (загуба) преди данъци	83	-1,788	-2,359
Разходи за данъци	3	-135	45
Нетна печалба (загуба)	71	-1,653	-2,404
Дълготрайни материални активи	3,447	3,897	3,083
Инвестиции в дъщерни предприятия	3,376	3,426	3,426
Собствен капитал	2,483	830	-1,674
Задължения	11,674	13,626	14,260
Нетен паричен поток от оперативна дейност	-1,054	2,015	268
Покупка на дълготрайни активи (нето)	-1,310	-1017	-141

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2009Г.

ПРОИЗВЕДЕНА ПРОДУКЦИЯ

Производственият капацитет на „Балканкар ЗАРЯ” АД при двусменен режим на работа е 375,000 колела годишно. Максималното количество произведени колела от „Балканкар ЗАРЯ” АД за кари е постигнато през 1983 г. – 280,000 колела.

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

Произведена продукция и натоварване на производствените мощности

Показатели	2007	2008	2009
Произведена продукция /хил.бр./	163	166	48
Натоварване спрямо капацитета % изчислен при едносменен режим 185 хил.колела=100%	88%	90%	26%

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 2009 г. делът на износа (директен и чрез посредници) представлява 90% от продажбите (2008 г: 88%). Директният износ през 2009 г. е 61% от общите продажби на продукцията и стоки спрямо 64% директен износ през 2008 г.

НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Нетните приходи от продажби на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 г. възлизат на 2.3 млн. лева спрямо 8.4 млн. лева през 2008 г.

Структура на нетните приходи от продажби

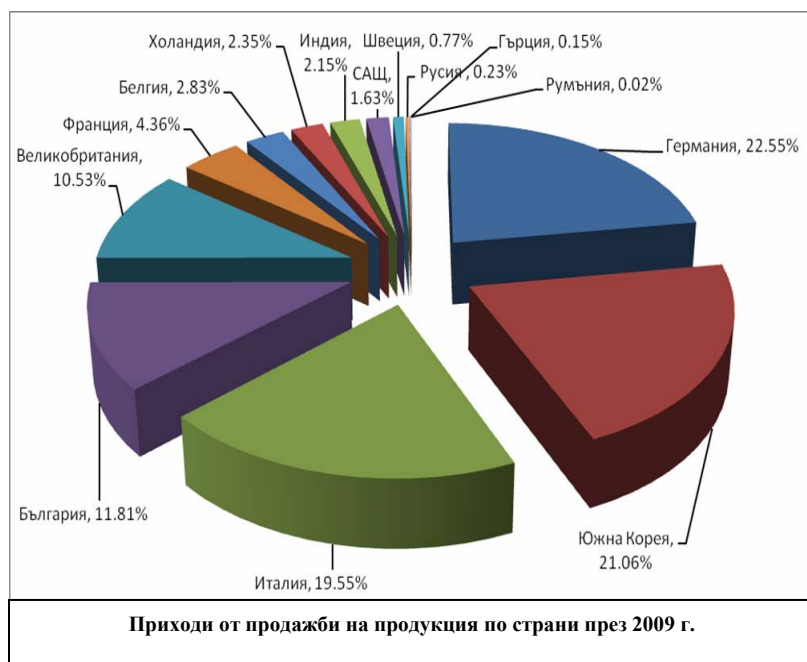
(хил. лева)	2008	2009
Приходи от продажби на продукцията	7,078	1,973
Приходи от продажби на стоки	141	3
Приходи от продажби на услуги	350	203
Други приходи от продажби	790	164
Общо	8,359	2,343

Приходите от продажби на продукцията на „Балканкар ЗАРЯ” АД регистрираха спад от 72.1%, достигайки до 2.0 млн. лева през 2009 г., спрямо 7.1 млн.лв през 2008 г.

Намалението на приходите от продажби на продукцията през 2009 г. се дължи основно на намаление на продажбите в количествено изражение. Спадът в приходите от продажби на продукцията в по-малка степен е следствие и на намаляване на цените на продаваната продукция,

като ефекта за целия портфейл на „Балканкар ЗАРЯ” АД е намаление в средната продажна цена в рамките на 4% за 2009 г спрямо предходната.

По отношение на географското разпределение на клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД



през 2009 г., настъпиха промени свързани основно с отражението на глобалната криза върху различните пазари. Основните тенденции, забелязани през 2009 г.:

- (1) делът на вътрешния пазар намаля през 2009 г. и достигна 11.81% спрямо 14.12% през 2008 г.;
- (2) основен пазар за „Балканкар ЗАРЯ” АД продължава да бъде Германия с 22.6% дял в приходите от продажби, но спадовите в ЕС са по-големи спрямо Азиатските пазари;
- (3) Южна Корея стана вторият по значимост пазар за Дружеството през 2009 г., с дял от 21.1%. Основна

причина за тази тенденция е значително по-малките спадове регистрирани от азиатските производители на кари спрямо европейските.

(4) през 2009 „Балканкар ЗАРЯ” АД успя да разшири географското си присъствие, като реализира продажби на пазара за резервни части в Индия, привличайки нови клиенти. Делът на индийския пазар за 2009 г. е 2.2% от продажбите на продукцията.

Продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД на основните пазари, на които Дружеството предлага продукцията си, регистрираха значителни спадове в различните региони 2009 г. спрямо предходната година. Единствено на пазара в Индия „Балканкар ЗАРЯ” регистрира увеличени продажби. Най-голям бе спадът в продажбите в рамките на ЕС – 76%. Южна Корея регистрира значително по-малко намаление в рамките на 55%, като очакванията са за и по-бързо възстановяване на производството на кари в Азия и в частност в Южна Корея. Вътрешният пазар се разви в унисон с европейските пазари, отбелязвайки спад от 77% за 2009 спрямо 2008 г.

Динамика на приходите от продажби по региони

Пазар	2008 година		2009 година		Изменение
	Приходи BGN '000	Дял %	Приходи BGN '000	Дял %	
Директен износ ЕС	3,728	44.60%	923	39.37%	-75.24%
Индиректен Износ ЕС	2,322	27.78%	556	23.74%	-76.06%
Южна Корея	1,093	13.08%	494	21.06%	-54.80%
САЩ	-	0.00%	38	1.63%	n.a.
България	1,092	14.12%	277	11.81%	-76.53%
Индия	36	0.43%	50	2.15%	38.89%
Русия	-	0.00%	5	0.23%	n.a.
Общо:	8,270	100.00%	2,343	100.00%	-71.97%

Основен пазар в ЕС за дружеството е германският, като приходите от продажби в Германия са 22.55% , следван от Италия с 19.55% , Великобритания с 10.53% и Франция с 4.36%. Извън ЕС, „Балканкар ЗАРЯ” АД има съществен дял на пазара в Южна Корея, където за 2009 г. са реализирани 21.06% от продажбите. На пазара в САЩ дружеството няма значително и стабилно присъствие, като делът от 1.63% е реализиран през дъщерното на Watts Industrial Tyres дружество, опериращо на американския пазар. Вътрешният пазар има принос от 11.88% в структурата на продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД. През 2009 година дружеството разшири пазара си като добави два нови клиента в Индия, които доведоха до принос от 2.15% в продажбите на дружеството.

По отношение на валутната структура на продажбите, преобладаващ дял заемат продажбите деноминирани в евро - 41.0%, следвани от лева -35.6%. 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 23.4%. Това са продажби към клиенти от Южна Корея и Русия.

Факторният анализ на продажбите през 2009 г. показва, че 71% от изменението на продажбите се дължи на намаление в количеството и 4% е в следствие на намаление на цените.

Факторен анализ на изменението на продажбите

	2008	2009
Брой продадени колела	165,095	47,859
<i>% изменение в количеството</i>		<i>-71.01%</i>
Средна цена, лева	42.87	41.23
<i>% изменение в средната цена</i>		<i>-3.84%</i>
Приходи от продажби на продукция, хил. лева	7,078	1,973
<i>% изменение</i>		<i>-72.12%</i>
Факторен анализ:		
Влияние на количеството		-5,026
Влияние на цената		-76
Едновременна неравномерност в измерването на количество и цена		-3
Общо изменение спрямо предходната година		-5,105

РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ НА “БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД

Разходите за материали за 2009 година са в размер на 970 хил.лева спрямо 4 481 хил.лева за 2008 г. Намалението със 78% е следствие на свиването на продажбите, което рефлектира в намаляване на променливите разходи за листови стомани, стоманени профили, енергия и други. Основната част от тези разходи са променливи и са в пряка връзка с обема произвеждана продукция. Основните материали влагани в производството на индустриални колела са листови стомани и стоманени профили. Разходите за листови стомани за 2009 година са в размер на 463

хил.лева спрямо 2 900 хиляди лева за 2008, а разходите за стоманени профили 174 хил.лв. спрямо 614 хил.лева за 2008 г.. В натурално изражение консумираните листови стомани са 475 тона за 2009 година при средна цена от 976 лева за тон. За 2008 година консумираните листови стомани са 2 179 тона при средна цена от 1 331 лева за тон. Спадът в цените на стоманите за 2009 година спрямо 2008 е 26.67%, като основната причина е намалянето на цените на основните суровини в следствие на кризата. През 2009 година разходите на стоманени профили в натурално изражение е 65 тона спрямо 278 тона за 2008 година. Средната цена за тон профили през 2009 година е 2 663 лева спрямо 2 212 лева за тон през 2008. Причината за липса на намаляване в цената на стоманените профили консумирани през 2009 година е запасяването с такива в края на 2008 г. при все още високи цени на стоманите.



Разходи за материали:

Изменение през 2009 г. спрямо 2008 г.	(%)
Стомани листови	-84.03%
Стомани профили	-71.66%
Ел. Енергия	-52.00%
Други	-69.10%
Общо:	-78.35%

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

Стомана

Основните материали, използвани в производството на Дружеството са листова стомана и стоманени профили. През 2009 г. разходите за листова стомана и стоманени профили заемат дял от 66% от общите разходи за материали на „Балканкар ЗАРЯ“ АД спрямо дял от 78% през 2008 г. Разходът за листова стомана на „Балканкар ЗАРЯ“ АД представлява 48% от общите разходи за материали през 2009 г. (2008 г.: 65%).



През 2009 г. средната цена на въглеродната стомана в ЕС беше EUR486 за тон (източник: www.meps.co.uk), спрямо EUR818 през 2008 г., което представлява намаление от 41%. Спадът в цената на стоманата започна през септември 2008 година, като от 939 EUR/тон през септември 2008 достигна абсолютен

минимум през юли-август 2009 г. – 435 EUR/тон.

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

Извън стоманите основен разход за материали в „Балканкар ЗАРЯ” АД е разходът за електрическа енергия. За 2009 година разходите за ел.енергия на Дружеството са за 96 хиляди лева спрямо 200 хиляди лева за 2008, което представлява намаление от 52%.

РАЗХОДИ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И ОСИГУРОВКИ

През 2009 година разходите за персонала възлизат на 1 117 хиляди лева, спрямо 1 955 хиляди лева, което представлява намаление с 42.9%. В края на 2008 година ръководството на Дружеството предприе стъпки по редукция и оптимизиране на персонала с цел да се посрещне очаквания спад в продажбите. На няколко етапа бяха съкратени 37% от заетите в Дружеството работници на трудови правоотношения. За 2008 година средносписъчния брой на персонала зает по трудови правоотношения е 210, като намалява до 138 през 2009 г. Към 31.12.2009 година в Дружеството са наети 114 лица по трудови правоотношения, а към 31.12.2008 са били 181. Ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД предприе стъпки за редукция на персонала до минималните нива на заетост, така че да може да се осъществява нормална производствена и административна функция.

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

„Балканкар ЗАРЯ” АД отчита разходи за външни услуги за 2009 година в размер на 561 хиляди лева, спрямо 1 315 хиляди лева за 2008 година. Намалението в разходите за външни услуги с 57% през 2009 година се дължи, както на намалената активност в следствие на свиването на продажбите (главно за транспортните услуги), така и в резултат на предприетите мерки за намаляване на разходите на Дружеството. Съществен дял в разходите за външни услуги заема транспорта, който е свързан пряко с продажбите. За 2009 година „Балканкар ЗАРЯ” АД отчита разходи за транспортни услуги в размер на 93 хиляди лева спрямо 324 хиляди лева за 2008 година. Намалението в разходите за транспортни услуги със 71% е следствие на спада при продажбите за клиенти, при които Дружеството доставя продукцията си с включен транспорт.

Друг съществен и променлив разход за външни услуги са заплащаните комисионни за продажби (основно на комисионери в Южна Корея и Франция). През 2009 година „Балканкар ЗАРЯ” АД отчита разходи за комисионни за продажби в размер на 19 хил.лева, спрямо 63 хиляди лева за 2008 г.

В разходите за външни услуги през 2009 година са включени и еднократни разходи по приключването на due diligence в размер на 165 хиляди лева, спрямо 425 хиляди лева за 2008. Тези разходи са еднократни и в бъдеще време не се очаква да бъдат извършвани нови такива.

Останалата част на разходите за външни услуги по същество имат характеристики на фиксирани разходи и не се в резултат на обема производство. През 2009 година Дружеството е

отчело разходи за наем в размер на 51 хиляди лева (2008: 64), разходи за охрана за 28 хил.лв. (2008: 33), такса смет за 30 хил.лв. (2008: 30), разходи за комуникации в размер на 25 хил.лв. (2008: 34), разходи за одит 18 хил.лв. (2008: 45), разходи за застраховки 19 хил.лв. (2008: 63).

ДРУГИ РАЗХОДИ

През 2009 година „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчита други разходи в размер на 479 хиляди лева спрямо 178 хиляди лева за 2008 година. Увеличението със 169.1% се дължи основно на отписани вземания по дела срещу данъчната администрация за 290 хиляди лева, брак на материали и продукция в размер на 111 хил.лв., разходи за командировки в размер на 25 хил.лева, разходи за неустойки в размер на 30 хил.лева, непризнат данъчен кредит за 6 хил.лв. и други. Структурата на другите разходи за 2009 и 2008 година е както следва:

Структура на други разходи:

Други разходи, в т.ч.:	2008 хил.лв	2009 хил.лв.
Отписани вземания по дела срещу данъчната администрация	-	290
Брак на материали и продукция	4	111
Глоби и неустойки	7	30
Командировки	64	25
Непризнат данъчен кредит и наказателни лихви	11	6
Представителни разходи	25	7
Данък по чл. 204 от ЗКПО	5	3
Социални разходи (ваучери за храна)	56	-
Дарения	5	-
Други	1	7
Общо:	178	479

ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ“ АД намалява с 21% (основно в следствие на амортизации) до 3.1 млн. лева през 2009 г. спрямо 3.9 млн.лв. за 2008 г.

Структура на ДМА

<i>(хил. лева)</i>	2008	2009
Земи (терени)	278	278
Сгради и конструкции	1,479	1,560
Машины и оборудване	598	455
Съоръжения	326	507
Транспортни средства	378	241
Стопански инвентар	10	7
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	828	35
Общо:	3,897	3,083

През 2009 година дружеството редуцира паричните потоци за инвестиции в ДМА до 148 хил.лева, спрямо 1 017 хил.лева за 2008 година. Решенията за намаляване на капиталовите разходи са изцяло с цел концентрация на ресурс за основната дейност при условията на свиване на продажбите.

Паричните потоци в размер на 148 хил.лв., свързани с придобиване и реконструкции на дълготрайни материални активи през 2009 са както следва:

- лизингови вноски за дробометна машина и транспортни средства - 119 хил. лева;
- изграждането на интегрирана информационна система ERP SAP на обща стойност 10 хил. лева;
- бояджийска инсталация на стойност 10 хил. лева;
- товарен актомобил KIA K2700– на стойност 7 хил. лева;
- компютърна и офис техника на стойност 2 хил. лева;

Цялостното движение на Дълготрайните активи на дружеството за 2009 г. може да се види от следната справка:

Справка за дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2009 г.

	<i>Земни и сгради</i>		<i>Машины, съоръжения и оборудване</i>		<i>Транспортни средства</i>		<i>Други</i>		<i>Разходи за придобиване на ДМА</i>		<i>Общо</i>	
	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Отчетна стойност												
Салдо на 1 януари	3723	3617	2777	2295	671	604	37	33	828	561	8036	7110
Придобити	222	106	319	482	1	67		4	29	713	571	1372
Отписани	7		4						822	446	833	446
Салдо на 31 декември	<u>3938</u>	<u>3723</u>	<u>3092</u>	<u>2777</u>	<u>672</u>	<u>671</u>	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>35</u>	<u>828</u>	<u>7774</u>	<u>8036</u>
Начислена амортизация												
Салдо на 1 януари	1966	1831	1853	1643	293	165	27	24			4139	3663
Начислена амортизация за годината	138	135	281	210	138	128	3	3			560	476
Начислена обезценка												
Отписана амортизация	4		4								8	
Салдо на 31 декември	<u>2100</u>	<u>1966</u>	<u>2130</u>	<u>1853</u>	<u>431</u>	<u>293</u>	<u>30</u>	<u>27</u>			<u>4691</u>	<u>4139</u>
Балансова стойност на 31 декември	<u>1838</u>	<u>1757</u>	<u>962</u>	<u>924</u>	<u>241</u>	<u>378</u>	<u>7</u>	<u>10</u>	<u>35</u>	<u>828</u>	<u>3083</u>	<u>3897</u>
Балансова стойност на 1 януари	<u>1757</u>	<u>1786</u>	<u>924</u>	<u>652</u>	<u>378</u>	<u>439</u>	<u>10</u>	<u>9</u>	<u>828</u>	<u>561</u>	<u>3897</u>	<u>3447</u>

ДЪЛГОСРОЧНИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ

Към 31.12.2009 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД отчита инвестиции в дъщерни предприятия в размер на 3.4 млн.лв. Дружеството не е придобивало и не е продавало капитал от дъщерни дружества през 2009 г. Няма изменения в стойността на финансовите активи спрямо 2008 г.

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

Инвестициите в дъщерни дружества към 31.12.2009 г са представени в баланса по себестойност. Дружеството участва в капитала на „Балканкар РУЕН” АД – 51%, като стойността на инвестицията е 3.4 млн.лв и в „ЗАРЯ Инвест” АД -99.98%-50 хил.лева

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Собственият капитал на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 г. е отрицателна величина в размер на 1.7 млн. лева спрямо положителен от 0.8 млн. лева през 2008 г. Отрицателният собствен капитал на дружеството е в следствие на реализираните загуби през 2009 и 2008 година.

С протокол от заседание на Съвета на директорите на „Балканкар Заря”АД от 12.02.2010 година е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на чл.194,ал.1 от ТЗ във връзка с чл.112, ал.1 и 2 от ЗППЦК от 1 322 хил.лева на 2 644 хил.лева чрез публично предлагане на 1322 056 броя нови поименни обикновени безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев.

Ликвидност и капиталови ресурси

<i>(хил. лева)</i>	2008	2009
Собствен капитал	830	-1,674
Нетекущи пасиви, в т.ч.	11,216	11,085
задължения по облигационни заеми	10,757	10,757
задължения по финансов лизинг	430	328
Пасиви	13,626	14,260
Активи	14,456	12,586
Лихвоносен дълг/Активи	77.39%	88.07%
Пасиви/Активи	94.26%	113.30%

Основната част от лихвоносните пасиви през 2009 г. е по емисия обезпечени корпоративни облигации, издаден при следните първоначални условия:

- 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.

С протокол от Общото събрание на облигационерите от 11.12.2009 г е взето решение за удължаване срока(матуритета) на облигационния заем с 12 месеца. Общото събрание на облигационерите промени условията по заема както следва:

1. Общото събрание на облигационерите на емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077 приема следните промени по емисията, които да влязат в сила след като ”КВК инвест”АД в качеството си на мажоритарен акционер на емитента сключи Договор за поръчителство по отношение на емисията с банката – довереник на облигационерите, който договор да е в сила до фактическото изплащане на първата главнична вноска по емисията:

1.1. Удължава се срока (матуритета) на облигационния заем с 12 (дванадесет) месеца, като погасителният план на облигационния заем се променя по следния начин:

Погасителен план на облигационния заем:

	Дата на плащане	Брой дни в периода	Брой дни в годината	Лихвен процент (год.)	Плащане на лихви (EUR)	Главничен фактор (%)	Плащане на главница (EUR)	Остатъчна главница (EUR)	Общ паричен поток (EUR)
1	22.12.2009	183	365	7.25%	199,921.23			5,500,000.00	199,921.23
2	22.06.2010	182	365	7.25%	198,828.77			5,500,000.00	198,828.77
3	22.12.2010	183	365	7.25%	199,921.23	16.67%	916,850.00	4,583,150.00	1,116,771.23
4	22.06.2011	182	365	7.25%	165,684.01	16.67%	916,850.00	3,666,300.00	1,082,534.01
5	22.12.2011	183	365	7.25%	133,267.49	16.67%	916,850.00	2,749,450.00	1,050,117.49
6	22.06.2012	183	366	7.25%	99,667.56	16.67%	916,850.00	1,832,600.00	1,016,517.56
7	22.12.2012	183	366	7.25%	66,431.75	16.67%	916,850.00	915,750.00	983,281.75
8	22.06.2013	182	365	7.25%	33,104.99	16.65%	915,750.00	0.00	948,854.99
					1,495,576.93	100.00%	5,500,000		7,394,327.04

1.2. Финансовите съотношения, които „Балканкар ЗАРЯ” АД трябва да поддържа за срока на емисията, се променят по следния начин:

1.2.1. Съотношението „Пасиви към Активи” за съответните периоди да бъде не по-високо от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: Пасиви/Активи	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Максимално допустима стойност	0.95	0.90	0.80	0.70

1.2.2. Съотношението „Покритие на разходи за лихви” да не бъде по-ниско от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: ”Покритие на разходи за лихви”	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Минимално допустима стойност	1.5	2.0	3.0	3.5

2. Общото събрание на облигационерите на емисия корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077 дава съгласие за заличаване на особен залог върху 53 броя машини и съоръжения, собственост на „Балканкар ЗАРЯ” АД, на обща стойност от 202 739 лева. Зачистването на залога може да бъде извършено след като ”КВК Инвест”АД в качеството си на

мажоритарен собственик на емитента сключи договор за поръчителство по отношение на емисията с банката – довереник на облигационерите, който договор да е в сила до фактическото изплащане на първата главнична вноска по емисията.

Поръчителството от „КВК Инвест” АД по отношение на емисията с сключено с договор от 21.12.2009 г., с което промените по емисията влизат в сила.

ОБОРОТЕН КАПИТАЛ

През 2009 г. се наблюдава драстичен спад на поръчките, получени от клиентите на „Балканкар ЗАРЯ” АД, в сравнение с предходните години. Това до голяма степен се дължи на свиването на производството на кари от водещите производители в Европа, които са клиенти на Дружеството. Развитието в пазарната ситуация през 2009 г. и влошаването на резултатите на „Балканкар ЗАРЯ” АД доведе и до влошаване на обръщаемостта на оборотния капитал на дружеството. През 2009 г. обръщаемостта на оборотния капитал спада до 1.02 пъти спрямо 1.91 пъти през 2008 г. Материалните запаси също забавят значително обръщаемостта си до 1.25 пъти през 2009 г. спрямо 3.06 за 2008. Основна причина за влошаването в обръщаемостта на запасите е, че нивата на складови наличности от материали и незавършено производство в края на 2008 година бяха разчетени при средно-месечни поръчки за над 700 хил.лв. За „Балканкар ЗАРЯ” АД бе необходимо време за постепенно намаляване на складовите наличности и оптимизацията на оборотния капитал на Дружеството спрямо новите нива на продажби.

Основни коефициенти

	2007	2008	2009
Обръщаемост на оборотния капитал (пъти)	1.03	1.91	1.02
Обръщаемост на материалните запаси (пъти)	2.98	3.06	1.25
Коефициент на обща ликвидност	12.62	2.82	1.73
Коефициент на бърза ликвидност	8.59	1.68	1.13

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

Съветът на директорите определя състоянието на дружеството като влошено в следствие на реализираните загуби през две последователни години, което доведе до отрицателни стойности на собствения капитал. Ръководството на Дружеството и мажоритарния акционер – „КВК Инвест” АД потвърждават ангажимент за капитализиране на дружеството и дългосрочното му стабилизиране.

С протокол от заседание на Съвета на директорите на „Балканкар Заря” АД от 12.02.2010 година е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на чл.194, ал.1 от ТЗ във връзка с чл.112, ал.1 и 2 от ЗППЦК от 1 322 хил.лева на 2 644 хил.лева чрез публично предлагане на 1322 056 броя нови поименни обикновени безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев.

Изготвянето на финансовия отчет за 2009 година е на базата на принципа за „действащо предприятие”.

Ръководството на „Балканкар ЗАРЯ АД извърши оценка на приложимостта на принципа-предположение за действащо предприятие, като фундаментален принцип при изготвянето на финансовия отчет. Оценка обхваща периода до 31.12.2010 година. Дружеството реализира нетна загуба в размер на 2 404 хил.лв през 2009 г. Пасивите към 31.12.2009 г. са в размер на 14 260 хил.лв., а активите 12 586 хил.лв. Налице е превишение на пасивите с 1 674 хил.лв. Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2009 г. е отрицателна величина в размер на 1 674 хил.лв. Дружеството има дългосрочни задължения по облигационен заем в размер на 10 757 хил.лв. С протокол от Общо събрание на облигационерите от 11.12.2009 г. е взето решение за удължаване на срока на облигационния заем с 12 месеца. За обезпечаване на вземанията на облигационерите е учреден залог по реда на закона за особените залози на 86 292 броя собствени акции от капитала на „Балканкар РУЕН” АД, които предстваяват 51% от капитала на дъщерното дружество. През 2010 година има тенденция за постепенно увеличаване на поръчките от клиенти на Дружеството. Ръководството на Дружеството потвърждава, че на базата на тази оценка не са налице фактори и/или събития, които да показват съмнения относно прилагането на този принцип като база за изготвяне на финансовия отчет. Намеренията на ръководството по отношение на бъдещото развитие на Дружеството са то да продължи да изпълнява всички свои дейности. Поради това, активите и пасивите на Дружеството са осчетоводени при прилагане на принципа на действащо предприятие.

	2007	2008	2009
Капиталов лост (ливъридж)	4.702	16.417	-8.519
Коефициент на фиансова автономност	0.213	0.061	-0.117
Коефициент на обща ликвидност	12.616	2.819	1.726
Коефициент на бърза ликвидност	8.587	1.685	1.134

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковете се класифицират по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление и възможност да бъдат управлявани. В зависимост от възможността или невъзможността да бъдат преодолявани, минимизирани или елиминирани те се разделят на

систематични и несистематични: 1. **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в макроикономическата, политическата и бизнес средата; 2. **Несистематични рискове** – рискове, които са специфични за дружеството и конкретния отрасъл.

Систематични са рисковете, които действат извън дружеството и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани с политическата стабилност, политическите процеси и състоянието на макроикономическата среда. Тяхното влияние се ограничава чрез анализиране на информация за системата, използване на прогнозни модели от независими източници и предприемане на адекватни управленски решения с цел намаляване влиянието на неблагоприятните тенденции за дружеството.

Политически риск

Република България е страна с политическа и институционална стабилност основана на съвременни конституционни принципи (приети през 1991 година), като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. Понастоящем България е член на НАТО и на Европейския Съюз. В регион като Балканите, известен с етническо и междудържавно напрежение, България внася политическа стабилност, базирана на демократични принципи.

Въвеждане и прилагане на нормативна уредба, засягаща дейността

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

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (лев) спрямо основните валути на международния пазар. Въвеждането на валутен борд през 1997 г. с фиксиране на българската валута спрямо еврото създаде условия за макроикономическа стабилност в страната. При силно отворена икономика като българската, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно — стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка, а по-късно към единната европейска валута – евро, доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути. Така в режим на валутен борд валутният риск е в голямата си част сведен до политическия риск в макроикономическата политика.

Инфлационен риск

След въвеждането на валутния борд в България инфлацията намаля значително до сравнително ниски нива, които зависят основно от външни фактори (внесена инфлация) и от конкретни фискални мерки, предприемани от правителството. Поставянето на инфлацията под контрол на нива близки до тези в еврозоната доведе до стабилизиране на цялостната макроикономическа обстановка. Така, сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, следва да се отчете, че отвореността на българската икономика, зависимостта на икономиката от енергийни източници и фиксираният курс BGN/EUR 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. Задължението на „Балканкар ЗАРЯ“ АД по облигационния заем е при купон с фиксиран лихвен процент от 7.25% годишно.

Зависимост от определен доставчик

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

Секторен риск

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

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

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

- оперативен риск – дейността на Дружеството е свързана с производство на стоманени джанти и колела, като поради сравнително малкия обем производство предопределя наличието на големи по размер запаси и съответно замразяване на средства в тях. От друга страна спецификата на този бизнес предполага много прецизно планиране на продажбите, поръчките и доставките. Само по този начин може да се постигне оптимална дейност и максимизиране на финансовите резултати. Съществуват и други оперативни рискове, отразяващи допускане на неефективност в оперативните процеси, приемане на инвестиционни програми с недостатъчна възвращаемост, пропуски в управлението на проекти и други. Дружеството се стреми да минимизира тези рискове посредством структурирани програми за постоянно 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 застраховка върху завод, машини и съоразения при Застрахователно акционерно дружество „Алианс България”:

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

Основно покритие

Покрити застрахователни рискове:

- пожар, включително последиците от гасене на пожара;
- удар от мълния;
- експлозия или имплозия;
- удар от летателен апарат, части от него или товара му.

На обезщетение подлежат включително разходите, направени с необходимата грижа от Застрахователя за ограничаване на вредите вследствие застрахователно събитие, в размер до 3% от общата застрахователна сума, но не повече от 40.000 (четиридесет хиляди) лева, освен ако за конкретен случай застрахователят не одобри обезщетение в по-висок размер.

Допълнителни покрития:

- Природни бедствия, включително буря, градушка, проливен дъжд, наводнение, тежест при естествено натрупване на сняг и лед, замръзване, падащи дървета, клони и други външни обекти, вследствие буря или градушка;
- Земетресение;
- тръбопроводна вода;
- злоумишлени действия на трети лица;
- щети и загуби при време на транспорт при смяна на посочения в полицата адрес съгласно Институтска карго клауза „А”, при условие че Застрахователят е бил уведомен предварително и писмено;
- удар от превозно средство или жинотно.

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 брунтните маржове в абсолютно и/или процентно изражение), могат да доведат до намаляване на рентабилността в дейността на Компанията и забава в изпълнението на инвестиционната ѝ програма.

Съществен ценови риск за Дружеството представлява изменението на цената на стоманата.

С цел ограничаване на този риск е необходимо да се анализират подробно основните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на Компанията. Факторите, влияещи върху пазарните цени, са много и трудно предвидими. Особено сложно е предвиждането на движението на цените на стоманата, която е борсово-търгувана стока. Други свързани фактори са цената на работната сила, на финансовия ресурс и други.

Факторите, оказващи влияние, са много и от разнообразен характер: **макроикономически** — отразяващи цялостното състояние на икономиката в страната и политическата конюнктура; **особеностите на дадения отрасъл** - доставчици на суровини и услуги, от които се нуждае Дружеството, тенденциите в развитието на отрасъла, очакванията на пазара и участниците на него за бъдещото развитие на дейностите приоритет за Компанията.

Мерките, използвани за ограничаване на ценовия риск от „Балканкар ЗАРЯ“ АД са анализ и планиране на поръчките, доставките. От особена важност е управлението на вземанията и договарянето на сроковете на плащане на доставките, т.е. управление на оборотния капитал на Дружеството. Активното управление на оперативните дейности и финансовите потоци в

Компанията и позволяват да постига оптимална организация съчетана с добра възвращаемост от основна дейност и я предпазват от възможността да изпадне в ликвидна криза.

Валутен риск

Продажбите на Дружеството се реализират основно на международния пазар, и са съответно в евро и щатски долара. В условията на валутен борд, този риск от дейността на Дружеството се трансформира в политически, валутен и кредитен макроикономически систематичен риск. Най-съществено значение има риска, свързан с валутния курс BGN/USD, тъй като валутния курс BGN/EUR е фиксиран. Неблагоприятни промени във валутните курсове BGN/GBP могат да доведат до намаляване на рентабилността от дейността на Дружеството. Валутният риск може да се минимизира чрез хеджирането му и по-прецизното управление на доставките, сроковете за плащане и периода на реализация на продукцията.

Ликвиден риск

Ползването на привлечени и/или заемни средства повишава несигурността относно навременното и пълно посрещане на всички необходими плащания за нормалното функциониране на Дружеството. Небалансирана структура на използваните дългови инструменти спрямо собствения капитал на „Балканкар ЗАРЯ“ АД и спрямо паричните й потоци може да увеличи вероятността от ниска (недостатъчна) ликвидност. С цел да се ограничат възможностите от възникване на недостатъчна ликвидност и евентуално затруднение за своевременно разплащане по съществуващи задължения, в „Балканкар ЗАРЯ“ АД е предприето изготвяне на годишни бизнес-планове, детайлно планиране на паричните потоци, управление на доставките и схемите за разплащане и следене на периодите на поръчки и реализация на продукцията. Търговските банки, с които Дружеството поддържа добри бизнес отношения са друг източник на ликвидни средства.

Оперативни рискове

Оперативните рискове са свързани с управлението на Дружеството, а именно:

- вземане на грешни инвестиционни решения от мениджърите на Дружеството;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти;
- липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията;
- планиране дейността на подизпълнителите и обезпечаване.

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Годишният финансов отчет на дружеството е изготвен към 31.12.2009 г. Изготвянето му е приключило на 19 март 2010 година. На тази дата финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите за оповестяване и представяне на избраните от дружеството през 2009 година одитори. В периода между 01.01.2010 г. и 19.03.2010 г. са настъпили следните по-съществени некоригиращи събития :

- С протокол от заседание на Съвета на директорите на „Балканкар Заря” АД от 12.02.2010 година е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на чл.194, ал.1 от ТЗ във връзка с чл.112, ал.1 и 2 от ЗППЦК от 1 322 хил.лева на 2 644 хил.лева чрез публично предлагане на 1322 056 броя нови поименни обикновени безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1 лев;
- На 17 март 2010 г. се проведе извънредно общо събрание на акционерите на „Балканкар ЗАРЯ” АД, на което бяха взети следните решения:
 1. Общото събрание на акционерите приема гласуваните и приети на 11.12.2009 г. от общото събрание на облигационерите по емисия обезпечени корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077, промени в параметрите на облигационния заем, а именно:
 - 1.1. Удължава се срока (матуритета) на облигационния заем с 12 (дванадесет) месеца;
 - 1.2. Финансовите съотношения, които „Балканкар ЗАРЯ” АД трябва да поддържа за срока на емисията, се променят по следния начин:

а) Съотношение „Пасиви към Активи” за съответните периоди да бъде не по-високо от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: Пасиви/Активи	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.
Максимално допустима стойност	0.95	0.90	0.80	0.70

б) Съотношение „Покритие на разходи за лихви” да не бъде по-ниско от стойностите, посочени в следната таблица:

Съотношение: „Покритие на разходи за лихви”	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.
Минимално допустима стойност	1.5	2.0	3.0	3.5

2. “Балканкар ЗАРЯ” АД поема задължение да не разпределя дивиденди до окончателното погасяване на всички задължения на дружеството, възникнали на основание емисия обезпечени корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077.

3. Оправомощава СД да извърши всички необходими правни и фактически действия свързани с придобиване на 100% от капитала на ”Уотс Ланка” ООД, съществуващо съгласно законите на Шри Ланка, със седалище и адрес на управление Терен номер 2, блок Б, Биягама Експортна Обработвателна зона, Биягама, Шри Ланка, регистрирано на 28.01.2008г. по номер PV 62841, или да извърши всички необходими правни и фактически действия по реализиране/събиране на съществуващите или възникнали вземания на дружеството.

Забранява на Съвета на директорите, законните и упълномощените представители на дружеството, след придобиване на 100% от капитала на ”Уотс Ланка” ООД да извършват разпоредителни сделки с посочения актив без изричното съгласие на облигационерите по емисия обезпечени корпоративни облигации с ISIN код BG 2100015077.

V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

След драстичният спад в продажбите през 2009 г., пазарът на индустриални колела започна постепенно възстановяване. Това директно рефлектира в увеличение на отворените поръчки за изпълнение в края на 2009 година и началото на 2010 г. Възстановяването на пазара на „Балканкар ЗАРЯ” АД най-осезаемо се усеща за азиатските пазари и в частност Южна Корея. През месец януари на 2010 година „Балканкар ЗАРЯ” АД реализира приходи от продажби в размер на 116 хиляди лева, спрямо 209 хиляди лева за януари 2009. През месец февруари на 2010 година тенденцията за постепенно възстановяване продължава, като реализираните приходи от продажби са в размер на 364 хил.лева, спрямо 320 хиляди за февруари 2009 година. Продажбите с натрупване за първите два месеца на 2010 все още изостават спрямо 2009, като достигат 480 хиляди лева, спрямо 529 хил.лв. за януари-февруари 2009 г.

Прогнозите на ръководството на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2010 година са за достигане на продажби в общ размер от 5 340 хиляди лева. Тези прогнози са на базата на постепенното възстановяване на пазара за индустриални колела, което рефлектира в по-оптимистични прогнози на клиентите ни. Също така азиатските пазари бележат сериозни ръстове и поръчките от клиентите ни в Южна Корея реално са удвоени в сравнение с 2009 година.

Възстановяването на пазара като тенденция ясно може да се види от отворените поръчки в изпълнение към края на всеки месец:



Отворени поръчки за производство към края на всеки месец

Месец/гггг	Поръчки хил.лв
Януари 2009	320
Февруари 2009	89
Март 2009	64
Април 2009	85
Май 2009	71
Юни 2009	94
Юли 2009	104
Август 2009	66
Септември 2009	106
Октомври 2009	263
Ноември 2009	309
Декември 2009	372
Януари 2010	269
Февруари 2010	443

Тенденцията за спад в поръките и респективно продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД започна последното тримесечие на 2008 година, като особено се задълбочи след месец февруари на 2009 година. Първите признаци на възстановяване на пазара се появиха през септември 2009 година. Според краткосрочните прогнози през настоящата година Дружеството ще може да разчита на средномесечни поръчки и респективно продажби за около 500 хиляди лева. В прогнозите за 2010 година са планирани приходи от продажби в размер на 5 340 хиляди лева.

Настоящата пазарна ситуация, както и търговската ни политика за увеличаване на пазарния дял на Дружеството, ни дават основание да считаме, че този план е реалистичен.

Относно оперативните разходи, бюджета на „Балканкар ЗАРЯ” АД предвижда оперативни разходи за 2010 година в общ размер на 4 977 хиляди лева, което ще рефлектира в положителен финансов резултат от основната дейност в размер на 363 хиляди лева. Прогнозата за резултата преди данъци, амортизации и лихви е в размер на 963 хиляди лева. (EBITDA margin 18.04%). Целта на ръководството на Дружеството е постигане на рентабилност на основната дейност, сравнима с най-добрите резултати постигнати през 2006 година.

Планираните финансови разходи за 2010 година са основно за лихвените плащания по облигационния заем на Дружеството, като нетните финансови разходи са в размер на 807 хиляди лева.

Очакванията са Дружеството да приключи 2010 с нетна загуба в размер на 444 хиляди лева. Причините са в невъзможността „Балканкар ЗАРЯ” АД да постигне бързо възстановяване на приходите си, като положителния резултат от оперативната дейност няма да бъде достатъчен да покрие финансовите разходи по обслужването на облигационния заем.

Оперативните разходи са планирани на база рестриктивното управление на ресурсите, като основните допускания свързани с движението на материалите, персонала и отношенията с клиенти са следните:

- Очакванията на ръководството са за ръст в цените на стоманите през 2010 година в рамките на 15 до 20%;
- Ръководството на Дружеството замрази ръста на работните заплати за цялата 2009 г, като тази политика ще се прилага и през 2010 година;
- Не се предвижда увеличаване на персонала в дружеството за 2010 година с повече от 5% (7-8 човека);
- Не се предвижда ръст на възнагражденията и бонусни схеми за СД;
- Ръстът в цените на стоманите се очаква да бъде прехвърлен към клиентите, което означава увеличени със 7-8% за целия портфейл от клиенти на „Балканкар ЗАРЯ” АД;
- Не се предвиждат съществени капиталови разходи.

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.

Дългосрочните очаквания за развитието на сектора са за възстановяване на пазара в следващите 5-6 години. През 2009 година секторът за складово оборудване се е свил с повече от 40%, като за Западна Европа спадът е в рамките на 45%. Още по-значителен е спадът в производството на кари, кедето западноевропейските производители регистрират спад в продажбите с около 60%. Прогнозите за Азия и Северна Америка са по-оптимистични, като там спадът в сектора на складовото оборудване е 38-40%. Повечето производители на кари в Европа очакват ръстовете през следващите години както следва:

- 2010 +5%;
- 2011 +28%
- 2012 +15%
- 2013 +8%
- 2014 +7%
- 2015 +8%

При тези дългосрочни прогнози пълното възстановяване на пазара се очаква да бъде през 2015 година. С други думи 2015 година ще се достигнат нивата от 2007.

Дългосрочната прогноза за развитието на сектора очертава като критична 2010 година и за „Балканкар ЗАРЯ” АД, след което Дружеството би трябвало да върне нормални нива на продажби.

През 2010 и 2011 година паричните потоци необходими за обслужването на плащанията за финасова дейност (лихви и главници по облигационния заем) са в размери, които не могат да се покрият от положителните парични потоци от основната дейност. С цел запазване на дейността на дружеството мажоритарния собственик „КВК Инвест” АД и ръководството приеха решения за реструктуриране на групата и стабилизиране на Балканкар ЗАРЯ АД. При тази средносрочна прогноза дефицита в паричния поток за следващите две години е в рамките на BGN 4-4.5m. Основните действия, които са предприети са:

- Увеличаване на капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД с 1 322 хил.лева;
- Излизане или намаляне на участия в инвестиции, които изискват допълнителни инвестиционни разходи - очакваните постъпления са в рамките на EUR 800K-1.0m;
- Реструктуриране на „Балканкар РУЕН” АД и освобождаване на част от неопертивните активи, включително земи и сгради – очакван паричен поток около EUR 1.2m;
- Преглед на всички дейности в „Балканкар РУЕН” АД и вземане на евентуално решение за прехвърляне на дейности и продукти от и към „Балканкар ЗАРЯ” АД (основно бандажни колела).

Считаме, че с предприемане на правилните стъпки по капитализирането и реструктурирането на „Балканкар ЗАРЯ” АД перспективите за дългосрочно стабилно развитие ще бъдат запазени.

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

До 01.01.2009 година в „Балканкар ЗАРЯ” АД не е извършвано изкупуване на собствени акции на Дружеството. През 2009 година такова изкупуване също не е извършвано.

През 2009 година дружеството е ръководено от Съвет на директорите от трима членове. Дружеството е упълномощило двама Прокуристи. Общата сума на възнагражденията на Съвета на директорите за 2009 година е 155 хил. лева. Възнагражденията на СД за 2009 г. са, както следва:

ХИЛ.ЛВ	2008	2009
Стоян Стойчев Стоев	42	60
Венцислав Кирилов Стойнев	42	51
Димитър Владимиров Иванчов	26	44
Евгени Димитров Стоев	20	0
Общо:	130	155

През 2009 година състава на Съвета на директорите е следния:
Стоян Стойчев Стоев – Председател
Венцислав Кирилов Стойнев – Член
Димитър Владимиров Иванчов – Изпълнителен Член на СД (от 07.01.2009 г.) Преди това упълномощен като Прокурист
Евгени Димитров Стоев – Изпълнителен член (до 07.01.2009 г.)

С решение от 25.02.2009 година е вписано упълномощаването на Прокуристи – Марияна Борисова Пътова и Христо Данчев Харитонов. Прокуристите имат правата по чл. 22 от ТЗ.

“Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от изпълнителния директор Димитър Владимиров Иванчов, от Венцислав Кирилов Стойнев – като член на СД и от прокуриста Марияна Борисова Пътова, заедно и поотделно. Прокуристът Христо Данчев Харитонов представлява ”Балканкар Заря” АД заедно с члена на СД Димитър Владимиров Иванчов или заедно с члена на СД Венцислав Кирилов Стойнев или заедно с прокуриста Марияна Борисова Пътова.

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

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

Прокуристът Марияна Борисова Пътова притежава пряко 152 акции от капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД, както и косвено чрез съпруга си Альоша Недялков Пътов още 120 акции от капитала на Дружеството.

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

Членовете на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД участват в капитала и управлението на други търговски дружества, както следва:

- Стоян Стойчев Стоев: член на Съвета на директорите на „КВК Инвест” АД, председател на Съвета на директорите на „Фуражи Правец” ЕАД, Председател на съвета на директорите на „Балканкар РУЕН” АД, председател на Съвета на директорите и едноличен собственик на „ИИЦ Импулс” ЕАД , Председател на СД на „ЗАРЯ Инвест” АД, едноличен собственик и Управител на „Торос” ЕООД.
- Венцислав Кирилов Стойнев член на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД: изпълнителен член на Съвета на директорите на „КВК Инвест” АД, член на Съвета на директорите на „Фуражи Правец” ЕАД, член на Съвета на директорите на „Балканкар РУЕН” АД, член на Съвета на директорите на „ЗАРЯ Инвест” АД.
- Димитър Владимиров Иванчов не участва в капитала и управлението на други търговски дружества.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„Балканкар ЗАРЯ”АД има програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, в която са заложени основните принципи, процедури и правила, от които трябва да се ръководи Съвета на директорите на дружеството с цел равнопоставено третиране на всички акционери, осигуряване възможност на акционерите да упражнят своите права, подобряване процеса на разкриване на публичната информация и подпомагане организирането дейността на дружеството.

Обща информация за структурата на акционерния капитал на „Балканкар ЗАРЯ”АД

„Балканкар ЗАРЯ”АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Към 31.12.2009 г. структурата на акционерния капитал на дружеството е както следва:

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2009 година е както следва:

Наименование	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	1,135,315	1,135,315	85.875
Skand.Eskilda Banken	66,080	66,080	4.998
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	16,289	16,289	1.232
ДФ Стандарт Инвестмънт - международен фонд	2,000	2,000	0.151
Danske Invest Trans Balkan	1,688	1,688	0.128
Зора-5	535	535	0.040
Силвър 2000 ООД	10	10	0.001
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.001
Сума акции на Юридически лица	1,221,921	1,221,921	92.426
Сума акции на чуждестранни физически лица	512	512	0.039
Сума акции на български физически лица	99,623	99,623	7.535
Сума акции на физически лица	100,135	100,135	7.574

Сума акции общо	1 322 056	1 322 056	100
------------------------	------------------	------------------	------------

През 2009 г. няма промени в акционерния капитал на дружеството. Дружеството не притежава собствени акции. Всички акции са обикновени, поименни с номинална стойност 1/един/ лев на акция.

Управителни органи

Органите на управление на „Балканкар ЗАРЯ”АД са Общото събрание на акционерите и Съвет на директорите, който е тричленен и е с мандат от пет години.

Съгласно Устава, членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения, независимо от:

Вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета;

Предоставяне на право на управление и представителство на изпълните членове на съвета;

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

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

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

Гарантирането на правата на акционерите се изразява във следните направления:

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

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

Предоставяне и разпространяване ана информация през отчетната година

В изпълнение на програмата за добро корпоративно управление и през 2009 г. дружеството е осигурило своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с финансовото състояние, резултатите от дейността, структурата на собствеността и управлението на дружеството. Информацията, която следва да се разкрива пред държавния регулативен орган – Комисия за финансов надзор и пред регулирания пазар, на който се търгуват акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД – „Българска фондова борса – София” АД, е изготвена в съответствие с изискванията, залегнали в ЗППЦК и свързаните с него разпоредби.

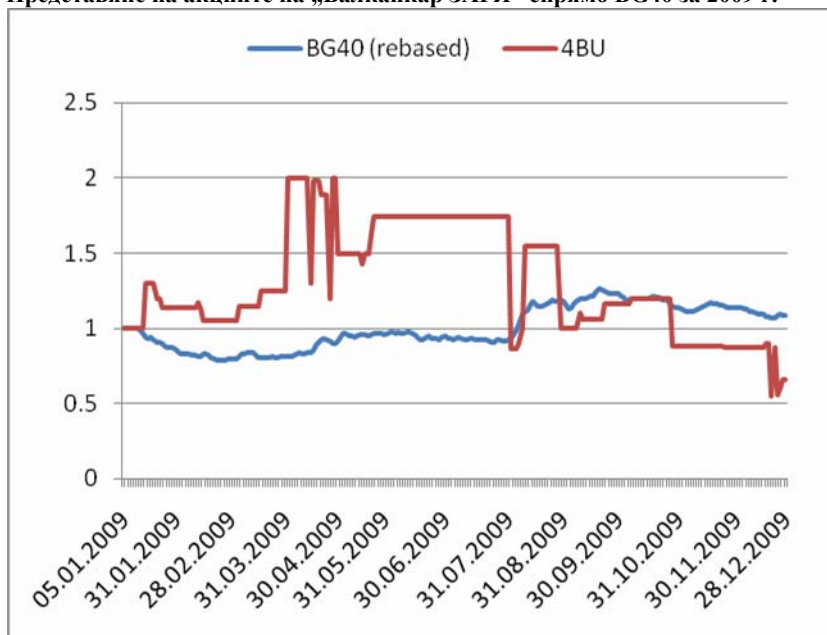
През 2009 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД Е представило на КФН, БФБ и обществеността в законоустановените срокове периодични отчети – годишни и тримесечни. Целта на тези отчети е да се осигури информация, която е необходима на инвеститорите и акционерите, за да вземат обосновано инвестиционно решение и да преценят доколко е изгодно и целесъобразно акционерното им участие в капитала на дружеството. Счетоводната и финансова информация, включена в периодичните отчети е изготвена съгласно международните счетоводни стандарти, а достоверността им се контролира и контролира чрез външен независим одит.

Извън представянето на периодични отчети през 2009 г., дружеството е уведомявало в законоустановените срокове КФН, БФБ и Централен депозитар за важната информация, влияеще върху цената на ценните му книжа, включена в приложение №9 към Наредба №2/17.09.2003 г.

VIII. ПРОМЯНА НА ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА „БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД ПРЕЗ 2009 Г.

През 2009 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД (ticker на Българска Фондова Борса – София АД: **4BU**) се понижи с 34.1%, като за същият период широкия индекс на Българска фондова борса – BG40 отчита положителна доходност от 8.5%.

Представяне на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” спрямо BG40 за 2009 г.



ZARYA: Изменение на борсовата цена през 2009 г.

Цена в началото	1.001
Цена в края	0.660
Максимална цена	2.000
Минимална цена	0.552
Средна цена	1.302
Медиана	1.200

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2009 година е 14.12%. Около 45% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори – скандинавски и български инвестиционни фондове; 7.57% от акциите са притежание на физически лица.

Докладът за дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2009 г. е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството. Финансовата и нефинансова информация в доклада съответства на информацията представена и оповестена в годишния финансов отчет на Дружеството.

Гр. Павликени, 19 март 2009 г.

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

Главен счетоводител:.....
/М. Пътова/