

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА „ПРИБОР” АД, гр. Копривщица  
през второто тримесечие на 2007г.,  
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗПЩК**

**1. Важни събития за „ПРИБОР” АД, настъпили през второто тримесечие на 2007г. (01.04.2007г. – 30.06.2007г.)**

Свиканото на 30.06.2007 г. Общо събрание на акционерите на Прибор АД не е проведено поради липса на кворум и е отложено за 16.07.2007 г.

**На 21.05.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ информация относно следното обстоятелство – свикване на общо събрание на акционерите**

Прибор АД-Копривщица /PRIBR/ свиква ОСА на 30.06.2007 год. от 10.00 ч. в гр. Копривщица, бул. Х. Н. Палавеев 139 при следния дневен ред:

- Доклад на управителните органи за дейността на дружеството през 2006 год.;
- Приемане на годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Доклад на регистрирания одитор за 2006 год.;
- Отчет на Директора за връзка с инвеститорите;
- Избор на регистриран одитор;
- Освобождение на членовете на управителните органи от отговорност за дейността им през 2006 год.;
- Разглеждане финансово-икономическото състояние на дружеството и при нужда приема решение за предявяване на искане за откриване на производство по несъстоятелност

- При липса на кворум събранието ще се проведе на 16.07.2007 год. от 10.00 ч. на същото място и при същия дневен ред.

- Поканата за ОСА е публикувана в Д.В. бр.39/2007 год.

Право на глас в ОСА имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на ОСА, или към 15.06.2007 год.

Последната дата за сключване на сделки с акции на това дружество на Борсата, в резултат на които приобретателят ще може да упражни правото си на глас в ОСА, е 13.06.2007 год.

**На 02.05.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ отчет към първото тримесечие на 2007г.**

**2. Важни събития за „ПРИБОР” АД, настъпили от началото на финансовата година до края на второто тримесечие на 2007г. с натрупване**

**На 29.03.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ годишен отчет за 2006г. на „Прибор” АД, гр. Копривщица**

На 29.01.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ отчет към четвъртото тримесечие на 2006г. на „Прибор“ АД, гр. Копрявщица

### **3. Влияние на важните събития за „ПРИБОР“ АД, настъпили през второто тримесечие на 2007г. върху резултатите във финансовия отчет**

Важните събития за „ПРИБОР“ АД, настъпили пред второто тримесечие на 2007г., отразени в предходните точки, не са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

### **4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „ПРИБОР“ АД през останалата част от финансовата година**

#### **1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.**

Систематичните рискове са тези, които действат извън емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическата среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнози от независими източници за състоянието на системата като цяло.

В тази връзка емитента би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

#### **Политически риск.**

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това – негативни промени в инвестиционния климат. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Широко коментираното въвеждане на значителни законодателни промени след 01.01.2007 година във връзка с приемането на България като пълноправен член на Европейския съюз създадоха през 2006 година известна нестабилност за бизнеса и оказаха силно влияние върху възможностите му да прогнозира бъдещото си икономическо развитие.

#### **Макроикономически рискове**

Увеличеният дял на износа и инвестициите в България през 2006г. поддържаше годишния растеж на БВП с над 6.00%, като очакванията за периода 2005-2008 година са инвестициите да растат с по-бързи темпове от растежа на БВП като дялът им следва да достигне през 2008г. до 25.10% от БВП. Прогнозираната инфлация за същия период се очаква да се задържи на средно ниво от 3.5%-4.00%, въпреки отчетеното сравнително високо ниво на инфлация в края на 2006г. в размер на 6.50%, целта на правителството за 2007 година е инфлацията да се понижи и в края на периода да е

3.1%, а средногодишната инфлация за 2007 година да е 4.4%. През 2006г., както и през предходната 2005 година постъпиха значителни парични средства от предприєдинителни и структурни фондове на ЕС. Тенденцията за нарастване на търговския дефицит ще се запази и след присъединяването на страната към ЕС. Нарасналото вътрешно потребление, активността на бизнеса и продължаващият приток на чуждестранни инвестиции правят външотърговския дефицит по-малко рисков. С предстоящото либерализиране на търговията в стокообмена с ЕС най-застрашена е продукцията на хранително-вкусовата индустрия, докато промишленият сектор едва ли ще пострада.

Създаването на устойчиви и благоприятни условия за привличане на чужди инвестиции зависи от бързото провеждане на реформата в държавната администрация и облекчаването на регулаторните режими, тъй като основната бариера пред по-масовото навлизане на преки чужди инвестиции са тромавите, дълги и сложни процедури, големият обем изисквана документация, анализи, разрешителни и т.н., които отнемат много време и средства. Потенциалът на страната за привличане на преки чуждестранни инвестиции съвсем не е изчерпан - членство в ЕС, политическата и финансовата стабилност, хармонизираното законодателство и намаляващите данъци ще продължат да стимулират инвестиционната активност и през текущата 2007 година.

Бизнес климатът в страната се подобрява от началото на 2006 година. Най-обнадеждаващо е наблюдаваното през 2006 година бързо покачване на показателя за бизнес климата в промишлеността. Отчетено е и нарастване в патоварването на мощностите в промишлеността - с 8 пункта, като такова изменение се наблюдава за първи път. Най-положителната промяна е снижаването през 2007 година на корпоративния данък от 15 на 10 на сто.

Голямата разлика на дефлатора с индекса на цените на производител на вътрешния пазар (8.2% спрямо януари-март на 2005 година) показва, че през 2006 година цените за износ са компенсирали нарастването на цените на вътрешния пазар. Българските производители са изнасяли някои важни продукти на химическата промишленост, на медицинските, прецизни и оптични апарати и инструменти и някои хранителни продукти на по-ниски цени, отколкото една година по-рано. В резултат, износът в тези отрасли е намалял и в реално изражение, като производителите са се ориентирали към вътрешния пазар и са увеличили вътрешните си продажби.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самата фирма и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъде разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

### **Фирмен риск**

Фирменният риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността за тази възвръщаемост 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.

Основният фирмен риск за "Прибор" АД е свързан с възможните изменения на търсенето и предлагането на продукцията на дружеството в резултат на промени в количеството произведена продукция, на предпочитанията на потребителите на този тип изделия или в резултат на конкуренцията в отрасъла. В тази връзка фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на продажбите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждаат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовия риск.

### **Бизнес риск**

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност 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 производството на стоките и услугите. Нормално е приходите на фирмата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и производствените разходи.

### **Финансов риск**

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Ако фирмата, обект на анализа, не привлича капитал посредством заемни и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на нея ще бъде свързана с бизнесриска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заемни, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Чрез показателите за финансова задълженост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задълженост са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

*Коефициент на задълженост* - *Съотношение дълг към собствен капитал* - **то отразява финансовата мощ на компанията. Целта му е да определи структурата на пасивите в счетоводния баланс и да направи сравнение между пасивите, които са осигурени от собствениците (собствен капитал) и тези които са засти(дълг).**

Колкото по-голям е дългът, толкова по-голям е рискът. Дългът по счетоводния баланс дава право на трети лица на претенция срещу компанията. Тези претенции са за плащане на лихви и главници. Когато една компания взема заем, тя поема задължение за значителен бъдещ фиксиран изходящ паричен поток. Компанията обаче не разполага

с гарантиран паричен входящ поток. От тук следва заключението, че колкото е по-голяма сумата за изплащане(дългът), толкова по-голям е рискът.

	30.06.2007г.	30.06.2006г.
Коефициент на задлъжнялост	2.09	2.42

*Съотношението Дълг/Активи* показва каква част от активите на дружеството се финансира с дълг. Стойността му нараства през разглеждания период като през 2007г. достига размер от 192% спрямо 2006г.

	30.06.2007г.	30.06.2006г.
Дълг / Обща сума на пасивите	192%	170%

*Коефициент за финансова автономност* показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството. Стойността му намалява през последните две години. Това е знак че компанията е влошила възможностите си да контролира финансовата си задлъжнялост и е поела рискове увеличавайки дълговата си експозиция.

	30.06.2007г.	30.06.2006г.
Коеф. на фин. автономност	92%	70%

Негативната тенденция при тези показатели се дължи на намаляващият собствен капитал и увеличаващите се пасиви през последните години от дейността на "Прибор" АД

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от вложенията на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци. Когато дадена фирма постига по висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнесриск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

### **Оперативни рискове**

Основните оперативни рискове са свързани с:

- управление - дружеството се управлява от специалисти с доказани професионални качества.
- разходи - дружеството работи по няколко програми за тяхното оптимизиране, свързани с разходите за администрация и управление и разходите за външни услуги. Стратегията предвижда и продажба на всички собствени активи, които генерират разходи, ни не влизат в стратегията за развитие през следващите 10 години;

- доставки – обезпечени са с дългосрочни договори, което гарантира хармоничност и позволява планиране на производствената дейност;
- околна среда – производствената дейност на "Прибор" АД е екологично чиста и съобразена с изискванията на Министерството на околната среда и европейските директиви.

**5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през второто тримесечие на 2007г.**

Дружеството няма свързани лица, поради което не са налице сделки със свързани лица през второто тримесечие на 2007

