

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА “ЛЕВ ИНСВЕСТ АДСИЦ” ЗА ФИНАНСОВАТА 2010 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.

През 2010 г. 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.

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

Към 31.12.2010 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.

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

Информация относно икономическата група на емитента

Към 31.12.2010 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 ЗК 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.

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 АДСИЦ към 31.12.2010 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 АДСИЦ има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите.

На извънредно общо събрание на акционерите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, проведено на 15.10.2010 г. е прието решение за промяна в Съвета на директорите на дружеството, а именно: Севдалина Трифонова Чендова и Георги Митев Йорданов са освободени като членове на СД на дружеството и на тяхно място са избрани Красимир Парашкевов Пенчев и Петър Христов Добрински. На 22.10.2010 г. под № 20101022111753 решението за избор на Красимир Парашкевов Пенчев и Петър Христов Добрински за членове на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е вписано в Търговския регистър.

Към 31.12.2010 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

Информация относно извършени промени в Устава на дружеството през отчетната година

През 2010 г. не са приемани промени в Устава на дружеството.

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 2010 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е закупило следните вземания:

1. На 07.10.2010 г. въз основа на решение на Съвета на Директорите „Лев Инвест“ АДСИЦ сключи договор за цесия за закупуване на вземане на дружеството „ВРЗ-Левски“ АД от „БДЖ“ ЕАД в размер на 73 440.00 лв. на цена 58 750.00 лв. и сконтиране на сума в размер на 14 688.00 лв. и договор за цесия за закупуване на вземане на дружество „ВРЗ-Левски“ АД от „БДЖ“ ЕАД в размер на 61 700.00 лв. на цена 49 360.00 лв. и сконтиране на сума в размер на 12 340.00 лв.

2. На 08.12.2010 г. въз основа на решение на Съвета на Директорите „Лев Инвест“ АДСИЦ сключи договор за цесия за закупуване на вземане на дружество „ВРЗ-Левски“ АД от „БДЖ“ ЕАД в размер на 61 700.00 лв. на цена 49 360.00 лв. и сконтиране на сума в размер на 12 340.00 лв.

През 2010 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е събрало следните вземания:

1. Вземане от „Хан Крум“ АД на стойност 142 800 лв., закупено на 30.03.2009 г. на цена 121 380 лв. събрано на 03.12.2010 г.

2. Вземане от ВРЗ Левски АД на стойност 100 800 лв., закупено на 17.10.2008 г. на цена 85 680 лв., събрано на 01.09.2010 г.

3. Вземане от ВРЗ Левски АД на стойност 99 600 лв., закупено на 15.09.2008 г. на цена 84 660 лв., събрано на 20.07.2010 г.

Таблица №2

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2008	%	2009	%	2010
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
Общо за група I:	0	0%	0	0%	0
II. Приходи от финансираня					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:	0	0%	0	0%	0
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	32	194%	94	-15%	80
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	1279	0%	594	0%	411
Общо за група III:	1 311	-48%	688	-29%	491
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	1 311	-48%	688	-29%	491

През отчетната 2010 г. дружеството формира общо приходи от дейността в размер на 491

хил. лв., което представлява понижение от 28.63 % в сравнение с приходите, регистрирани през предходната 2009 г. Най-голям дял в отчетените приходи заемат другите приходи от дейността в размер на 411 хил.лв., следвани от приходите от лихви на стойност 80 хил.лв.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Таблица №3

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2008	%	2009	%	2010
	1		2		3
а					
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	699	13%	791	-9%	721
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):	699	13%	791	-9%	721

Таблица №4

	Към 31.12.2008 г.	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.
Оперативна печалба	-80	-88	-88

Оперативният финансов резултат на дружеството към 31.12.2010 г. е загуба на стойност 88 хил.лв.

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица №5

РАЗХОДИ	(в хил. лв.)				
	2008	%	2009	%	2010
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
<i>1. Разходи по икономически елементи</i>					
1. Разходи за материали	0	0%	0	0%	0
2. Разходи за външни услуги	80	10%	88	-5%	84
3. Разходи за амортизации	0	0%	0	0%	0
4. Разходи за възнаграждения	0	0%	0	0%	1
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.:	0	0%	0	0%	3
обезценка на активи	0	0%	0	0%	0
провизии	0	0%	0	0%	0
Общо за група I:	80	10%	88	0%	88

През отчетния финансов период дружеството отчита разходи за дейността в размер на 88 хил.лв., като те запазват размера си спрямо 2009 г. Най-голям дял в отчетените разходи за дейността на дружеството заемат разходите 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	2008	%	2009	%	2010
	а	1	2	3	3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	650	0%	650	0%	650
II. Резерви	0	0%	7	100%	21
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	-25	-100%	0	100%	0
непокрита загуба	0	0%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-25	-100%	0	100%	0
2. Текуща печалба	0	0%	0	0%	0
3. Текуща загуба	74	100%	134	-63%	50
Общо за група III:	0	100%	0	0%	0
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	49	296%	134	-63%	50
	699	13%	791	-9%	721

Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ за 2010 г. е представена в таблицата по-долу.

Таблица № 7

Показатели	(в хил. лв.)		
	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Общо приходи от дейността	1311	688	491
Нетна загуба от дейността	-	-	-
Нетна печалба от дейността	74	134	50
Собствен капитал	699	791	721
Нетекущи пасиви (Дългосрочни задължения)	-	-	-
Текущи пасиви (Краткосрочни задължения)	-	-	-
Нетекущи активи (Дълготрайни активи)	683	764	704
Текущи активи (Краткотрайни активи)	16	27	17
Парични средства	16	27	17
Общо активи	699	791	721
Разходи за лихви	-	-	-
Материални запаси	-	-	-
Краткосрочни вземания	-	-	-
Разходи за обичайната дейност	80	88	88
Общо разходи	1237	554	441

От Таблица № 7 могат да бъдат направени следните изводи, валидни към 31.12.2010 г:

- През отчетната 2010 г. приходите от дейността на дружеството регистрират понижение от 28.63 % спрямо предходната 2009 г.

- За същия период разходите от дейността на дружеството запазват стойността си от 2009 г.
- През 2010 г. собствения капитал на Дружеството намалява с 8.85 % в сравнение с 2009 г.
- През 2010 г. групата на паричните средства на дружеството се понижава с 37.04 %.

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 31.12.2008 г.	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	11.84%	20.40%	7.45%

През финансовата 2010 г. стойността на коефициента за рентабилност на собствения капитал на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ от 7.45 % регистрира понижение в сравнение със стойностите, отчетени през предходните две години. Посоченото понижение в стойността на този показател за 2010 г. в сравнение с предходната 2009 г. се дължи на намаление на печалбата на дружеството с 63 % при паралелно регистрирано намаление в стойността на собствения капитал с 9 %.

Рентабилност на активите (ROA)

Този показател показва ефективността на използване на общите активи. През отчетната 2010 г. стойността на коефициента за рентабилност на активите се понижава. Регистрираното намаление в стойността на коефициента за рентабилност на активите се дължи на понижение на печалбата на дружеството с 63 % при едновременно намаление в общата сума на активите с 9 %.

Таблица № 9

	Към 31.12.2008 г.	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.
Рентабилност на Активите	10.59%	16.94%	6.93%

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ 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 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

При изпълнението на държавния бюджет през ноември 2010 г. бе регистриран силен ръст на приходите. Този ръст се дължи главно на високите приходи от ДДС, докато приходите от основните други данъци продължиха да спадат на годишна база през месеца. В края на четвъртото тримесечие на годината отново има индикации за продължаващ спад на вътрешното потребление.

За периода януари - ноември 2010 г. общите приходи на консолидирания бюджет достигнаха 21.4 млрд. лв. или 87 % от плана за годината. Приходите на консолидирания бюджет спаднаха с 5 % на годишна база като изпълнението им бе подкрепено най-вече от нарастващото усвояване на средства от европейските фондове. За същия разглеждан период данъчните приходи намаляват с 6.7 %. Приходите от преки данъци също намаляват през януари-ноември, отразявайки главно влошаване на финансовото състояние на фирмите. Доброто изпълнение на приходите за месец ноември 2010 г. позволи на консолидирания бюджет да реализира малък излишък от 36.6 млн. лв. За периода януари - ноември бюджетният дефицит възлезе на 1.9 млрд. лв. или 2.6 % от БВП. Дефицитът нарасна значително спрямо нивото от 498.3 млн. лв. за същия период на предходната година главно поради големия спад на бюджетните приходи в първите няколко месеца на 2010 г.

Според данни на Агенцията по заетостта средно за 2010 г. равнището на безработица е 9.47 %, което е с почти 2 процентни пункта по-ниско от заложеното в Националния план за действие по заетостта за 2010 г - 11,40 %. През 2010 г. равнището на безработица плавно намалява от 10,26 % през февруари до 8,92 % през октомври като отново се увеличава и достига 9,24 % през декември. Тези стойности са близки до стойността от декември 2009 г. (9.13 %).

През октомври 2010 г. brutния външен дълг на страната намалява с 500 млн. евро до 36 млрд. евро. От началото на годината външния дълг на страната намалява с 1.8 млрд. евро. През октомври 2010 г. краткосрочния външен дълг на страната намалява с 387 млн. евро. Спрямо началото на годината неговото намаление е 1.0 млрд. евро. Покритието на външния дълг с валутните резерви на БНБ към края на октомври е 110 %. Износа на България за октомври 2010 г. е 2839.3 млн.лв., като 1791.5 млн. лв. е износа за Европейския съюз, а 1047.8 млн.лв. е износа за трети страни.

През ноември 2010 г. износа на България регистрира незначително понижение и е в размер на 2832.5 млн. лв., като 1733.8 млн.лв. е износа за Европейския съюз, а 1098.7 млн. лв. е износа за трети страни.

За месец октомври 2010 г. вносът е в размер на 3425.4 млн.лв., като 2050.7 млн. лв. е вносът за Европейския съюз, а 1374.7 млн. лв. е вноса за трети страни. За месеците октомври и ноември 2010 г. търговското салдо на страната ни е отрицателно и е съответно - 586.1 млн. лв. и - 1040 млн. лв.

Към края на 2010 г. валутните резерви на страната са в размер на 25 380 хил.лв., което представлява увеличение на валутните резерви спрямо 2009 г.

Според данни на Националния статистически институт за четвъртото тримесечие на 2010 г. БВП в България в номинално изражение достига 19.924 млрд.лв. За 2010 г. текущият обем на БВП възлиза на 70.568 млрд.лв. По елементи на крайното използване най-голям дял в БВП - 82.6 %, заема крайното потребление, което в стойностно изражение възлиза на 16.444 млрд. лв.

През четвъртото тримесечие на 2010 г. бруто капиталобразуването е 5.190 млрд. лв. и има относителен дял от 26.0% в БВП. Външнотърговското салдо е отрицателно (- 1.710 млрд. лв.) и заема дял от 8.6% в структурата на БВП. През четвъртото тримесечие на 2010 г. спрямо същото тримесечие на предходната година ръстът на БВП е 2.1%. БВП за 2010 г., получен като сума от тримесечните данни, нараства в реално изражение с 0.3% спрямо 2009 г. През четвъртото тримесечие на 2010 г. спрямо третото тримесечие брутната добавена стойност в икономиката нараства с 0.4%. Услугите имат отрицателен принос в добавената стойност и отчитат намаление от 1.8 % за четвъртото тримесечие на 2010 г. в сравнение със същия период на 2009 г.

Отчетеният положителен растеж от 2.1 % се дължи на увеличеното колективно потребление и износ на стоки, които нарастват съответно с 11.3 % и 10.7 %. Крайното потребление и бруто капиталобразуването отчитат спад през четвъртото тримесечие на 2010 г. спрямо съответното тримесечие на предходната година - съответно с 1.3 % и 2.1%.

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 и изпълняване на заложените бюджет, както и до 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 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.

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.

Основният лихвен процент в Еврозоната, който е основният фактор влияещ върху нивото на EURIBOR, се влияе от очакваното ниво на инфлация в страните-членки на ЕС.

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

На свое заседание от 14 Януари 2010 г. Европейската Централна Банка остави основният лихвен процент непроменен на ниво от 1 %. На проведеното през месец Юни 2010 г. заседание на Европейската Централна Банка бе прието решение основният лихвен процент в Еврозоната да остане непроменен. На 8 юли 2010 г. се проведе заседание на Европейската Централна Банка, на което бе прието решение лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и

лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 1,00 %, 1,75 % и 0,25 %. На заседанията на Европейската Централна Банка проведени през август и септември 2010 г. основните лихвени проценти не бяха променяни. На 4 Ноември бе проведено поредно заседание на Европейската Централна Банка, на което основният лихвен процент не беше променен.

Основните лихвени проценти на Българска Народна Банка от началото на годината до края на четвъртото тримесечие на 2010 г. са представени в следната таблица:

Месец	Лихвен процент
Януари 2010г.	0.39 %
Февруари 2010г.	0.24 %
Март 2010г.	0.18 %
Април 2010г.	0.17 %
Май 2010г.	0.18 %
Юни 2010г.	0.20 %
Юли 2010г.	0.18 %
Август 2010г.	0.17 %
Септември 2010г.	0.17 %
Октомври 2010 г.	0.17 %
Ноември 2010 г.	0.17 %
Декември 2010 г.	0.17 %

**Източник: БНБ*

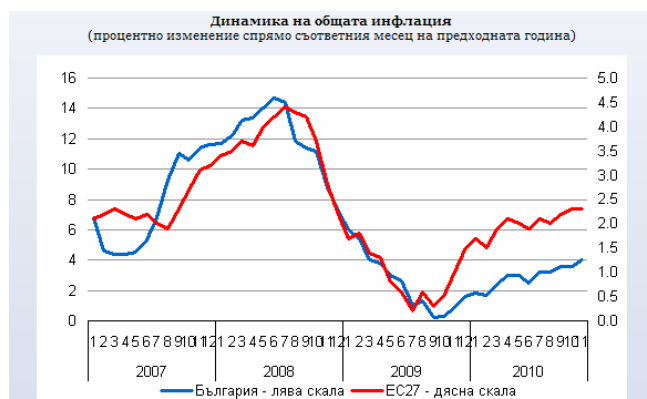
Основният лихвен процент на годишна база за 2010 г. е 0.20 %.

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.

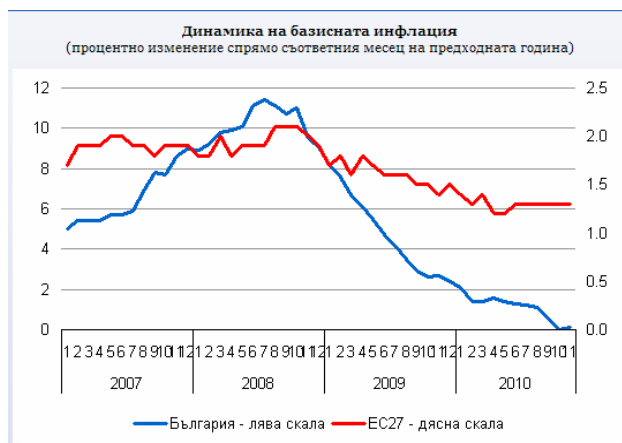
Инфлационен риск

Според данни на Националния Статистически Институт индексът на потребителските цени (ИПЦ) за октомври 2010 г. спрямо септември 2010 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2010 г. спрямо октомври 2010 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. От началото на годината натрупаната инфлация е 3.7 %, а за ноември 2010 г. спрямо същия месец на предходната година е 4 %. Индексът на потребителските цени (ИПЦ) за месец декември 2010 г. спрямо ноември 2010 г. е 100.4 %, т.е. месечната инфлация е 0.4 %.



По отношение на базисната инфлация има съществени разлики както в динамиката, така и в самите стойности на изменение. От края на 2008 г. съществува тенденция към намаление на базисната инфлация за страните от ЕС. До голяма степен това се дължи на свитото вътрешно търсене в сравнение с периода преди кризата. В края на 2008 г. базисната инфлация в България беше 9.1 %, а за ЕС – 1.9 %. За ноември 2010 г. числата на годишна база са съответно: 0.1 % и 1.3 %. До голяма степен този значителен за България спад се дължи на свитото вътрешно търсене. Спадът в потреблението и инвестициите през 2009 и 2010 г. е доста висок за България, докато през 2010 г. вътрешното търсене в ЕС отбелязва положителни темпове на растеж.



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.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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 АД СИЦ би понесъл определени загуби, които ще зависят от типа и размера на вземането.

Риск от предрочно 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 2010 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. 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 2010 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 2010 г.:

Таблица №17

Трите имена	Длъжност	Бруто/лева
Николай Илиев Начев	Председател на СД и Изпълнителен директор	14 400 лв.
Севдалина Трифонова Чендова	Зам. Председател на Съвета на Директорите – освободена от длъжността с решение на ОСА от 15.10.2010 г.	0,00 лв.
Георги Митев Йорданов	Член на Съвета на Директорите - освободен от длъжността с решение на ОСА от 15.10.2010 г.	7 800 лв.
Петко Христов Добрински	Зам. Председател на Съвета на Директорите – избран за член на СД с решение на ОСА от 15.10.2010 г.	1 800 лв.
Красимир Парашкевов Пенчев	Член на Съвета на Директорите - избран за член на СД с решение на ОСА от 15.10.2010 г.	1 800 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 31.12.2010 г. членовете на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ имат следните участия:

Таблица №18

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	1. Член на СД на БУЛГАРЦВЕТ - ЕЛИН ПЕЛИН АД с ЕИК: 122048988 2. Изпълнителен директор на БУЛИТФЕР АД – с реш. на ОСА от 1999 г. е освободен като изпълнителен директор, като решението не е вписано; 3. Еврофер ООД - – с реш. на ОСА от 1999 г. е освободен като изпълнителен директор, като решението не е вписано;	Притежава 32 % от капитала на „Полиенергия” ООД с ЕИК: 200280579	Не упражнява
Петко Христов Добрински	1. Член на УС на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД с ЕИК: 121337947; 2. Член на СД на „Кайлъка ресурс” АД с ЕИК: 114002126; 3. Член на СД на „Млечна промишленост” АД с ЕИК: 106036965; 4. Член на СД на „Млечна промишленост - Оптима” АД с ЕИК: 106059526; 5. Управител на „Еко Балкан” ООД с ЕИК: 110015546. 6. Прокурист на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД с ЕИК: 121337947;	Няма участия	Не упражнява
Красимир Парашкевов Пенчев	Няма участия	Няма участия	Не упражнява

На 21.01.2011 г. в ТР към Агенция по вписванията е вписан изборът на Николай Илиев Начев за Изпълнителен директор на ЛЕВ КОРПОРАЦИЯ АД с ЕИК: 121337947.

7. Сключени през 2010 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 2010 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 2010 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 2010 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 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. 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 2010 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През отчетната 2010 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.

През отчетната 2010 г. с решение на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 15.10.2010 г. е прието решение за промяна в Съвета на директорите на дружеството като Севдалина Трифонова Чендова и Георги Митев Йорданов са освободени като членове на СД на дружеството и на тяхно място са избрани Красимир Парашкевов Пенчев и Петър Христов Добрински. На 22.10.2010 г. решението за избор на Красимир Парашкевов Пенчев и Петър Христов Добрински за членове на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е вписано в Търговския регистър.

Към 31.12.2010 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.

Общото събрание на акционерите, проведено на 15.10.2010 г. определи основно месечно възнаграждение на всички членове на Съвета на директорите 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 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 АДСИЦ избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2010 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 15.06.2010 г. редовно годишно общо събрание на акционерите на Дружеството е избран нов одитен комитет в състав от двама души:

Лозана Любенова Славчова - Председател на Одитния комитет и

Кръстана Руменова Василева – член на Одитния комитет

Избраният одитен комитет 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 2010 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 2011 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 2011 г.

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 2010 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е закупило следните вземания:

1. На 07.10.2010 г. въз основа на решение на Съвета на Директорите „Лев Инвест” АДСИЦ сключи договор за цесия за закупуване на вземане на дружеството „ВРЗ-Левски” АД от „БДЖ” ЕАД в размер на 73 440.00 лв. на цена 58 750.00 лв. и сконтиране на сума в размер на 14 688.00 лв. и договор за цесия за закупуване на вземане на дружество „ВРЗ-Левски” АД от „БДЖ” ЕАД в размер на 61 700.00 лв. на цена 49 360.00 лв. и сконтиране на сума в размер на 12 340.00 лв.

2. На 08.12.2010 г. въз основа на решение на Съвета на Директорите „Лев Инвест” АДСИЦ сключи договор за цесия за закупуване на вземане на дружество „ВРЗ-Левски” АД от „БДЖ”

ЕАД в размер на 61 700.00 лв. на цена 49 360.00 лв. и скотиране на сума в размер на 12 340.00 лв.

През 2010 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е събрало следните вземания:

1. Вземане от „Хан Крум” АД на стойност 142 800 лв., закупено на 30.03.2009 г. на цена 121 380 лв., събрано на 03.12.2010 г.

2. Вземане от ВРЗ Левски АД на стойност 100 800 лв., закупено на 17.10.2008 г. на цена 85 680 лв., събрано на 01.09.2010 г.

3. Вземане от ВРЗ Левски АД на стойност 99 600 лв., закупено на 15.09.2008 г. на цена 84 660 лв., събрано на 20.07.2010 г.

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 №19

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2008	%	2009	%	2010
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
Общо за група I:	0	0%	0	0%	0
II. Приходи от финансиране					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:	0	0%	0	0%	0
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	32	194%	94	-15%	80
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	1279	0%	594	0%	411
Общо за група III:	1 311	-48%	688	-29%	491
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	1 311	-48%	688	-29%	491

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 2010 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 2010 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 2010 г. не са били налице събития или показатели с необичаен за дружеството характер.

- **Информация за сделки, водени извънбалансово през 2010 г.**

През 2010 г. ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ няма сделки, водени извънбалансово.

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

Към 31.12.2010 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 31.12.2010 г. 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 2010г. 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 – 2010 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 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 2010 г.**

На извънредното общо събрание на акционерите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ, проведено на 15.10.2010 г. е прието решение за промяна в Съвета на директорите на дружеството, а именно: Севдалина Трифонова Чендова и Георги Митев Йорданов са освободени като членове на СД на дружеството и на тяхно място са избрани Красимир Парашкевов Пенчев и Петър Христов Добрински. На 22.10.2010 г. решението за избор на Красимир Парашкевов Пенчев и Петър Христов Добрински за членове на Съвета на директорите на ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ е вписано в Търговския регистър.

- **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 АД СИЦ 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 2010г. 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 31.12.2010 г. капиталът на ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ 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 АД СИЦ 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 АД СИЦ 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

Представена е информация 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;
- ✓ ЗК „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 преизбрани 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 АД СИЦ 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 АД СИЦ. Посочено е, че 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.

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 АД СИЦ, 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.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждаат 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 пораждаат 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 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.

10.03.2011 г.

За ЛЕВ ИНВЕСТ АД СИЦ:

Николай Начев
/Изпълнителен директор/