

# **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ВЕЛБЪЖД” АД, гр. Кюстендил през второто тримесечие на 2007г., съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК**

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

На 15.06.2007 г. Дружеството е представило на КФН и БФБ информация относно следното обстоятелство – решения на Общото събрание на акционерите На проведено ОСА от 15.06.2007 год. на Велбъжд АД-Кюстендил /VELB/, са взети следните решения:

- Приема доклада на управителните органи за дейността на Дружеството през 2006 год.;
- Приема годишния финансов отчет на Дружеството за 2006 год.;
- Приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишния финансов отчет на Дружеството за 2006 год.;
- Избор на регистриран одитор;
- Приема доклада на Директора за връзки с инвеститорите;
- Освобождава от отговорност членовете на управителните органи за дейността им през 2006 год.;
- Не разпределя дивидент за 2006 год.

На 14.05.2007 г. Дружеството е представило на КФН и БФБ информация относно следното обстоятелство – общо събрание на акционерите Велбъжд АД-Кюстендил /VELB/ свиква ОСА на 15.06.2007 год. от 10.00 ч., 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.;
- Избор на регистриран одитор;
- Освобождаване на членовете на управителните органи от отговорност за дейността им през 2006 год.;
- Решение за разпределение на финансов резултат - Приемане на решение за покриване на загубата за 2006 год.;
- Поканата за ОСА е публикувана в Д.В. бр. 35/2007 год.

Право на глас в ОСА имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на ОСА, или към 30.05.2007 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 01.06.2007 год.

На 24.04.2007г. Дружеството е представило на КФН и БФБ отчет към първото тримесечие на 2007 г.

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

**На 15.06.2007 г. Дружеството е представило на КФН и БФБ информация относно следното обстоятелство – решения на Общото събрание на акционерите**

На проведено ОСА от 15.06.2007 год. на Велбъжд АД-Кюстендил /VELB/, са взети следните решения:

- Приема доклада на управителните органи за дейността на дружеството през 2006 год.;
- Приема годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Избор на регистриран одитор;
- Приема доклада на Директора за връзки с инвеститорите;
- Освобождава от отговорност членовете на управителните органи за дейността им през 2006 год.;
- Не разпределя дивидент за 2006 год.

**На 14.05.2007г. Дружеството е представило на КФН и БФБ информация относно следното обстоятелство – общо събрание на акционерите**

Велбъжд АД-Кюстендил /VELB/ свиква ОСА на 15.06.2007 год. от 10.00 ч., 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.;
- Избор на регистриран одитор;
- Освобождаване на членовете на управителните органи от отговорност за дейността им през 2006 год.;
- Решение за разпределение на финансов резултат - Приемане на решение за покриване на загубата за 2006 год.;
- Поканата за ОСА е публикувана в Д.В. бр. 35/2007 год.

Право на глас в ОСА имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на ОСА, или към 30.05.2007 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 01.06.2007 год.

**На 24.04.2007г. Дружеството е представило на КФН и БФБ отчет към първото тримесечие на 2007г.**

**На 23.03.2007г. Дружеството е представило на КФН и БФБ годишен отчет за 2006г.**

**На 29.01.2007г. Дружеството е представило на КФН и БФБ отчет към четвъртото тримесечие на 2006г.**

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

Важните събития за „Велбъжд“ АД, настъпили през второто тримесечие на 2007 г., 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 „Велбъжд“ АД през останалата част от финансовата година**

##### **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 прогнозни 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 оказват и през текущата 2007 година силно влияние върху възможностите му да прогонзира бъдещото си икономическо развитие.

##### **Макроикономически рискове**

Увеличеният дял на износа и инвестициите в България през 2006 г. 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 делът им следва да достигне през 2008 г. до 25.10 % от БВП. Прогнозираната инфлация за същия период се очаква да се задържи на средно ниво от 3.50 %-4.00 %, въпреки отчетеното сравнително високо ниво на инфлация в края на 2006 г. в размер на 6.50 %, целта на правителството за 2007 година е инфлацията да се понижи и в края на периода да е 3.10 %, а средногодишната инфлация за 2007 година да е 4.40 %. През 2006 г., както и през предходната 2005 година постъпиха значителни парични средства от предприсъединителни 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 преките 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 натоварването 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 (8.20 % спрямо януари-март на 2005 година) показва, че през 2006 година цените за износ са компенсирани 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.

### **Валутен риск**

Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, 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 към настоящия момент към единната европейска валута - Евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се чуждестранни валути като основни.

Доколкото “Велбъжд” АД изнася по-голямата част от произведената продукция, то за дружеството безспорно възникват високи нива на валутен риск

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които “Велбъжд” АД финансира своята дейност да се увеличат и като резултат на това

нетните доходи на дружеството да намалее. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на страната като цяло.

Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс (търговски заеми, вътрешнофирмена задължнялост, банкови кредити и др.).

### **Несистематични (микроикономически рискове)**

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самата фирма и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат 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**

Фирменият 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 възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Основният фирмен риск за “Велбъжд” 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 на дружеството 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.

Предлаганите от “Велбъжд” АД продукти, не са продукти от първа необходимост, което като цяло не би могло да сведе фирмения риск до минимум.

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. Поради спецификата на произвежданата продукция от “Велбъжд” АД търсенето е постоянно и ще остане без особени промени в бъдеще. Това позволява

планиране на произвежданите количества, които при по-големи обеми на вътрешното потребление и износа ще се увеличават съобразно капацитетните възможности.

Основните рискове с конкуренцията са свързани с изострянето на конкуренцията в отрасъла “Текстилна промишленост”, обусловена от появата на агресивни външни производители на текстилни стоки и вносители на прежди, които разчитат на значителни държавни субсидии и са в състояние да наложат дъмпингови цени, с каквито преференции както “Велбъжд” АД, така и повечето български текстилни фирми не разполагат. Другия тревожен факт е изграждането на голям брой текстилни фабрики на територията на страната изцяло с чуждестранни инвестиции, но използващи евтина работна ръка, повече средства за развойна дейност и силен маркетинг. Противоедействието е свързано с повишаване на качеството и понижаване себестойността на произвежданите продукти.

### **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 заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на нея ще бъде свързана с бизнес риска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост 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 задлъжнялост са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Коефициента на задлъжнялост показва тенденцията към постоянно увеличение за последните три години, което също е доказателство за сравнително увеличения финансов риск, който носи дружеството.

Дружеството ползува разрешен кредит от Райфайзенбанк / България / ЕАД, в размер на 2 000 000.00 EURO, съгласно Договор за кредит от 6.08.2002 година. Непогасената част към 30.06.2007 год. е 695 000. 00 EURO, с краен срок на погасяване 25.01.2008 година. За обезпечение на кредита са предоставени стоково - материални запаси с отчетна стойност 4 711 хил.лв., особен залог на ДМА по ЗОЗ, с отчетна стойност 2 672 хил. лв. и договорна ипотека.

Приемливата или “нормалната” степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, 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. Дружеството в последните години провежда програми по обучение на персонала. Над 70% от персонала са жени. Преобладаващата възраст е между 30-50 години. По образователен ценз основно са работещите със средно специално и средно

общо образование. Ръководните и възлови места се заемат от хора с висше образование, предимно инженери – текстилци , химици и икономисти .

- *разходи* – Дружеството работи по няколко програми за тяхното оптимизиране, свързани с разходите за администрация и управление и разходите за външни услуги. Въпреки мероприятията, които се провеждат по оптимизиране на разходите, управителния орган на дружеството също така е склонен да провежда програми по освобождаване на активи, които генерират разходи и не влизат в стратегията за развитието на производството през следващите 5 години.

- *доставки* – доставките са обезпечени с дългосрочни договори,

- *околна среда* – производствената дейност на “Велбъжд” 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.**

Свързани лица за “Велбъжд” АД са всички дружества, върху които “Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил упражнява контрол. Свързано лице за “Велбъжд” АД е и самото дружество “майка” “Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил.

През второто тримесечие на 2007 г. са сключени следните сделки със свързани лица:

“Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил е закупило около 20 % от произведената от “Велбъжд” АД продукция – по пазарни цени и еднакви условия както другите клиенти на дружеството.

“Велбъжд” АД е закупило през второто тримесечие на 2007 г. ДМА – машини за производство на прежди от “Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил в размер на 63 000 лева.

**ДЕКЛАРАЦИЯ**  
**по чл. 100о, ал.4, т.3 от ЗППЦК**

Долуподписаните,

1. Камелио Богданов Пуров – Изпълнителен член на Съвета на директорите на „Велбъжд” АД
- и
2. Сашка Петрова Зарева – Главен счетоводител на „Велбъжд” АД,

**ДЕКЛАРИРАМЕ,**

че доколкото ни е известно:

1. Комплектът финансови отчети за второто тримесечие на 2007 г., съставени съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на „Велбъжд” АД;

2. Междинният доклад за дейността на „Велбъжд” АД за второто тримесечие на 2007 г. съдържа достоверен преглед на информацията по чл.100о, ал.4, т. 2 от ЗППЦК;

23.07.2007г.  
гр. Кюстендил

Декларатори:



.....  
/Изп. член на СД/

2.....  
/Гл. счетоводител/