

# ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ

---

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ”ЛЕВ ИНСВЕСТ” АДСИЦ ЗА ФИНАНСОВАТА 2011 г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С 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.

## **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.

Настъпилите през 2011 г. 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 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.

Дружеството е пререгистрирано в Търговски регистър към Агенция по вписванията с ЕИК: 175322105.

Към 31.12.2011 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 една.

На проведеното на 31.05.2011 г. редовно годишно заседание на ОСА на акционерите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е прието решение за промяна в адреса на управление на дружеството.

Към 31.12.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е със седалище, адрес на управление, както следва:

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](http://www.levinvest.com)

e-mail: [n.nachev@levinvest.com](mailto:n.nachev@levinvest.com)

## Информация относно икономическата група на емитента

Към 31.12.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ 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 1784, район „Младост”, бул. „Цариградско шосе” 111 – 117, бизнес център „Евротур”, ет.2, офис 6.

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 лицензи 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” АД СИЦ е ЗК ЛЕВ ИНС АД, гр. София, регистрирано по ф. д. №12744/2001 година на СГС, БУЛСТАТ 121130788, с адрес на управление в гр. София, бул. „Черни връх” № 51д, притежаващо 23,077% от капитала на Емитента.

ЗК 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 ЗК ЛЕВ ИНС АД.

### Структура на капитала на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ към 31.12.2011 г.

Таблица №1

Име/наименование	Брой притежавани акции	Процент от капитала
“Лев Корпорация” АД	500 000 броя	76.923 %
ЗК “Лев Инс” АД	150 000 броя	23.077 %

### Информация относно системата на управление на дружеството

„ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите.

Към 31.12.2011 г. Съветът на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ е в следния състав:

- Николай Илиев Начев - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен Директор
- Петко Христов Добрински – член на Съвета на директорите
- Красимир Парашкевов Пенчев – независим член на Съвета на директорите

### Информация относно извършени промени в Устава на дружеството през отчетната година

На редовното годишно заседание на общото събрание на акционерите на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ, проведено на 31.05.2011 г. са приети промени в Устава на дружеството.

Актуалният Устав на дружеството е на разположение на всички заинтересовани лица и на електронната страница на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ: [www.levinvest.com](http://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 2011 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е закупило следното вземане:**

- Вземане от фирма „ИСКРА 21” АД по договор за цесия от 20.07.2011 г. с „МЕТАТРОН-МТ” ООД и подписан към него Анекс от 15.08.2011 г. в размер на 240 387,80 лева на цена 192 310,24 лв.

**През 2011 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е събрало следното вземане:**

- На 20.06.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ е събрало вземане на „ВРЗ ЛЕВСКИ” АД от „БДЖ” ЕАД на стойност 211 080.00 лева, закупено на 07.11.2008 г. на цена 179 418.00 лева, въз основа на сключен договор за цесия.

**Таблица №2**

					(в хил. лв.)	
ПРИХОДИ	2009	%	2010	%	2011	
а	1		2		3	
<b>А. Приходи от дейността</b>						
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>						
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	
<b>Общо за група I:</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	
<b>II. Приходи от финансираня</b>						
в т.ч. от правителството						
<b>Общо за група II:</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	
<b>III. Финансови приходи</b>						
1. Приходи от лихви	94	-15%	80	100%	160	
2. Приходи от дивиденди	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	594	-31%	411	-88%	48	
<b>Общо за група III:</b>	<b>688</b>	<b>-29%</b>	<b>491</b>	<b>-58%</b>	<b>208</b>	
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>688</b>	<b>-29%</b>	<b>491</b>	<b>-58%</b>	<b>208</b>	

През 2011г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ регистрира общо приходи от дейността в размер на 208 хил.лв., което представлява понижение от 58 %, спрямо приходите за 2010 г. През 2011г., в сравнение с 2010 г. приходите от лихви на дружеството нарастват със 100 %, а другите финансови приходи се понижават с 88 %.

**III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА**

**Таблица № 3**

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТНЕ И ПАСИВИ	2009	%	2010	%	2011
а	1		2		3
<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>					
I. Основен капитал	650	0%	650	0%	650
II. Резерви	7	100%	21	24%	26
III. Финансов резултат				0%	
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	0	100%	0	0%	0
неразпределена печалба	0	0%	0	0%	0
непокрита загуба	0	100%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	134	-63%	50	-68%	16
3. Текуща загуба	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	<b>134</b>	<b>-63%</b>	<b>50</b>	<b>-68%</b>	<b>16</b>
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	<b>791</b>	<b>-9%</b>	<b>721</b>	<b>-4%</b>	<b>692</b>

Към 31.12.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ отчита нетна печалба в размер на 16 хил.лв., което представлява понижение от 68 %, спрямо нетната печалба на дружеството за 2010 г. През 2011г., в сравнение с 2010 г. разходите по икономически елементи на дружеството се увеличават

с 10 %, общо разходите за дейността намаляват с 56 %, а общо приходите от дейността регистрират понижение от 58 %.

Таблица № 4

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Оперативен финансов резултат	- 88	-88	-97

Към 31.12.2011 г., оперативният финансов резултат на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ е загуба в размер на 97 хил. лв. Понижението в оперативния финансов резултат на дружеството се дължи на увеличение на разходите по икономически елементи на дружеството с 10 %, като не са отчетени нетни приходи от продажби.

### Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 5

РАЗХОДИ а	(в хил. лв.)				
	2009 1	%	2010 2	%	2011 3
<b>А. Разходи за дейността</b>					
<b>I. Разходи по икономически елементи</b>					
1. Разходи за материали	0	0%	0	0%	0
2. Разходи за външни услуги	88	-5%	84	-63%	31
3. Разходи за амортизации	0	0%	0	0%	0
4. Разходи за възнаграждения	0	0%	1	0%	61
5. Разходи за осигуровки	0	0%	0	0%	5
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.:	0	0%	3	0%	0
обезценка на активи	0	0%	0	0%	0
провизии	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група I:</b>	<b>88</b>	<b>0%</b>	<b>88</b>	<b>10%</b>	<b>97</b>

През 2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АД СИЦ отчита разходи по икономически елементи в размер на 97 хил.лв., което представлява увеличение от 10 % спрямо 2010 г.

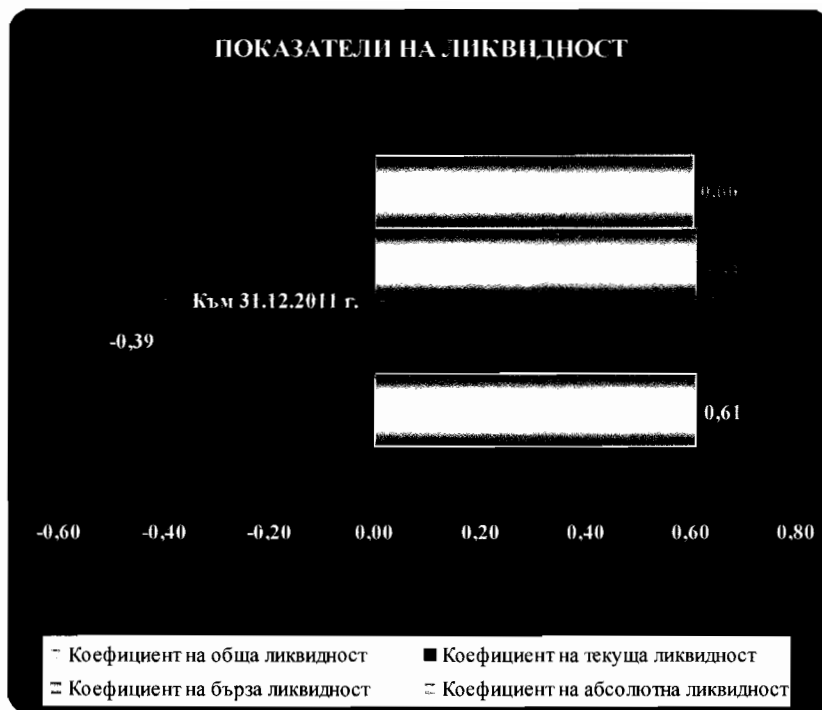
## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

### 1. ПОКАЗАТЕЛИ НА ЛИКВИДНОСТ

Показателите за ликвидност се представят само за 2011г., защото през предходните две финансови години, дружеството няма регистрирани текущи пасиви.

Таблица № 6

Коефициент на обща ликвидност	Към 31.12.2011 г.	0,61
	Към 31.12.2011 г.	
Коефициент на текуща ликвидност	Към 31.12.2011 г.	-0,39
	Към 31.12.2011 г.	
Коефициент на бърза ликвидност	Към 31.12.2011 г.	0,61
	Към 31.12.2011 г.	
Коефициент на абсолютна ликвидност	Към 31.12.2011 г.	0,60
	Към 31.12.2011 г.	



При показателите за ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на компанията да погасява дълговете си в срок.

#### **Коефициент на обща ликвидност**

Коефициентът на обща ликвидност е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Коефициентът на обща ликвидност представя съотношението между текущите активи и текущите пасиви (задължения).

Стойността на коефициента на обща ликвидност за 2011 г. е 0.61.

Таблица № 7

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на обща ликвидност	0,61

#### **Коефициент на текуща ликвидност**

Коефициентът на текуща ликвидност представя съотношението между текущите активи минус текущите пасиви и текущите пасиви.

Таблица № 8

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0,39

През 2011г., стойността на коефициента на текуща ликвидност е отрицателна, тъй като размера на текущите пасиви на дружеството надвишава размера на текущите активи.

#### **Коефициент на бърза ликвидност**

Коефициентът на бърза ликвидност представя съотношението между текущите активи минус материалните запаси към текущите пасиви. Неговият традиционен размер, определящ

стабилност на компанията е около 0.5. Много високите стойности на коефициента биха означавали, че активите на компанията не се използват по най-добрия начин.

Таблица № 9

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на бърза ликвидност	0,61

Стойността на коефициента на бърза ликвидност за 2011 г. е 0.61. През 2011 г. дружеството не регистрира материални запаси и стойността на коефициента на бърза ликвидност е равна на стойността на коефициента на обща ликвидност.

### Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и текущите пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

Таблица № 10

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,60

Стойността на коефициента на абсолютна ликвидност на дружеството за 2011 г. е 0.60. През 2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ регистрира парични средства в размер на 119 хил. лв. и текущи пасиви на стойност 197 хил. лв.

## 2.КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

### ПОКАЗАТЕЛИ НА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Таблица № 11

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2009	%	2010	%	2011
а	1		2		3
<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>					
I. Основен капитал	650	0%	650	0%	650
II. Резерви	7	100%	21	24%	26
III. Финансов резултат				0%	
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	0	100%	0	0%	0
неразпределена печалба	0	0%	0	0%	0
непокрита загуба	0	100%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	134	-63%	50	-68%	16
3. Текуща загуба	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	<b>134</b>	<b>-63%</b>	<b>50</b>	<b>-68%</b>	<b>16</b>
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	<b>791</b>	<b>-9%</b>	<b>721</b>	<b>-4%</b>	<b>692</b>

Таблица № 12

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,28
	Към 31.12.2011 г.
Дълг / Активи	0,22
	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на финансова автономност	3,51



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

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 влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. 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).

### **Коефициент на финансова автономност**

Коефициентът на финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството.

През 2011 г. стойността на коефициента на финансова автономност е 3.51. Към 31.12.2011 г. стойността на собствения капитал на дружеството е 692 хил.лв., а дълга е в размер на 197 хил.лв.

Таблица № 13

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на финансова автономност	3,51

### **Коефициентът на задължнялост**

Коефициентът на задължнялост изразява съотношението между дълга и собствения капитал в дружеството. През 2011 г. стойността на коефициента на задължнялост е 0.28. Към 31.12.2011 г. стойността на собствения капитал на дружеството е 692 хил.лв., а дълга е в размер на 197 хил.лв.

Таблица № 14

	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на задължнялост	0,28

### **Съотношение дълг към обща сума на активите**

Съотношението Дълг/Активи показва каква част от активите се финансира чрез дълг. През 2011 г. стойността на съотношението Дълг/ Активи е 0.25 . За 2011 г. сумата на дълга на дружеството е 197 хил.лв., а стойността на активите е 889 хил.лв.

Таблица № 15

	Към 31.12.2011 г.
Дълг / Активи	0,22

## Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ за последните три финансови години е представена в следващата таблица:

Таблица № 16

(в хил. лв.)			
Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Общо приходи от дейността	688	491	208
Нетна печалба от дейността	134	50	16
Собствен капитал	791	721	692
Нетекущи пасиви (Дългосрочни задължения)	-	-	-
Текущи пасиви (Краткосрочни задължения)	-	-	197
Нетекущи активи (Дълготрайни активи)	764	704	769
Текущи активи (Краткотрайни активи)	27	17	120
Парични средства	27	17	119
Общо активи	791	721	889
Краткосрочни вземания	-	-	1
Разходи по икономически елементи	88	88	97
Общо разходи за дейността	554	441	192

### 3. ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ

Таблица № 17

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Основния Капитал	20,62%	7,69%	2,46%
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	16,94%	6,93%	2,31%
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Активите	16,94%	6,93%	1,80%

#### Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Рентабилността на собствения капитал се изчислява като печалбата след облагането с данък от отчета за съвкупния доход се изразява като процент от собствения капитал в отчета за финансово състояние. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции.

Таблица № 18

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	16,94%	6,93%	2,31%

През 2011 г. стойността на коефициента за рентабилност на собствения капитал на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е 2.31 % и регистрира понижение в сравнение със стойностите, отчетени през предходните две години. Посоченото понижение в стойността на този показател за 2011 г. в сравнение с 2010 г. се дължи на намаление на нетната печалба на дружеството с 68 % при понижение в стойността на собствения капитал с 4 %.

#### Рентабилност на активите (ROA)

Показателят за Рентабилност на Активите показва ефективността от използването на общите активи в дружеството. През 2011 г. стойността на коефициента за рентабилност на активите се понижава. Регистрираното понижение в стойността на коефициента за рентабилност

на активите се дължи на намаление на нетната печалба на дружеството с 68 % и увеличение в сумата на активите на дружеството с 23 %.

Таблица № 19

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Активите	16,94%	6,93%	1,80%

#### **IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО**

„ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ е изложено на общи (систематични) и специфични (несистематични) рискове. Някои от рисковете, пред които е изправено Дружеството могат да бъдат ограничени, и техните последици 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 непредвидимостта 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 последициите 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.

#### **1. Общ макроикономически риск**

Както 2010 г., така и 2011 г. бе съпроводена от финансова и икономическа рецесия. Много голяма част от бизнес секторите в страната понесоха загуби, поради намалели поръчки и свито производство.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през декември 2011г. показателят на промишлеността се понижава с 4.1 пункта в сравнение с месец ноември. Това се дължи на увеличените запаси от готова продукция и неблагоприятните очаквания на мениджърите за производство през следващите три месеца.

През месец ноември 2011г. общия показател на бизнес климата се понижава с 2.1 пункта, спрямо нивото си октомври. Очакванията за развитието на бизнеса отново са негативни.

През септември, октомври и ноември 2011г., производствената активност се понижава с 10 пункта. Осигуреността на поръчки за чужбина също намалява за този период.

През ноември 2011 г., показателят, който отчита строителството регистрира последващо намаление от 2.5 пункта. Това се дължи на засилващия се песимизъм в очакванията на строителните предприемачи за развитието на строителния бизнес през следващите шест месеца.

През ноември съставният показател за бизнес климата в сектора на услугите също се понижава с 2.3 пункта, в сравнение с октомври.

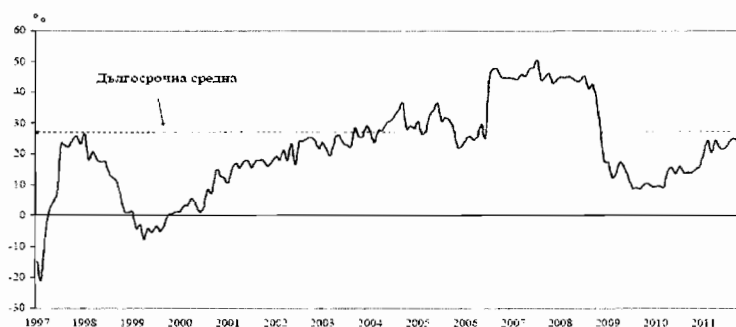
Съгласно данни на Националния Статистически Институт, за първото тримесечие на 2011 г., безработицата в страната е 12 %, за второто тримесечие е 11.2 %, а за третото тримесечие на годината, размерът на безработицата е 10.2 %.

Положителна тенденция за 2011 г. регистрира износът на България за 2011 г. През 2011 г. спрямо 2010 г., износът на страната за трети страни се е увеличил с 24.4 % и надвишава 14.8 млрд. лева, а вносът се е увеличил с 19.2 % и възлиза на 18.6 млрд. лева.

### Бизнес климат - общо



### Бизнес климат в промишлеността за страната



### Бизнес климат в сектора на услугите



### Поръчки от чужбина в промишлеността



## 2. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции в Република България.

На заседание проведено на 03.03.2011 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение да не променя основните лихвени проценти. Икономическия анализ на банката сочи завишена инфлация, главно поради поскъпване на суровините. Анализът също показва, че рисковете за прогнозата за динамиката на цените са възходящи, а базовият темп на нарастване на паричната маса остава умерен.

На свое заседание, проведено на 07.04.2011 г. Европейската Централна Банка увеличи основният лихвен процент в Еврозоната до 1.25 %.

На заседание, проведено в Хелзинки, на 05.05.2011 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 1,25 %, 2,00 % и 0,50 %.

На заседание, проведено на 08.07.2011 г. Европейската Централна Банка повиши основната лихва по рефинансиране в Еврозоната с 25 пункта до 1.50 %.

На заседанията на Европейската Централна Банка, проведени съответно на 04.08.2011 г. и 08.09.2011 г. бяха приети решения лихвения процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 1,50 %, 2,25 % и 0,75 %.

На проведеното на 06.10.2011 г. заседание Европейската Централна Банка,, Управителният съвет на банката прие решение да не променя основните лихвени проценти.

На заседание на Европейската Централна Банка, проведено на 03.11.2011 г. основната лихва в Еврозоната бе понижена с 0.25 процентни пункта до 1.25 %.

На проведеното на 08.12.2011 г. заседание на Европейската Централна Банка, основната лихва бе понижена с 25 базисни точки до 1 %. Лихвеният процент по пределното кредитно улеснение бе понижен с 25 базисни пункта до 1.75 %, считано от 14 декември 2011 г. От същата дата бе понижен и лихвеният процент по депозитното улеснение с 25 базисни пункта до 0.25 %.

### ОСНОВНИТЕ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА БНБ ЗА 2011 г.

Таблица № 20

Месец	Лихвен процент
Януари 2011 г.	0.18 %
Февруари 2011 г.	0.19 %
Март 2011 г.	0.18 %
Април 2011 г.	0.19 %
Май 2011 г.	0.21 %
Юни 2011 г.	0.22 %
Юли 2011 г.	0.17 %
Август 2011 г.	0.18 %
Септември 2011 г.	0.18 %
Октомври 2011 г.	0.20 %
Ноември 2011 г.	0.22 %
Декември 2011 г.	0.22 %

\*Източник: БНБ

## 3. Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Съгласно данни на НСИ, годишната инфлация за 2011 г. (декември 2011 г. в сравнение с декември 2010 г. ), измерена чрез ИПЦ е 2.8 %, като регистрира намаление с 1.7 процентни

пункта в сравнение с декември 2010 г. За периода 2000 г. – 2011 г. , най-ниската годишна инфлация (0.6 %) е измерена през 2009 г., а най-високата (12.5 %) през 2007 г.

Според данни на Националния статистически институт индексът на потребителските цени за месец Януари 2011 г. спрямо Декември 2010 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %.

Индексът на потребителските цени за Февруари 2011 г. спрямо Януари 2011 г. е 100.6 %, т.е. месечната инфлация е 0.6 %.

Според данни на Националния Статистически институт инфлацията в страната през месец Март 2011 г. отново е в размер на 0.6 %

Индексът на потребителските цени за месец Април 2011 г. спрямо Март 2011 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (април 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 2.7 %, а годишната инфлация за април 2011 г. спрямо април 2010 г. е 4.6 %.

Индексът на потребителските цени за месец май 2011 г. спрямо април 2010 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (май 2011 г. спрямо декември 2010 г. ) е 2.6 %, а годишната инфлация за май 2011 г. спрямо май 2010 г. е 4.8 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2010 г. май - 2011 г. спрямо юни 2009 г.- май 2010 г. е 4.0 %.

Индексът на потребителските цени (ИПЦ) за юни 2011 г. спрямо май 2011 г. е 99.1%, т.е. месечната инфлация е минус 0.9%.

Индексът на потребителските цени за юли 2011 г., спрямо юни 2011 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 1.8 %, а годишната инфлация за юли 2011 г. спрямо юли 2010 г. е 4.4 %.

Средногодишната инфлация за периода август 2010 г. – юли 2011 г. ,спрямо периода август 2009 г. – юли 2010 г. е 4.4 %.

Индексът на потребителските цени за месец август 2011 г. спрямо юли 2011 г. е 99.7 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.3 %. Инфлацията от началото на годината ( август 2011 г.- декември 2010 г. ) е 1.5 %, а годишната инфлация за август 2011 г. спрямо август 2010 г. е 4.1 %.

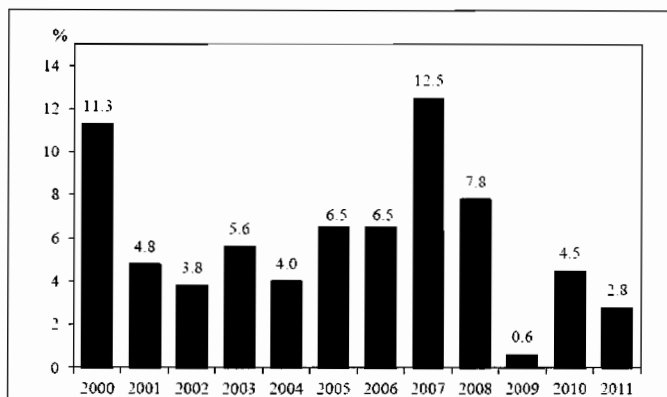
Средногодишната инфлация за периода септември 2010 г. – август 2011 г. спрямо периода септември 2009 – август 2010 г. е 4.5 %.

Индексът на потребителските цени за октомври 2011 г., в сравнение със септември 2011 г.е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 2.3 %, а годишната инфлация за октомври 2011г. спрямо октомври 2010 г. е 3.5 %.

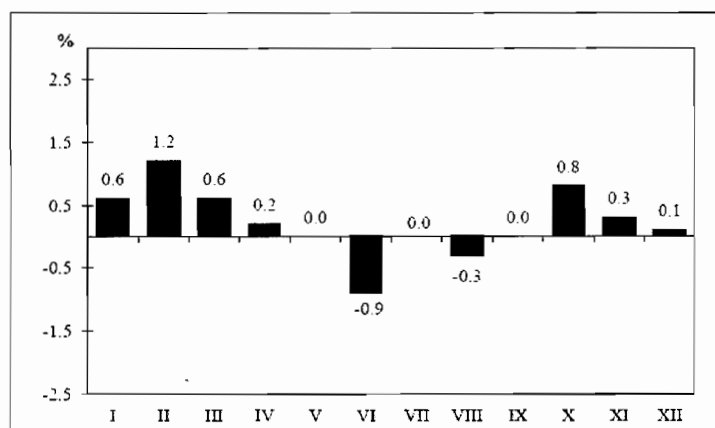
Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за месец ноември 2011 г., спрямо октомври 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %.

Съгласно данни на НСИ, Индексът на потребителските цени (ИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%.

## ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО ГОДИНИ



## МЕСЕЧНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО МЕСЕЦИ НА 2011г.



## ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ЗА 2011 г. ПО ГРУПИ СТОКИ



## ИНФЛАЦИЯТА ЗА 2011г., ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ

Таблица № 21

Месец	% на инфлацията
Януари 2011 г.	0.5 %
Февруари 2011 г.	0.6 %
Март 2011 г.	0.6 %
Април 2011 г.	0.2 %
Май 2011 г.	0.0 %
Юни 2011 г.	-0.9 %
Юли 2011 г.	0.4 %
Август 2011 г.	-0.1 %
Септември 2011 г.	0.0 %
Октомври 2011г.	0.8 %
Ноември 2011г.	0.3 %
Декември 2011г.	0.1 %

\*Източник: НСИ

#### **4. 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.

Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност 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 правителството не успее да предприеме адекватни мерки за ограничаване на негативните последици 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.

#### **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

##### **1. Риск от неплащане или забавяне на плащането от страна на длъжника**

Инвестирането във вземания е свързано с риск длъжника 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.

Въз основа на практиката през последните години, ръководството на дружеството приема, че компаниите с държавно участие, в качеството си на длъжници, се характеризират с по-висока степен на проявление на този риск, поради което дружеството е диверсифицирало портфейла си, като е насочило дейността си към компании без държавно участие и банки.

##### **2. 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.

#### **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 2011 г., не са възникнали събития, 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. Дружеството цели стабилно и успешно развитие и постигане на умерено подобрене в рамките на следващата година.

„ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ 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 2011 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 на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ са получили следните възнаграждения за 2011 г.:

- Николай Илиев Начев - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен Директор
- Петко Христов Добрински – член на Съвета на директорите
- Красимир Парашкевов Пенчев – независим член на Съвета на директорите

Таблица № 22

Трите имена	Длъжност	Бруто/лева
Николай Илиев Начев	Председател на СД и Изпълнителен директор	15 000 лв.
Петко Христов Добрински	Член на Съвета на директорите	15 000 лв.
Красимир Парашкевов Пенчев	Независим член на Съвета на директорите	15 000 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.

На основание разпоредбата на чл. 16, ал. 1 и 3 от ЗСПЗФИ, членовете на СД на дружеството, други лица, които изпълняват ръководни функции в емитента, и лицата, тясно свързани с тях, уведомяват писмено КФН за сключените за тяхна сметка сделки с акции, издадени от „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ в срок 5 работни дни от сключването на сделката. Задължението за уведомяване не се прилага, когато общата сума на сделките, сключени от лице, което изпълнява ръководни функции в емитента и в лицата, тясно свързани с него, не превишава 5000 лв. в рамките на една календарна година.

## 6. Участието на членовете на съвета 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;

Км 31.12.2011 г. членовете на Съвета на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ имат следните участия:

Таблица № 23

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества или кооперации и участие като неограничено отговорен съдружник	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Николай Илиев Начев	<ol style="list-style-type: none"> <li>Член на СД на БУЛГАРЦВЕТ - ЕЛИН ПЕЛИН АД с ЕИК: 122048988</li> <li>Изпълнителен директор на БУЛИТФЕР АД – с реш. на ОСА от 1999 г. е освободен като изпълнителен директор, като решението не е вписано;</li> <li>Еврофер ООД - – с реш. на ОСА от 1999 г. е освободен като изпълнителен директор, като решението не е вписано;</li> <li>Изпълнителен директор на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД с ЕИК: 121337947</li> </ol>	Притежава 32 % от капитала на „Полиенергия“ ООД с ЕИК: 200280579	Не упражнява
Петко Христов Добрински	<ol style="list-style-type: none"> <li>Член на УС на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД с ЕИК: 121337947;</li> <li>Член на СД на „Кайлъка ресурс“ АД с ЕИК: 114002126;</li> <li>Член на СД на „Млечна промишленост“ АД с ЕИК: 106036965;</li> <li>Член на СД на „Млечна промишленост - Оптима“ АД с ЕИК: 106059526;</li> <li>Управител на „Еко Балкан“ ООД с ЕИК: 110015546.</li> <li>Прокурист на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД с ЕИК:</li> </ol>	Няма участия	Не упражнява

	121337947;		
Красимир Парашкевов Пенчев	Няма участия	Няма участия	Не упражнява

**7. Сключени през 2011 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 2011 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 акции.
- 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. 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 през 2011 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 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 информация 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 безналични 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](http://www.levinvest.com). Директорът за връзки с инвеститорите, отговаря на поставени въпроси от акционерите и разяснява информация 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“ АДСИЦ счита, че с дейността си през 2011 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През отчетната 2011 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“ АДСИЦ; информация относно членовете на СД; финансовите отчети; информация относно общите събрания на акционерите, дивидентната политика на дружеството, информация относно корпоративното управление и всяка друга важна информация относно дейността на дружеството.

### **Корпоративно ръководство**

„ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ 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 информация 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.

Към 31.12.2011 г. Съветът на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е в следния състав:

- Николай Илиев Начев - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен Директор
- Петко Христов Добрински – член на Съвета на директорите
- Красимир Парашкевов Пенчев – независим член на Съвета на директорите.

Месечното възнаграждение на всички членове на Съвета на директорите е в размер на пет минимални работни заплати, установени за страната. Общото събрание на акционерите определи дължимите от членовете на Съвета на директорите гаранции за управление в размер на трикратното брутно месечно възнаграждение на всеки член на Съвета на директорите на дружеството.

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информация 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“ АДСИЦ избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2011 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.

Одитния комитет на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е в следния състав:

Лозана Любенова Славчова - Председател на Одитния комитет и

Кръстана Руменова Василева – член на Одитния комитет

Настоящият състав на одитния комитет на дружеството е избран на редовното годишно ОСА за 2010 г/ и е с тригодишен мандат.

Общото събрание на акционерите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ 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 2011 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 2012 г. относно най-важните събития в дружеството, планираните дати за настъпване на събитието, срокове за изпълнение на задължения по разкриване на информация.

Съгласно решение на Съвета на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ, приетата Програма за добро корпоративно управление на дружеството ще се прилага и през 2012 г.

## **XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАЗДЕЛ 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 2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е закупило следното вземане:

- Вземане от фирма „ИСКРА 21“ АД по договор за цесия от 20.07.2011 г. с „МЕТАТРОН-МТ“ ООД и подписан към него Анекс от 15.08.2011 г. в размер на 240 387,80 лева на цена 192 310,24 лв.

През 2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е събрало следното вземане:

- На 20.06.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е събрало вземане на „ВРЗ ЛЕВСКИ“ АД от „БДЖ“ ЕАД на стойност 211 080.00 лева, закупено на 07.11.2008 г. на цена 179 418.00 лева, въз основа на сключен договор за цесия.

**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 се осъществява изцяло на вътрешния пазар на Република България.

### Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица № 24

ПРИХОДИ а	(в хил. лв.)				
	2009 1	%	2010 2	%	2011 3
<b>А. Приходи от дейността</b>					
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>					
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
Общо за група I:	0	0%	0	0%	0
<b>II. Приходи от финансираня</b>					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:	0	0%	0	0%	0
<b>III. Финансови приходи</b>					
1. Приходи от лихви	94	-15%	80	100%	160
2. Приходи от дивиденди	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	594	-31%	411	-86%	58
Общо за група III:	688	-29%	491	-56%	218
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>688</b>	<b>-29%</b>	<b>491</b>	<b>-56%</b>	<b>218</b>

### 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 2011 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 2011 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 2011 г. не са били налице събития или показатели с необичаен за дружеството характер.

**6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2011 г.**

През 2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ не е сключвало сделки, водени извънбалансово.

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

Към 31.12.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ не притежава дялови участия в други дружества в страната и чужбина.

**8. 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.

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

Към 31.12.2011 г. дружеството не е сключвало договори за заем в качеството си на заемодател.

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

През 2011 г. дружеството не е емитирало нови акции, и не е увеличавало акционерния си капитал.

**11. 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 – 2011 г., респективно не е коригирал такива прогнози.

## **12. 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 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.

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

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

## **14. 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.

## **15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2011 г.**

На проведеното на 31.05.2011 г. редовно годишно заседание на ОСА на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ за 2011 г. не са приети промени в състава на Съвета на директорите на дружеството.

Към 31.12.2011 г. Съветът на директорите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ е в следния състав:  
Николай Илиев Начев - Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен Директор  
Петко Христов Добрински – член на Съвета на директорите  
Красимир Парашкевов Пенчев – независим член на Съвета на директорите

## **16. 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.

## **17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/ или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатените от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били**

включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап
- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

За 2011 г. на членовете на Съвета на директорите на Дружеството са начислените следните възнаграждения:

Таблица № 25

Трите имена	Длъжност	Бруто/лева
Николай Илиев Начев	Председател на СД и Изпълнителен директор	15 000 лв.
Петко Христов Добрински	Член на Съвета на директорите	15 000 лв.
Красимир Парашкевов Пенчев	Независим член на Съвета на директорите	15 000 лв.

През 2011 г. членовете на СД на дружеството не са получавали непарични възнаграждения. Дружеството няма условни или разсрочени задължения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап.

Към 31.12.2011 г. „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ не дължи суми за изплащане на пенсии или обезщетения при пенсиониране.

**18. Информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристи и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху, които са учредените, цена на упражняване на опциите, покупка цена, ако има такава, и срок на опциите**

Към 31.12.2011 г. членовете на СД „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ не притежават акции от капитала на дружеството.

**19. 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.

**20. Данни за директора за връзки с инвеститорите:**

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

## ХП. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2011 г. няма сключени сделки с акции на дружеството на „БФБ - София” АД.

Въз основа на промяна в Правилника на «БФБ-София»АД, влязла в сила на 01.03.2012 г., към датата на изготвяне на настоящия документ, емисията акции на дружеството се търгува на Основен пазар на „БФБ София” АД, Сегмент за дружества със специална и инвестиционна цел.

### **ХІІІ. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11 от Наредба № 2**

**1. Структура на капитала на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ, 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**

Към 31.12.2011 г. капиталът на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ е в размер на 650 000 лв., разпределени в 650 000 бр. обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лв. Всички акции на дружеството са от един клас 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.

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

Въз основа на промяна в Правилника на «БФБ-София»АД, влязла в сила на 01.03.2012 г., към датата на изготвяне на настоящия документ, емисията акции на дружеството се търгува на Основен пазар на „БФБ София” АД, Сегмент за дружества със специална и инвестиционна цел.

#### **СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА НА ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ КЪМ 31.12.2011 г.**

<b>Име/ наименование</b>	<b>Брой притежавани акции</b>	<b>Процент от капитала</b>
“Лев Корпорация” АД	500 000 броя	76,923 %
ЗК «Лев Инс» АД	150 000 броя	23,077 %

**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**

Всички акции на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ са свободнопрехвърляеми. Прехвърлянето се извършва без ограничения или условия, при спазване на разпоредбите на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Прехвърлянето на акции има действие спрямо дружеството, само ако прехвърлянето е регистрирано в Централен депозитар АД.

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. Информация 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**

Към 31.12.2011 г. акционерите, притежаващи акции от капитала на "ЛЕВ ИНВЕСТ" АДСИЦ са:

1. ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД, притежаващо 500 000 броя акции или 76.923 % от капитала на дружеството и
2. ЛЕВ ИНС АД, притежаващо 150 000 броя акции или 23.077 % от капитала на дружеството.

**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**

„ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ няма система 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**

Не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ. Правото на глас в Общото събрание на акционерите на дружеството се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар АД като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание.

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 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 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 съребрена 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 „ЛЕВ ИНВЕСТ”АДСИЦ, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството**

„ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ се управлява и представлява от Съвета на директорите. Съветът на директорите възлага изпълнението на своите решения и осъществяването на функциите по оперативното управление на дружеството на един или повече от своите членове (изпълнителен директор/и).

Съгласно разпоредбите на чл. 51, ал.1 от Устава на „ЛЕВ ИНВЕСТ” АДСИЦ, Съветът на директорите на дружеството:

1. взема решения относно покупка на вземания над определен размер, определен в Правилника за дейността на Съвета на директорите;
2. определя, сключва, прекратява и разваля договорите с обслужващите дружества, и с банката– депозитар;
3. свиква Общото събрание на акционерите на дружеството;
4. контролиране изпълнението на договорите по т. 2;
5. взема решения за инвестиране на свободните средства на дружеството в активи по чл. 13 ал. 2 от Устава;
6. определя и упълномощава инвестиционни посредници, които да поемат и обслужат емисиите от увеличенията на капитала на дружеството и емисиите облигации, издавани от дружеството;
7. определя и освобождава от това им качество изпълнителните директори на дружеството и Председателя на Съвета на директорите;
8. определя лица, отговарящи на законовите изисквания и притежаващи необходимата квалификация и опит, за оценяване на вземанията в предвидените в закона случаи;
9. назначава на трудов договор директор за връзки с инвеститорите, съгласно чл. 116г от ЗППЦК;

10. приема правилник за дейността си и утвърждава вътрешни правила на дружеството;  
11. взема решения относно сключване на договор за банков кредит при спазване на изискванията по този устав и действащото законодателство, както и за предоставяне на обезпечения за задълженията на дружеството;

12. взема решения по всички останали въпроси, свързани с дейността на дружеството, с изключение на тези, които съгласно законодателството и настоящия устав са от изключителна компетентност на Общото събрание.

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

**10. Съществени договори на „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АД СИЦ, 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“ АД СИЦ 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 „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АД СИЦ 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**

Няма споразумения между „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АД СИЦ и членовете на Съвета на директорите и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или

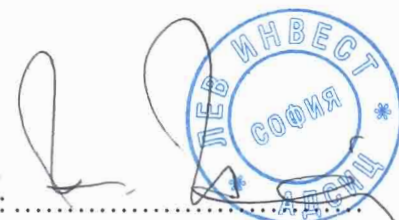
уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

#### 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.

Дата на съставяне:  
12.03.2012 г.

За „ЛЕВ ИНВЕСТ“ АДСИЦ: .....



Николай Начев  
/Изпълнителен директор/