



## “ЗЛАТЕН ЛЕВ ХОЛДИНГ” АД

### РЕЗЮМЕ

Част III от Проспекта за публично предлагане на акции с цел търговия

### ВИД И БРОЙ ЦЕННИ КНИЖА:

**6 481 960 броя обикновени безналични поименни акции**

Резюмето на проспекта представя накратко основните характеристики и рискове, свързани с дейността на “Златен лев Холдинг” АД и предлаганите акции на емитента. В интерес на инвеститора е да се запознае не само с резюмето, но и целия проспект (регистрационния документ и документа за предлаганите ценни книжа) преди вземането на инвестиционно решение. **Комисията за финансов надзор е потвърдила настоящия проспект, но това не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че поема отговорност за верността на предоставената в проспекта информация.**

Членовете на Съвета на директорите на “Златен лев Холдинг” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в регистрационния документ. Съставителите на годишните финансови отчети на Дружеството отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Дата на проспекта: 14.11.2005г.

## **СЪДЪРЖАНИЕ:**

1. Данни за членовете на управителните и на контролните органи, висшия ръководен състав, консултантите и одиторите и посочване на отговорността им относно изготвянето на проспекта, съответно на отделните му части .....	3
2. Систематизирана финансова информация; капитализация и задлъжнялост; причини за извършване на публичното предлагане и начин на използване на постъпленията от него; рискови фактори .....	3
3. Информация за емитента .....	7
3.1. Историческа справка и развитие на емитента .....	7
3.2. Преглед на дейността .....	7
4. Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи .....	14
4.1. Резултати от дейността .....	14
4.2. Ликвидност и капиталови ресурси .....	15
4.3. Развойна дейност, патенти и лицензи и други .....	15
5. Основна информация за членовете на управителните и на контролните органи на емитента, висшия ръководен състав и служителите .....	18
6. Информация за акционерите със значително участие и за сделките със свързани лица .....	21
7. Финансова информация .....	21
8. Информация за ценните книжа - предмет на публичното предлагане .....	22
9. Информация за публичното предлагане .....	25
10. Допълнителна информация .....	26

**Информация:** Инвеститорите на “Златен лев Холдинг” АД могат да получат Регистрационния документ, както и Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето, в офиса на “Златен лев Холдинг” АД на адрес: гр. София, ул. “Постоянство” № 67Б, всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа, както и да се запознаят с него в информационния център на Комисията за финансов надзор с адрес гр. София, пл. “Света Неделя” № 6, всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа. Телефонна централа на Комисията: 02/94 04 999. Горепосочените документи могат да бъдат получени и от “Българска фондова борса – София” АД, след приемането на ценните книжа на Дружеството за търговия на регулиран пазар. Телефон за контакти на “Златен лев Холдинг” АД: 02/9654511, лице за контакти: Велислава Торчанова-Милотинова.

“Златен лев Холдинг” АД информира инвеститорите, че инвестирането в ценни книжа е свързано с рискове като рисковите фактори, които са специфични за предлаганите акции, са разгледани подробно на стр. 3-6 от настоящото Резюме на проспекта за публично предлагане на акции на “Златен лев Холдинг” АД.

**1. Данни за членовете на управителните и на контролните органи, висшия ръководен състав, консултантите и одиторите и посочване на отговорността им относно изготвянето на проспекта, съответно на отделните му части**

---

**Членове на Съвета на директорите на дружеството са:**

- Владимир Иванов Москов – председател на СД;
- Никола Алексов Зикатанов – изпълнителен директор;
- Христо Михов Памукчиев – изпълнителен директор;
- Бисер Борисов Първулов – член на СД;
- Свилен Борисов Първулов – член на СД;
- Петър Симеонов Александров – член на СД.

**Правни консултанти, с които емитентът има трайни отношения, както и на правните консултанти по тази емисия:**

Екатерина Иванова Радева

**Одиторите на дружеството:**

Одитор на “Златен лев Холдинг” АД е “БДО България” ООД чрез Стоянка Йорданова Апостолова, регистрационен № 016.

**Имената на лицата, отговорни за изготвянето на проспекта или на отделни части от него, както и декларация от същите, че при изготвянето му са положили необходимата грижа, и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна**

Христо Памукчиев, Никола Зикатанов – изпълнителни директори - за икономическата част.

Кирил Илиев – главен счетоводител – за икономическата част.

Екатерина Радева – юрист – за юридическата част.

С подписите си, положени на последна страница на този документ, посочените по-горе лица декларират, че:

- (1) при изготвянето на настоящото Резюме на проспекта са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в настоящото Резюме на проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна.

**2. Систематизирана финансова информация; капитализация и задлъжнялост; причини за извършване на публичното предлагане и начин на използване на постъпленията от него; рискови фактори**

---

**2.1. Систематизирана финансова информация:**

**Таблица 1. Систематизирана финансова информация**

(хил. лв.)	2002 г.	2003 г.	2004 г.	9 мес. 2004 г.	9 мес. 2005 г.
Приходи от дейността	835	7 436	1 001		1 990
Печалба/загуба от основна дейност	702	7 191	747		1 802
Нетна печалба/загуба от основна дейност	702	7 191	747		1 802
Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0,54	5,54	0,58		0,28
Сума на активите	4 593	11 591	12 233	11 771	13 540

Нетни активи (собствен капитал)	4 428	11 539	12 177	11 755	12 683
Акционерен капитал	1 296	1 296	1 296	1296	6 482
Брой акции	1 296 392	1 296 392	1 296 392	1 296 392	6 481 960
Дивидент на акция	-	-	-	-	1,00*
Доход на акция с намалена стойност	-	-	-	-	-

\* Дивидентът е разпределен на база капитал 1 296 392, разпределен на 1 296 392 броя акции с номинал 1 лев всяка една.

Забележки: Междинните финансови отчети за 2005 г. са за първите девет месеца на годината и не са одитирани.

Дружеството не е изготвяло пълни междинни финансови отчети за годините предхождащи 2005г., поради което представя ограничени сравнителни данни на база междинни финансови отчети към 30.09.2004г.

## 2.2. Капитализация и задлъжнялост

Към 30.09.2005 г. капитализацията на “Златен лев Холдинг” АД е следната:

- Записан капитал – 6 481 960 лв.
- Внесен капитал- 6 481 960 лв.
- Резерви – 580 000 лв.
- Неразпределена печалба – 3 819 000 лв.
- Текуща печалба – 1 802 000 лв.

Към 30.09.2005 г. задлъжнялостта на “Златен лев Холдинг” АД е следната:

- Дългосрочни задължения – 828 000 лв.
- Краткосрочни задължения – 29 000 лв.

## 2.3. Рискови фактори

Правилната оценка от инвеститорите на рисковете, които съществуват потенциално при инвестиране в акции на “Златен лев Холдинг” АД изисква кратко описание на структурата и дейността на емитента.

“Златен лев Холдинг” АД е холдингово дружество, образувано чрез отделяне от ИД “Златен лев” АД (преди това Обединен национален приватизационен фонд “Златен лев” АД). При отделянето, “Златен лев Холдинг” АД формира портфейл, в който делът на участията в дъщерни дружества е бил 22,88 %. Понастоящем делът на контролните участия в портфейла на емитента е нараснал на 91,8 %, а делът на другите участия е спаднал на 8,9 %.

Портфейлът е съставен от контролни или значими участия в дъщерни дружества на емитента и от миноритарни (портфейлни) участия, държани с цел търговия.

Такава структура на портфейла на емитента предопределя две основни насоки на неговата дейност:

- Управление на дъщерни дружества чрез контролно/решаващо участие. От своя страна тези дружества функционират в различни отрасли и в разнообразна икономическа среда.
  - Търговия с ценни книжа на дружествата от портфейла на емитента.
- С всяка от тези насоки се асоциират различни специфични рискове.

При тази структура на дейността, рисковете, оказващи влияние при инвестиране в ценните книжа на “Златен лев Холдинг” АД, могат да се разделят на две основни групи: систематични рискове, влияещи върху всички икономически агенти, и несистематични (специфични) рискове, които са обвързани с конкретната дейност и конкретната среда на икономическите агенти. От своя страна специфичните рискове за “Златен лев Холдинг” АД се формират, както от рисковете при управлението и функционирането на дъщерните

дружества (вкл. специфичните отраслови рискове) , така и от рисковете при търговията с ценни книжа в България.

#### А) Несистематични рискове:

- **Отраслов риск:** отразява вероятността от неблагоприятно изменение на доходността на отраслите, в които дружеството има участия, в резултат на намаляване на планираната рентабилност поради влошаване на параметрите на конкурентната среда и/или промени в специфичната нормативна база. Отрасловият риск се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи; “Златен лев Холдинг” АД притежава диверсифициран портфейл от контролни участия в дружества с различна отраслова ориентация, което намалява отраслово специфичните рискове. В посока на намаляване на отрасловия риск действа и фактът, че продуктовата структура на дружествата е разположена в целия ешалон на стоковата верига - от инвестиционни стоки (“Враца-Старт” АД, “Карат Електроникс” АД), през дълготрайни потребителски стоки (“Елпром-Елин” АД, “Новалис” АД) до бързооборотни стоки (“Водица Ботълинг” ООД, “Агровитал” ООД) и услуги (“Златен лев Брокери” ООД, “Златен лев Трейдинг” ЕООД). Общо отрасловият риск за “Златен лев Холдинг” АД се повишава от високото равнище на конкурентност в отраслите, където оперират дъщерните дружества. Това са утвърдени отрасли, в зряла фаза на технологично развитие и вече утвърдена структура на основните участници. Това увеличава риска от снижаване на доходността в перспектива. Дружества като “Водица Ботълинг” ООД, “Златен лев Брокери” ООД пък функционират в среда, която е силно регулирана от специфична нормативна база, което е предпоставка за рискове, произтичащи от промени в нормативната рамка на бизнеса им.

- **Фирмен риск** – свързан с естеството на дейността на дружеството и засягащ вероятността за реализиране на различна ефективност на тази дейност: Специфичният фирмен риск на “Златен лев Холдинг” АД произтича от двете основни насоки на бизнеса:

1. Качеството на управлението на бизнеса на дъщерните дружества. Този риск е основно предопределен от професионалния опит и умения на ръководния състав и служителите на емитента да постигнат ефективно управление.

2. Рискът от търговия с ценни книжа на капиталовия пазар в България. За да се използват възможностите за растеж на капитала, дружеството инвестира 8-10 % от активите си 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 пораждат риск за колебания в цените на акциите на дружеството.

Дружеството не е обвързано с определена секторна или регионална инвестиционна политика. Изборът на ценни книжа за инвестиране се извършва с оглед на намиране на най-благоприятните инвестиционни алтернативи измежду множеството от всички възможни, без те да са задължително свързани с предварително определени региони, сектори или индустрии.

От практическа гледна точка рискът, произтичащ от търговия с ценни книжа на капиталовия пазар в България е сравним с риска при другите холдингови дружества.

- **Финансов риск** - произтича от конкретната капиталова структура на дружеството и от динамичната връзка между финансовите ресурси, които то използва. Структурата на баланса на емитента показва сравнително висока капиталризация, липса на задължения,

добра ликвидност. Потенциален риск представлява големият относителен дял на вземанията по заеми от дъщерните дружества.

- **Кредитен риск** – изразява се в зависимостта на устойчивия бизнес на дружеството от кредити отвън. Дружеството не е зависимо от външно кредитиране.

- **Ценови риск** – свързан с вероятността инвеститорите да понесат загуби от промяна в цените на акциите.

- **Ликвиден риск** – 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.

- **Риск от неизплащане на дивиденди** – възниква в случай на финансова невъзможност или при политика на общото събрание на акционерите за неразпределение на печалбата.

Тези рискове са специфични за конкретното дружество и инвеститорите могат да ги оценят сами въз основа на информацията, предоставена в този документ. В насока намаляване на специфичните рискове за емитента, действия общото нарастване на стойността на активите в България и в частност на много от портфейлните ценни книжа, притежавани от емитента.

#### 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 инвестицията в дружеството. Данните за равнището на инфлацията в страната за последните 5 г. показват сравнително ниско равнище на инфлационния риск за инвеститорите. Натрупващите се стъпки в икономическата политика по присъединяването на страната към ЕО, както и рамката на бюджета, предложена от новото правителство, дават основания да се очаква нарастваща инфлация в следващите години и съответно нарастване на инфлационния риск за инвеститорите в акции на дружеството;

- **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 минимизира валутния риск за инвеститори, базиращи вложенията си в евро. Очакванията за присъединяване на България към Европейската валутна система през 2009 г. при запазено съотношение евро/лев минимизират този риск и за инвестициите в лева.

- **Лихвен риск:** свързан е с чувствителността на бизнеса на дружеството към промени в лихвените равнища на финансовите пазари, където оперира. 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 дружеството, тъй като не държи търгуеми дългови инструменти. Втората компонента е значима за оценката на дейността, тъй като дружеството е голям кредитор на дъщерните дружества и приходите му зависят силно от лихвите по заемите. Като правило, лихвите по предоставените от дружеството заеми са фиксирани и нямат пряка връзка с промените в лихвените нива. В случай на промяна в лихвените нива обаче, дружеството има механизми за предоговаряне на лихвените равнища по предоставените от него заеми.

**Механизми и техники за оптимизиране и управление на рисковете.** В тяхната основа е фирмената стратегия по отношение на риска. А тя е насочена към управление, чрез

диверсификация на специфичните рискове и прогнозиране на систематичните рискове. В конкретен план това означава текуща оценка на очакваната възвръщаемост на всяка от инвестициите в портфейла и на нейната ликвидност. В случаите на нарастващ риск и възможност за излизане от инвестицията това се прави за да се намали общият риск. При нови инвестиции се анализира и корелацията на тяхната възвръщаемост с възвръщаемостта на наличните инвестиции в портфейла.

#### **2.4. Причини за извършване на публичното предлагане на ценните книжа**

Съгласно измененията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през месец май 2005 г., публично е всяко акционерно дружество, което има повече от 10 000 акционери в последния ден на две последователни календарни години. Публични са и дружествата, които в последния ден на предходните две календарни години преди влизането в сила на този закон, са имали над 10 000 акционери. “Златен лев Холдинг” АД отговаря на условията на предходното изречение, поради което по силата на закона е длъжно да приведе дейността си в съответствие с изискванията на ЗППЦК в срок 6 месеца от влизането в сила на изменението на закона и да заяви за вписване в регистъра на комисията издадените от него акции. В 7-дневен срок от вписването в регистъра на КФН, Дружеството е длъжно да поиска приемането им за търговия на регулиран пазар.

### **3. Информация за емитента**

#### **3.1. Историческа справка и развитие на емитента**

Дружеството първоначално се учредява през 1996 г. като ОНПФ “Златен лев” АД, който впоследствие преурежда дейността си като инвестиционно дружество от затворен тип, с наименование ИД “Златен лев” АД. “Златен лев Холдинг” АД е образувано чрез отделяне от ИД “Златен лев” АД. Последващи изменения на наименованието не са настъпвали.

#### **3.2. Преглед на дейността**

##### **а) важни събития в развитието на емитента за последните 3 финансови години:**

- **данни за осъществено преобразуване или консолидация на емитента или на негово дъщерно дружество** – няма осъществено преобразуване или консолидация на емитента или на негово дъщерно дружество;
- **осъществено прехвърляне или залог на предприятието** – няма осъществено прехвърляне или залог на предприятието;
- **придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му:**

Няма придобивания на активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността на емитента.

**Таблица 2.** Извършено разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността на емитента

	<b>Разпореждания</b>
<b>2002 г.</b>	
	Продажба на 262 906 акции от “Пиринско пиво” АД при цена 26,45 лв. за акция на обща стойност 6 953 863 лв. по отправено търгово предложение от “Карлсберг Брюерис” АД към акционерите на “Пиринско пиво” АД.
<b>2005 г.</b>	
	Доброволна безлихвена вноска в дъщерното дружество “Водица Ботълинг” ООД в размер на 1 703 782 лв. за срок от три години

Доброволна безлихвена вноска в дъщерното дружество “Златен лев Трейдинг” ЕООД в размер на 1 238 000 лв. за срок от три години
---

- **съществени промени в произвежданата продукция или в предоставяните услуги** – няма съществени промени в произвежданата продукция или в предоставяните услуги;

- **информация за заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за емитента или негово дъщерно дружество и резултата от тях** - няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за емитента или негово дъщерно дружество;

**б) данни за всички търгови предложения, отправени от трети лица към емитента или от емитента към други дружества през предходната и текущата финансова година; посочване на цената за закупуване на акциите по търговото предложение и/или стойността на предложените за замяна акции, както и резултата от отправените предложения**

През 2004 г. “Златен лев Холдинг” АД е отправил търгово предложение към останалите акционери на “СТМ” АД (понастоящем с наименование “Карат Електроникс” АД) за придобиване на притежаваните от тях акции при цена 3,33 лв. за една акция. Резултатът от търговото предложение е придобиване на 20 117 броя акции на обща стойност 66 989 лв. С това броят акции на “Златен лев Холдинг” АД в капитала на “Карат Електроникс” АД достигна 594 458 бр. или 94,5 % от капитала на дружеството.

**в) описание на инвестициите, включително на техния размер, на основните капиталови разходи на емитента и придобито дялово участие в други дружества от началото на последните 3 финансови години до датата на регистрационния документ**

- от значение за дейността на емитента са две групи инвестиции:  
А) Инвестиции за придобиване на дялови участия

**Таблица 3. Придобити дялови участия по години**

<b>2002 г.</b>
72 073 бр. акции от увеличението на капитала на “Елпром-Елин” АД на стойност 72 073 лв. (Впоследствие отменено от съда)
<b>2003 г.</b>
75 дяла от капитала на дружеството “Еко-Енергийни продукти” ООД на стойност 75 000 лв. (75 % от капитала)
212 000 бр. акции от увеличението на капитала на “Враца-Старт” АД на стойност 636 000 лв.
15 000 дяла от “Златен лев Брокери” ООД на стойност 300 000 лв.
Права и 139 907 броя акции от увеличението на капитала на “Елпром-Зем” АД на обща стойност 139 745,79 лв.
50 дяла в “Калев и партньрс” ООД (сега “Водица Ботълинг” ООД) на обща стойност 2 500 лв.
<b>2004 г.</b>
80 дяла от увеличението на капитала на “Калев и партньрс” ООД (сега Водица Ботълинг” ООД) на обща стойност 40 000 лв.
410 000 броя акции от увеличението на капитала на “СТМ” АД (сега “Карат Електроникс” АД) на обща стойност 437 316,67 лв.



20 117 броя акции от “СТМ” АД (сега “Карат Електроникс” АД) в търгово предложение към акционерите му на обща стойност 66 989 лв.
896 140 броя акции от увеличението на капитала на “Новалис” АД на обща стойност 898 340 лв.
1 680 дяла от капитала на “Златен лев Брокери” ООД на стойност 18 000 лв.
<b>2005 г.</b>
100 000 акции от увеличението на капитала на “Елпром-Елин” АД на обща стойност 110 000 лв.
635 дяла от увеличението на капитала на “Водица Ботълинг” ООД на обща стойност 317 500 лв.
48 дяла от капитала на “Агровитал” ООД на обща стойност 2 400 лв. <sup>1</sup>
7 196 дяла от увеличението на капитала на “Агровитал” ООД на обща стойност 359 800 лв.
2 500 дяла от увеличението на капитала на “Златен лев Трейдинг” ЕООД на обща стойност 250 000 лв.

Б) Инвестиционни заеми към дъщерни дружества.

**Таблица 4. Инвестиционни заеми към дъщерни дружества по години**

<b>ДЪЛГОСРОЧНИ (ИНВЕСТИЦИОННИ) ЗАЕМИ</b>				
<b>Към края на съответния период</b>	<b>2005/09</b>	<b>2004 г.</b>	<b>2003 г.</b>	<b>2002 г.</b>
Към дружество:				
“Агровитал” ООД	640 000*	-	-	-
“Новалис” АД	-	90 000	-	-
“Водица Ботълинг” ООД	-	1 421 000	-	-
“Златен лев Трейдинг” ООД	200 000	200 000	77 000	-
<b>Общо:</b>	<b>840 000</b>	<b>1 711 000</b>	<b>77 000</b>	<b>0</b>

\*Към датата на този документ, заемът е изцяло погасен.

Описание на инвестициите на консолидирана база:

**Таблица 4А. Описание на инвестициите на Групата за последните 3 фин.год. в хил. лв.:**

	<b>2002 г</b>	<b>2003 г</b>	<b>2004 г</b>	<b>30.09.2005</b>
Земя	19	70	159	70
Сгради	753 888	452	1 092	429
Съоръжения	100	65	114	69
Енергетични и двигателни машини и оборудване	14	48	59	36
Производствени машини и оборудване	113	18 609	162	120
Измервателни уреди и инструменти	98	195	790	215
Транспортни средства	20	111 376	134	20
Стопански инвентар	68 518	17 528	1 381	2 321
Компютърно оборудване	14 443	4 632	805	59
Продукти от развойна дейност	-	11	41	12
Програмни продукти	47	246	7 910	2 250
<b>Общо</b>	<b>837 260</b>	<b>153 232</b>	<b>12 647</b>	<b>5 601</b>

<sup>1</sup> До 26 юли 2005 г. Агровитал ЕООД беше 100% собственост на дъщерното дружество на емитента “Златен лев Трейдинг” ЕООД. С решение на Съвета на директорите на емитента, “Златен лев Трейдинг” ЕООД продаде всички свои дялове, а емитента придоби пряко 48 % от капитала на “Агровитал” ООД.

**г) описание на основните текущи капиталови разходи на емитента, включително разпределението на тези инвестиции в страната и в чужбина и начина на финансирането им (със собствени или със заемни средства)**

Основните текущи капиталови разходи на емитента са за покупка на офис оборудване и софтуер, предназначени за подобряване оперативната дейност и комуникацията в групата. Инвестициите от този вид са изцяло в страната, а начина на финансирането им е със собствени средства.

**д) предмет на дейност на емитента и описание на основните сфери на дейност, основни категории продукти и/или предоставени услуги, реализирани на пазара през всяка от последните 3 финансови години**

Дружеството има за предмет на дейност:

1. придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
2. придобиване, управление и продажба на облигации;
3. придобиване, оценка и продажба на патенти и отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които “Златен лев Холдинг” АД участва;
4. финансиране на дружества, в които “Златен лев Холдинг” АД участва.

Дружеството може да извършва и собствена търговска дейност, която не е забранена от закона.

Основните сфери на дейност са търговия с финансови активи и управление на контролни участия в дъщерни дружества. Основните услуги предоставени през последните три години са управление на активи с цел увеличаване нетната им стойност в портфейла на емитента в интерес на акционерите му. Няма значим нов продукт или услуга, чието оповестяване да се налага.

**е) основни пазари на емитента, включително посочване на всички приходи по категории дейности и регионални пазари за всяка от последните 3 финансови години**

Предвид описаната по-горе специфика в дейността на емитента, негови основни пазари са капиталовите пазари в България - пазарите на ценни книжа и на заемни средства. Това включва както продажби на регулираните пазари на ценни книжа (БФБ), продажби на значими пакети при частни сделки, депозити и предоставяне на заеми на дъщерни дружества от групата “Златен лев”.

**Таблица 5.** Приходи за всяка от последните 3 финансови години в хил.лв.

<b>Приходи</b>	<b>(хил. лв.)</b>	<b>2004 г.</b>	<b>2003 г.</b>	<b>2002 г.</b>
1. Приходи от лихви		680	468	185
<b>В т. ч. от свързани предприятия</b>		-	302	-
2. Приходи от дивиденди		-	1	-
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		315	6 966	644
4. Приходи от други дейности		6	-	4

Всички приходи са с произход България.

На консолидирана база:

**Таблица 6** Справка за приходи по видове дейности в хил. лв.

<b>Видове дейности</b>	<b>2004г.</b>	<b>2003г.</b>	<b>2002г.</b>
Приходи от готова продукция общо:	14,503	5,615	7,309
В т.ч. Вътрешен пазар	12,836	4,166	4,953

Приходи от стоки	10,516	1,781	3,068
Приходи от услуги	359	305	147
Други приходи вътр.пазар	1,961	2,080	1,738
В т.ч.: Външен пазар	1,667	1,449	2,356
<b>Дял на външния пазар в %</b>	<b>11.49%</b>	<b>25.81%</b>	<b>32.23%</b>

**е) данни за конкурентоспособността на емитента и основания за приетите твърдения**

Конкурентоспособността на емитента се проявява на специфичен пазар на инвестиционни инструменти, а именно пазарът на акции на холдингови дружества. Макар че инвестициите в акции на “Златен лев Холдинг” АД могат да се разглеждат и в по-широк план, като конкурентни на инвестициите в акции въобще, и дори като конкурентни на инвестициите във всякакви финансови инструменти, практиката показва, че пазарът на акции в холдингови дружества е ясно сегментиран и привлича инвеститори със специфичен профил. На това основание, сравняването на конкурентността на емитента е ограничено до конкурентност спрямо другите холдингови дружества.

Доколкото факторите: цена на акцията, ликвидност и доходност от инвестицията са решаващи за вземането на инвестиционни решения на този пазар, е логично да се приеме, че това са и решаващите фактори за конкурентност. Ние приемаме, че повишаването на цената на акция и по-високата ликвидност/доходност от инвестицията са израз на по-висока конкурентност на пазара.

Съществуват принципни затруднения за точно сравняване на емитента с другите конкурентни инвестиции по показателите цена на акция и ликвидност на инвестицията. Основната причина за липсата на сравнимост е разликата в структурата на пазарите където се търгуват акциите на конкурентите. В исторически план всички холдингови дружества са търгувани на официалния пазар на БФБ, докато акциите на емитента са търгувани само на неофициалния пазар. Поради това няма ясни и сравними данни за динамиката на цените на акциите на емитента и за тяхната ликвидност. Съответно, резултатът от анализа е, че по тези показатели **досега** емитентът е бил в неконкурентна позиция.

**ж) ако емитентът е част от икономическа група - описание на групата и на позицията на емитента в нея**

Емитентът е част от групата “Златен лев”. Възниква чрез отделяне от ИД “Златен лев” АД.

Понастоящем в структурата на групата “Златен лев” влизат емитентът (дружество-майка), седем дъщерни дружества с контролно участие и три дружества, контролирани от дъщерни дружества на емитента. Има едно асоциирано дружество със значимо участие на емитента.

**з) данни за дъщерните дружества на емитента, включително наименование, седалище и адрес на управление, предмет на дейност, държава, в която дъщерното дружество е регистрирано, дялово участие на емитента в него и процентно участие от гласовете в общото събрание на дружеството, ако е различно от броя на притежаваните акции**

**Наименование:** “Водица Ботълинг” ООД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, с. Водица, общ. Попово

**Предмет на дейност:** външна и вътрешна търговия, добив, бутилиране и търговия с натурална минерална вода, производство и търговия с безалкохолни напитки; бартерни сделки, консигнационна и комисионна търговия, посредничество, представителство,

представителство и агентство между наши и чужди фирми, транспортна и туристическа дейност, балнеолечение, дистрибуторство и складова дейност, реклама.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** пряко 720 дяла по 500 лева всеки един дял или 90% от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Враца-Старт” АД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. Враца, ул. “Шипка” № 2

**Предмет на дейност:** Производство на отливки от черни метали и алуминий, резервни части за текстилната и стъklarската промишленост. Търговия.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** пряко 218 381 броя акции или 98.66 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Еко-Енергийни продукти” ООД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. Пазарджик, ул. “Царица Йоанна” № 27

**Предмет на дейност:** Външна и вътрешна търговия; активно или пасивно усъвършенстване на стоки; производство, заготовка и търговия с всички видове промишлени и селскостопански производни и свързани с това други дейности; проектиране, инженеринг, строителство, дърводобив и дървопреработване; посредничество и комисионерство, консултантски услуги, изготвяне на проекти; производство и търговия с дървени въглища и брикети; както и всяка друга дейност незабранена от закона.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** притежава непряко 73.29 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Елпром-Елин” АД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. Кубрат, ул. ”Добруджа” № 64

**Предмет на дейност:** производство на ел.инсталационни изделия, търговия в страната и чужбина

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** притежава пряко 160 209 броя акции или 93.11 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Интразия” ООД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. Кубрат, ул. “Добруджа” №6 4

**Предмет на дейност:** производство и търговия на изделия от порцелан и керамика, с изключение на производство на електроинсталационни изделия от всякакъв вид за високо и ниско напрежение и др., употребявани за изграждане на ел. инсталации.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** чрез “Елпром-Елин” АД, което притежава 50 % от “Интразия” ООД, “Златен лев Холдинг” АД притежава непряко 46.56 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Карат Електроникс” АД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. Велико Търново, ул. “Сан Стефано” № 32

**Предмет на дейност:** Научно-техническа и производствена дейност, производство и търговия в областта на системи и средства за телеобработка на данни, микрокомпютри, локални и интегрални мрежи.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** притежава пряко 595 560 броя акции или 94.68 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Новалис” АД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. Пазарджик, ул. “Царица Йоанна” № 27

**Предмет на дейност:** производство на врати и прозорци от PVC, производство на изделия от иглолистна дървесина, производство на корпусна мебел от ламинирано ПДЧ, производство на брикети;

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** притежава пряко 1 057 344 броя акции или 97.72 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** Инвестиционен посредник “Златен лев Брокери” ООД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, гр. София, ул. “Постоянство” № 67 Б

**Предмет на дейност:** Дружеството може да извършва по занятие следните сделки: сделки с ценни книжа за чужда сметка и посредничество за сключване на такива сделки; управление на индивидуални портфейли от ценни книжа и/или пари, с изключение на портфейли на инвестиционни дружества и пенсионни фондове; държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция (попечителска дейност). Дружеството може да извършва и: инвестиционни консултации относно ценни книжа; консултации и анализи на дружества относно финансиране на дейността им, капиталовата им структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятия; изготвяне на проспекти за публично предлагане на ценни книжа; представителство на притежатели на ценни книжа пред емитента на ценни книжа и на общи събрания на притежателите на ценни книжа; предоставяне на небанкови заеми за покупка на ценни книжа. Дружеството не може да извършва по занятие други търговски сделки.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** пряко 1 680 дяла, представляващи 60 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “Златен лев Трейдинг” ЕООД

**Седалище и адрес на управление:** РБ, район Средец, ул. “Кракра” № 19

**Предмет на дейност:** външнотърговска дейност, маркетингови проучвания, търговия и управление на недвижими имоти, посредническа и консултантска дейност, както и всяка друга дейност незабранена от закона.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** пряко 104 броя дяла или 100 % от капитала на дружеството.

**Наименование:** “СТН Румъния”

**Седалище и адрес на управление:** Румъния,

**Предмет на дейност:** търговия на едро на неспецифицирани продукти.

**Дял на “Златен лев Холдинг” АД:** чрез “Карат Електроникс” АД, което притежава 100 % от “СТН Румъния”, “Златен лев Холдинг” АД притежава непряко 94.68 % от капитала на дружеството.

### **3.5. Имущество, производствени единици и оборудване**

#### **3.5.1. За емитент на дялови ценни книжа**

**а) обем, структура и динамика на дълготрайните материални активи за последните 3 финансови години, включително оборудване на лизинг; тежести върху активите; производствен капацитет и степен на използване; начин на съхранение; произвеждани продукти и местоположение**

“Златен лев Холдинг” АД според предмета на дейност като холдингово дружество, не притежава значими имущество, производствени единици и оборудване по смисъла на настоящата точка. Имуществото се състои от стопански инвентар, в рамките на необходимия

за обслужане на дейността на дружеството. Всички останали активи са с инвестиционен характер под форма на ценни книжа и инвестиции в дъщерни дружества.

**Таблица 7. Дълготрайни материални активи (лв.)**

2005/09	2005/09	2004 г.	2004 г.	2003 г.	2003 г.	2002 г.	2002 г.
Крайно салдо	Оборот	Крайно салдо	Оборот	Крайно салдо	Оборот	Крайно салдо	Оборот
27 981,58	-1 406,82	31 392,40	2 004	33 395,4	-1 219,03	34 612,43	1 0819,05

Няма оборудване на лизинг.

Няма тежести върху активите.

Няма дефиниран производствен капацитет и измерима степен на използването му.

Няма определен начин на съхранение.

Няма произвеждани продукти.

Съгласно разпоредбите на т.3.5.3. от Приложение 2 на Наредбата за изготвяне на настоящия Регистрационен документ, уведомяваме, че “Златен лев Холдинг” АД е изготвял Консолидирани Счетоводни Отчети за последните три финансови години и информация за тях може да се получи в офиса на дружеството на адрес София 1111, ул. Постоянство № 67 Б.

На консолидирана база:

**Таблица 8. Балансова стойност на Дълготрайните материални активи в хил. лв.**

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	30.09.2005 г.
Земя	833	874	942	788
Сгради	3,967	3,818	4,302	4,167
Съоръжения	391	392	423	420
Производствени машини и оборудване	648	1,659	2,052	1,791
Транспортни средства	81	157	192	197
Други ДМА	166	177	223	194
<b>Общо Дълготрайни материални активи:</b>	<b>6,086</b>	<b>7,077</b>	<b>8,134</b>	<b>7,557</b>

#### **4. Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи**

##### **4.1. Резултати от дейността**

Резултатите от дейността на емитента през последните три години са представени в долната таблица:

**Таблица 9. “Златен лев Холдинг” АД – неконсолидиран отчет**

Показател	09.2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.
<b>Приходи (хил.лв.)</b>	1.990	1.001	7.436	835
<b>Разходи (хил.лв.)</b>	188	254	245	133
<b>Финансов резултат (хил.лв.)</b>	1.802	638	7.111	586
<b>Приход на 1 акция (лв.)</b>	0.31	0.77	5.73	0.64
<b>Печалба на 1 акция (лв.)</b>	0.28	0.49	5.49	0.45
<b>Дивидент на 1 акция (лв.)</b>	1.00*	-	-	-

\* Дивидентът е разпределен на база капитал 1 296 392, разпределен на 1 296 392 броя акции с номинал 1 лев всяка една, преди увеличението на капитала на 6 481 960 броя акции.

Анализът показва, че дейността на емитента, генерираща приходи, е главно предоставяне на заеми и търговия с акции. Такъв тип дейност определя и структурата на приходите на емитента. Те са основно от финансови операции – продажби на акции и

получаване на лихви по заеми. Практически емитентът има неритмични приходи, със значителни колебания по периоди, в зависимост от сключените сделки за продажба на акции. Първата компонента (продажба на акции) е с голяма неопределеност и трудна прогнозируемост. Втората компонента (лихви по заеми) е с добра прогнозируемост, но силно зависима от макроикономическата среда – основно лихвените равнища в страната.

Разходите са сравнително устойчиви на равнище около 240 хил. лв. годишно. Основен дял в тях заемат разходите за външни услуги и за заплати на персонала.

Финансовият резултат притежава също висока неопределеност, макар че емитентът винаги е генерирал значителни печалби. Поради благоприятното данъчно третиране на операциите с ценни книжа на БФБ, печалбите на дружеството от такива операции са освободени от корпоративен данък. Дружеството плаща корпоративен данък само върху частта от приходите си, произтичаща от другите му дейности и това допълнително повишава нетната печалба за дружеството.

Резултатите от дейността на групата Златен лев през последните три години са представени в долната таблица:

**Таблица 10.** “Златен лев Холдинг” АД – консолидиран отчет

Показател	06/2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.
<b>Приходи</b> (хил.лв.)	5 550	14 857	14 122	28 969
<b>Разходи</b> (хил.лв.)	4 790	13 318	8 219	26 866
<b>Финансов резултат</b> (хил.лв.)	760	1 248	5 830	1 566
<b>Приход на 1 акция</b> (лв.)	4,28*	11.46	10.9	22.35
<b>Печалба на 1 акция</b> (лв.)	0,59*	0.96	4.5	1.21
<b>Дивидент на 1 акция</b> (лв.)	-	-	-	-

\* при 1 296 392 бр. акции.

Данните показват, че дейността на групата също генерира приходи, с висока степен на неустойчивост през годините. Причините за това са две: неустойчивостта на приходите на самия емитент и неустойчивостта на приходите на някои от дъщерните дружества, работещи в променлива пазарна среда. Съответно финансовият резултат на дъщерните дружества от производствения сектор е много по-чувствителен към обема на продажбите и при рецесия се генерират значителни загуби.

#### **4.2. Ликвидност и капиталови ресурси**

За последните три финансови години основни източници на парични потоци за “Златен лев Холдинг” АД са приходите от продажби на ценни книжа и приходите от лихви по заеми, предоставени на дъщерни дружества. До към настоящия момент дружеството не е имало недостиг на оборотни средства.

През периода управляващите на дружеството са водили политика, при която не е съществувала вероятност за изпадане в ликвидна криза. Основната част от активите на дружеството са в акции на дъщерни дружества, следват активите в заеми към дъщерните дружества и в акции на дружества, търгувани на БФБ. По степен на ликвидност, най-ликвидни са акциите на дружества, търгувани на БФБ. По-малко ликвидни са заемите, най-малко ликвидни са акциите на дъщерните дружества от портфейла на емитента. През цялата 2004 г. не е имало каквито и да било тенденции, обстоятелства или рискове, които биха могли да доведат или за които да е имало основание да се счита, че биха довели до съществено изменение на ликвидността на дружеството.

**Таблица 11.** Показатели за ликвидност

	09/2005	2004 г.	2003 г.	2002 г.

	коэф.	коэф.	коэф.	коэф.
ОБЩА ЛИКВИДНОСТ	158,9	98,3	18,3	3,2
БЪРЗА ЛИКВИДНОСТ	158,9	98,3	18,3	3,2
НЕЗАБАВНА ЛИКВИДНОСТ	18,4	5,9	7,2	2,3
АБСОЛЮТНА ЛИКВИДНОСТ	18,2	4,9	5,9	2,3

Както се вижда от приложената таблица и от допълнителните разяснения, ликвидността на дружеството към края на 2004 г. е била на високо ниво. Съществена промяна в ликвидността на емитента настъпва през третото тримесечие на 2005 г. Факторите за това са следните:

- По решение на общото събрание на дружеството, проведено на 01.07.2005 г. част от печалбата е разпределена като дивидент за акционерите в размер на 1 лев на акция на обща сума 1 296 392 лева. Към 30.09.2005 г. сумите за изплащане на дивиденди на акционерите достигат 788 хил. лв. и това директно води до намаляване ликвидността на дружеството. Във връзка с процеса на изплащане на дивиденди, по договор за услуга с Булбанк АД към датата на сключването му има блокирани парични средства по сметка на емитента в размер на 100 000 лв. До датата на този регистрационен документ договорът с Булбанк АД не е приключен и остатъка от блокираните средства не е освободен.

- По решение на Общото събрание на дъщерното дружество “Водича Ботълинг” ООД от 30.06.2005 г. поради финансови затруднения, вземания на емитента в размер на 1 703 782 лв. са преоформени като временна безлихвена вноска на съдружник за срок от три години.

- По решение на Съвета на директорите на емитента от 15 август 2005 г., поради финансови затруднения на дъщерното дружество “Златен лев Трейдинг” ЕООД, вземания на емитента в размер на 1 238 000 лева са преоформени като временна безлихвена вноска на съдружник за срок от три години.

#### **б) оценка на източниците и количествата парични потоци**

**Таблица 12.** Парични потоци на “Златен лев Холдинг” АД

	09/2005	2004 г.	2003 г.	2002 г.
ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ	(261)	(259)	(258)	(90)
ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ	996	221	3,302	677
ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(939)	7	(3,802)	(306)

Източниците на парични потоци за емитента са доходите от финансовите инструменти в портфейла. Количествата парични постъпления зависят от доходността и падежа на тези инструменти, както и от тяхната цена (ако са търгуеми).

Върху източниците и количествата на парични постъпления ще повлияят следните събития от 2005 г.:

- По решение на Общото събрание на дъщерното дружество Водича Ботълинг ООД от 30.06.2005 г. поради финансови затруднения, вземания на емитента в размер на 1 703 782 лв. са преоформени като временна безлихвена вноска на съдружник за срок от три години. В резултат на тази операция, приходите от лихви по заеми ще намалеят с около 160 хил.лв. годишно.

- По решение на Съвета на директорите на емитента от 15 август 2005 г., поради финансови затруднения на дъщерното дружество “Златен лев Трейдинг” ЕООД, вземания на



емитента в размер на 1 238 000 лева са преоформени като врейменна безлихвена вноска на съдружник за срок от три години. В резултат на тази операция, приходите от лихви по заеми ще намалееят с около 130 хил.лв. годишно.

Очаква се ликвидността допълнително да намалява и през 4 тримесечие на 2005г. поради продължаващото изплащане на дивиденди на акционери с прогнозиран размер на паричния отток около 120 хил. лв.

Към момента на изготвяне на този документ (14.11.2005г.), паричните средства на емитента са както следва:

- Депозити в лева – 760 943,23 лв.
- Депозити в евро – 34 828 евро
- Наличност на каса – 4 508 лв.

#### 4.3. Развойна дейност, патенти и лицензи и други

Емитентът не извършва развойна дейност, няма патенти, лицензи и други подобни.

#### 4.4. Информация за основните тенденции

Основните тенденции в развитието на дружеството няма да бъдат различни от тези в предходните години. Нарастването на стойността им обаче може да се отрази на финансовите резултати при евентуална тяхна продажба. Емитентът има планове да инвестира в развитието на някои от дъщерните дружества, с оглед завършването на вече започнати инвестиционни програми. Причината за такива инвестиции е да се осигури по-висока конкурентност на продуктите и услугите на тези дружества и за завоюване на нови пазари. Емитентът планира и занапред да изпълнява инвестициите от съществено значение за неговата дейност със собствени средства. За емитента директно няма очаквано увеличение на производствената мощност след завършването на такива инвестиции.

Таблица 13. Прогнозна финансова информация

(лв.)	2004 г.	09/2005 г.	2005 г.	2006 г.	2005 г.	2006 г.	2005 г.	2006 г.
	<i>Историческа</i>	<i>Историческа</i>	<i>прогноза</i>	<i>прогноза</i>	<i>корекции</i>	<i>корекции</i>	<i>прогноза</i>	<i>прогноза</i>
			<i>некоригирана</i>	<i>некоригирана</i>			<i>коригирана</i>	<i>коригирана</i>
Приходи от дейността хил.лв.	1 001	1 990	2 128	558	0	16,74	558	574,7
Счетоводна печалба/загуба хил.лв	747	1 802	1 858	198	0	-2,88	198	195,1
Нетна печалба/загуба от дейността хил.лв	638	1 802	1 814	138,3	0	-0,43	138,3	137,9
Нетна печалба/загуба за периода на акция лв.	0,49	0,28	0,28	0,02	-	-	0,02	0,02
Сума на активите хил.лв	12 233	13 540	13 552,2	13 690,5	0	410,7	13 690,5	14 101,2
Нетни активи хил. лв.	12 177	12 683	12 695,2	12 833,5	0	2057	12 695,2	13 039,2
Акционерен капитал лв.	1 296 392	6 481 960	6 481 960	6 481 960	-	-	6 481 960	6 481 960

Брой акции	1 296 392	6 481 960	6 481 960	6 481 960	-	-	6 481 960	6 481 960
------------	-----------	-----------	-----------	-----------	---	---	-----------	-----------

## 5. Основна информация за членовете на управителните и на контролните органи на емитента, висшия ръководен състав и служителите

### 1. Владимир Иванов Москов - Председател на СД

Данни за извършвана извън емитента дейност, ако има такава, включително участие в други дружества като членове на управителни или на контролни органи, прокуристи, висш ръководен състав, съдружници с неограничена отговорност, както следва:

- Изпълнителен директор на “Елпром-Елин” АД – промишлено предприятие в гр. Кубрат;

- Председател на СД на “Мост” АД.
- Член на СД на “Зенит” АД и на “Новалис” АД.
- Управител на “Старо лозе” ООД
- Работи в “Изола Български Инвестмънтс” ЕООД като юридически съветник.

Относим професионален опит - юрист, юридически съветник.

Дружества, в които е бил член на управителен и на контролен орган, прокуристи или съдружник през последните 5 години:

“МОСТ” АД, София, ул. “Траян Танев” № 78 – Председател на Съвета на директорите; “Елпром-Елин” АД, гр. Кубрат, ул. “Добруджа” № 64 – изп. директор; “Зенит” АД, гр. София, ул. “6-ти септември” № 17 – член на Съвета на директорите; “Новалис” АД, гр. Пазарджик, ул. “Царица Йоана, № 27; “Балкан Агроавиация, гр. Враца, Криводолско шосе – член на Съвета на директорите; “Ремби” АД, гр. Елена, ул. “3-ти март” № 16А – член на Съвета на директорите.

Не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания, през последните 5 години във връзка с дейността му.

### 2. Христо Михов Памукчиев – Изпълнителен директор

Данни за извършвана извън емитента дейност, ако има такава, включително участие в други дружества като членове на управителни или на контролни органи, прокуристи, висш ръководен състав, съдружници с неограничена отговорност, както следва:

- Председател на Съвета на директорите на “Българска Консултантска Група” АД;
- Председател на СД на Враца–Старт АД (като представляващ “Златен лев Холдинг” АД).

- Управител на “Билдинг Партнърс” ООД;
- Контрольор на “Водица Ботълинг” ООД.

Относим професионален опит - икономист, д-р на икономическите науки.

Дружества, в които е бил член на управителен и на контролен орган, прокурисит или съдружник през последните 5 години:

- Член на СД на “СТМ” АД (понастоящем “Карат Електроникс” АД)
- Член на СД на “Мебел лукс” АД (понастоящем “Новалис” АД)
- Член на СД на “Пиринско пиво” АД, Благоевград до 2002 г.
- Член на Надзорния съвет на “Оргахим” АД.
- Управител на “Агровитал” ЕООД.
- Член на СД на “Дистрибушън сървисиз къмпани” ЕАД
- Член на СД на “Техникъл асистънс къмпани” ЕАД
- Член на управителния орган на “Техно груп” АД.

Не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания, през последните 5 години във връзка с дейността му.

### **3. Никола Алексов Зикатанов – Изпълнителен директор**

Данни за извършвана извън емитента дейност, ако има такава, включително участие в други дружества като членове на управителни или на контролни органи, прокуристи, висш ръководен състав, съдружници с неограничена отговорност, както следва:

- Представител за България на групата частни инвестиционни фондове “Ню Сенчъри Холдингс”, базирани в Ню Йорк, САЩ. Ръководи и организира дейността им в страната включително чрез директни инвестиции в промишлеността, развитие на недвижими имоти и др. Управител на търговското представителство “НСХ Адвайзърс” Инк. и дъщерни фирми на фондовете – “Изола Български Инвестмънтс” ЕООД, “Прогрес Файнанс България” ООД, “Броудхърст България” ЕООД, “Алфа пропърти” ЕООД, “Бета пропърти” ЕООД, “Гама Пропърти” ЕООД, “СМА Индуриал” ЕООД, “София Пропъртис” ООД, “Нетбридж България” ООД, “ОКАЗИОН.БГ” ООД и др.
- Ограничено отговорен съдружник с различен дял във фирми от строителния сектор, селскостопанско производство, енергийна ефективност, търговия и др. – СД Агенция Прима, Алустайл ООД, Астрал ООД, Интербау ООД, Алекс ХиЗ ООД, Ес Ди Ай Сън Гард България ООД, Актив мениджмънт ООД, Агропрогрес ООД, Агровенчърс ООД, Агропрогрес Трейдинг ООД, ЕЕС - Енергийно Ефективни Системи ООД, Юнипласт ООД, като представлява следните фирми: СД “Агенция Прима”; Агропрогрес ООД.

Относим професионален опит – Машинен инженер, Магистър по управление на бизнеса, член на управителните органи на следните дружества: “Карат Електроникс” АД – Изпълнителен директор; “МОСТ” АД (като представител на “Броудхърст-България” ЕООД); “Враца-Старт” АД (като представляващ “Златен лев Холдинг” АД). Бил е член на управителните органи на “Златен лев Капитал” АД (до 2005 г.), “Ремби” АД (до 2005 г.), “Елпром-Елин” АД (до 2004 г.), “Пиринско Пиво” АД (до 2003 г.), ИД “Златен лев” АД (до 2002 г.)

- Член на ръководството на Асоциация на енергийните инженери (АЕИ) – България, гр. София.

В качеството си на изпълнителен директор на “Системи за телеобработка и мрежи” АД, гр. Велико Търново, понастоящем “Карат Електроникс” АД, има наложено административно наказание глоба за нарушение на чл. 110, ал. 9, т. 1 от ЗППЦК, поради закъснение при подаването на заявление в КФН за вписване на новата емисия акции от увеличението на капитала на дружеството.

### **4. Бисер Борисов Първулов – член на СД**

Данни за извършвана извън емитента дейност, ако има такава, включително участие в други дружества като членове на управителни или на контролни органи, прокуристи, висш ръководен състав, съдружници с неограничена отговорност, както следва:

- Управител на “Златен лев Трейдинг” ЕООД, София
- Изпълнителен директор на “Новалис” АД, Пазарджик
- Изпълнителен директор на “Българска консултантска група” АД, София
- Управител на “Еко-Енергийни продукти” ООД, Пазарджик
- Член на СД на Враца – Старт АД (като представляващ Златен Лев Трейдинг АД).

Относим професионален опит – икономист, доктор на ик.науки

Дружества, в които е бил член на управителен и на контролен орган, прокурисит или съдружник през последните 5 години:

- Член на СД на “Дистрибушън сървисиз къмпани” ЕАД

- Член на СД на “Техникъл асистънс къмпани” ЕАД
- Изпълнителен директор на “Пиринско пиво” АД, Благоевград до 2002 г.
- Член на Съвета на директорите на “Орбел” АД, Гоце Делчев до 2001 г.

Не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания, през последните 5 години във връзка с дейността му.

#### **5. Свилен Борисов Първулов – член на СД**

Данни за извършвана извън емитента дейност, ако има такава, включително участие в други дружества като членове на управителни или на контролни органи, прокуристи, висш ръководен състав, съдружници с неограничена отговорност, както следва:

- Управител на “Златен лев Брокери” ООД, София
  - Член на Съвета на директорите на “Елпром-Елин” АД, Кубрат
  - Член на Съвета на директорите на “София Вилидж” АД, София
- Относим професионален опит – икономист.

Дружества, в които е бил член на управителен и на контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

- Член на Съвета на директорите на “Златен лев Капитал”, София до 2004 г.
- Член на Съвета на директорите на “Оргтехника” АД, Силистра до 2002 г.
- Член на Съвета на директорите на “Боруй” АД.
- Ограничено отговорен съдружник в “Агровитал Комерс” ООД

Няма влезли в сила принудителни административни мерки или административни наказания.

#### **6. Петър Симеонов Александров – член на СД**

Данни за извършвана извън емитента дейност, ако има такава, включително участие в други дружества като членове на управителни или на контролни органи, прокуристи, висш ръководен състав, съдружници с неограничена отговорност, както следва:

- УД “Златен лев Капитал” АД – член на съвета на директорите;
- “Водица Ботълинг” ООД – управител;
- “Линдсел имобилен” ЕООД – управител.

Относим професионален опит – икономист, магистър по бизнес-администрация.

Дружества, в които е бил член на управителен и на контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

- “Пиринско пиво” АД – член на съвета на директорите, изпълнителен директор
- “Водица Ботълинг” ООД – съдружник.
- “Орбел” АД- член на СД.
- Ограничено отговорен съдружник в “Старо лозе” ООД

Няма влезли в сила принудителни административни мерки или административни наказания.

“Златен лев Холдинг” АД има назначен по трудов договор Директор за връзки с инвеститорите, който има подходяща квалификация и опит за осъществяване на задълженията си, предвидени със Закона за публично предлагане на ценни книжа, отговаря на всички нормативни изисквания и не е член на Съвета на директорите.

“Златен лев Холдинг” АД не наема служители на временни договори.

**Таблица 14.** Справка за категориите служители

Основни категории служители по вид дейност:	31.12.2002 г.	31.12.2003 г.	31.12.2004 г.	30.09.2005 г.

Аналитични специалисти – главен счетоводител и директор за връзка с инвеститорите	0	3	3	2
Приложни специалисти – офис мениджър	1	1	1	1

## **6. Информация за акционерите със значително участие и за сделките със свързани лица**

Повече от 5 % от акциите на “Златен лев Холдинг” АД притежават:

1. “Изола Българскиан Инвестмънтс” ЕООД, София, Младост – 3, блок. 341, адрес на управление: София, ул. Постоянство, No 67 Б. Притежава 1,591,070 акции = 24.55 % от капитала на “Златен лев Холдинг” АД. По-голямата част от акциите (310,396 стари акции) са закупени през 2005 г. от “Бридмар Ентерпрайсис” Лтд, Кипър.
2. “Линдсел Ентерпрайсиз” Лтд., Кипър, гр. Никозия, Авеню “Архиепископ Макариос 3ти”, No 2-4, Кепитал Сентър. Притежава 411,850 акции = 6.35 % от капитала на “Златен лев Холдинг” АД. По-голямата част от акциите (78,350 стари акции) са закупени през 2005 г. от “Хескет Ентерпрайсис” Лтд., Кипър).

Няма акционери физически или юридически лица, които да притежават над 5 на сто от акциите с право на глас от “Златен лев Холдинг” АД.

## **7. Финансова информация**

### **а) (консолидиран) финансов отчет и друга финансова информация**

Междинните финансови отчети на “Златен лев Холдинг” АД –неконсолидирани за 9-месечието на 2005г. и консолидирани за 6-месечието на 2005г. са неаудирани.

Дружеството не е изготвяло пълни междинни финансови отчети за годините предхождащи 2005, поради което не представя сравнителни данни на база междинни финансови отчети към 30.09.2002, 30.09.2003 и 30.09.2004 г.

### **б) съществени промени, настъпили след датата на публикуване на отчета**

Няма съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента и на дружествата от групата, настъпили след 30 септември 2005г.

## **8. Информация за ценните книжа - предмет на публичното предлагане**

---

**а) вид и клас на ценните книжа** – обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции; няма различни класове акции от предлаганата емисия;

Съгласно изискванията на ЗППЦК публично дружество не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

**б) за международни предлагания** – не се извършва международно предлагане на акциите на “Златен лев Холдинг” АД;

**в) валута на емисията ценни книжа** - лева;

**г) права по ценните книжа и ред за упражняването им**

Всички акции от капитала на “Златен лев Холдинг” АД са безналични, обикновени, свободно прехвърляеми, поименни с право на един глас в Общото събрание на акционерите и с номинална стойност от 1 лев всяка една, регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД, дават еднакви права на притежателите им и са от един клас. Книгата на акционерите се води от “Централен депозитар” АД.

Всяка акция съгласно Устава и Търговския закон дава следните права на притежателя си:

- право на глас в общото събрание на акционерите – всяка акция дава право на един глас в ОСА. Правото на глас в ОСА се упражнява от акционери, вписани в регистъра на “Централен депозитар” АД най-малко 14 дни преди датата на ОСА.
- право на дивидент – всяка акция дава право на дивидент на своя притежател; съгласно Устава на дружеството, на разпределение в края на всяка година подлежи печалбата след облагането ѝ с държавни и местни данъци и такси и след покриване на евентуалните загуби от предходни години, както и след заделяне на необходимите средства за фонд “Резервен”; конкретният начин за разпределение на печалбата, раздаването на дивидента и сроковете се определя от Общото събрание при спазване на изискванията на действащото законодателство; правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистъра на “Централен депозитар” АД като акционери на 14-ия ден след деня на ОСА, на което е приет годишният финансов отчет и взето решение за разпределяне на печалбата като дивидент.
- право на ликвидационен дял при прекратяване на дружеството – правото на ликвидационен дял възниква след прекратяване на дружеството, удовлетворяването (или обезпечаването) на кредиторите на дружеството и изтичане на 6-месечен срок от обнародване на поканата, отправена от ликвидаторите до кредиторите да предявят взманията си. С правото на ликвидационен дял разполага акционерите, които са вписани в книгата на акционерите към момента на прекратяване на дружеството. “Златен лев Холдинг” АД се прекратява на основания, предвидени в Устава на дружеството: по решение на общото събрание на акционерите; при обявяването му в несъстоятелност по предвидения в закона ред; в другите, предвидени в закона случаи. Решението за прекратяване на дружеството следва да бъде взето с мнозинство 2/3 от представените на съответното заседание на общото събрание акции. Давностният срок за погасяване на правото на ликвидационен дял е пет години от прекратяване на дружеството. Правото на ликвидационен дял не възниква при прекратяване на дружеството чрез преобразуване. Преобразуването подлежи на одобрение от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор. Акционер, чието правно положение се променя след преобразуването и който е гласувал против решението за преобразуване, може да напусне дружеството, в което е получил акции.

Прекратяването на участието се извършва с нотариално заверено уведомление до дружеството в срок три месеца от датата на преобразуването. Всеки акционер, уведомил, напуснал дружеството по реда на чл. 263с от Търговския закон, има право да получи равностойността на притежаваните от него акции преди преобразуването на цената, посочена в плана или в договора за преобразуване. В срок 30 дни от датата на уведомлението за прекратяване на участие по чл. 263с от Търговския закон новоучреденото и/или приемащото дружество е длъжно да изкупи акциите на акционера.

Всяка акция дава и следните допълнителни права на акционерите, както следва:

- предимствено право по чл. 194 от ТЗ - право на всеки акционер пропорционално да участва при увеличение на капитала на дружеството като да придобие акции, съответстващи на неговия дял в капитала преди увеличението; това право може да отпадне само при спазване на специфичните условия, предвидени от действащото законодателство и след решение на ОСА, взето с мнозинство 2/3 от гласовете на представените акции.
- право на сведение - писмените материали, свързани с дневния ред на свикано общо събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обнародването на поканата за свикване на общото събрание. При поискване на всеки акционер се предоставят безплатно писмените материали, както и протоколите от ОСА и приложенията към тях.

#### **Ограничения:**

Акциите на “Златен лев Холдинг” АД са свободно прехвърляеми, но се търгуват само на регулиран пазар на ценни книжа. Уставът на “Златен лев Холдинг” АД не предвижда други особени правила и привилегии по акциите, предмет на публично предлагане, както и не предвижда ограничения и други условия за прехвърляне на тези акции.

**д) ако правата, предоставяни от ценните книжа - предмет на публичното предлагане, са или могат да бъдат значително ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа, или от разпоредбите на договор или друг документ, се дава информация за ограничението или за неговото отражение върху правата, предоставяни от ценните книжа, които ще се предлагат публично или ще бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар**

Правата, предоставяни от акциите на “Златен лев Холдинг” АД, които ще бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар и ще са предмет на вторичното публично предлагане, не са и не могат да бъдат значително ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа, или от разпоредбите на договор или друг документ;

**е) решения, разрешения и одобрения, въз основа на които ценните книжа са или ще бъдат издадени**

С решение № 1 на СГС от 21.07.1999г. “Златен лев Холдинг” АД е образувано чрез отделяне от ИД “Златен лев” АД с капитал 1 296 392 лева, разпределен на 6 481 959 броя безналични, поименни акции с номинална стойност 20 стотинки всяка една. С решение № 2 на СГС от 07.11.2001г. акциите от капиталът на “Златен лев Холдинг” АД се окрупняват като срещу 5 акции с номинална стойност 0,20 лв. се придобива 1 акция с номинална стойност 1 лев, в резултат на което капиталът от 1 296 392 лева, се разпределя на 1 296 392 броя безналични, поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка една. С решение № 6 на СГС от 08.08.2005г. е вписано увеличение на капитала на “Златен лев Холдинг” АД със собствени

средства на дружеството от 1 296 392 лева на 6 481 960 лева чрез издаването на нови 5 185 568 броя безналични, поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка една.

#### **ж) ред за прехвърляне на ценните книжа**

Уставът на “Златен лев Холдинг” АД не предвижда ограничения и други условия за прехвърлянето на акциите. След потвърждаване на проспекта от Комисията за финансов надзор и вписването на дружеството като публично в регистъра, воден от КФН, по инициатива на КФН, акциите ще бъдат заявени за приемане за търговия на “Българска фондова борса - София” АД. След регистрация за търговия на БФБ, покупките и продажбите на акциите се извършва само на пода на БФБ чрез инвестиционен посредник. Прехвърлянето на акциите има действие от момента на регистрацията от Централен депозитар. Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане, Правилника на БФБ и Правилата за работа на Централен депозитар.

Физическо или юридическо лице, което желае да закупи или продаде акции от настоящата емисия, следва да сключи договор с инвестиционен посредник, включително търговска банка, която има разрешение за извършване на сделки с ценни книжа, и да даде на посредника поръчка за покупка/продажба на акции. Инвестиционният посредник изпълнява поръчката, ако това е възможно, като обявява съответно цена “купува” или цена “продава” и количеството акции на “Златен лев Холдинг” АД. БФБ и страните по сделката (инвестиционните посредници, чрез които се сключва сделката), уведомяват ЦД за сключената сделка и извършват необходимите действия за нейната регистрация в ЦД. ЦД извършва вписване на прехвърлителната сделка в книгата на акционерите на “Златен лев Холдинг” АД като едновременно заверява сметката на приобретателя с придобитите акции, съответно задължава сметката на прехвърлителя с прехвърлените акции. ЦД регистрира сделката в 2-дневен срок от нейното сключване на БФБ (ден T+2), ако са налице необходимите акции и парични средства и не съществуват други пречки за това, и актуализира книгата на акционерите на “Златен лев Холдинг” АД, която се води от ЦД. ЦД издава удостоверителен документ за притежаваните акции (депозитарна разписка) при поискване от клиента на инвестиционния посредник. Документ (удостоверение) за притежаваните акции може да издаде и самият инвестиционен посредник, по чиято подсметка са заверени придобитите акции.

Съгласно Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, ИП нямат право да извършват продажби на акции, върху които има учреден залог или са блокирани в Централен депозитар. Поради това акционери, които притежават акции, върху които има учреден залог или наложен заповест, или са блокирани на друго основание, няма да могат да ги продават, докато тази пречка не отпадне. Съгласно Правилника на БФБ сделки с ценни книжа се извършват само, ако те не са блокирани в Централен депозитар, за прехвърлянето им не са предвидени ограничения или условия, върху тях не е учреден залог или заповест, не е открито производство по ликвидация или несъстоятелност за емитента на ценните книжа; емитентът не е в производство по преобразуване; т.е. акциите трябва да отговарят на изискванията на ЗППЦК относно публичното предлагане на ценни книжа и търговията с тях на регулиран пазар.

#### **з) конкретни нормативни актове във връзка с емисията, които имат съществено значение за инвеститорите**

Конкретните нормативни актове във връзка с емисията, които имат съществено значение за инвеститорите са Законът за публичното предлагане на ценни книжа, Търговския закон, Наредба за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество, Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.



## **9. Информация за публичното предлагане**

---

### **а) данни за публичното предлагане**

Общият брой на предлаганите акции при условията на вторично публично предлагане е 6 481 960 (шест милиона четиристотин осемдесет и една хиляди деветстотин и шестдесет) броя обикновени, безналични, поименни акции с право на един глас в Общото събрание на Дружеството и с номинална стойност 1 (един) лев всяка една; емисията не предлага акции от различни класове.

### **б) условия и срок на публичното предлагане**

Уставът на “Златен лев Холдинг” АД не предвижда специални условия за публичното предлагане на акциите. След потвърждаване на проспекта от Комисията за финансов надзор и вписването на дружеството като публично в регистъра, воден от КФН, по инициатива на КФН, акциите ще бъдат заявени за приемане за търговия на “Българска фондова борса - София” АД. След регистрация за търговия на БФБ, покупките и продажбите на акциите се извършва само на пода на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. Прехвърлянето на акциите има действие от момента на регистрацията от Централен депозитар. Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане, Правилника на БФБ и Правилата за работа на Централен депозитар.

Към момента на изготвяне на настоящия Документ за предлаганите ценни книжа няма предварително предвиден срок на вторичното публично предлагане.

Началният срок на публичното предлагане е след потвърждаване на проспекта от Комисията за финансов надзор и вписването на дружеството като публично в регистъра, воден от КФН, по инициатива на КФН, след което акциите ще бъдат заявени за приемане за търговия на “Българска фондова борса - София” АД. След регистрация за търговия на БФБ, покупките и продажбите на акциите се извършва само на пода на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. Прогнозен начален срок на публичното предлагане на акциите на “Златен лев Холдинг” АД, когато ще бъдат регистрирани за търговия на БФБ, е 15-28.02.2006г.

Към момента на изготвяне на настоящия Документ за предлаганите ценни книжа няма предварително предвиден срок на вторичното публично предлагане.

Всеки инвеститор, който проявява интерес към предлаганите акции, може да се запознае с Устава на “Златен лев Холдинг” АД, регистрационния документ, документът за предлаганите ценни книжа и резюмето, както и да получи допълнителна информация за дружеството и неговите акции, всеки работен ден от 10 до 16 часа в офиса на дружеството на адрес: гр. София 1111, ул. Постоянство” 67 Б. Телефон: 02/96 54 511, факс: 02/96 54 502. Лице за контакти: Велислава Милотинова.

### **в) план за разпределение на ценните книжа**

Не са известни групи потенциални инвеститори, на които се предлагат акциите от емисията. Вторичното публично предлагане на акциите на “Златен лев Холдинг” АД е отправено към всички акционери, индивидуални и институционални инвеститори, които равнопоставено могат да участват в търговията с акции на Дружеството. Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени групи инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на СД, настоящи и бивши служители или на дъщерни дружества на емитента).

Публичното предлагане се извършва изцяло само в Република България.

### **г) регулирани пазари**

Акциите на “Златен лев Холдинг” АД ще се търгуват само на “Българска фондова борса – София” АД.

**д) притежатели на ценни книжа - продавачи при публичното предлагане**

Всеки акционер на “Златен лев Холдинг” АД може да бъде продавач на притежаваните от него акции.

**е) разходи по публичното предлагане**

Не е сключван договор с инвестиционен посредник, който да предлага акциите на “Златен лев Холдинг” АД.

**Таблица 15. Разходи по публичното предлагане на акции с цел търговия**

Такса за потвърждаване на проспекта от Комисията за финансов надзор	5 000 лв.
Такса за издаване от Централен депозитар АД на удостоверение за регистрация на Неофициален пазар на БФБ-София АД	50 лв.
Такса за удостоверение, издадено от Централен депозитар АД за регистрация на Неофициален пазар на БФБ-София АД	50 лв.
Други технически разходи	50 лв.
Общо:	5 150 лв.

**ж) разводняване на стойността на акциите**

Не е относимо към вторичното публично предлагане на акциите на “Златен лев Холдинг” АД.

**10. Допълнителна информация**

**10.1. Данни за акционерния капитал**

**а) размер на капитала** – 6 481 960 (шест милиона четиристотин осемдесет и една хиляди деветстотин и шестдесет) лева;

**б) брой акции** - 6 481 960 (шест милиона четиристотин осемдесет и една хиляди деветстотин и шестдесет) броя акции;

**в) номинална стойност на акциите** – 1 лев;

**10.2. Кратка информация за устава и учредителния акт.**

Уставът на “Златен лев Холдинг” АД е приет на Общо събрание на акционерите на Инвестиционно дружество “Златен лев” АД, проведено на 14 юни 1999 г. в гр.София, на което е взето решение за преобразуване на ИД “Златен лев” АД чрез отделяне на ново дружество - “Златен лев Холдинг” АД, и е променен на ОСА на “Златен лев Холдинг” АД, съответно на 05.10.2001 г., 14.11.2002 г., 02.08.2004 г. и 01.07.2005 г.

Всеки, който желае, може да се запознае с Устава на “Златен лев Холдинг” АД, регистрационния документ, документът за предлаганите ценни книжа и резюмето, както и да получи допълнителна информация за дружеството, всеки работен ден от 10 до 16 часа в офиса на дружеството на адрес: гр. София 1111, ул. Постоянство” 67 Б. Телефон: 02/96 54 511, факс: 02/96 54 522. Лице за контакти: Велислава Торчанова-Милотинова.

**Изготвили Резюмето:**

**Екатерина Радева**  
**Юрист**

.....

**Кирил Илиев**  
Главен счетоводител .....

**Христо Памукчиев**  
Изпълнителен директор .....

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Дружеството, с подписите си, положени на 14.11.2005г., декларират че Резюмето отговаря на изискванията на закона.

**Христо Памукчиев**  
Изпълнителен директор .....

**Никола Зикатанов**  
Изпълнителен директор .....