

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВО “ЗЛАТЕН ЛЕВ ХОЛДИНГ” АД НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

I. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2018 г.

1. Важни събития настъпили през годината за цялата група

В консолидирания отчет за трето тримесечие на 2018 г. Златен лев Холдинг АД отчита печалба в размер на 5 хил. лева общо за групата. Индивидуалният финансов резултат на Златен лев Холдинг АД е обявен в отчета за трето тримесечие на 2018 г. и възлиза на 111 хил. лв. загуба.

На годишно общо събрание на акционерите на “Златен лев Холдинг” АД, проведено на 23.04.2018 г., бе взето решение за изплащане на дивидент от печалбата за 2017 г. и част от неразпределената печалба от предходни години. Брутният дивидент е в размер 0.08 лв. за една акция, притежавана към 07 май 2018 г.

2. Продажба на пакет акции от портфейла с миноритарни участия

Няма такива обстоятелства.

3. Промяна в състава на управителните и на контролните органи на дъщерните дружеството и причини за промяната; промени в начина на представляване; назначаване или освобождаване на прокурист

Няма такива промени в дружествата, включени в групата на Златен лев Холдинг АД.

4. Информация относно сключените от дружеството, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем от външни заемодатели с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

Няма такива обстоятелства.

II. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, И НЕСИГУРНОСТИ ПРЕД ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2018 г.

А) Несистематични рискове:

Отраслов риск: отразява вероятността от неблагоприятно изменение на доходността на отраслите, в които дружествата оперират, в резултат на намаляване на планираната рентабилност поради влошаване на параметрите на конкурентната среда и/или промени в специфичната нормативна база. Активите на Златен лев Холдинг АД са основно в два вида пакети акции: на дъщерни предприятия и миноритарни пакети. Вторите се делят от своя страна на пакети, които се търгуват на борсата и пакети, които са на непублични дружества. Последните са консервативно оценени по цена на придобиване, така че рискът от допълнителна обезценка до края на годината на практика е минимизиран.

Търгуваните на регулиран пазар позиции са ограничени и се влияят от общото движение на борсата. За да се използват възможностите за растеж на капитала, дружеството инвестира в миноритарни пакети от акции на български емитенти. Това е и по-малко рисковата част от портфейла. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на акциите могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на емитентите. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на дружеството и с това пораждаат риск за колебания в цените на акциите на дружеството. Ниската ликвидност на този пазар също допринася за увеличен риск при наличието на по-големи пакети акции от някои дружества. През изтеклият период общата тенденция на пазара на акции в страната беше слабо низходяща. Основните активи на дъщерните дружества са значителния сграден фонд и машинния парк. Това се обуславя от тяхната дейност като производствени предприятия или предприятия, които отдават под наем своите площи. Тенденцията е към намаляване на цените на офис и производствените площи. Негативно отражение върху дейността на производствените предприятия от групата на Златен лев Холдинг АД имат свитите пазари на продукцията на отделните предприятия, както и свития пазар на услуги.

Финансов риск: произтича от конкретната капиталова структура на дружествата и от динамичната връзка между финансовите ресурси, които те използват. Структурата на баланса на групата показва сравнително висока капитализация, липса на големи задължения към външни лица, добра ликвидност и инвестиции в ликвидни акции на БФБ. Потенциален риск за Златен лев Холдинг АД представлява сравнително големият размер на вземанията от дъщерните дружества.

Кредитен риск: изразява се в зависимостта на устойчивия бизнес на групата от кредити отвън. Групата не е зависимо от външно кредитиране. Групата като цяло е в добро ликвидно положение благодарение най-вече на дружеството майка Златен лев Холдинг АД.

Ценови риск: За Златен лев Холдинг АД е свързан с вероятността инвеститорите да понесат загуби от промяна в цените на акциите. Този риск може да се измери с волатилността на акциите, а данни за нея се съдържат в справките за изменението на цената на акциите за периода (вкл. в сайта на БФБ). За останалите предприятия ценовия риск се изразява от значително покачване на цените на някои основни суровини за производството, както и покачване цената на енергийните ресурси – природния газ и ел.енергията. Това води до повишаване себестойността на продуктите, а от там и до намаляване печалбата за дружествата.

Ликвиден риск: За дружеството Златен лев Холдинг АД рискът отразява реалната възможност да бъдат закупени или продадени в кратки срокове желаните от инвеститорите количества ценни книжа от емисията. Той зависи от обичайния обем на търгуваните книжа от емисията. Групата като цяло е в добро ликвидно положение .

Риск от неизплащане на дивиденди: Този риск се отнася само за Златен лев Холдинг АД. Този вид риск възниква в случай на финансова невъзможност или при политика на общото събрание на акционерите за неразпределение на печалбата. По сметките на дружеството има достатъчно средства за изплащане на гласувания дивидент.

Тези рискове са специфични за всяко едно дружество в групата и инвеститорите могат да ги оценят сами въз основа на информацията, предоставена в този документ и в публикуваните финансови отчети за трето тримесечие на 2018 г.

Основните рискове на дружеството са определени и се управляват и контролират ефективно. Управлението на риска се извършва от Съвета на директорите с пряката помощ на мениджърите по места в предприятията от групата.

Б) Систематични рискове:

- **Инфлационен риск:** свързва се с намаляване на покупателната способност на националната валута и спадане на реалната доходност на инвестициите в страната. Той отразява вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в дружествата. Данните за равнището на инфлацията в страната за последните години показват сравнително ниско равнище. През изминалите месеци на 2018 година се забелязва ниска инфлация;

- **Политически риск:** свързан е с вероятността за такива промени във водената от правителството икономическа политика, които да доведат до неблагоприятни изменения на общия инвестиционен климат в страната;

- **Валутен риск:** изразява се в опасността от намаляване на възвръщаемостта на инвестициите в страната, в резултат на промени във валутния курс. Въвеждането на валутен борд в България и на еврото като единна разплащателна единица в ЕС, минимизират валутния риск за инвеститори, базиращи вложенията си в евро. **Лихвен риск:** свързан е с чувствителността на бизнеса на дружествата към промени в лихвените равнища на финансовите пазари, където оперират. Този риск има две въздействия – чрез цената на държаните дългови инструменти и чрез възвръщаемостта от лихвите по тях. Първата компонента на лихвения риск няма значимост за дружествата, тъй като не държат търгуеми дългови инструменти.

III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИТЕ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА, ЧИЕТО МИНИМАЛНО СЪДЪРЖАНИЕ СЕ ОПРЕДЕЛЯ С НАРЕДБА:

А) Вид и размер на всички сделки или направени към момента предложения за сключване на сделки от съществено значение за емитента или за свързаното лице или сделки, които са необичайни по вид и/или условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна.

НЯМА ТАКИВА СДЕЛКИ

Б) Размер на отпуснатите от емитента или от негово дъщерно дружество или дружество майка заеми (включително поемането на гаранции от всякакъв вид) на или в полза на свързаните лица; информацията трябва да включва размера на неизплатената главница и лихви, вида на заема и сделката, за която е отпуснат, както и лихвеният процент по заема.

Към 30 септември 2018 г. състоянието на портфейлът от заеми на Златен лев Холдинг АД към свързани лица е както следва:

Дружество заемополучател	Заеми (лв.)	Лихва % и падеж
Елпром-Елин АД по договор за заем със Златен лев Холдинг АД	Общо главница: 112 073	
	Главница 72 073	5% - 30.09.2020
	Главница 40 000	5% - 30.09.2020
	Дължими лихви: 84 633	
Златен лев Солар ЕООД по договор със Златен Лев Холдинг АД	Общо главница: 612 284	4,5% - 01.07.2029
	Дължими лихви: 2 296	
Златен лев Солар ЕООД по договор със Златен лев Трейдинг ЕООД	Общо главница: 37 000	5 % - 01.07.2029
	Дължими лихви: 1 000	
Общо ЛИХВИ:	87 929	
Общо ЗАЕМИ:	761 357	
Общо:	849 286	

В това число през 2018 г. Златен лев Солар ЕООД погасява дългосрочен заем към Златен лев Холдинг АД в размер на 37,680 лв., като главницата към 30.09.2018 г. е на стойност 612 хил. лева.

14 ноември 2018 г.

гр. София

Изпълнителен директор:

Петър Александров