

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА “ЛЕВ ИНСВЕСТ АДСИЦ” ЗА ФИНАНСОВАТА 2009 Г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА.

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на Съвета на директорите на "ЛЕВ ИНВЕСТ" АДСИЦ, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа изготвихме настоящият доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

През 2009г. настъпиха обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа. Настъпилите обстоятелства са разкрити в предвидените от ЗППЦК срокове и начин на инвеститорите, регулирания пазар на ценни книжа и на Комисията за финансов надзор.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

ЛЕВ ИНСВЕСТ АДСИЦ е учредено с решение на учредителното събрание, проведено на 20.06.2007 г. и вписано с Решение № 1 на СГС от 27.06.2007г. в регистъра на търговските дружества под номер 1261650, том 1675, стр. 41 по фирмено дело 9982/2007г. Дружеството не е ограничено със срок на съществуване.

ЛЕВ ИНСВЕСТ АДСИЦ е получило Лиценз № 58–ДСИЦ /14.01.2008г. от Комисията за финансов надзор за извършване на следните сделки по чл.4, ал.1, т.1 и 2 от ЗДСИЦ:

- набиране на средства чрез издаване на ценни книжа
- покупко-продажба на вземания.

Лицензът е издаден на основание на Решение №16-ДСИЦ от 4 януари 2008 г. на КФН.

С решение 563 – ПД от 04.06.2008 г. на КФН ЛЕВ ИНСВЕСТ АДСИЦ е вписано в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН. Със същото Решение е вписана и емисия в размер на 650 000 (шестстотин и петдесет хиляди) лева, разпределена в 650 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка и с ISIN код BG1100098075, издадена от ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, гр. София и представляваща съдебно регистрирания капитал на дружеството, в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН, с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Идентификационният код по БУЛСТАТ на Дружеството е 175322105.

Към 31.12.2009 г. дружеството е с регистриран капитал от 650 000 лв., разпределен в 650 000 бр. поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е със седалище, адрес на управление, както следва:

гр.София, район „Лозенец”, ул.”Кораб Планина”№ 6

Адресът за кореспонденция с дружеството е:

гр. София 1784, район „Младост”, бул. „Цариградско шосе” 111 – 117, бизнес център „Евротур”, ет.2, офис 6.

Тел.: + 359 2 962 82 66

Факс: +359 2 962 44 13

Електронна страница в Интернет: www.levinvest.com

E-mail: n.nachev@levinvest.com

1. Структура на капитала

Към 31.12.2009 г. структурата на капитала на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е следната:

Таблица №1

Име/наименование	Брой притежавани акции	Процент от капитала
“Лев Корпорация” АД	500 000 броя	76,923 %
ЗПК “Лев Инс” АД	150 000 броя	23,077 %

Към 31.12.2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е част от икономическата група на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД, притежаващо пряко 76.923 % от капитала на дружеството.

ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД е със седалище и адрес на управление в гр. София 1407, р-н Лозенец, бул. ЧЕРНИ ВРЪХ No 67. Предметът на дейност на дружеството е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, внос, износ, реекспорт, търговия със стоки и услуги на територията на страната и зад граница, маркетинг, франчайзинг, разработване и участие в реализация на инженерингови проекти, представителство на чуждестранни дружества в република България.

Другият акционер на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е ЗПК ЛЕВ ИНС АД, гр. София, регистрирано по ф. д. №12744/2001 година на СГС, БУЛСТАТ 121130788, с адрес на управление в гр. София, район „Красно село”, бул. „Княз Борис III” №41, притежаващо 23,078 % от капитала на Емитента.

ЗПК ЛЕВ ИНС АД е свързано лице с ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД, т.к. ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД притежава 15 111 607 акции, които представляват 34.9 % от капитала на ЗПК ЛЕВ ИНС АД.

2. Информация относно системата на управление на дружеството

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите. Към 31.12.2009 г. Съветът на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е в следния състав:

1. Николай Илиев Начев - Председател на Съвета на Директорите и Изпълнителен Директор
2. Севдалина Трифонова Чендова – Зам. Председател на Съвета на Директорите и независим член
3. Георги Митев Йорданов – Член на Съвета на Директорите

На 23.12.2009 г. независимият член на СД на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ – Севдалина Чендова е уведомила СД на дружеството, че по отношение на нея е отпаднало качеството на „независим член” на СД. Поради тази причина г-жа Чендова преустанови осъществяването на функциите си

на член на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ до избора и вписване в ТР на нов независим член на Съвета на директорите на дружеството.

3. Информация относно извършени промени в Устава на дружеството през отчетната година

С решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 15.06.2009 г. са приети следните изменения и допълнения в Устава на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ:

§ 1. В чл. 22, ал. 2 текстът „и привилегировани акции, даващи право на ликвидационен дял“ се заличава.

§ 2. В чл. 38, ал. 1 се създава нова т. 10 със следното съдържание:

„10. избира Одитен комитет, като определя мандата и броя на членовете му.“

§ 3. В чл. 40, ал. 2 се правят следните изменения:

В изречение първо думите „обнародвана в Държавен вестник“ се заменят с думите „обявена в Търговския регистър“.

В изречение второ думите „и в един централен ежедневник“ се заменят с думите „на интернет страницата на дружеството“.

3 След досегашния текст се създава ново изречение със следното съдържание: „Дружеството използва и информационна агенция или друга медия, която осигурява предвиденото в ЗППЦК оповестяване на обществеността за поканата за свикване на Общото събрание.“

§ 4. Създава се нова глава X със следното съдържание: „Глава десета ОДИТЕН КОМИТЕТ

§ 5. С оглед направените промени в Устава на Дружеството се променя номерацията на главите и разпоредбите в него.

Приетите от общото събрание на акционерите на дружеството промени в Устава на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ са одобрени от КФН и вписани в Търговския регистър на 18.07.2009г.

Актуалният Устав на дружеството е на разположение на всички заинтересовани лица и на електронната страница на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ: www.levinvest.com.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО

1. Основна дейност

Предметът на дейност на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е: набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски сделки, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземанията.

Дружеството не може да извършва други търговски сделки извън изброените в предмета му на дейност и пряко свързаните с тяхното осъществяване, освен ако са позволени от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ може да инвестира във всички видове вземания, включително необезпечени, възникващи в резултат от отпуснати потребителски или корпоративни кредити.

2. Пазари и продажби

Основни пазари:

Целевите сегменти от пазарът на вземания, на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, са определени въз основа на няколко водещи критерия: сектор от индустрията, в който са възникнали вземанията, качество на кредита, матуритет на вземанията, правен статус на длъжника.

Според индустриалния сектор, в който са възникнали вземанията, основен интерес представляват следните сектори:

- Вземания, възникнали в резултат на банкови кредити;
- Вземания, възникнали в резултат на лизинг;
- Вземания, възникнали в резултат на небанково кредитиране;
- Вземания, възникнали в резултат на търговски взаимоотношения – вземания по търговски кредити;

Според качеството на кредита са възприети следните критерии:

- Редовни – обслужват се редовно и без забава;
- Извънредовни – обслужват се с различна степен на забава (в това число и необслужвани кредити);

Според матуритета на вземанията те са разделени на:

- Краткосрочни – до 1 година;
- Средносрочни от 1 до 5 години;
- Дългосрочни – над 5 години;

Според правния статус на длъжника вземанията са разделени на:

- Вземания от домакинства/граждани;
- Вземания от фирми;

През 2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е закупило следните вземания:

1. Вземане на „ХАН КРУМ“ АД от „БДЖ“ ЕАД на стойност 142 800.00 лева. Закупено на 30 март 2009 г. на цена 121 380.00 лева. Срокът на плащане е в процес на договаряне. Вземането не е обезпечено, но е формирано в резултат на изпълнение на През второто тримесечие двустранно подписан договор между „ХАН КРУМ“ АД и „БДЖ“ ЕАД.

2. Вземане от ВРЗ „ЛЕВСКИ“ АД на стойност 99 120 лева. Закупено на 26 юни 2009 г. на цена 79 296, със скотиране на сума в размер на 19824 лева.

3. Въз основа на решение на Съвета на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ от 17.08.2009 г., на 18.08.2009г. Дружеството сключи договор за цесия за закупуване на вземане на дружество „ХАН КРУМ“ АД, с. Хан Крум, рег. по ф.д. № 943/1999 г. по описа на Шуменски Окръжен Съд, с БУЛСТАТ: 127500903 от „БДЖ“ ЕАД в размер на 71 400.00 лв. на цена 57 120.00 лв. и скотиране на сума в размер на 14 280.00 лв.

4. Въз основа на решение на Съвета на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ на 10.12.2009г. Дружеството сключи договор за цесия за закупуване на вземане на дружество „ХАН КРУМ“ АД, с. Хан Крум, с БУЛСТАТ: 127500903 от „БДЖ“ ЕАД в размер на 126 000.00 лв. на цена 100 800.00 лв. и скотиране на сума в размер на 25 200.00 лв.

През 2009г. дружеството е събрало следните вземания:

1. Вземане на „ИНТЕРКОМ“ ЕООД от „БДЖ“ ЕАД на стойност 90 240.00 лв. Закупено на 19 август 2008 г. на цена 81 216.00 лв. Събрано на 16 януари 2009 г. в размер на 90 240.00 лева за срок от 150 дни.

2. Вземане на „ВРЗ ЛЕВСКИ” АД от „БДЖ” ЕАД на стойност 174 000.00 лева. Закупено на 18 август 2008 г. на цена 147 900.00 лева. Събрано на 06 юли 2009 г. в размер на 174 000.00 лева за срок от 321 дни при сконтиране от 26.10 %.

3. Вземане на „ХАН КРУМ” АД от „БДЖ” ЕАД на стойност 119 400.00 лева. Закупено на 19 декември 2008 г. на цена 101 490.00 лева. Събрано на 16 юли 2009 г. в размер на 119 400.00 лева за срок от 209 дни при сконтиране от 17.910 %.

4. Вземане на „ИНТЕРКОМ” ЕООД от „БДЖ” ЕАД на стойност 180 480.00 лв., закупено на 08 септември 2008г. на цена 162 432.00 лв. Вземането е събрано на 25 ноември 2009 г. за срок от 443 дни.

Таблица №2

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	0	0%	0	0%	0
2. Стоки	0	0%	0	0%	0
3. Услуги	0	0%	0	0%	0
4. Други	0	0%	0	0%	0
<i>Общо за група I:</i>	0	0%	0	0%	0
II. Приходи от финансираня					
в т.ч. от правителството					
<i>Общо за група II:</i>	0	0%	0	0%	0
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	1	3100%	32	194%	94
2. Приходи от дивиденги	0	0%	0	0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0	0%	0
5. Други	0	0%	1279	0%	594
<i>Общо за група III:</i>	1	131000%	1 311	-48%	688
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	1	131000%	1 311	-48%	688

През отчетната 2009 г. дружеството формира общо приходи от дейността в размер на 688 хил. лв., което представлява намаление от 48 % в сравнение с приходите, регистрирани през предходната 2008 г. Най-голям дял в отчетените приходи заемат другите приходи от дейността, следвани от приходите от лихви.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Таблица №3

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	475	47%	699	13%	791
Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	0	0%	0	0%	0
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	0	0%	0	0%	0
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	0	0%	0	0%	0
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	475	47%	699	13%	791

Таблица №4

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Оперативна печалба	-26	-80	-88

През 2009г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ отчита оперативна загуба в размер на 88 хил.лв. спрямо регистрирана през 2008г. оперативна загуба на стойност 80 хил.лв. и отчетената през 2007г. оперативна загуба възлизаща на 26 хил.лв.

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица №5

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
<i>І. Разходи по икономически елементи</i>					
1. Разходи за материали	0	0%	0	0%	0
2. Разходи за външни услуги	26	208%	80	10%	88
3. Разходи за амортизации	0	0%	0	0%	0
4. Разходи за възнаграждения	0	0%	0	0%	0
5. Разходи за осигуровки	0	0%	0	0%	0
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0%	0	0%	0
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0	0%	0
8. Други, в т.ч.: обезценка на активи	0	0%	0	0%	0
провизии	0	0%	0	0%	0
<i>Общо за група І:</i>	26	208%	80	10%	88

През отчетния финансов период дружеството отчита разходи за дейността в размер на 88 хил.лв., което представлява нарастване на разходите с 10 % спрямо същия период на 2008 г. В разходите за дейността на дружеството са отчетени единствено разходи за външни услуги.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Поради обстоятелството, че дружеството няма регистрирани текущи и нетекущи пасиви, коефициентите за ликвидност и показателите за задлъжнялост не се представят.

1. Капиталови ресурси

Таблица 6

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	500	30%	650	0%	650
II. Резерви	0	0%	0	100%	7
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	0	-100%	-25	100%	0
неразпределена печалба	0	0%	0	0%	0
непокрита загуба	0	-100%	-25	100%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	0	100%	74	81%	134
3. Текуща загуба	-25	100%	0	0%	0
Общо за група III:	-25	296%	49	173%	134
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	475	47%	699	13%	791

Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ за 2009 г. е представена в таблицата по-долу.

Таблица № 7

Показатели	(В ХИЛ. ЛВ.)		
	2007	2008	2009
Общо приходи от дейността	1	1311	688
Загуба	25	-	-
Печалба	-	74	134
Собствен капитал	475	699	791
Дългосрочни задължения	-	-	-
Краткосрочни задължения	-	-	-
Дълготрайни (нетекущи) активи	-	683	764
Краткотрайни (текущи) активи	475	16	27
Парични средства	475	16	27
Общо активи	475	699	791
Разходи за лихви	-	-	-
Материални запаси	-	-	-
Краткосрочни вземания	-	-	-
Разходи за обичайната дейност	26	80	88
Общо разходи	26	1237	554

От Таблица 14 могат да бъдат направени следните изводи, валидни към 31.12.2009 г:

- През отчетната 2009 г. приходите от дейността на дружеството регистрират понижение от 48 % спрямо предходната 2008г.
- За същия период разходите от дейността на дружеството нарастват с 10 %.
- През 2009г. собствения капитал на Дружеството отбелязва ръст от 13 % в сравнение с 2008 г.

- През 2009г. групата на паричните средства на дружеството се увеличава с 69 % в сравнение с предходната 2008 г.

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Рентабилността на собствения капитал се изчислява като печалбата след облагането с данък от Отчета за доходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. Една висока стойност означава успех за бизнеса, което води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

Таблица № 8

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	-5.26%	11.84%	20.40%

През финансовата 2009г. стойността на коефициента за Рентабилност на собствения капитал на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ от 20.4 % регистрира повишение в сравнение със стойностите, отчетени през предходните две години. Посоченото увеличение в стойността на този показател се дължи на нарастване на печалбата на дружеството с 81% при паралелно регистрирано повишение в собствения капитал с 13 %.

Рентабилност на активите (ROA)

Този показател показва ефективността на използване на общите активи. През отчетната 2009 г. стойността на коефициента за Рентабилност на активите нараства значително. Регистрираният ръст е резултат от увеличение на печалбата на дружеството с 81% при едновременно нарастване в общата сума на активите с 13 %.

Таблица № 9

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Рентабилност на Активите (ROA)	-5.26%	10.59%	16.94%

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е изложено на общи (систематични) и специфични рискове. Те от своя страна оказват влияние както индивидуално, така и като набор от фактори. Някои от рисковете, пред които е изправено Дружеството могат да бъдат ограничени, и техните последствия да бъдат смекчени, докато други са извън контрола и възможността на Дружеството за тяхното регулиране.

Общият план на ръководството на Дружеството за управление на риска се фокусира върху непридвидимостта на финансовите пазари и се стреми да сведе до минимум потенциалното отрицателно въздействие върху финансовото състояние на Дружеството.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

На общи (или т. нар. "систематични") рискове са изложени всички стопански субекти в рамките на една държава и изразяват възможността за негативни промени в икономиката и бизнес климата като цяло. Промените на макроикономическо равнище рефлектират върху реалния и финансовия сектор. Компаниите, изложени на систематичните рискове, не подлежат на превантивни мерки срещу предотвратяването им. От друга страна, постоянното наблюдение и

анализиране на състоянието на икономиката и на бизнес климата в страната могат да бъдат надлежна превенция за минимизиране на последствията от този род рискове.

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ инвестира средства в Република България, поради което от основно значение за Дружеството са икономическото състояние и перспективите за развитието на нашата икономика.

Общи макроикономически рискове

През четвъртото тримесечие на 2009г. се появиха първите признаци за подобрене на бизнес климата в Европа за последната половин година. Регистрираното към края на 2009 г. повишение на икономиката обаче не оправда очакванията на икономистите за ръст от 0.6 %. Независимо от това благодарение на добрите резултати в промишления сектор през третото и четвъртото тримесечие на 2009 г. Еврозоната отбеляза икономически спад по-малък от прогнозираните 4 % за 2009 г. Отчетените данни позволиха икономическото доверие в Еврозоната да се повиши за девети пореден месец през ноември 2009 г. Стойността на индекса на икономическото доверие нарасна от 88,8 пункта до 91,3 пункта. Очакванията са сред основните фактори, които ще влияят на икономическия ръст на Еврозоната през 2010 г., да са увеличаването на експорта и ръста на инвестициите в региона. Докато потребителската активност не се възстанови и не достигне нивото на вноса, нетният експорт остава важен фактор за ръста на БВП.

Българската икономика и особено експортно ориентираните отрасли са силно зависими от състоянието на икономиката на ЕС, доколкото компаниите в съюза на общността са основен търговски партньор на България. Поради тази причина подобрието на икономиката на ЕС, ще е основен фактор за съживяването и на българската икономика. На национално ниво, влияние ще оказват най-вече увеличаващият се ръст на безработицата, достъпът до банково финансиране, размерът на лихвите по кредитите и притокут на чужди инвестиции.

По данни на Агенцията по заетостта към края на декември 2009 г. безработицата в България е била 9,13 %, а средното ниво за 2009 г. е 7,59 %. Повишението е отчетено след предходно такова, отчетено през месец ноември 2009 г., когато безработицата у нас е била 8,66 процента.

По данни на Националният Статистически Институт БВП на България за 2009 г. е 66 197 млн.лв., като секторът на услугите регистрира 35 483 млн.лв., а секторът на индустрията отчита 16 698 млн.лв. Също по данни на Националният Статистически Институт през 2009г. България реализира приходи от износ на стойност 23 046.03 млн.лв., като 14 828.2 млн.лв. са приходи от износ в държави членки на ЕС, а 8 218.1 млн.лв. са приходи от износ на трети страни.

Страната ни завърши 2009г. с бюджетен дефицит на стойност 498.9 млн.лв. Това представлява 0.75 % от БВП на България, отчетен за 2009г. Бюджетното салдо по консолидирания бюджет за декември е излишък от 2 млн. лв. Резултатът поставя страната ни в групата на страните-членки с най-нисък бюджетен дефицит за годината в ЕС, което е ясен сигнал, че независимо от неблагоприятната икономическа ситуация, българското правителство следва дисциплинирана и благоразумна фискална политика.

Независимо от проявленията на финансовата и икономическа криза в България, през месец Декември 2009 г., кредитният рейтинг на страната беше променен от отрицателен на стабилен от най-голямата рейтингова агенция - Standard & Poors Ratings Services.

Standard & Poors ревизира перспективата си за България от отрицателна на стабилна. Рейтинговата агенция е потвърдила дългосрочният рейтинг на страната ВВВ и краткосрочният А-3. По тяхно мнение България продължава да е изправена пред икономически рискове поради несигурната перспектива за външно търсене и рязкото свиване на външния канал за търговски кредит, което въздейства отрицателно върху вътрешното търсене.

В контекста на сериозното негативно влияние на световна икономическа и финансова криза върху българската икономика през 2009 г., основните фактори, обусловили дейността на българските компании през годината бяха необходимостта от оптимизиране на разходите,

осигуряване на възможност за финансиране, запазване на доверието от страна на всички заинтересовани лица.

Разходи

Най-съществената промяна през отчетната 2009 година беше необходимостта от значителното свиване на всякакви разходи, което да даде възможност на бизнеса да бъде по-гъвкав. Най-често срещаните мерки, прилагани от компаниите за оптимизиране на разходите им бяха съкращаването на персонал, временното затваряне на производствени мощности и отлагане на изпълнението на вече приети инвестиционни програми.

Дългове

На второ място по важност след оптимизацията на разходите за компаниите беше подобряването на възможностите за финансиране на дейността им. До края на финансовата 2009 г. финансирането от страна на банките беше все още затруднено, поради което дружествата бяха принудени на търсят алтернативни източници на капитал.

Доверие

Повишаването на доверието сред кредиторите не е единственото дългосрочно решение в кризисните времена. Компаниите започват да отделят сериозно внимание и на увеличаването на доверието към себе си от всички заинтересувани страни – акционери, доставчици, клиенти, данъчни власти и др.

През 2009 г. финансовата криза се отрази негативно на дейността на дружеството от гледна точка на забавяния на плащания от страна на длъжниците. Увеличи се срокът за събиране на вземанията. От страна на ръководството на Дружеството, с цел предотвратяване на негативни последици, всички вземания са обвързани със споразумения с длъжниците, с предвидени лихви за забава. Същевременно, на пазара на вземанията се наблюдава появата на нови вземания, включително и банкови ипотечни и корпоративни, което би дало възможност за увеличаване процента на сконтиране на цената.

Вероятно е и през 2010 г. представеното негативно влияние на финансовата криза да продължи и дори да задълбочи проявлението си по отношение дейността на дружеството.

Политически риск

Политическият риск е свързан със стабилността на правителството на страната и с евентуални промени в неблагоприятна посока на водената от него дългосрочна външна и вътрешна икономическа политика, които биха могли да повлияят негативно върху инвестиционната среда.

След множество социални протести през последната година, както и след като Европейската комисия прекрати финансирането по редица програми, финансирани от Европейските фондове, доверието в политическата система в България рязко спадна.

Нестабилност създава смяната на кабинета след парламентарните избори през месец Юли 2009 г. досега все още не е ясно какви мерки ще предприеме новото правителство за справяне с финансовата криза и изпълняване на заложения бюджет, както и за спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективността на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че новото правителство не успее да предприеме адекватни мерки за ограничаване влиянието на финансовата и икономическа криза в страната. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Евентуална промяна в данъчните преференции, ползвани от дружествата със специална инвестиционна цел ще окаже негативен ефект и върху Емитента.

Риск от неблагоприятна промяна на лихвените нива

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции в Република България. Дружеството ще бъде изложено на лихвен риск при използване на заеман капитал. В такъв случай евентуално увеличаване на лихвените нива в България би довело до увеличаването на разходите за лихви.

На свое заседание от 14 Януари 2010г. Европейската Централна Банка остави основният лихвен процент непроменен - 1 %.

През ноември БНБ свали основния лихвен процент до 0.61 %. Статистиката показва, че това е шести пореден спад на основната лихва от средата на годината.

Данните за основният лихвен процент в страната от началото на 2009 г. са следните:

Месец	Лихвен процент
Януари	5.17 %
Февруари	3.92 %
Март	3.49 %
Април	3.53 %
Май	2.27 %
Юни	2.35 %
Юли	2.24%
Август	1.71%
Септември	1.57%
Октомври	1.46%
Ноември	0.61 %
Декември	0,55 %

**Източник – БНБ*

Неблагоприятна промяна на лихвените нива може да доведе до понижаване на пазарните нива на вземанията, в резултат на което Емитентът да е принуден да продаде част от активите в портфейла си при по-висок сконтов фактор от този, на който те са били закупени. Настъпването на този риск зависи от макроикономически условия, на които Емитентът не е в състояние да влияе, но които е възможно отчасти да предвиди. За ограничаване на този риск Емитентът разчита на политика на управление на портфейла от активи, която да осигури диверсификация на вземанията по основни елементи, и постоянно следене и анализ на макроикономическите и геополитически събития в страната и региона.

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява всеобщо покачване на пазарните цени в икономиката, т.е. инфлацията е обезценяването на парите във времето. Прекаленото покачване на инфлационните нива ограничава ръста на икономиката и свива потребителското търсене.

По данни на Националния статистически институт (НСИ) Индексът на потребителските цени (ИПЦ)* за октомври 2009 г. спрямо септември 2009 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Инфлацията от началото на годината (октомври 2009 г. спрямо декември 2008 г.) е 0.0%, а годишната инфлация за октомври 2009 г. спрямо октомври 2008 г. е минус 0.3%.

По данни на Националния статистически институт (НСИ) индексът на потребителските цени за Декември 2009г. спрямо Ноември 2009г. е 100.5%, т.е.месечната инфлация е 0.5 %.

Данъчен риск

Поради факта, че системата на данъчното облагане в България все още търпи сериозно развитие и промяна, може да бъде приета противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Към настоящия момент дейността на дружества със специална инвестиционна цел е освободена от корпоративен данък печалба. При промяна на тази данъчна преференция е възможно да настъпи временен спад на интереса на инвеститорите към такива ценни книжа. Емитентът може да ограничи този негативен ефект, като приложи система на избор и управление на портфейла от активи, която в максимална степен да гарантира запазване и нарастване на стойността на вложените средства на неговите акционери.

Важно е инвеститорите да са запознати с риска стойността на инвестицията в ценни книжа на Дружеството да бъде засегната неблагоприятно от възможни промени в данъчното законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

Кредитен риск

Този риск се свързва с кредитоспособността на българските банки, както и с възможностите им да погасяват своите кредитни задължения. Въпреки, че банковата система в България е стабилна, от началото на годината няколко световни рейтингови агенции свалиха кредитния рейтинг в страната.

Този вид риск се измерва от специализирани международни кредитни агенции. Инвеститорите могат да се запознаят със стойностите на присвоените рейтинги на България на страницата на Министерство на финансите в интернет (www.minfin.government.bg).

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Риск от неплащане или забавяне на плащането от страна на длъжника

Инвестирането във вземания е свързано с риска длъжникът да не плати част и или изцяло закупеното вземане, съответно да забави плащане. В този случай ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ би понесъл определени загуби, които ще зависят от типа и размера на вземането.

Риск от предсрочно погасяване на закупените вземания

Този риск възниква в случаите, когато длъжникът по закупеното вземане го изплати частично или изцяло преди падежа на вземането. Резултатът би бил по-нисък доход за дружеството от очаквания за инвестицията. Механизъм за регулиране на риска е при договаряне на цената на вземането да се постигнат споразумения, гарантиращи дохода, а договарянето на лихва за забава – да донесе допълнителен доход.

Ключов персонал

Напускане или освобождаване на служители на ключови позиции в организационната структура е значим фактор за плавното осъществяване на дейността на всеки икономически субект, най-вече поради невъзможността тези служители бързо да бъдат сменени. Рискът се ограничава и от законовото изискване оперативната дейност на АДСИЦ да бъде възложена на едно или повече обслужващи дружества.

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Събития след датата на годишното приключване, които са известни към момента на съставяне на Доклада и важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ

Към момента на съставяне на настоящия доклад за дейността през 2009г., не са известни други събития, възникнали след датата на годишното приключване, които да изискват корекция на финансовите отчети или да представляват важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа.

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ ще продължи да следва стратегията си за запазване и разширяване на съществуващия пазарен дял. Усилията ще бъдат концентрирани в посока увеличение на доходността. Цели се стабилно и успешно развитие и постигане на умерено подобрене в рамките на следващата година.

Дружеството може и възнамерява периодично да придобива нови вземания и съвкупности от вземания без ограничение във вида, обема и/или стойността на активите, при спазване на изискванията на своя Устав и разпоредбите на действащото българско законодателство.

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Поради специфичния предмет на дейност ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ не осъществява научни изследвания и разработки.

VII. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето

През 2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

2. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват.

Дружеството не притежава собствени акции.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите

Членовете на Съвета на директорите(СД) на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ са получили следните възнаграждения за 2009 г.:

Таблица №17

Трите имена	Позиция	Нето/лева
Николай Илиев Начев	Председател на СД и	14 400 лв.

Севдалина Трифонова Чендова	Изпълнителен директор	
	Зам. Председател на Съвета на Директорите	14 400 лв.
Георги Митев Йорданов	Член на Съвета на Директорите	14 400 лв.

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството

Членовете на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ не притежават акции от капитала на дружеството.

5. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

6. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети;

Таблица №18 Членове на Съвета на директорите

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Николай Илиев Начев	Председател на УС на Сдружение с нестопанска цел „Централен клуб по ски и алпинизъм – МВР”; Член на СД на БУЛГАРЦВЕТ - ЕЛИН ПЕЛИН АД;	Притежава 32 % от капитала на „Полиенергия” ООД	Не упражнява
Севдалина Трифонова Чендова	Няма участия	Няма участия	Не упражнява
Георги Митев Йорданов	Няма участия	Няма участия	Не упражнява

7. Сключени през 2009 г. договори с членове на Съвета на директорите или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

През 2009 г. не са сключвани договори с дружеството от членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството

Основен и единствен източник за финансиране на дейността на дружеството е неговия собствен капитал.

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ ще финансира дейността си посредством следните методи:

- Увеличение на капитала чрез нова емисия кации в размер до 1 040 000 лева.
- В случай на необходимост, ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ може да издаде облигационен заем за набиране на ликвидни средства или да използва възможностите на дълговото финансиране при спазване ограниченията на чл. 21, ал. 2 от ЗДСИЦ.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, инвестира във вземания, осигуряващи доход под формата на разлика между покупната и продажната им цена (или номиналната им стойност), както и във вземания, осигуряващи периодични платежи. Дружеството може да диверсифицира портфейла от вземания, като инвестира в различни видове такива, дължими от субекти в различни отрасли на икономиката.

Към настоящия момент дружеството предвижда увеличения на инвестициите си в банкови вземания с по-голямо обезпечение, находящи се в различни региони на Република България.

X. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ придоби статут на публично дружество с вписването му в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН с Решение 563 – ПД от 04.06.2008 г. на КФН.

Съветът на директорите на дружеството е изготвил и приел Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление за 2009 г. Програмата на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е разработена на базата на международно приетите стандарти за добро корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР), при съблюдаване на разпоредбите на Устава на дружеството и изискванията на ЗППЦК и НАРЕДБА № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Тя установява основните насоки на политиката, към която се придържа Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ за гарантиране възможността на акционерите да упражняват ефективно своите права, съгласно нормативната уредба и Устава на дружеството.

Съветът на директорите на дружеството е осъществявал своята дейност 2009 г. при съблюдаване на основните насоки на приетата Програма.

Защита правата на акционерите и равнопоставено третиране

Корпоративното ръководство на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, независимо от броя на притежаваните от тях акции. В програмата на дружеството за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление за 2009 г. са подробно регламентирани всички права на акционерите, съгласно действащата нормативна разпоредба и Устава на компанията. На електронната страница на компанията в раздел Връзки с инвеститорите са публикувани Програмата, както и информацията относно свикване и провеждане на редовни и извънредни заседания на ОСА, както и относно компетентността на общото събрание.

С оглед повишаване на доверието на акционерите в управлението на Дружеството и гарантиране на равноправното им третиране, Съветът на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ предприема активни действия в следните насоки:

- **осигуряване на сигурни методи за регистрация на собствеността спрямо всички акционери на дружеството** - след приключване на първото задължително увеличение на капитала, всички акции на дружеството се регистрират за търговия на БФБ-София. Учредителите, както и новите акционери имат възможност да продават или прехвърлят акциите си, както и да купуват нови или да участват в последващите увеличения на капитала, използвайки услугите на лицензиран инвестиционен посредник. Книгата на акционерите се води от Централен депозитар АД и правата по акциите се удостоверяват с документ за регистрация (депозитарна разписка);

- **свободно прехвърляне на акции при спазване на ясни процедури** - съгласно чл.20 на Устава на Дружеството, акциите се прехвърлят свободно, при спазване на процедурите за извършване и регистриране на сделки с безлични ценни книжа, регламентирани в правилника на БФБ и Централен депозитар. Уставът и други актове на Дружеството, не могат да създават ограничения или условия относно прехвърляне на акциите;

- **редовно и своевременно предоставяне на информация свързана с финансовото състояние и дейността на дружеството** - Всички финансови отчети и друга регулирана информация, се предоставя в законоустановените срокове, съгласно изискванията на КФН, БФБ и обществеността, включително и на електронната страница на Дружеството – www.levinvest.com. Директорът за връзки с инвеститорите, отговаря на поставени въпроси от акционерите и разяснява информацията по подходящ начин;

- **предприемане на активни действия за участието на всички акционери в Общото събрание, съгласно изискванията на ЗППЦК и Търговския закон** - Дружеството свиква ОС на акционерите поне веднъж годишно, а при необходимост от приемане на важни решения за Дружеството и извънредни такива. Свикването на ОС се извършва чрез покана, която се обявява в Търговския регистър и се представя на КФН, като от обявяването ѝ до датата на провеждане трябва да има най-малко 30 дни. Също така поканата се публикува и на страницата на Дружеството. Акционерите, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството, могат да поискат включване на допълнителни въпроси в дневния ред по реда и условията на чл. 223а от ТЗ. Писмените материали, свързани с дневния ред на ОС, се предоставят на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяването на поканата за свикване на ОС. При провеждане на ОС, акционерите могат да задават въпроси, независимо дали са свързани с обявения дневен ред.

СД информира всички акционери относно дневния ред и конкретните предложения за решения, както и приетите решения на проведеното ОСА в съответствие с изискванията и реда за оповестяване на регулирана информация.

Осигуряване на своевременно и точно разкриване на информация, свързана с дейността на Дружеството

Съветът на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ счита, че с дейността си през 2009 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През отчетната 2009 г. дружеството е оповестявало всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвиден в ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Дружеството има електронна страница със специално обособен раздел Връзки с инвеститорите. На страницата са публикувани данни за компанията и за акционерната ѝ структура; вътрешните актове на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ; информацията относно членовете на СД; финансовите отчети; информацията относно общите събрания на акционерите, дивидентната политика на дружеството, информацията относно корпоративното управление и всяка друга важна информацията относно дейността на дружеството.

Корпоративно ръководство

ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ има едностепенна система на управление, при която дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите. Тази опростена структура на управление, при която цялостната дейност на Дружеството е съсредоточена в една структура, позволява да се установи по-гъвкав и по-слабо формализиран процес на вземане на решения и да се улесни обмена на информацията между членовете на Съвета на директорите.

Съветът на директорите е в тричленен състав, който може да бъде променен от Общото събрание по всяко време. Членовете на Съвета на директорите отговарят на изискванията на приложимите нормативни актове - ТЗ, ЗППЦК, ЗДСИЦ. Един от тримата членове на Съвета на директорите е независим член, съгласно изискванията на чл.116, ал.2 от ЗППЦК.

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информацията относно техния размер се оповестява ежегодно в Годишния доклад на СД за дейността през отчетна година. Не е предвидено членовете на Съвета на директорите да бъдат компенсирани за своята дейност с акции или опции.

Членовете на СД на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ избягват и недопускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2009 г. не са били сключвани сделки между дружеството и членове на СД.

Одит и вътрешен контрол

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит.

На проведеното на 15.06.2009 г. редовно годишно общо събрание на акционерите на Дружеството е избран Одитен комитет в следният състав:

- Лозана Любенова Славчова - Председател на Одитния комитет и
- Севдалина Трифонова Чендова – член на Одитния комитет.

Избраният одитен комитет е с едногодишен мандат.

Общото събрание на акционерите на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ е определило месечно възнаграждение на председателя на Одитния комитет в размер на пет минимални работни заплати за страната.

При предложенията за избор на външен одитор на компанията до датата на изготвяне на настоящия доклад е прилаган ротационен принцип.

Съгласно разпоредбите на Закона за независим финансов одит, одитният комитет изпълнява следните функции:

1. наблюдава процесите по финансово отчитане в предприятието, извършващо дейност от обществен интерес;
2. наблюдава ефективността на системите за вътрешен контрол в предприятието;
3. наблюдава ефективността на системите за управление на рисковете в предприятието;
4. наблюдава независимия финансов одит в предприятието;

5. извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор на предприятието в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор на одитираното предприятие.

Избраният от общото събрание на акционерите на дружеството регистриран одитор докладва на одитния комитет по основните въпроси, свързани с изпълнението на одита, като обръща внимание на съществените слабости в системите за вътрешен контрол на дружеството във връзка с процеса на финансово отчитане.

Заинтересовани лица

Дружеството приема, че заинтересованите лица са всички лица, които не са акционери и които имат интерес от икономическия просперитет на дружеството – служители, контрагенти, банки - кредитори и обществеността, като цяло.

В своята политика спрямо заинтересованите лица, Дружеството се съобразява със законовите изисквания, въз основана принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Приложена към годишния финансов отчет за 2009 г. е представена и Програма за корпоративно управление на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, съобразена с изискванията и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление.

Съветът на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ” е изготвил и утвърдил Корпоративен календар на дружеството за 2010г. относно най-важните събития в дружеството, планираните дати за настъпване на събитието, срокове за изпълнение на задължения по разкриване на информацията.

XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI A ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

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

През 2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е закупило следните вземания:

- Вземане на „ХАН КРУМ“ АД от „БДЖ“ ЕАД на стойност 142 800.00 лева. Закупено на 30 март 2009 г. на цена 121 380.00 лева. Срокът на плащане е в процес на договаряне. Вземането не е обезпечено, но е формирано в резултат на изпълнение на През второто тримесечие двустранно подписан договор между „ХАН КРУМ“ АД и „БДЖ“ ЕАД.
- Вземане от ВРЗ „ЛЕВСКИ“ АД на стойност 99 120 лева. Закупено на 26 юни 2009 г. на цена 79 296, със скотиране на сума в размер на 19824 лева.
- Вземане на дружество „ХАН КРУМ“ АД, с. Хан Крум, рег. по ф.д. № 943/1999 г. по описа на Шуменски Окръжен Съд, с БУЛСТАТ: 127500903 от „БДЖ“ ЕАД в размер на 71 400.00 лв. на цена 57 120.00 лв. и скотиране на сума в размер на 14 280.00 лв.
- Вземане на дружество „ХАН КРУМ“ АД, с. Хан Крум, с БУЛСТАТ: 127500903 от „БДЖ“ ЕАД в размер на 126 000.00 лв. на цена 100 800.00 лв. и скотиране на сума в размер на 25 200.00 лв.

Закупените през 2009 г. 4 вземания от ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ са на обща стойност 439 320.00 лв. при цена 358 596.00 лв. и сконто 80 724.00 лв.

През 2009г. дружеството е събрало следните вземания:

- Вземане на „ИНТЕРКОМ” ЕООД от „БДЖ” ЕАД на стойност 90 240.00 лв., закупено на 19 август 2008 г. на цена 81 216.00 лв. Вземането е събрано на 16 януари 2009 г. в размер на 90 240.00 лева за срок от 150 дни.
- Вземане на „ВРЗ ЛЕВСКИ” АД от „БДЖ” ЕАД на стойност 174 000.00 лева, закупено на 18 август 2008 г. на цена 147 900.00 лева. Вземането е събрано на 06 юли 2009 г. в размер на 174 000.00 лева за срок от 321 дни при сконтиране от 26.10 %.
- Вземане на „ХАН КРУМ” АД от „БДЖ” ЕАД на стойност 119 400.00 лева, закупено на 19 декември 2008 г. на цена 101 490.00 лева. Вземането е събрано на 16 юли 2009 г. в размер на 119 400.00 лева за срок от 209 дни при сконтиране от 17.910 %.
- Вземане на „ИНТЕРКОМ” ЕООД от „БДЖ” ЕАД на стойност 180 480.00 лв., закупено на 08 септември 2008г. на цена 162 432.00 лв. Вземането е събрано на 25 ноември 2009 г. за срок от 443 дни.

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

На този етап дейността на дружеството е насочена изцяло към вътрешния пазар на Република България.

Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица №19

ПРИХОДИ а	2007		2008		2009	
	1	%	2	%	3	(в хил. лв.)
А. Приходи от дейността						
I. Нетни приходи от продажби на:						
1. Продукция	0	0%	0	0%	0	0
2. Стоки	0	0%	0	0%	0	0
3. Услуги	0	0%	0	0%	0	0
4. Други	0	0%	0	0%	0	0
Общо за група I:	0	0%	0	0%	0	0
II. Приходи от финансираня						
в т.ч. от правителството						
Общо за група II:	0	0%	0	0%	0	0
III. Финансови приходи						
1. Приходи от лихви	1	3100%	32	194%	94	94
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0	0%	0	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	0	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0	0%	0	0
5. Други	0	0%	1279	0%	594	594
Общо за група III:	1	131000%	1 311	-48%	688	688
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	1	131000%	1 311	-48%	688	688

Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Дружеството може да придобива право на собственост и други (ограничени) вещни права върху недвижими имоти само на територията на Република България. Дружеството реализира приходи от дейност в страната.

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

Сключените големи сделки през 2009 г. са описани в Раздел II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО, т. 2 „Пазари и продажби”.

4. Информация относно сделките, сключени между дружеството и свързани лица, през отчетния период

През 2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ не е сключвало сделки със свързани лица.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му

През 2009 г. не са били налице събития или показатели с необичаен за дружеството характер.

- **Информация за сделки, водени извънбалансово през 2009 г.**

През 2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ няма сделки, водени извънбалансово.

- **Информация за дялови участия на дружеството, за основните му инвестиции в страната и в чужбина**

Към 31.12.2009 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ не притежава дялови участия в други дружества.

- **Информация относно сключените от дружеството, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем**

Дружеството няма сключени договори за заем в качеството си на заемополучател.

- **Информация относно сключените от дружеството, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем**

Към 31.12.2009г. дружеството не е сключвало договори за заем в качеството си на заемодател.

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

През 2009г. дружеството не е емитирало нови акции, и не е увеличавало акционерния си капитал.

- **Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати**

Ръководството на дружеството не е публикувало прогнози относно финансовите резултати за отчетния период – 2009 г., респективно не е коригирал такива прогнози.

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

Основен и единствен източник за финансиране на дейността на дружеството е неговия собствен капитал. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ ще финансира дейността си посредством следните методи:

- Увеличение на капитала чрез емисия на нови акции в размер до 1 040 000 лева.
- В случай на необходимост, ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ може да издаде облигационен заем за набиране на ликвидни средства или да използва възможностите на дълговото финансиране при спазване ограниченията на чл. 21, ал. 2 от ЗДСИЦ.

- **Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на дружеството и на неговата икономическа група**

Няма настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството. Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството.

- **Информация за основните характеристики на прилаганите от дружеството в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове**

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Дружеството има одитен комитет, който осъществява функциите и задълженията си съгласно изискванията на ЗНФО и в съответствие с корпоративната програма на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ.

- **Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2009 г.**

През 2009г. не е осъществявана промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството, нито във вътрешното разпределение на функциите между тях.

- **Информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери**

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

- **Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на дружеството в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал**

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

- Данни за директора за връзки с инвеститорите:

София Аргирова
тел. + 359 2 9882413, Факс: +359 2 9804881;
e-mail: s.argirova@levinvest.com

XII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2009г. няма сключени сделки с акции на дружеството на „Пазар на дружества със специална и инвестиционна цел” на „БФБ - София” АД.

XIII. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11 от Наредба № 2

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

Посочено е, че към 31.12.2009 г. капиталът на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е в размер на 650 000 лв., разпределен в 650 000 броя акции с номинална стойност 1.00 лев всяка една. Всички акции са от един клас - обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми и всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

С решение на СД на БФБ – София АД от 12.08.2009 г. цялата емисия от 650 000 бр. акции, издадени от дружеството с ISIN код: BG1100098075 е допусната за търговия на „Пазар на дружества със специална и инвестиционна цел” на „БФБ - София” АД.

Дружеството не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка на ЕС.

Представена е и информация за структурата на капитала на дружеството.

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

Посочено е, че всички акции на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ са свободнопрехвърляеми. Прехвърлянето се извършва без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. Не съществуват ограничения за придобиване и притежаване на акции от капитала на дружеството, нито е необходимо получаване на одобрение от ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ или друг акционер.

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

Представена е информацията относно всички акционери, притежаващи парвата на глас в

общото събрание на дружеството, както следва:

- ✓ „Лев Корпорация” АД, притежаващо 500 000 броя акции, представляващи 76.923 % от капитала на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ;
- ✓ ЗПК „Лев Инс” АД, притежаващо 100 000 броя акции, представляващи 23.077 % от капитала на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ.

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

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

Дружеството няма системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

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

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на никой от акционерите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ. Правото на глас в Общото събрание на акционерите на дружеството може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събранието.

Съгласно разпоредбата на чл. 43, ал.1 от Устава на дружеството, пълномощното за участие в Общото събрание на акционерите следва да бъде нотариално заверено и изрично и да отговаря на законоустановените изисквания за представителство на акционер в общото събрание на дружество, чиито акции са били предмет на публично предлагане.

В устава на дружеството не е предвидена възможност за упражняване на правото на глас в общото събрание на акционерите преди датата на ОСА чрез кореспонденция.

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

На СД на дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

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

Съгласно разпоредбата на чл.47, ал.1 от Устава на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, Съветът на директорите на дружеството се избира от Общото събрание на акционерите за срок от 5 години. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничения. След изтичане на мандата членовете на Съвета на директорите продължават да изпълняват своите функции до определянето от общото събрание на акционерите на нов Съвет на директори.

Членовете на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ следва да притежават подходяща професионална квалификация и опит, да имат висше образование и да не са:

1. осъждани за умишлено престъпление от общ характер;
2. обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорни съдружници в търговско дружество и не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност;
3. били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, при останали неудовлетворени кредитори;
4. лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност;
5. съпрузи или роднини до твърта степен включително, по права или сребрена линия на друг член на Съвета на директорите или член на управителен или контролен орган на обслужващото дружество;
6. не са съдружник или акционер, член на управителен или контролен орган на банката-депозитар, както и свързани с нея лица.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите следва да бъдат независими лица по смисъла на чл. 116а, ал.2 от ЗППЦК. Независимият член на Съвета на директорите не може да бъде:

1. служител в дружеството;
2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 (двадесет и пет) процента от гласовете в общото събрание на акционерите или е свързано с дружеството лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с дружеството;
4. член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т.2. или т.3 на тази алинея;
5. свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на Дружеството.

Уставът на дружеството се изменя и допълва от общото събрание на акционерите. За приемане на решението се изисква мнозинство от не по-малко от 2/3 от представените на събранието акции с право на глас.

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

Посочени са всички регламентирани в Устава на дружеството правомощия на членовете на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ. Посочено е, че Уставът на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ предвижда възможност капиталът на дружеството да бъде увеличаван по решение на Съвета на директорите. Съгласно разпоредбата на чл. 51, ал.2 Учредителното събрание на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е овластило Съвета на директорите за срок от 5 /пет/ години, считано от датата на провеждане на учредителното събрание на дружеството, да взема решения за увеличение на капитала на дружеството, чрез издаване на нови акции. Общият размер, с който се увеличава капитала на дружеството по реда на предходната алинея в рамките на една година не може да надхвърля 30 000 000 /тридесет милиона/ лева, независимо от броя на осъществените емисии, с които е осъществено увеличението на капитала. За увеличение на капитала в размер превишаващ указания по-горе в рамките на една година е задължително решението да бъде взето от Общото събрание на акционерите.

Уставът на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ предвижда възможност да бъде емитирана емисия облигации по решение на Съвета на директорите. Съгласно разпоредбата на чл. 51, ал.3 Учредителното събрание на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е овластило Съвета на директорите за срок от 5 /пет/ години, считано от датата на провеждане на учредителното събрание на дружеството, да взема решения за емитиране на облигации посредством публично предлагане. Общият размер на номиналната стойност на облигациите, издадени по реда на предходното изречение в рамките на една година не може да надхвърля 30 000 000 /тридесет милиона/ лева, независимо от броя на осъществените емисии, с които е достигнат посочения общ размер. За издаване на облигации на дружеството в размер, превишаващ указания по-горе в рамките на една година е задължително решението да бъде взето от Общото събрание на акционерите.

Съветът на директорите заявява своите решения /проекторешения/ в Комисията по

финансов надзор, когато това е предвидено в действащото законодателство.

Уставът на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ не съдържа разпоредба, която овластява Съвет на директорите на дружеството да приема решения за осъществяване на процедури по обратно изкупуване на акции.

Уставът на дружеството не предвижда условия и ред, при които съветът на директорите да взема решение за обратно изкупуване на акции. Капиталът на дружество не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акции.

Съгласно чл. 30 от Устава на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, ОСА след като установи, че са налице всички предвидени в нормативните актове и Устава предпоставки може да вземе решение за отправяне на предложение за обратно изкупуване на акции с право на глас на дружеството. Решението за обратно изкупуване на собствени акции на дружеството се взема от Общото събрание на акционерите с обикновено мнозинство от представените акции.

Дружеството не може да извършва обратно изкупуване по реда на чл.111, ал.5 от ЗППЦК.

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

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

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

Не съществуват споразумения между ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ и членовете на Съвета на директорите и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

XIV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

За ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ:


Николай Начев
/Изпълнителен директор/