

**РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ**  
**ЗА УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА С ЕМИСИЯ ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ НА**  
**АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО**

РЕГИСТРАЦИОННИЯТ ДОКУМЕНТ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА „ЛАВЕНА“ АД, КОЯТО Е НЕОБХОДИМА ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДРУЖЕСТВОТО И НЕГОВАТА ДЕЙНОСТ. В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И С ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ РЕШЕНИЕ ДА ИНВЕСТИРАТ.

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ТОЗИ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ, НО ТОВА НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО, ЧЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.**

Членовете на Съвета на директорите и прокуристите на Емитента, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Документ за предлаганите акции. Съставителите на финансовите отчети на Емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента, а регистрираният одитор на Емитента – за вредите, причинени от одитираните от него отчети.

**29 Януари 2013 г.**

### ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

**ЕМИТЕНТ, ДРУЖЕСТВОТО** – „ЛАВЕНА“ АД;

**ПРОСПЕКТ** – СЪВКУПНОСТТА ОТ НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА И РЕЗЮМЕТО;

**ЗППЦК** – ЗАКОН ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА;

**ТЗ** – ТЪРГОВСКИ ЗАКОН;

**ЗПФИ** – ЗАКОН ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ;

**ЗКПО** – ЗАКОН ЗА КОРПОРАТИВНОТО ПОДОХОДНО ОБЛАГАНЕ;

**ЗДДФЛ** – ЗАКОН ЗА ДАНЪЦИТЕ ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА;

**КФН** – КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР;

**ЦД** – „ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР“ АД;

**БФБ** – „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД;

**СД** – СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ;

**ОСА** – ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ;

**СГС** – СОФИЙСКИ ГРАДСКИ СЪД;

**ВКС** – ВЪРХОВЕН КАСАЦИОНЕН СЪД;

**АССГ** – АДМИНИСТРАТИВЕН СЪД - СОФИЯ ГРАД;

**ВАС** – ВЪРХОВЕН АДМИНИСТРАТИВЕН СЪД;

**КЗК** – КОМИСИЯ ЗА ЗАЩИТА НА КОНКУРЕНЦИЯТА.

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

<b>I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА</b>	<b>10</b>
1. Данни за членовете на Съвета на директорите	10
2. Данни за банки, инвестиционни посредници и правни консултанти	10
2.1. Данни за банки, инвестиционни посредници и правни консултанти по настоящата емисия	10
2.2. Данни за банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има търговски взаимоотношения, извън обсега на настоящата емисия	11
3. Декларация от лицата, отговорни за изготвянето на регистрационния документ	11
<b>II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ</b>	<b>12</b>
<b>III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ</b>	<b>12</b>
<b>IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ</b>	<b>14</b>
1. Рискове, свързани с дейността на „Лавена“ АД, и методи за управлението им	15
2. Общи (систематични) рискове	19
<b>V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА</b>	<b>24</b>
1. История и развитие на емитента	24
1.1. Юридическо и търговско наименование на емитента.	24
1.2. Място на регистрация на емитента и регистрационен номер на емитента.	24
1.3. Дата на създаване на емитента и продължителност на дейността на емитента.	25
1.4. Държава, в която емитентът е учреден, правна форма на емитента, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail), законодателството, съгласно което емитентът упражнява дейността си.	26
1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на емитента	27
2. Преглед на направените инвестиции	30
2.1. Описание (включително размера) на главните инвестиции на емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на документа за регистрация	30
2.2. Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, включително географското разпределение на тези инвестиции (в неговата страна и в чужбина) и метода на финансиране (вътрешно и външно)	32
2.3. Информация относно главните бъдещи инвестиции на емитента, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти	32
<b>VI. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА</b>	<b>33</b>
1. Основни дейности	33
1.1. Описание и ключови фактори, отнасящи се до естеството на операциите на емитента и неговите основни дейности, посочващо главните категории продавани продукти и/или извършвани услуги за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация	33
1.2. Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени и дотолкова, доколкото разработването на нови продукти или услуги е било публично оповестено, информация за състоянието на разработването	35

2. Главни пазари	35
3. Влияние на изключителни фактори върху основните дейности и главните пазари	37
4. Данни за степента на зависимост на Емитента от патенти, лицензи, търговски или финансови договори, или от нови производствени процеси	38
5. Основанията за всякакви изявления, направени от Емитента във връзка с неговата конкурентна позиция	38
<b>VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА</b>	<b>39</b>
1. Описание на икономическата група, от която Емитентът е част и положението на Емитента в нея.	39
2. Списък на значителните дъщерни предприятия на Емитента, включително наименование, страна на регистрация, или на дейност, пропорционално акционерно участие и ако е различно, пропорцията на държаните акции с право на глас.	40
<b>VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ</b>	<b>41</b>
1. Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти и всякакви големи тежести върху тях.	41
2. Екологични проблеми, които биха могли да окажат влияние върху използването на активите	43
<b>IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД</b>	<b>43</b>
1. Финансово състояние	43
2. Резултати от дейността	45
2.1. Информация относно значими фактори, включително необичайни и редки събития или нови разработки, които съществено се отразяват върху приходите от основната дейност на Емитента, включително степента, в която се засягат приходите	48
2.2. Съществени изменения в приходите от основна дейност и посочване на причините за подобни промени	48
2.3. Информация за правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко са оказали съществено влияние или които биха имали съществено влияние върху дейността на Емитента	48
<b>X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ</b>	<b>48</b>
1. Информация за капиталовите ресурси на Емитента	48
2. Оценка на източниците и количествата парични потоци	50
3. Информация за нуждите от заеми и структура на финансирането на Емитента.	52
4. Информация относно ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Емитента	53
5. Информация, отнасяща се до очаквани източници на средства, необходими за изпълнение на поетите ангажименти за извършване на капиталови разходи	53
<b>XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ</b>	<b>54</b>
<b>XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ</b>	<b>54</b>
1. Най-значителните неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на документа за регистрация.	54

2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА. 56

### XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ 57

### XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО 57

1. ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ. ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА, КОГАТО СЪЩИТЕ СА ЗНАЧИТЕЛНИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТОЗИ ЕМИТЕНТ	57
1.1. Дейности, извършвани извън емитента от значение за емитента	58
2. ХАРАКТЕРЪТ НА ВСЯКАКВИ ФАМИЛНИ ВРЪЗКИ МЕЖДУ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.	61
3. УПРАВЛЕНСКИ ОПИТ И ЗНАНИЯ	61
3.1. КОНСТАНТИН ДИМИТРОВ ШАЛАМАНОВ – ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ЧЛЕН И ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД НА „ЛАВЕНА“ АД	61
3.2. ПЕТЪР АЛЕКСАНДРОВ ТРЕНЕВ – ЗАМЕСТНИК - ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД НА „ЛАВЕНА“ АД	61
3.3. ДИМИТЪР ИВАНОВ НАЙДЕНОВ – ЧЛЕН НА СД НА „ЛАВЕНА“ АД	62
3.4. ГАЛИНА ИВАНОВА ДИШОВСКА – ПРОКУРИСТ НА „ЛАВЕНА“ АД	62
3.5. СИЛВИЯ ХРИСТОВ ДИШЛЕВА – АТАНАСОВА – ПРОКУРИСТ НА „ЛАВЕНА“ АД	63
3.6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ НА ЕМИТЕНТА	64
4. ВСИЧКИ ДРУЖЕСТВА И СЪДРУЖИЯ, В КОИТО НЯКОЙ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ИЛИ ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ Е БИЛ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ ИЛИ СЪДРУЖНИК, ПО КОЕТО И ДА Е ВРЕМЕ ПРЕЗ ПРЕДИШНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ, ПОСОЧВАЙКИ ДАЛИ ЛИЦЕТО Е ВСЕ ОЩЕ ЧЛЕН ИЛИ НЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ ИЛИ Е СЪДРУЖНИК.	64
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСЪЖДЕНИЯ И САНКЦИИ СПРЯМО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	65
6. ПОДРОБНОСТИ ЗА НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ, УПРАВЛЕНИЕ ОТ СИНДИК ИЛИ ЛИКВИДАЦИЯ, С КОИТО ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ Е БИЛО СВЪРЗАНО ЛИЦЕ, ОТ СЪСТАВА НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	65
7. ПОДРОБНОСТИ ЗА ВСЯКАКВО ОФИЦИАЛНО ПУБЛИЧНО ИНКРИМИНИРАНЕ И/ИЛИ САНКЦИИ НА ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И/ИЛИ ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ОТ ЗАКОНОВИ ИЛИ РЕГУЛАТОРНИ ОРГАНИ (ВКЛЮЧИТЕЛНО ОПРЕДЕЛЕНИ ПРОФЕСИОНАЛНИ ОРГАНИ) И ДАЛИ ТОВА ЛИЦЕ Е БИЛО НЯКОГА ЛИШАВАНО ОТ СЪДА ОТ ПРАВОТО ДА БЪДЕ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ДАДЕН ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ИЗПЪЛНЯВАНЕТО НА ДЪЛЖНОСТИ В РЪКОВОДСТВОТО ИЛИ ИЗПЪЛНЯВАНЕТО НА ДЕЙНОСТТА НА НЯКОЙ ЕМИТЕНТ, НАЙ-МАЛКО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ.	66
8. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ	66

### XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ ЗА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, ВКЛЮЧИТЕЛНО 66

1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО ВСЯКАКВА НЕПРЕДВИДЕНА ИЛИ ОТСРОЧЕНА КОМПЕНСАЦИЯ) И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ОТ ЕМИТЕНТА И ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ГОРЕПОСОЧЕНИТЕ ЛИЦА ЗА УСЛУГИ ВЪВ ВРЪЗКА С ИЗПЪЛНЯВАНИТЕ ОТ ТЯХ ФУНКЦИИ . 66

2. ОБЩИТЕ СУМИ ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ОТ ЕМИТЕНТА ИЛИ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ	68
<b>XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ</b>	<b>68</b>
1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕТО НА МАНДАТИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА	68
2. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА ОТНОСНО ОБЕЗЩЕТЕНИЯТА ИЛИ КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ТЕЗИ ДОГОВОРИ ИЛИ ПОДХОДЯЩО ИЗЯВЛЕНИЕ В ОБРАТЕН СМИСЪЛ	69
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИСИЯТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИСИЯТА	69
4. ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СПАЗВАНЕ ИЛИ НЕ НА РЕЖИМА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ОТ СТРАНА НА ЕМИТЕНТА В СВОЯТА СТРАНА ПО РЕГИСТРАЦИЯ. ПРИЧИНИ ЗА НЕСПАЗВАНЕ	70
<b>XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА</b>	<b>70</b>
1. БРОЯ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА В КРАЯ НА ПЕРИОДА ИЛИ СРЕДНИЯ БРОЙ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯТА	70
2. ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ	70
3. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА	71
<b>XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ</b>	<b>71</b>
1. ИМЕТО НА ВСЯКО ЛИЦЕ, РАЗЛИЧНО ОТ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ, КОЕТО ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ИМА УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА ИЛИ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС, КОЕТО ПОДЛЕЖИ НА ОПОВЕСТЯВАНЕ ПО НАЦИОНАЛНОТО ПРАВО НА ЕМИТЕНТА, ЗАЕДНО С РАЗМЕРА НА УЧАСТИЕТО НА ВСЯКО ТАКОВА ЛИЦЕ	71
2. ПОСОЧВАНЕ ДАЛИ СА НАЛИЦЕ РАЗЛИЧИЯ В ПРАВАТА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ В ЕМИТЕНТА	72
3. ПОСОЧВАНЕ ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО Е ПРИТЕЖАВАН ИЛИ КОНТРОЛИРАН И ОТ КОГО И ЕСТЕСТВОТО НА ТОЗИ КОНТРОЛ, КАКТО И МЕРКИТЕ, КОИТО СА ВЪВЕДЕНИ, ЗА ДА НЕ СЕ ЗЛУОПОТРЕБЯВА С ПОДОБЕН КОНТРОЛ.	73
4. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ, ИЗВЕСТНИ НА ЕМИТЕНТА, ДЕЙСТВИЕТО НА КОИТО МОЖЕ НА НЯКОЯ СЛЕДВАЩА ДАТА ДА ДОВЕДЕ ДО ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА	74
<b>XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>	<b>74</b>
1. ДЕФИНИЦИЯ	74
2. ЕСТЕСТВО И ОБХВАТ НА ТРАНЗАКЦИИТЕ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	74
3. СУМАТА ИЛИ ПРОЦЕНТЪТ, КОЙТО ПРЕДСТАВЛЯВАТ ТРАНЗАКЦИИТЕ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ОБОРОТА НА ЕМИТЕНТА	76
<b>XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ</b>	<b>76</b>
1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	76
2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	77
3. КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ	77
4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	77
5. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	77

6. ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ	78
7. РАЗМЕРЪТ НА ДИВИДЕНТИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ КОРИГИРАНАТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОГАТО БРОЯТ НА АКЦИИТЕ ПРИ ЕМИТЕНТА Е ПРОМЕНЕН, ЗА ДА МОЖЕ ДА БЪДЕ СРАВНИМ	78
8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА	78
9. ОПИСАНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ПУБЛИКУВАНЕ НА ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ГОДИШЕН ИЛИ МЕЖДИНЕН)	79
<b>XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ</b>	<b>80</b>
1. ДАННИ ЗА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.	80
1.1 РАЗМЕР НА ЕМИТИРАНИЯ КАПИТАЛ	80
1.2 АКЦИИ, КОИТО НЕ ПРЕДСТАВЛЯВАТ КАПИТАЛ.	81
1.3 БРОЙ, СЧЕТОВОДНА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ДЪРЖАНИ ОТ ИЛИ ОТ ИМЕТО НА САМИЯ ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА	81
1.4 СУМАТА НА ВСЯКАКВИ КОНВЕРТИРУЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ОБМЕНЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ЦЕННИ КНИЖА С ВАРАНТИ, С УКАЗВАНЕ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРИ ЗА КОНВЕРТИРАНЕ, ОБМЯНА ИЛИ ПОДПИСКА.	81
1.5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСЛОВИЯТА НА ВСЯКАКВИ ПРАВА ЗА ПРИДОБИВАНЕ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА УСТАВЕН, НО НЕЕМИТИРАН КАПИТАЛ ИЛИ НАЧИНАНИТЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА	81
1.6 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ КАПИТАЛ, НА КОЙТО И ДА Е ЧЛЕН НА ГРУПАТА, КОЙТО Е ПОД ОПЦИЯ ИЛИ Е ДОГОВОРЕНО УСЛОВНО ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДЕ ПОСТАВЕН ПОД ОПЦИЯ И ПОДРОБНОСТИТЕ ЗА ТАКИВА ОПЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЦАТА, ЗА КОИТО СЕ ОТНАСЯТ ПОДОБНИ ОПЦИИ	82
1.7 ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ, С АКЦЕНТ ВЪРХУ ИНФОРМАЦИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ПРОМЕНИ, ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	82
2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ЕМИТЕНТА	82
2.1 ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА И КЪДЕ СЪЩИТЕ МОГАТ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ В УСТАВА	82
2.2 РЕЗЮМЕ НА ВСЯКАКВИ РАЗПОРЕДБИ НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ	83
2.3 ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ПРЕФЕРЕНЦИИТЕ И ОГРАНИЧЕНИЯТА, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ.	88
2.3.1 ПРАВО НА ДИВИДЕНТ	88
2.3.2 ПРАВО НА ГЛАС	89
2.3.3 ПРАВО НА ЛИКВИДАЦИОНЕН ДЯЛ	90
2.3.4 ДОПЪЛНИТЕЛНИ ПРАВА, КОИТО ДАВАТ АКЦИИТЕ:	90
2.3.5 ПРАВА НА МИНОРИТАРНИТЕ АКЦИОНЕРИ:	90
2.4 ОПИСАНИЕ НА ТОВА КАКВО ДЕЙСТВИЕ Е НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ, УКАЗВАЙКИ КЪДЕ УСЛОВИЯТА СА ПО-ЗНАЧИТЕЛНИ, ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН	91
2.5. ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА ЗА СВИКВАНЕ НА ГОДИШНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ И ИЗВЪНРЕДНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО УСЛОВИЯТА ЗА УЧАСТИЕ В СЪБРАНИЕТО.	91
2.6 КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ ЗА ВЪТРЕШНИЯ РЕД НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА	95
2.7 УКАЗАНИЕ ЗА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, АКО ИМА ТАКИВА, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРАГ НА СОБСТВЕНОСТ, НАД КОЙТО АКЦИОНЕРНАТА СОБСТВЕНОСТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ОПОВЕСТЕНА	95
2.8 ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА, НАЛОЖЕНИ ОТ УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОГАТО ТАКИВА УСЛОВИЯ СА ПО-СТРОГИ ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН	97

XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	97
<u>XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА, ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ И ДЕКЛАРАЦИИ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС</u>	<u>97</u>
XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	98
<u>XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯ</u>	<u>98</u>



**ИНВЕСТИТОРИТЕ, ПРОЯВИЛИ ИНТЕРЕС КЪМ ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ, МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ БЕЗПЛАТНО КОПИЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, КАКТО И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ЛИЧНО ИЛИ НА ПОСОЧЕН ОТ ТЯХ ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС ВСЕКИ РАБОТЕН ДЕН МЕЖДУ 9:30 И 16:30 Ч., КАКТО СЛЕДВА**

**В ОФИСА НА „ЛАВЕНА“ АД: ОБЛАСТ ШУМЕН, ОБЩИНА ШУМЕН, ГР. ШУМЕН 9700, Ж.К. ИНДУСТРИАЛЕН, ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА, П.К. 114.**

**ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ: ТАНЯ ИВАНОВА ПЕТРОВА**

**ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ : ГАЛИНА ДИШОВСКА**

**ТЕЛ. +359 54 850144**

**ФАКС +359 54 850119**

**E-MAIL: OFFICE@LAVENA.BG**

**ИЛИ НА АДРЕСА НА УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ДА ОБСЛУЖВА УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:**

**„БЕНЧМАРК ФИНАНС“ АД ВСЕКИ РАБОТЕН ДЕН МЕЖДУ 09:00 И 16:45 Ч.:**

**1407 СОФИЯ, УЛ. „ВИСКЯР ПЛАНИНА“ № 19, ЕТ. 2**

**ЛИЦА ЗА КОНТАКТИ: ЯВОР УЗУНОВ, МАРИНЕЛА ПЕШАРОВА**

**ТЕЛ. +359 2 962 54 05**

**ФАКС: +359 2 962 53 88**

**E-MAIL: UZUNOV@BENCHMARK.BG, PESHAROVA@BENCHMARK.BG**

**„ЛАВЕНА“ АД ПРЕДУПРЕЖДАВА ИНВЕСТИТОРИТЕ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. СПЕЦИФИЧНИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО РИСКОВИ ФАКТОРИ СА ОПИСАНИ ПОДРОБНО В РАЗДЕЛ IV РИСКОВИ ФАКТОРИ, СТР. 14 И СЛЕДВАЩИТЕ ОТ ТОЗИ ДОКУМЕНТ.**

## **I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА**

### **1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

„Лавена“ АД, наричано за краткост дружеството или Емитентът, е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Членове на Съвета на директорите:

- 1) Константин Димитров Шаламанов** – Председател и член на СД
- 2) Петър Александров Тренев** – Заместник – председател и член СД
- 3) Димитър Иванов Найденов** – Член на СД

Прокуристи на „Лавена“ АД:

- 1) Галина Иванова Дишовска
- 2) Силвия Христова Дишлева – Атанасова.

Дружеството се представлява от Константин Димитров Шаламанов – Изпълнителен директор, както и от двама прокуристи – Галина Иванова Дишовска и Силвия Христова Дишлева – Атанасова.

### **2. ДАННИ ЗА БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ**

#### **2.1. Данни за банки, инвестиционни посредници и правни консултанти по настоящата емисия**

##### **Инвестиционен посредник по настоящата емисия**

**ИП „БенчМарк Финанс“ АД** гр. София, ул. „Вискяр планина“ № 19, ет. 2  
(вход откъм бул. „Черни връх“ № 32А)

Дружеството не използва външни правни консултанти по настоящата емисия. Упълномощен да обслужи настоящата емисия акции от увеличение на капитала е ИП „БенчМарк Финанс“ АД, в съответствие с решение на Съвета на директорите на дружеството от 17.12.2012 г. и подписан с инвестиционния посредник договор от 17.12.2012 г.

## **2.2. Данни за банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има търговски взаимоотношения, извън обсега на настоящата емисия**

### **Обслужващи банки**

**СиБанк АД, клон Шумен**

**Алианц Банк България АД, клон Шумен**

**ОББ АД клон Шумен**

### **Други инвестиционни посредници**

Дружеството не използва други инвестиционни посредници, освен посредника, обслужващ настоящата емисия акции от увеличението.

### **Правни консултанти**

Дружеството не използва услугите на правни консултанти.

## **3. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ**

Изготвянето на настоящия Проспект е възложено на инвестиционен посредник „БенчМарк Финанс“ АД (седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Вискяр планина“ 19, ет.2), който е и упълномощен инвестиционен посредник, който да обслужи настоящата емисия акции по увеличение на капитала на Емитента.

Настоящият Проспект е изготвен от следните служители на инвестиционния посредник:

Явор Узунов – инвестиционен консултант – за икономическата част;

Ивелина Илиева – Юрисконсулт – за юридическата част.

Посочените служители на Инвестиционния посредник декларират, че са положили всички разумни усилия да установят, че информацията, представена в Проспекта, не е непълна, заблуждаваща или невярна.

Членовете на Съвета на директорите и прокуристите на Емитента, посочени в Раздел I, т. 1 от настоящия документ, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Проспект.

Годишните и междинни финансови отчети на Емитента за 2009 г., 2010 г. и 2011 г., както и междинните финансови отчети за 2012 г. са изготвени от Галина Дишовска. Лицето по предходното изречение отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите и прокуристите на Емитента, в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводство, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в съставените от него финансови отчети на Емитента.

Лицето, одитирало финансовите отчети на Емитента за последните три финансови години – регистрирано одиторско предприятие „Одитори и Ко“ ООД, чрез ДЕС Георги Михайлов Георгиев, отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите и прокуристите на Емитента за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Членовете на Съвета на директорите и прокуристите на Емитента, лицата по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството изготвили финансовите отчети и регистрираният одитор,

одитирал отчетите на Емитента, декларират, че са солидарно отговорни за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта и съответно в изготвените и одитирани финансови отчети.

Декларации от отговорните за съдържащата се в този документ информация лица, са предоставени като приложения към Проспекта и са неразделна част от него.

## II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Одиторско предприятие на дружеството за финансовите 2009, 2010 и 2011 година е „Одитори и Ко“ ООД, със сертификат № 0111, с ЕИК 127561884 и адрес гр. Русе, ул. „Кирил Старцев“ 6, чрез ДЕС Георги Михайлов Георгиев (с рег. номер 0118). „Одитори и Ко“ ООД, както и Георги Михайлов Георгиев са членове на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България.

## III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„Лавена“ АД изготвя индивидуален и консолидиран финансов отчет. В следващите таблични форми е представена систематизирана финансова информация за „Лавена“ АД за периода 2009 - 2011 г., съгласно одитирани годишни консолидирани и неконсолидирани финансови отчети на дружеството за посочения период. Дружеството осъществява основната си дейност чрез компанията майка – „Лавена“ АД с помощта на две дъщерни дружества – „Лавена Агро“ ЕООД и „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД. И в двете дружества, компанията майка е едноличен собственик на капитала. „Лавена Агро“ ЕООД, учредено на 27.11.2008 г. Дружеството е с предмет на дейност: управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива; търговия със селскостопанска продукция; продажба на стоки от собствено производство и други дейности, позволени и незабранени от закона. „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, учредено на 22.06.2009 г. Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, ПР активности и други дейности.

<b>Систематизирана финансова информация (консолидирана база) в хил. лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Нетни приходи от продажби	2,778	4,306	5,892
Печалба (загуба) от основна дейност	51	355	736
Нетна печалба (загуба) от дейността	-81	127	443
Нетна печалба (загуба) за периода на акция (в лв.)	-0.41	0.64	2.22
Сума на активите	4,109	5,814	6,615
Текущи активи	1,718	3,124	3,914
Нетекучи активи	2,391	2,690	2,701
Нетна стойност на активите	1,515	1,639	2,087
Сума на задълженията	2,594	4,175	4,528
Текущи задължения	497	1,115	480
Нетекучи задължения	2,097	3,060	4,048
Акционерен капитал	200	200	200
Брой акции (бр.)	200,000	200,000	200,000
Дивидент на акция (в лв.)	n/a	n/a	n/a

Източник: Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

<b>Систематизирана финансова информация (неконсолидирана база) в хил. лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Нетни приходи от продажби	2,772	4,340	5,920
Печалба (загуба) от основна дейност	56	396	679
Нетна печалба (загуба) от дейността	-81	171	404
Нетна печалба (загуба) за периода на акция (в лв.)	-0.41	0.86	2.02
Сума на активите	4,047	5,792	6,530
Текущи активи	1,668	3,048	3,831
Нетекучи активи	2,379	2,744	2,699
Нетна стойност на активите	1,516	1,684	2,088
Сума на задълженията	2,531	4,108	4,442
Текущи задължения	458	1,068	435
Нетекучи задължения	2,073	3,040	4,007
Акционерен капитал	200	200	200
Брой акции (бр.)	200,000	200,000	200,000
Дивидент на акция (в лв.)	n/a	n/a	n/a

Източник: Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

Както е видно от табличните форми, следкризисното възстановяване на Лавена АД е със значими темпове. Приходите от продажба на компанията за 2010 и 2011 г., нарастват съответно с 55% и 37% на консолидирана база и 57% и 36% на неконсолидирана база.

На консолидирана база през 2011 г. дружеството реализира положителен нетен резултат от 443 хил. лв. при нетна печалба от 127 хил. лв. за 2010 г. и загуба от 81 хил. лв. през 2009 г. Рентабилността на дружеството измерена през възвръщаемост на собствения капитал (ROE) за 2011 г. достига 23.8% при 8.1% за 2010 г. Съгласно индивидуалните отчети на дружеството, нетните резултати на „Лавена“ АД за 2011, 2010 и 2009 г. са съответно печалба от 404 хил.лв., 171 хил. лв. и загуба от 81 хил. лв.

Активите на компанията към края на 2011 г. са в размер на 6,615 / 6,530 хил. лв. (конс./неконс.). През разглеждания период дружеството не е разпределяло дивиденди.

В следващата таблица е представена систематизирана финансова информация за „Лавена“ АД към 31.09.2011 г. и към 31.09.2012 г. съгласно неодитираните междинни консолидирани и неконсолидирани финансови отчети на дружеството за посочения период. Както е видно, „Лавена“ АД продължава да подобрява финансовите си параметри и през деветмесечието на текущата година. Приходите от продажби на дружеството нарастват с над 60% в сравнение с аналогичния период на 2012 г., а нетния резултат нараства над 2.5 пъти.

<b>Систематизирана финансова информация (консолидирана база) в хил. лв.</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Нетни приходи от продажби	3,893	6,405
Печалба (загуба) от основна дейност	496	1,011
Нетна печалба (загуба) от дейността	308	800

Нетна печалба (загуба) за периода на акция (в лв.)	1.54	4.00
Сума на активите	6,732	7,502
Текущи активи	3,929	4,676
Нетекучи активи	2,803	2,826
Нетна стойност на активите	1,945	2,886
Сума на задълженията	4,787	4,616
Текущи задължения	516	708
Нетекучи задължения	4,271	3,908
Акционерен капитал	200	200
Брой акции (бр.)	200,000	200,000
Дивидент на акция (в лв.)	n/a	n/a

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД

<b>Систематизирана финансова информация (неконсолидирана база) в хил. лв.</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Нетни приходи от продажби	3,912	6,424
Печалба (загуба) от основна дейност	460	968
Нетна печалба (загуба) от дейността	291	780
Нетна печалба (загуба) за периода на акция (в лв.)	1.46	3.90
Сума на активите	6,642	7,427
Текущи активи	3,883	4,646
Нетекучи активи	2,759	2,781
Нетна стойност на активите	1,974	2,867
Сума на задълженията	4,668	4,560
Текущи задължения	444	695
Нетекучи задължения	4,224	3,865
Акционерен капитал	200	200
Брой акции (бр.)	200,000	200,000
Дивидент на акция (в лв.)	n/a	n/a

Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД

#### IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

**Съгласно основните принципи на финансовата теория, всяка инвестиция носи в себе си множество характеристики, като една от основните е съотношението риск - очаквана доходност. При равни други условия, по-високият поет риск от хипотетичен инвеститор предполага по-висока изискуема норма на възвръщаемост и съответно по-висока очаквана доходност.**

**Преди да инвестират в акции на „Лавена“ АД, на потенциалните инвеститори се препоръчва внимателно да преценят рисковите фактори, описани в този раздел. В случай, че някой от рисковете, описани в този раздел, настъпи, негативните ефекти върху дейността на „Лавена“ АД и неговите финансови резултати могат да бъдат значителни. Инвеститорите трябва да имат предвид също така, че рисковете, описани по-долу, не са единствените, които „Лавена“ АД среща при осъществяване на своята дейност. Допълнителни рискове и/или несигурни събития, които към настоящия момент не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „Лавена“ АД и неговите финансови резултати.**

ДЕЙНОСТТА НА „ЛАВЕНА“ АД Е ИЗЛОЖЕНА НА ОБЩИ И СПЕЦИФИЧНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА И СПЕЦИФИЧНИЯ ОТРАСЪЛ, В КОИТО ГРУПАТА НА ДРУЖЕСТВОТО РАБОТИ. РАЗЛИЧНИ ГРУПИ РИСКОВЕ МОГАТ ДА ВЛИЯТ ЕДНОВРЕМЕННО НА ДЕЙНОСТТА НА „ЛАВЕНА“

АД, КАТО НЯКОИ ОТ ТЯХ МОГАТ ДА БЪДАТ ОГРАНИЧАВАНИ, А ДРУГИ СА ИЗВЪН КОНТРОЛА НА ДРУЖЕСТВОТО. ПРЕДВИЖДАНИТЕ „ЛАВЕНА“ АД МЕХАНИЗМИ ЗА ОГРАНИЧАВАНЕ И НАМАЛЯВАНЕ НА РИСКОВЕТЕ СА ОПИСАНИ В СЛЕДВАЩИТЕ ТОЧКИ.

## **1. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА „ЛАВЕНА“ АД, И МЕТОДИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ИМ**

**А) ПАЗАРЕН РИСК.** ПАЗАРНИЯТ РИСК Е СВЪРЗАН С ПРОМЕНИ В ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И СЕ АСОЦИИРА, С РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, НА КОИТО Е ИЗЛОЖЕНО ТО ПРИ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ДЕЙНОСТТА СИ.

„ЛАВЕНА“ АД ОСЪЩЕСТВЯВА ДЕЙНОСТ В СФЕРАТА НА ПРОИЗВОДСТВО И ТЪРГОВИЯ В СТРАНАТА И ЧУЖБИНА С ПАРФЮМЕРИЙНО-КОЗМЕТИЧНИ И ФАРМАЦЕВТИЧНИ ПРОДУКТИ И ЕТЕРИЧНИ МАСЛА, ПОРАДИ КОЕТО ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО Е ПРЯКО СВЪРЗАНА С РАЗВИТИЕТО И ПРОМЕНЕТЕ НА ПАЗАРА НА ПАРФЮМЕРИЙНО-КОЗМЕТИЧНИ И ФАРМАЦЕВТИЧНИ ПРОДУКТИ. ПРОДУКЦИЯТА НА ДРУЖЕСТВОТО СЕ РЕАЛИЗИРА, КАКТО НА ВЪТРЕШНИЯ, ТАКА И НА МЕЖДУНАРОДНИЯ ПАЗАР.

ПРЕЗ 2011 Г. ПАЗАРЪТ НА ПАРФЮМЕРИЙНО-КОЗМЕТИЧНИ И ФАРМАЦЕВТИЧНИ ПРОДУКТИ В СТРАНАТА СЕ ХАРАКТЕРИЗИРА С ТЕНДЕНЦИЯ НА ПОСТЕПЕННО ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ СЛЕД ЗНАЧИТЕЛНИТЕ СПАДОВЕ НА ОБОРОТИ, ПРОИЗВОДСТВО И ТЪРСЕНЕ, В РЕЗУЛТАТ НА СВЕТОВНАТА ИКОНОМИЧЕСКА КРИЗА И В ЧАСТНОСТ НА СВИТОТО ПОТРЕБЛЕНИЕ В СТРАНАТА. ПРЕЗ ПОСОЧЕНАТА ГОДИНА Е НАЛИЦЕ ПОВИШЕН СТОКООБМЕН, В СРАВНЕНИЕ С НИВАТА ОТ 2010 Г., КАТО СТАТИСТИКА КОНКРЕТНО ЗА СТОПАНСКИЯ ПОДСЕКТОР В КОЙТО РАЗВИВА ДЕЙНОСТ ЛАВЕНА АД НЕ Е НАЛИЧНА. ДРУЖЕСТВОТО ПОЗИЦИОНИРА ПРОДУКТОВАТА СИ ГАМА В ЦЕНОВИ СЕГМЕНТ ПОД СРЕДНО ОПРЕДЕЛЕНИЯ ОТ МЕЖДУНАРОДНИТЕ ГИГАНТИ КАТО P&G И UNILVER. ПО ТОЗИ НАЧИН, ВЪПРЕКИ НАМАЛЕНОТО ПОТРЕБЛЕНИЕ НА ПРОДУКТИ ЗА ЛИЧНА ХИГИЕНА И КРАСОТА, „ЛАВЕНА“ АД УСПЯВА ДА ПРИВЛЕЧЕ ПОТРЕБИТЕЛИ С ПОНИЖЕНИ ДОХОДИ.

ОСНОВНИТЕ ЕВРОПЕЙСКИ ПАЗАРИ, НА КОИТО ДРУЖЕСТВОТО ИЗНАСЯ СВОЯТА ПРОДУКЦИЯ, СА РУСИЯ, ЛАТВИЯ, БЕЛАРУС, КАЗАХСТАН, КЪДЕТО ТРАДИЦИОННО, ПРОДУКТИТЕ НА БЪЛГАРСКАТА ПАРФЮМЕРИЙНА ИНДУСТРИЯ СА РАЗПОЗНАВАЕМИ И ХАРЕСВАНИ.

ПАЗАРНИЯТ РИСК ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО СЕ СВЕЖДА ДО НЕБЛАГОПРИЯТНИТЕ ПРОМЕНИ И НАСТЪПВАНЕ НА НЕБЛАГОПРИЯТНИ ТЕНДЕНЦИИ В КОНЮНКТУРАТА НА ОПИСАНИТЕ ПАЗАРИ.

ПАРФЮМЕРИЙНО-КОЗМЕТИЧНИ СЕ ВЪЗПРИЕМА ЗА ОТРАСЪЛ, ЧИЯТО ИЗЛОЖЕНОСТ НА НЕГАТИВНИТЕ ЕФЕКТИ НА ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА КРИЗА Е ЗНАЧИТЕЛНО. ПОРАДИ ТАЗИ ПРИЧИНА СЕ СМЯТА, ЧЕ НЕГАТИВНОТО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА КРИЗА ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО СЕ АСОЦИИРА СЪС СВИВАНЕ НА ПАЗАРИТЕ И НАМАЛЯВАНЕ НА НОРМАТА НА ПЕЧАЛБА ПРИ РЕАЛИЗИРАНЕ НА ПРОДУКТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. УПРАВЛЕНИЕТО НА ТОЗИ РИСК СЕ СВЪРЗВА С ОПТИМИЗИРАНЕ НА РАЗХОДИТЕ ПО ПРОИЗВОДСТВО И ПЛАСИРАНЕ НА ПРОДУКЦИЯТА И ЗАДЪРЖАНЕТО НА ПАЗАРНИТЕ ПОЗИЦИИ, ЧРЕЗ ПОДДЪРЖАНЕ НА СТАБИЛНИ ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С КЛИЕНТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ЦЕНОВОТО ПОЗИЦИОНИРАНЕ НА ПРОДУКТОВАТА ГАМА НА „ЛАВЕНА“ АД ПОЗВОЛЯВА НА КОМПАНИЯТА ДА СЕ ВЪЗПОЛЗВА ОТ ПОНИЖЕНИЯ РЕСУРС ОТДЕЛЯН ОТ ПОТРЕБИТЕЛИТЕ НА ПАРФЮМЕРИЙНО-КОЗМЕТИЧНИ ПРОДУКТИ, ЗАПАЗВАЙКИ ВИСОКОТО КАЧЕСТВО НА ПРОДУКЦИЯТА СИ И ПО ТОЗИ НАЧИН ДА УВЕЛИЧИ ПАЗАРНИЯ СИ ДЯЛ.

ПАЗАРНИЯТ РИСК НА ДРУЖЕСТВОТО ИМА РАЗЛИЧНИ АСПЕКТИ, КОИТО СА ОПИСАНИ ПО-ДОЛУ.

**ЦЕНОВИ РИСК.** ЦЕНОВИЯТ РИСК ЗА ДРУЖЕСТВОТО СЕ ИЗРАЗЯВА В ОПАСНОСТТА ОТ ПОВИШАВАНЕ НА СЕБЕСТОЙНОСТТА НА ПРОДУКЦИЯТА, ПОРАДИ ПОВИШАВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА МАТЕРИАЛИТЕ И СУРОВИНИТЕ. НЕГАТИВЕН ЕФЕКТ В ТОЗИ СЛУЧАЙ БИ СЕ ПОЛУЧИЛ В СИТУАЦИЯ НА ЗАПАЗВАНЕ НА ЦЕНОВИТЕ НИВА НА ПРОДУКЦИЯТА НА ПАЗАРА, КОЕТО БИ ДОВЕЛО ДО СПАД В НОРМАТА НА ПЕЧАЛБА ОТ РЕАЛИЗАЦИЯ НА ПРОДУКЦИЯТА.

ЦЕНОВИЯТ РИСК ИМА СВОЕТО ПРОЯВЛЕНИЕ И ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЦЕНИТЕ НА ПРОДУКЦИЯТА, ПРИ НАЛИЧИЕ НА ПРЕДЛАГАНЕ, МНОГОКРАТНО ПРЕВИШАВАЩО ТЪРСЕНЕТО НА ТЕЗИ ПРОДУКТИ, ЦЕНИТЕ БИХА СЕ ПОНИЖИЛИ ДО ДОСТИГАНЕ НА РАВНОВЕСНО НИВО.

**КАЧЕСТВО НА ПРОДУКЦИЯТА.** Тъй като дружеството е съсредоточило дейността си в сегмента високо и средно качество, то е изложено на риск породен от навлизане на нискокачествени продукти. Този риск е свързан с надеждността и платежоспособността на потребителите на тези продукти, като опасността за бизнеса нараства значително в условията на финансова и икономическа криза.

**ВАЛУТЕН РИСК.** Валутният риск намира своето проявление при неблагоприятни промени в съотношенията между валутите, в които са деноминирани приходите и разходите на „ЛАВЕНА“ АД или обобщава неочаквани, внезапни промени във валутните курсове, носещи риск от сериозни загуби от превалутиране. Основната дейност на дружеството се осъществява в България, като за 2011 г. 20% от продукцията се реализира извън страната. „ЛАВЕНА“ АД се стреми да договаря цените на продаваните етерични масла при възможност в ЕВРО, минимизирайки експозициите си към ЩАТСКА ВАЛУТА. Политиката на ценообразуване в Евро важи и за другите продукти реализирани извън страната. От гледна точка на разходите си, дружеството се стреми да заменя доставчиците на суровините си с местни доставчици, опериращи в лева, при запазване на качеството на доставяните суровини и материали.

Основна част от приходите и разходите на дружеството са в евро и лева, поради което влиянието на валутния риск върху дейността на „ЛАВЕНА“ АД би се проявило при евентуална промяна на фиксирания валутен курс на лева към еврото и/или отмяна на системата на валутен борд, докато България се присъедини към Еврозоната и въведе като платежна единица еврото.

Въпреки че присъединяването към Еврозоната и въвеждането на еврото като платежна единица в България е планирано да бъде осъществено при покриване на конкретните изисквания, няма сигурност и гаранции, че ще бъде постигнато през следващите няколко години.

**ЛИХВЕН РИСК.** Проявлението на лихвения риск е свързано с евентуални неблагоприятни промени в лихвените нива в България. Към момента основното финансиране на дружеството е предоставено от мажоритарния акционер в капитала на „ЛАВЕНА“ АД - Балтимор ЕООД, като цената е съобразена с действащата нормативна уредба и е оповестена в годишните финансови отчети и допълнителни приложения към тях. Потенциална промяна в лихвена крива и кредитния пазар като цяло е възможно да променят цената на финансиране на „ЛАВЕНА“ АД, а от там да намалят нетния финансов резултат на дружеството. Към момента „ЛАВЕНА“ АД не притежава инвестиции във финансови инструменти, чиито цени зависят от лихвените нива, но инвеститорите следва да имат предвид, че справедливата и пазарната стойност на експозиция в подобни инструменти е възможно да бъде силно повлияна от промяна в лихвените нива.

**Б) ОТРАСЛОВ РИСК.** Основните проявления на отрасловия риск върху дейността на „ЛАВЕНА“ АД са следните:

**УВЕЛИЧЕНА КОНКУРЕНЦИЯ.** „ЛАВЕНА“ АД оперира в силно конкурентна среда с представители както местни, така и големи международни производители. На практика, продукцията на компанията се съревновава с продукти от брандовете на гиганти като P&G, JOHNSON & JOHNSON, UNILIVER.



ДРУЖЕСТВОТО ОПЕРИРА ПРЕДИМНО В СРЕДНИЯ ЦЕНОВИ СЕГМЕНТ, КАТО ЦЕНООБРАЗУВА ПРОДУКЦИЯТА СИ НА БАЗА БЕНЧМАРКИНГ СПРЯМО ВОДЕЩИТЕ СИ ИНТЕРНАЦИОНАЛНИ КОНКУРЕНТИ.

БЛАГОДАРЕНИЕ НА ДЪЛГОГОДИШНОТО СИ ПРИСЪСТВИЕ И ОПИТ НА ПАЗАРА, ДРУЖЕСТВОТО УСПЯВА ОТЧАСТИ ДА КОНТРОЛИРА ИЗЛОЖЕНОСТТА СИ НА ТОЗИ РИСК ЧРЕЗ ПРОВЕЖДАНЕ НА ГЪВКАВА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЦЕНИ И КАЧЕСТВО НА ПРОДУКЦИЯТА, ПОЗНАВАЙКИ НАВИЦИТЕ И ИЗИСКВАНИЯТА НА СВОИТЕ КЛИЕНТИ.

**В) ФИРМЕН РИСК.** ТОЗИ РИСК Е СВЪРЗАН С ЕСТЕСТВОТО НА ДЕЙНОСТ НА „ЛАВЕНА“ АД И ПОСПЕЦИАЛНО С ОПАСНОСТТА ДРУЖЕСТВОТО ДА НЕ УСПЕЕ ДА РЕАЛИЗИРА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ ОТ СВОИТЕ ИНВЕСТИЦИИ И ДЕЙНОСТИ В СЪОТВЕТСТВИЕ С ПОЕТИЯ РИСК. ПРОЯВЛЕНИЕТО НА РИСКА СЕ АСОЦИИРА С ПОЛУЧАВАНЕТО НА ПО-НИСКА ДОХОДНОСТ ОТ ОЧАКВАНАТА. УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИРМЕНИЯ РИСК СЕ СВЪРЗВА И С АДЕКВАТНИТЕ МЕРКИ И АКТИВНОТО УПРАВЛЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ, С НАЛИЧИЕТО НА ВИСОКОКВАЛИФИЦИРАНИ СПЕЦИАЛИСТИ ПРИ ВЗЕМАНЕ НА УПРАВЛЕНСКИ РЕШЕНИЯ НА СТРАТЕГИЧЕСКО НИВО И ЗАСИЛЕН КОНТРОЛ ВЪРХУ ПРИЛАГАНЕ НА ПРИЕТИТЕ ПЛАНОВЕ И СТРАТЕГИИ ЗА РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА, СЪОБРАЗЕНИ С ТЕКУЩАТА ПАЗАРНА КОНЮНКТУРА.

**Г) БИЗНЕС РИСК.** ОПРЕДЕЛЯ СЕ ОТ ЕСТЕСТВОТО НА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА И ПРЕДСТАВЛЯВА НЕСИГУРНОСТТА ОТ ПОЛУЧАВАНЕ НА ПРИХОДИ, ПРИСЪЩИ ЗА КОНКРЕТНИТЕ СЕКТОРИ, В КОИТО ОПЕРИРАТ ДРУЖЕСТВОТО. ДРУЖЕСТВОТО ИМА ГЪВКАВА И АДЕКВАТНА ПОЛИТИКА И СТРАТЕГИЯ ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ПРОДАЖБИ НА СВОЯТА ПРОДУКЦИЯ, СЪОБРАЗЕНА С ОСОБЕНОСТИТЕ НА ПАЗАРИТЕ, НА КОИТО ОПЕРИРА.

**Д) ОПЕРАЦИОНЕН РИСК.** ПРОЯВЛЕНИЕТО МУ Е СВЪРЗАНО С ОПАСНОСТТА ОТ НЕДОБРО УПРАВЛЕНИЕ, НЕДОБРЕ ФУНКЦИОНИРАЩИ ВЪТРЕШНИ ПРОЦЕСИ И СИСТЕМИ И НЕДОСТАТЪЧНО КВАЛИФИЦИРАН ПЕРСОНАЛ.

**Ж) ЛИКВИДЕН РИСК.** ПРОЯВЛЕНИЕТО НА ЛИКВИДНИЯ РИСК ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА ВСЯКО ДРУЖЕСТВО СЕ СВЪРЗВА С ПОТЕНЦИАЛНАТА ВЪЗМОЖНОСТ ЗА ЛИПСА НА НАВРЕМЕННО И/ИЛИ НЕДОСТАТЪЧНИ НАЛИЧНИ СРЕДСТВА ЗА ПОСРЕЩАНЕ НА ВСИЧКИ ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ. ТОЗИ РИСК МОЖЕ ДА НАСТЪПИ КАКТО ПРИ ЗНАЧИТЕЛНО ЗАБАВЯНЕ НА ПЛАЩАНИЯТА ОТ СТРАНА НА ДЛЪЖНИЦИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, ТАКА И ПРИ НЕПРАВИЛНО УПРАВЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНАТА, ИНВЕСТИЦИОННАТА И ФИНАНСОВАТА ДЕЙНОСТИ. НЕПРАВИЛНОТО УПРАВЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ И ЕВЕНТУАЛНО НАСТЪПВАНЕТО НА ЛИКВИДНА КРИЗА МОГАТ ДА ДОВЕДАТ ДО РЕАЛИЗИРАНЕТО НА НЕПРЕДВИДЕНИ ЗАГУБИ И ПРОПУСНАТИ ПОЛЗИ ОТ СТРАНА НА ДРУЖЕСТВОТО. ДРУЖЕСТВОТО ОСЪЩЕСТВЯВА ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ НА ПРОЯВЛЕНИЕТО НА ЛИКВИДНИЯ РИСК ЧРЕЗ ПОДДЪРЖАНЕТО НА МИНИМАЛНА ПАРИЧНА НАЛИЧНОСТ ВЪВ ВСЕКИ ЕДИН МОМЕНТ И ОПТИМАЛНОТО УПРАВЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ОТ ДЕЙНОСТТА.

**З) РИСК ОТ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА СДЕЛКИ МЕЖДУ „ЛАВЕНА“ АД И СВЪРЗАНИТЕ С НЕГО ДРУЖЕСТВА, УСЛОВИЯТА НА КОИТО СЕ РАЗЛИЧАВАТ ОТ ПАЗАРНИТЕ.** ВЗАИМООТНОШЕНИЯТА МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА СА НЕЩО НОРМАЛНО В ТЪРГОВИЯТА И СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ. ТЕ МОГАТ ДА ПОВЛИЯТ ВЪРХУ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ПРЕДПРИЯТИЕТО. СВЪРЗАНИТЕ ЛИЦА МОГАТ ДА СКЛЮЧВАТ СДЕЛКИ, КАКВИТО НЕ БИХА СКЛЮЧИЛИ НЕСВЪРЗАНИ ЛИЦА. НАПРИМЕР ПРЕДПРИЯТИЕ, КОЕТО ПРОДАВА СТОКИ НА СВОЕТО ПРЕДПРИЯТИЕ МАЙКА ПО СЕБЕСТОЙНОСТ, МОЖЕ ДА НЕ ГИ ПРОДАВА ПРИ СЪЩИТЕ УСЛОВИЯ НА ДРУГ КЛИЕНТ. СДЕЛКИТЕ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА МОГАТ ДА СЕ ИЗВЪРШВАТ СЪЩО ТАКА ПО ЦЕНИ, РАЗЛИЧНИ ОТ ТЕЗИ ПРИ НЕСВЪРЗАНИ ЛИЦА. РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ПРЕДПРИЯТИЕТО И НЕГОВОТО ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ МОГАТ ДА БЪДАТ ПОВЛИЯНИ ОТ ВЗАИМООТНОШЕНИЕ НА СВЪРЗАНИТЕ ЛИЦА ДОРИ И БЕЗ НАЛИЧИЕ НА СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИТЕ ЛИЦА. САМОТО НАЛИЧИЕ НА ВЗАИМООТНОШЕНИЕ МОЖЕ ДА СЕ ОКАЖЕ ДОСТАТЪЧНО, ЗА ДА ПОВЛИЯЕ НА СДЕЛКИТЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО С ДРУГИ ЛИЦА. ДО МОМЕНТА „ЛАВЕНА“ АД НЕ Е СКЛЮЧВАЛО СДЕЛКИ СЪС

СВЪРЗАНИТЕ С НЕГО ДРУЖЕСТВА, КОИТО СА НЕОБИЧАЙНИ ПО ВИД И УСЛОВИЯ И НЕ Е ПОЛУЧАВАЛО ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА ТАКИВА СДЕЛКИ.

**и) РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА „ЛАВЕНА АГРО“ ЕООД.** Основната дейност на дъщерната компания е управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива, търговия със селскостопанска продукция и продажба на стоки от собствено производство. Стопанската дейност е тясно обвързана с едноличния собственик на капитала „Лавена“ АД като основен контрагент. Пазарните рискове за дружеството са ограничени, като основен бенефициент за продукцията е дружеството майка. Основният риск за „ЛАВЕНА АГРО“ ЕООД е сценарий, в който себестойността на производството надхвърли пазарните реалии към даден момент и за „ЛАВЕНА“ АД е по-рационално да ползва суровина от свободния пазар. Подобен сценарий може да бъде обуслован от въздействието на ценови риск. Ценовият риск може да възникне от навлизане на конкурентна продукция с по-ниска себестойност и съответно по-ниска пазарна цена, вследствие на субсидиране, друга пазарна неефективност или икономия от мащаба на производство. Валутният риск е редуциран, до толкова, че „ЛАВЕНА АГРО“ ЕООД оперира в лева и не генерира вземания или задължения в чуждестранна валута. Привлеченият капитал на дружеството е предоставен главно от „Лавена“ АД. Лихвените нива на дълга са фиксирани при пазарни условия. Лихвен риск може да възникне в случай, че на дружеството се наложи да търси допълнителен ресурс извън предоставения от майката и лихвените нива на които би успяло да се финансира на открития кредитен пазар. Дружеството е изложено и на рискове свързани с отрасла на дейност. Един от основните рискове, риска от конкурентна продукция, е ограничен от свързаността между доставчик и основен клиент. Определено най-съществен и трудно оправяван е риска свързан конкретно със спецификата в дейността на агростопанствата. В това число могат да се отличат рисковете от слаба реколта, свръхпроизводство, неблагоприятни атмосферни условия, природни бедствия и катаклизми, както и специфични заболявания по биологичните активи. Голяма част от тези рискове се ограничават посредством подходящи застрахователни продукти. Върху дейността на „ЛАВЕНА АГРО“ ЕООД влияят и описаните по-долу систематични рискове.

**й) РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА „ЛАВЕНА МЪРЧАНДАЙЗИНГ“ ЕООД.** Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, PR активности и други дейности. Дружеството е изцяло обвързано с дейността на „Лавена“ АД и обслужва продуктовата гама на производителя. Дружеството не предлага услугите си на открития пазар и поради тази причина основния риск за компанията е финансовата здравина на основния си клиент и едноличен собственик на капитала „Лавена“ АД. Ето защо специфичните рискове за „Лавена“ АД могат да бъдат проектирани върху дейността на „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД. Валутният риск е редуциран, до толкова, че „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД оперира в лева и не генерира вземания или задължения в чуждестранна валута. Привлеченият капитал на дружеството е основно по договори за финансов лизинг.

**к) РИСК ОТ ЗАВИСИМОСТ НА „ЛАВЕНА“ АД ОТ МАЖОРИТАРНИЯ СИ СОБСТВЕНИК „БАЛТИМОР“ ЕООД.** Съществува съществен риск за дейността на „Лавена“ АД от мажоритарния собственик на капитала „Балтимор“ ЕООД. Рискът може да бъде дефиниран в две основни направления. Първото е с влиянието на „Балтимор“ ЕООД в стратегическите

И ОПЕРАТИВНИ НАСОКИ НА МЕНИДЖМЪНТ, ИЗМЕРЕНИ ЧРЕЗ РЕПРЕЗЕНТАЦИЯТА МУ В ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА „ЛАВЕНА“ АД, А ОТ ТАМ РИСК ОТ ПРОМЯНА В НАГЛАЛСИТЕ И НАМЕРЕНИЯТА МУ. ВТОРОТО НАПРАВЛЕНИЕ Е ВЛИЯНИЕТО НА „БАЛТИМОР“ ЕООД В КАПИТАЛОВАТА СТРУКТУРА НА ЕМИТЕНТА. „ЛАВЕНА“ АД ПОЛЗВА ДЪЛГОСРОЧЕН КРЕДИТ, ПРЕДОСТАВЕН ОТ „БАЛТИМОР“ ЕООД ЗА ОБЕЗПЕЧАВАНЕ НА НУЖДИТЕ ОТ ОБОРОТНИ СРЕДСТВА. РАЗМЕРЪТ НА КРЕДИТА Е 2,500 ХИЛ. ЕВРО, ПРИ 7% ГОДИШНА ЛИХВА, С КРАЕН СРОК ЗА ПОГАСЯВАНЕ 14.12.2015 Г. УСВОЕНАТА ЧАСТ КЪМ 31.12.2012 Г. Е 3,872 ХИЛ. ЛВ.

**л) РИСК ОТ НЕУСПЕШНО ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА НАСТОЯЩОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ.** В СЛУЧАЙ, ЧЕ „ЛАВЕНА“ АД НЕ УСПЕЕ ДА УВЕЛИЧИ КАПИТАЛА СИ С ПОСОЧЕНИЯ МИНИМАЛЕН РАЗМЕР НА ЕМИСИЯТА, С КОЕТО ДА БЪДЕ ПРИЕТА ЗА УСПЕШНА, ПРЕД ДРУЖЕСТВОТО СЕ ОТКРИВА РИСК ОТ ТОВА ДА НЕ МОЖЕ ДА ИЗПЪЛНИ СТРАТЕГИЧЕСКИТЕ СИ НАМЕРЕНИЯ ЗА ОБНОВЯВАНЕ НА СГРАДНИЯ СИ ФОНД И ОБНОВЯВАНЕ, МОДЕРНИЗАЦИЯ И УВЕЛИЧАВАНЕ НА ПРОИЗВОДСТВЕНИТЕ СИ МОЩНОСТИ. ТОЗИ РИСК ПО СВОЯТА СЪЩНОСТ НЕ СЕ ОТНАСЯ КЪМ НАСТОЯЩОТО СЪСТОЯНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО, А ПО-СКОРО КРИЕ РИСК ОТ ТОВА АМБИЦИИТЕ НА МЕНИДЖМЪНТА ЗА ПОВИШАВАНЕ НА КАЧЕСТВЕНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРОДУКТОВАТА ГАМА И РАСТЕЖ В РЕАЛИЗИРАНАТА ПРОДУКЦИЯ ДА ОСТАНАТ НЕОСЪЩЕСТВЕНИ. РИСКЪТ СЕ РЕДУЦИРА ОТ ВЪЗМОЖНОСТТА ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ДЪЛГОВО ФИНАНСИРАНЕ, КОЕТО ПО ПРЕЦЕНКА НА МЕНИДЖМЪНТА ЩЕ НАРУШИ ЖЕЛАНАТА КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА НА „ЛАВЕНА“ АД.

## **2. ОБЩИ (СИСТЕМАТИЧНИ) РИСКОВЕ**

ОБЩИТЕ РИСКОВЕ ПРОИЗТИЧАТ ОТ ВЪЗМОЖНИ ПРОМЕНИ В ЦЯЛОСТНАТА ИКОНОМИЧЕСКА СИСТЕМА И ПО-КОНКРЕТНО, ПРОМЯНА НА УСЛОВИЯТА НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ. ТЕ НЕ МОГАТ ДА СЕ ДИВЕРСИФИЦИРАТ, ТЪЙ КАТО НА ТЯХ СА ИЗЛОЖЕНИ ВСИЧКИ СТОПАНСКИ СУБЕКТИ В СТРАНАТА.

НАД ДВЕ ДЕСЕТИЛЕТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ПЛАНОВАТА ИКОНОМИКА В БЪЛГАРИЯ СЕ ПРОВЕЖДА ПОЛИТИКА НА ИКОНОМИЧЕСКИ РЕФОРМИ И СТАБИЛИЗАЦИЯ, ЦЕЛЯЩИ НАЛАГАНЕТО И ФУНКЦИОНИРАНЕТО НА ПРИНЦИПИТЕ НА СВОБОДНАТА ПАЗАРНА ИКОНОМИКА. В СЛЕДСТВИЕ НА ТОВА БИЗНЕС СУБЕКТИТЕ В БЪЛГАРИЯ ИМАТ ОГРАНИЧЕНА ИСТОРИЯ НА ФУНКЦИОНИРАНЕ В СВОБОДНИ ПАЗАРНИ УСЛОВИЯ. В ТАЗИ ВРЪЗКА БЪЛГАРСКИТЕ КОМПАНИИ, В СРАВНЕНИЕ С КОМПАНИИТЕ ОТ ЗАПАДНИТЕ СТРАНИ, СЕ ХАРАКТЕРИЗИРАТ С ЛИПСА НА ОПИТ В УСЛОВИЯ НА ПАЗАРНА ИКОНОМИКА И ОГРАНИЧЕНИ КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, С КОИТО ДА РАЗВИВАТ ДЕЙНОСТТА СИ. БЪЛГАРИЯ СЪЩО ТАКА ИМА ОГРАНИЧЕНА ИНФРАСТРУКТУРА ЗА ПОДДЪРЖАНЕТО НА ПАЗАРНА СИСТЕМА.

ГОДИНИТЕ ПРЕДИ ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА И ИКОНОМИЧЕСКА КРИЗА СЕ ХАРАКТЕРИЗИРАТ С ВИСОК РАСТЕЖ НА БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА, ПОДПЛАТЕН ОСНОВНО ОТ ПРЕКИ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ. ЗАМРЪЗВАНЕТО НА КРЕДИТНИТЕ ПАЗАРИ И ОГРАНИЧЕНОТО ФИНАНСИРАНЕ, ПРЕКРАТИХА ИНВЕСТИЦИОННАТА АКТИВНОСТ В СТРАНАТА И БИЗНЕС ЦИКЪЛЪТ РЯЗКО СМЕНИИ ПОСОКАТА СИ. СТРУКТУРАТА НА ПЛАТЕЖНИЯ БАЛАНС СЕ ИЗМЕНИ КАТО ОГРОМНИТЕ ДЕФИЦИТИ ПО ТЕКУЩАТА СМЕТКА БЯХА ПОКРИТИ ОТ СПАД ПО ФИНАНСОВАТА СМЕТКА. ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА РАЗВИТИТЕ ИКОНОМИКИ И ЧАСТ ОТ РАЗВИВАЩИТЕ СЕ ПАЗАРИ, УВЕЛИЧИХА ТЪРСЕНЕТО НА МЕСТНИ СТОКИ И ИЗНОСЪТ СЕ ПРЕВЪРНА В ОСНОВЕН ДВИГАТЕЛ НА БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА. ПОЛОЖИТЕЛНИТЕ ТЕНДЕНЦИИ, ОБАЧЕ НЕ СЕ РАЗВИВАТ В ПЪЛНИЯ СИ ПОТЕНЦИАЛ НА МЕСТНА ТЕРИТОРИЯ. БЪЛГАРИЯ ОСТАВА ИЗВЪН ФОКУСА НА ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ИНВЕСТИЦИИ, КОЕТО ЧАСТИЧНО СЕ ДЪЛЖИ НА ПРОБЛЕМИ, КОИТО ИЗПИТВА ГЕОГРАФСКИЯ РЕГИОН И В ЧАСТНОСТ ДЪЛГОВИТЕ И ПОЛИТИЧЕСКИ ПРОБЛЕМИ В ГЪРЦИЯ И ЗАБАВЯНЕТО НА ИКОНОМИКАТА В РУМЪНИЯ.

СТРАНАТА НИ Е ВНОСИТЕЛ НА СУРОВ ПЕТРОЛ. В ТАЗИ ВРЪЗКА, УВЕЛИЧЕНИЯТА В ЦЕНИТЕ НА ПЕТРОЛА НАМАЛЯВАТ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА И В ДОПЪЛНЕНИЕ – ЗАВИСИМОСТТА Й ОТ ВНОСА НА ПЕТРОЛ ДОПЪЛНИТЕЛНО ИЗЛАГА ИКОНОМИКАТА НА ВАЛУТЕН РИСК ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПРОМЕНИ НА КУРСА НА ЩАТСКИЯ ДОЛАР СПРЯМО ЛЕВА.

## А) КРЕДИТЕН РИСК

КРЕДИТНИЯТ РИСК СЕ СВЪРЗВА С КРЕДИТОСПОСОБНОСТТА НА БЪЛГАРИЯ И СПОСОБНОСТИТЕ ѝ ДА ПОГАСЯВА РЕДОВНО СВОИТЕ КРЕДИТНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ. ОПРЕДЕЛЯНЕТО И ИЗМЕРВАНЕТО НА ТОЗИ РИСК СЕ ОСЪЩЕСТВЯВА ОТ СПЕЦИАЛИЗИРАНИ МЕЖДУНАРОДНИ КРЕДИТНИ АГЕНЦИИ. ОТДЕЛНИТЕ РЕЙТИНГИ МОЖЕ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ НА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА БЪЛГАРСКОТО МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ.

В СЛЕДВАЩАТА ТАБЛИЦА Е ПРЕДСТАВЕН КРЕДИТНИЯ РЕЙТИНГ НА СТРАНАТА КЪМ ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ:

**Кредитен рейтинг на Република България**

Рейтингови агенции	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
"Стандарт енд Пуърс" (S&P)	BBB	A-3	Стабилна	BBB	A-3	Стабилна
	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити	Перспектива	Дългосрочни ДЦК		
Moody's	Baa2	Baa2	Стабилна	Baa2		

Източник: [www.minfin.bg](http://www.minfin.bg)

ОСНОВНИТЕ ПОСТИЖЕНИЯ НА СТРАНАТА, ОТБЕЛЯЗАНИ ОТ РЕЙТИНГОВИТЕ АГЕНЦИИ СА:

- СТАБИЛИЗИРАНЕ НА ФИНАНСОВАТА СИСТЕМА
- СТАБИЛЕН РАСТЕЖ НА БВП
- НАМАЛЯВАЩ РАЗМЕР НА ВЪНШНИЯ ДЪЛГ СПРЯМО БВП
- ПОДОБРЕНА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ
- ПОДОБРЕНА СРЕДА ЗА ДИРЕКТНИ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ
- ПРИСЪЕДИНЯВАНЕ НА БЪЛГАРИЯ КЪМ НАТО ПРЕЗ АПРИЛ 2004 Г.
- ПРИСЪЕДИНЯВАНЕ КЪМ ЕС ПРЕЗ ЯНУАРИ 2007 Г.

СЛЕД КАТО КРЕДИТНИЯТ РЕЙТИНГ НА БЪЛГАРИЯ СЕ ПОКАЧВАШЕ СТАБИЛНО В ПРОДЪЛЖЕНИЕ НА ЦЯЛО ДЕСЕТИЛЕТИЕ, ОТ 2008 Г. БЯХА ОТЧЕТЕНИ ПОНИЖЕНИЯ В КРЕДИТНИЯ РЕЙТИНГ НА СТРАНАТА ОТ „СТАНДАРТ ЕНД ПУЪРС“, АГЕНЦИЯ MOODY'S И JAPAN CREDIT RATING AGENCY, КАТО ВСЕ ОЩЕ – СПОРЕД ВСИЧКИ РЕЙТИНГОВИ АГЕНЦИИ, СТРАНАТА НИ ПРИТЕЖАВА ИНВЕСТИЦИОНЕН РЕЙТИНГ. НА 01.12.2009 Г. АГЕНЦИЯ „СТАНДАРТ ЕНД ПУЪРС“ ПОВИШИ ПЕРСПЕКТИВАТА НА СТРАНАТА ОТ ОТРИЦАТЕЛНА НА СТАБИЛНА, КАТО СЛЕД ТОВА НА ТРИ ПЪТИ ПОТВЪРДИ ТОЗИ РЕЙТИНГ, ВКЛЮЧИТЕЛНО В КРАЯ НА 2011 Г. ПРЕЗ ЛЯТОТО НА 2011 Г. И АГЕНЦИЯ MOODY'S ПОВИШИ РЕЙТИНГА НИ С ЕДНА СТЕПЕН ПРИ СТАБИЛНА ПЕРСПЕКТИВА.

## Б) ИКОНОМИЧЕСКИ РАСТЕЖ И ВЪНШНА ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕТО МЕЖДУ ИКОНОМИЧЕСКИЯ РАСТЕЖ И ВЪНШНАТА ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ НА СТРАНАТА ОКАЗВАТ ПРЯКО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ФОРМИРАНЕТО И ИЗМЕНЕНИЕТО НА ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ И ИНВЕСТИЦИОННИЯ КЛИМАТ. ОФИЦИАЛНИТЕ СТАТИСТИЧЕСКИ ДАННИ ПОКАЗВАТ РЕАЛЕН РАСТЕЖ НА БВП И НА БВП НА ГЛАВА ОТ НАСЕЛЕНИЕТО ПРЕЗ ПЕРИОДА 2005 – 2008 Г., КОЕТО ОТГОВАРЯ И НА ПРОГРАМАТА ЗА РАЗВИТИЕ НА ПРАВИТЕЛСТВАТА ПРЕЗ ПЕРИОДА.

**Растеж на БВП (в %)**

Годишен	I трим.	II трим.	III трим.	IV трим.
2011	1.7	3.2	2.2	1.6
2010	0.4	-0.8	-0.3	0.5
2009	-5.5	-3.5	-4.9	-5.4
2008	6.1	7.0	7.1	6.8

Източник: НСИ

След въвеждането на системата на валутен борд през 1997 г., България постига макроикономическа стабилност и добри показатели за икономическо развитие. Средният ръст на БВП за периода 1998 – 2004 г. е 4.4%. През 2007 г. се наблюдава повишение в ръста на БВП на годишна база – от 6.1% на 6.2%, като най-висок ръст е регистриран през последното тримесечие на годината – в размер на 6.9%. Тази тенденция се запазва и през първото полугодие на 2008 г., когато е реализиран ръст на БВП в размер на 7.1%. През третото тримесечие на 2008 г. се наблюдава забавяне на ръста, като за периода е в размер на 6.8%, а през четвъртото забавянето е по-осезаемо и ръстът намалява до 3.5%. Забавянето в края на 2008 г. и реализираният спад в БВП през следващите няколко години са пряк резултат от ефектите на глобалната финансова криза върху българската икономика, като от края на 2010 г. се наблюдава преодоляване на негативните тенденции и отбелязване на растеж на БВП, макар и ограничен.

В следващата таблица са дадени данни за консолидирания държавен дълг по месеци:

**Данни за консолидирания държавен дълг на Република България (в млн. евро)**

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
2012	6,371	6,441	6,577	6,601	6,548	6,515	7,544	7,424				
2011	5,681	5,657	5,673	5,653	5,720	5,750	5,810	5,842	5,946	5,977	6,085	6,418
2010	5,231	5,142	5,192	5,260	5,287	5,346	5,327	5,422	5,590	5,604	5,674	5,803
2009	5,103	5,050	5,014	5,140	5,055	5,046	5,034	5,033	5,011	5,046	5,119	5,154
2008	5,309	5,278	4,932	4,929	4,944	4,924	4,899	4,968	4,994	5,179	5,190	5,071

Източник: Месечен бюлетин МФ

Консолидираният дълг като дял от БВП намалява повече от два пъти през последното десетилетие, като към края на 2011 г. съотношението консолидиран държавен дълг към БВП е 16.5%, а към края на септември 2012 г. 18.8%.

**в) Инфляционен риск**

Инфляционният риск представлява цялостно покачване на пазарните цени, измерени чрез индекса на потребителските цени, в следствие на което намалява покупателната сила на стопанските субекти. Системата на въведения през 1997 г. валутен съвет контролира паричното предлагане и законодателно изключва обезценката на лева спрямо еврото.

**Данни за месечната инфлация за периода 2008 - 2012 г. (в %)**

	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>V</i>	<i>VI</i>	<i>VII</i>	<i>VIII</i>	<i>IX</i>	<i>X</i>	<i>XI</i>	<i>XII</i>
2012	0.2	0.9	0.3	0.2	-0.1	-1.0	1.5	0.5	1.1	0.3		
2011	0.6	1.2	0.6	0.2	0.0	-0.9	0.0	-0.3	0.0	0.8	0.3	0.1
2010	0.6	0.6	0.2	1.1	-0.2	-0.9	0.4	0.1	0.8	0.6	0.7	0.4
2009	0.8	0.1	-0.2	0.7	-0.3	-0.4	-0.6	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.5
2008	1.4	1.1	0.8	0.9	0.5	0.2	1.5	0.1	1.1	0.5	-0.1	-0.2

*Източник: НСИ*

След двугодишен период (2004 – 2005 г.) на относително стабилни нива на инфлацията, за 2007 и 2008 г. тя достига значителни размери. Сумарната инфлация за 2008 г. е в размер на 7.9%, а средно годишната достига 12.3%. От 2009 г. до 2011 г. в съответствие с глобалните тенденции е налице значително по-ниско ниво на инфлация.

**г) БЕЗРАБОТИЦА**

След достигане на изключително високите нива от 19% през началото на 2001 г. в следствие на реструктурирането на икономиката, безработицата постепенно намалява в резултат както на съживяването на икономиката и засилване на частния сектор, така и на намаление на нерегистрираната заетост до стартирането на негативните ефекти за икономиката поради глобалната финансова криза.

В следващата таблица са дадени данни за безработицата в България по месеци от 2008 г. до февруари 2012 г.:

**Безработица (в %)**

	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>V</i>	<i>VI</i>	<i>VII</i>	<i>VIII</i>	<i>IX</i>	<i>X</i>	<i>XI</i>	<i>XII</i>
2012	11.1	11.5	11.5	11.4	11.0	10.8	10.8	10.7	10.6			
2011	11.0	11.0	10.7	10.5	10.0	9.7	9.6	9.6	9.4	9.6	10.0	10.4
2010	9.9	10.3	10.1	10.0	9.5	9.3	9.2	9.1	9.0	8.9	9.1	9.2
2009	6.5	6.7	6.9	7.0	7.1	7.3	7.6	7.9	8.0	8.2	8.7	9.1
2008	7.4	7.3	6.8	6.5	6.2	6.0	6.0	5.9	5.8	5.8	5.8	6.9

*Източници: Агенция по заетостта*

Нивото на безработица от септември до ноември 2008 г. се задържа в размер на 5.8% от активното население и представлява най-ниското регистрирано ниво на безработица от 1991 г. насам. След този период обаче започва трайно нарастване на нивото на безработица в страната всеки изминал месец, като относителното равновесие за последните 3 години е при нива от над 10%.

**д) Политически риск**

Степента на политическия риск се свързва с вероятността от промени в неблагоприятна посока на водената от правителството вътрешна, и/или външна икономическа политика и като следствие от това, с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Присъединяването към НАТО и членството в Европейския съюз, налагат поддържане на макроикономическа и политическа стабилност, включително спазване на определени зададени икономически критерии за членство в Европейския валутен съюз – ограничен бюджетен дефицит, ниска инфлация, ниски нива на дългосрочните лихвени проценти, стабилност на валутния курс, изпълнение на поети международни ангажименти.

ПОВИШЕНИЕ НА ПОЛИТИЧЕСКИЯ РИСК БИ СЕ НАБЛЮДАВАЛО В СЛУЧАЙ, ЧЕ ПРАВИТЕЛСТВОТО НА СТРАНАТА, КОЕТО Е НА ВЛАСТ ОТ СРЕДАТА НА 2009 Г., НЕ СЕ ПОЛЗВА ОТ ДОСТАТЪЧНА ПАРЛАМЕНТАРНА ПОДКРЕПА, ВКЛ. И ОТ ОСТАНАЛИТЕ ПОЛИТИЧЕСКИ СИЛИ.

### **Е) ВАЛУТЕН РИСК И ВАЛУТЕН БОРД**

ВАЛУТНИЯТ РИСК ПРЕДСТАВЛЯВА ВЪЗМОЖНОСТТА ЗА РЕЗКИ И НЕОЧАКВАНИ ПРОМЕНИ В НЕБЛАГОПРИЯТНА ПОСОКА НА СЪОТНОШЕНИЯТА МЕЖДУ КУРСА НА ЛЕВА СПРЯМО ОСНОВНИТЕ ЧУЖДИ ВАЛУТИ И ВЛИЯНИЕТО НА ТЕЗИ ПРОМЕНИ ВЪРХУ ВЪЗВРЪЩАЕМОСТТА ОТ ИНВЕСТИЦИИТЕ В БЪЛГАРИЯ.

ОТ 1997 Г. В БЪЛГАРИЯ ДЕЙСТВА СИСТЕМА НА ВАЛУТЕН БОРД С ЦЕЛ ОГРАНИЧАВАНЕ НА ПАРИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ. СЪОБРАЗНО ТОВА, КУРСЪТ НА ЛЕВА ПЪРВОНАЧАЛНО БЕ ФИКСИРАН КЪМ ГЕРМАНСКАТА МАРКА И СЛЕД СЪЗДАВАНЕТО НА ЕВРОЗОНАТА, КУРСЪТ НА ЛЕВА БЕ ФИКСИРАН КЪМ ЕВРОТО. ПОДДЪРЖАНЕТО НА СИСТЕМАТА НА ВАЛУТЕН БОРД СЕ СЧИТА ЗА ЕДИН ОТ СЪЩЕСТВЕНИТЕ ЕЛЕМЕНТИ НА ПРОВЕЖДАНАТА ИКОНОМИЧЕСКА РЕФОРМА И ИЗИСКВА ПРОДЪЛЖАВАЩА ПОЛИТИЧЕСКА ПОДКРЕПА ЗА ВОДЕНАТА СТАБИЛИЗАЦИОННА ПОЛИТИКА. ПОДДЪРЖАНЕТО НА ВАЛУТНИЯ БОРД ДОВЕДЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНО НАМАЛЯВАНЕ НА ИНФЛАЦИЯТА, ПОДПОМОГНА ПОСТИГАНЕТО НА УСТОЙЧИВ РАСТЕЖ НА БВП И РЕДУЦИРАНЕТО НА БЮДЖЕТНИЯ ДЕФИЦИТ, ПРЕДИ СЕРИОЗНОТО НЕГАТИВНО ОТРАЖЕНИЕ ВЪРХУ ТЕЗИ ПОКАЗАТЕЛИ В РЕЗУЛТАТ НА ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА КРИЗА.

ДЕЙСТВАЩАТА СИСТЕМА НА ВАЛУТЕН БОРД В БЪЛГАРИЯ ПРЕНАСЯ ДВИЖЕНИЕТО НА КУРСА ЩАТСКИ ДОЛАР/ЕВРО В ДВИЖЕНИЕ НА КУРСА ЩАТСКИ ДОЛАР/ЛЕВ. ТАКА, ВАЛУТНИЯТ РИСК ЗА СТРАНАТА НИ Е ЕКВИВАЛЕНТЕН НА ВАЛУТНИЯ РИСК В СТРАНИТЕ ОТ ЕС, КЪДЕТО ЕВРОТО Е ОФИЦИАЛНА ПЛАТЕЖНА ЕДИНИЦА. ОТ ДРУГА СТРАНА ВАЛУТНИЯ РИСК БИ НАСТЪПИЛ И ПРИ ЛИПСА НА ПОЛИТИЧЕСКА ВОЛЯ ЗА ЗАПАЗВАНЕ НА СИСТЕМАТА НА ВАЛУТЕН БОРД, ДОКАТО СТРАНАТА НИ СЕ ПРИСЪЕДИНИ КЪМ ЕВРОЗОНАТА.

### **Ж) ЛИХВЕН РИСК**

ЛИХВЕНИЯТ РИСК ПРЕДСТАВЛЯВА ВЪЗМОЖНОСТТА ЗА РЕЗКИ И НЕОЧАКВАНИ ПРОМЕНИ В НЕБЛАГОПРИЯТНА ПОСОКА НА ЛИХВЕНИТЕ НИВА В БЪЛГАРИЯ. НЕБЛАГОПРИЯТНАТА ПРОМЯНА (ПОВИШЕНИЕ) НА ЛИХВЕНИТЕ РАВНИЦА БИ ДОВЕЛО ДО УВЕЛИЧЕНИЕ В ЦЕНАТА НА НАЛИЧНИТЕ ФИНАНСОВИ РЕСУРСИ ЗА БИЗНЕС СУБЕКТИТЕ В БЪЛГАРИЯ, СЪОТВЕТНО БИ ДОВЕЛО ДО НАМАЛЯВАНЕ НА РЕНТАБИЛНОСТТА.

ТЕНДЕНЦИЯТА НА НАРАСТВАЩИ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ, ЗАПОЧНАЛА ПРЕЗ ВТОРАТА ПОЛОВИНА НА 2007 Г. В БЪЛГАРИЯ, СЕ ЗАПАЗИ И ПРЕЗ ЦЯЛАТА 2008 Г. ОСНОВНИЯТ ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ ЗА СТРАНАТА СЕ ПОВИШИ ОТ 4.68% В КРАЯ НА 2007 Г. НА 5.77% ПРЕЗ ДЕКЕМВРИ 2008 Г., ИЛИ ПОВИШЕНИЕ С 1.09% ЗА ДВАНАДЕСЕТТЕ МЕСЕЦА. СЛЕД ПРЕОДОЛЯВАНЕТО НА ПЪРВОНАЧАЛНИЯ ШОК В ЛИКВИДНОСТТА НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ПОСЛЕДВА ОБРАТЕН ЕФЕКТ, КОЙТО ДОВЕДЕ ДО ИЗПРАВЯНЕ НА ЛИХВЕНАТА КРИВА И СИЛНО ПОЕВТИНЯВАНЕ НА КРАТКИЯ РЕСУРС, КАТО КЪМ 12.2012 Г. ОЛП ДОСТИГНА 0.03%.

### **З) ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ**

ДАНЪЦИТЕ, ПЛАЩАНИ ОТ БЪЛГАРСКИТЕ БИЗНЕС СУБЕКТИ, ВКЛЮЧВАТ ДАНЪК ВЪРХУ КОРПОРАТИВНАТА ПЕЧАЛБА, ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА, МЕСТНИ ДАНЪЦИ И ТАКСИ, ДАНЪК ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ, АКЦИЗИ, ИЗНОСНИ И ВНОСНИ МИТА. СИСТЕМАТА НА ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ В БЪЛГАРИЯ НЕПРЕКЪСНАТО СЕ РАЗВИВА И ПРОМЕНЯ, КОЕТО МОЖЕ ДА ИМА ЗА РЕЗУЛТАТ ПРОТИВОРЕЧИВА ДАНЪЧНА ПРАКТИКА НА ДЪРЖАВНО И МЕСТНО НИВО.

ОСНОВНАТА ПОСОКА НА ОСЪЩЕСТВЯВАНАТА ДАНЪЧНА ПОЛИТИКА В СТРАНАТА Е С ЦЕЛ СТИМУЛИРАНЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ И ИКОНОМИЧЕСКИЯ РАСТЕЖ НА СУБЕКТИТЕ, ПОСРЕДСТВОМ НАМАЛЯВАНЕ НА ПРЕКИТЕ ДАНЪЦИ – ДАНЪК ВЪРХУ КОРПОРАТИВНАТА ПЕЧАЛБА И ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА

ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА. ПОСЛЕДОВАТЕЛНОСТТА И ПРИЕМСТВЕНОСТТА НА РАЗЛИЧНИТЕ ПРАВИТЕЛСТВА В ТАЗИ ПОСОКА ИМАТ ЗА РЕЗУЛТАТ ПОСТИГАНЕТО НА РАЗМЕР НА ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА И ДАНЪК ВЪРХУ КОРПОРАТИВНАТА ПЕЧАЛБА В РАЗМЕР НА 10%, КАТО ТОВА НИВО Е НАЙ-НИСКОТО ЗА ЦЯЛА ЕВРОПА. РЕАЛНО ЕФЕКТА ОТ ВЪВЕЖДАНЕТО НА НИСКИТЕ ДАНЪЧНИ СТАВКИ ЩЕ БЪДЕ ПОЛУЧЕН В КРАТКОСРОЧЕН И СРЕДНОСРОЧЕН ПЕРИОД – ДО ПЕТ ГОДИНИ. В ДЪЛГОСРОЧЕН АСПЕКТ, СЪЩЕСТВУВА РИСК ОТ ПОВИШАВАНЕ НА НИВАТА НА СЪЩИТЕ ДАНЪЧНИ СТАВКИ И ПРИБЛИЖАВАНЕТО ИМ КЪМ НИВАТА В РАЗВИТИТЕ ЕВРОПЕЙСКИ ДЪРЖАВИ.

ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА Е ВАЖНО ДА СЪЗНАВАТ, ЧЕ СТОЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИЯТА В ЦЕННИ КНИЖА НА БЪЛГАРСКИ КОМПАНИИ МОЖЕ ДА БЪДЕ НЕБЛАГОПРИЯТНО ЗАСЕГНАТА ОТ ЕВЕНТУАЛНИ ПРОМЕНИ В ДАНЪЧНОТО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ВКЛЮЧИТЕЛНО В НЕГОВОТО ТЪЛКУВАНЕ И ПРИЛАГАНЕ.

## **И) ДРУГИ СИСТЕМНИ РИСКОВЕ**

ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОВЛИЯНА И ОТ ИЗМЕНЕНИЯ В СВЕТОВНАТА И РЕГИОНАЛНА ИКОНОМИЧЕСКА И ПОЛИТИЧЕСКА КОНЮНКТУРА. ЗАБАВЯНЕТО НА СВЕТОВНОТО ИЛИ РЕГИОНАЛНО ИКОНОМИЧЕСКО РАЗВИТИЕ, ВОЕННИ ДЕЙСТВИЯ, ГРАЖДАНСКО НЕПОДЧИНЕНИЕ, ПРИРОДНИ БЕДСТВИЯ ИЛИ ДРУГИ ФОРСМАЖОРНИ ОБСТОЯТЕЛСТВА МОГАТ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАТРУДНЯТ ДРУЖЕСТВОТО ПРИ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ПОСТАВЕНИТЕ ОТ НЕГО ЦЕЛИ.

ИНВЕСТИТОРИТЕ НА РАЗВИВАЩИТЕ СЕ ПАЗАРИ, КАКЪВТО Е ТОЗИ В БЪЛГАРИЯ, СЛЕДВА ДА БЪДАТ ЗАПОЗНАТИ, ЧЕ ТЕЗИ ПАЗАРИ СА ОБЕКТ НА ПО-ГОЛЯМ РИСК В СРАВНЕНИЕ С РАЗВИТИТЕ ПАЗАРИ. ВЪЗМОЖНО Е ТОЗИ ПО-ГОЛЯМ РИСК ДА ВКЛЮЧВА ЗНАЧИТЕЛНИ ПРАВНИ, ИКОНОМИЧЕСКИ И/ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ РИСКОВЕ. ОСВЕН ТОВА, НЕБЛАГОПРИЯТНОТО ПОЛИТИЧЕСКО И/ИЛИ ИКОНОМИЧЕСКО РАЗВИТИЕ В ДРУГИ СТРАНИ МОЖЕ ДА ИМА ЗНАЧИТЕЛНО НЕГАТИВНО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ БВП НА БЪЛГАРИЯ, НЕЙНАТА ВЪНШНА ТЪРГОВИЯ И ИКОНОМИКА КАТО ЦЯЛО.

ИНВЕСТИТОРИТЕ БИ СЛЕДВАЛО ДА ПРОЯВЯТ ОСОБЕНО ВНИМАНИЕ ПРИ ПРЕЦЕНКАТА НА СЪЩЕСТВУВАЩИТЕ РИСКОВЕ И ДА ВЗЕМАТ СОБСТВЕНО РЕШЕНИЕ (ПРИ НАЛИЧИЕТО НА ТЕЗИ РИСКОВЕ) ДА ИНВЕСТИРАТ В АКЦИИТЕ НА „ЛАВЕНА“ АД. ИНВЕСТИТОРИТЕ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ПРЕДУПРЕДЕНИ, ЧЕ УСЛОВИЯТА НА РАЗВИВАЩИТЕ СЕ ПАЗАРИ СЕ ПРОМЕНЯТ БЪРЗО, СЛЕДОВАТЕЛНО ИНФОРМАЦИЯТА, СЪДЪРЖАЩА СЕ В ТОЗИ ДОКУМЕНТ, МОЖЕ ДА НЕ Е АКТУАЛНА ИЛИ ОСТАРЕЛЯ КАМ МОМЕНТА НА ВЗИМАНЕ НА РЕШЕНИЕ ЗА ИНВЕСТИРАНЕ.

## **V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА**

### **1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА**

#### **1.1. ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА.**

Дружеството емитент е пререгистрирано на 26.02.2008 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията, с наименование „Лавена“ АД.

#### **Промени в наименованието на емитента:**

Промените в наименованието на емитента са описани в т. 1.3.

#### **1.2. МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР НА ЕМИТЕНТА.**

„Лавена“ АД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 837066835, като е вписано със седалище област Шумен, община Шумен, гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален

Към настоящия момент няма други промени в седалището и адреса на управление на дружеството.



**1.3. ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ НА ЕМИТЕНТА И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.**

„Лавена“ АД е регистрирано като акционерно дружество със седалище град Шумен. Дружеството има 50 годишна традиция в областта на производство и търговия с козметика и течни лекарствени форми. През 1962 г. се обособява цех за сезонна дестилация на етерично маслени суровини към завод „Българска роза“ гр. Карлово. През 1980 г. цехът преминава в структурата на комбинат „Арома“ София, няколко години по-късно през 1984 г. става самостоятелно предприятие – фабрика „Българска роза“ в системата на ДСО „Фармахим“. През 1987 г. започва производството на лекарствени сиропи на натурална основа предназначени за стоматологична практика. През 1990 г. завод „Българска роза“ гр. Шумен става еднолично акционерно дружество с търговски бранд „Лавена“. С Решение от 20.08.1991 г. по ф. д. № 48/1991 г. Шуменски окръжен съд вписва във водения от него Търговския регистър еднолично акционерно дружество с държавно имущество „Лавена“ АД със седалище в гр. Шумен. След настъпилите промени през 1994 г. фирмата е приватизирана чрез масовата приватизация. С Решение на Шуменски окръжен съд от 24.09.1997 г. дружеството е преобразувано от еднолично акционерно в акционерно дружество, поради промяна на собственика на капитала, който от изцяло държавен е трансформиран в частен и държавен, вписан е нов устав на дружеството с предмет на дейност: производство и търговия в страната и чужбина с парфюмерийно-козметични и фармацевтични продукти и етерични масла. През 2007 г. са извършвани продажба на акции от основните акционери на „Лавена“ – „Ферма Лимитид“ и „Темп Холдинг Лимитид“, Селшейлски острови на „Балтимор“ ЕООД град София, „Софарма“ АД и свързани лица, и „Виола“ ООД град Велики Преслав. От 2009 година притежател на основния пакет акции е „Балтимор“ ЕООД град София.

- 1962 г. - Построява се първата производствена сграда за производство на етерични масла от лавандула, салвия, резене и копър.
- 1980 г. - 1984 г. – Стартира производство на козметични продукти – кремове за лице, шампоани, масажни кремове, одеколони, препарати за коса и тоалетни млека.
- 1987 г.- Стартира производство на лекарствени сиропи на основата на натурални продукти, предназначени за стоматологичната практика.
- 1992 г. – Разработена и внедрена козметична детска серия Бочко, включваща два крема и шампоан.
- 1994 г. – „Лавена“ става частна компания след масова приватизация.
- 1999 г. – Изграждане на собствено парокотелна централа за производство на пара за производствени и технологични нужди.
- 1999 г. – Сертификация по системата за управление на качеството по БДС ISO 9001:1994. Lloyd’s Register Quality Assurance, Сертификат за одобрение № 208191. с ресертификации на СУК, съгласно BS EN ISO 9001:2000 и БДС ISO 9001:2008.
- 2002 г. – Сертификат за членство в IFEAT – Международната федерация за търговия с етерични масла и аромати.
- 2004 г. – Сертификат за участие в доброволната международна инициатива Responsible Care (отговорност и грижа) на предприятията от химическата индустрия за непрекъснато подобряване на показателите в областта на здравето, безопасността и опазване на околната среда.
- 2002 г.-2005 г. Дружеството преминава ресертификация и в момента системата за управление на качеството съответства на международния стандарт EN ISO 9001:2000.
- 2006 г. – акредитация на изпитвателната лаборатория на „Лавена“ АД, съгласно БДС EN ISO/IEC 17025:2001, Сертификат за акредитация Рег.№ 72 LI от 15.06.2006

- сът срок на действие до 30.06.2010 г.
- 2009 г. – Изградена HACCP система при производство на храни и регистрация съгласно Закона за храните
- 2009 г. - Сертификация на производството на етерични масла от лавандула и салвия официналис, съгласно ЕС 834/07 и NOP сертификати № 6099 и 6100 от CERES GmbH BG-BIO-04.
- 2011 г.- Увеличено присъствие на продуктите в търговската мрежа на страната, нарастващото търсене на продуктите, по-активна политиката на компанията в областта на търговските промоции и различни активности за стимулиране на продажбите.
- 2012 г. - Разработване на нови качествени продукти при бебешката и детската козметика, както много нови продукти в масовия сегмент с цел допълване на асортимента от предлагани стоки.

**1.4. ДЪРЖАВА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ Е УЧРЕДЕН, ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ, ТЕЛЕФОН (ФАКС), ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL), ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО, СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ.**

„Лавена“ АД е акционерно дружество, учредено, съгласно законодателството на Република България.

„Лавена“ АД възниква с решение на Шуменския окръжен съд, който обявява, че на основание чл. 6, ал. 1 във връзка с чл. 174, ал. 2 от ТЗ с Решение от 20.08.1991 г. по ф. д. № 48/1991 г. вписва в Търговския регистър при Шуменски окръжен съд еднолично акционерно дружество „Лавена“ АД с държавно имущество със седалище гр. Шумен. „Лавена“ АД е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 26.02.2008 г.

От вписване на дружеството в търговския регистър седалището и адресът на управление на дружеството не е променян.

Адрес на управление	гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален
Адрес за кореспонденция	гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален, Индустриална зона, п.к. 114
Телефон	+359 54 850144
Факс	+359 54 850119
Интернет страница	<a href="http://www.lavena.bg">http://www.lavena.bg</a>
Интернет страница за акционерите	<a href="http://www.lavena.bg/index.php?ch=2&amp;tip=5&amp;l=1">http://www.lavena.bg/index.php?ch=2&amp;tip=5&amp;l=1</a>
Електронен адрес (e-mail)	<a href="mailto:office@lavena.bg">office@lavena.bg</a>
Електронен адрес (e-mail) на ДВИ	<a href="mailto:office@lavena.bg">office@lavena.bg</a>
ЕИК	837066835
Идентификационен № по ДДС	BG837066835

„Лавена“ АД извършва дейността си в съответствие с българското законодателство, съобразно общите изисквания на Търговския закон и специфичните изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Важни въпроси за инвеститорите във връзка с допускането до търговия на акциите се уреждат и в:

- Закона за пазарите на финансови инструменти;
- Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
- Наредба № 39 от 2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество;
- Наредба № 22 от 29.07.2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на Комисията за финансов надзор;
- Наредба № 8 от 12.11.2003 г. за Централния депозитар на ценни книжа;
- Регламент 809/2004 на Европейска комисия;
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Закон за местните данъци и такси;
- Валутен закон.
- Към търговията на ценните книжа на регулиран пазар отношение имат Правилника на БФБ и Правилника на ЦД.

### **1.5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА**

Като важни събития в развитието на емитента следва да се посочат:

- Дружеството „Лавена“ АД възниква с решение на Шуменския окръжен съд, който обявява, че на основание чл. 6, ал. 1 във връзка с чл. 174, ал. 2 от ТЗ с Решение от 20.08.1991 г. по ф. д. № 48/1991 г. вписва в Търговския регистър при Шуменски окръжен съд еднолично акционерно дружество „Лавена“ АД с държавно имущество със седалище гр. Шумен, с предмет на дейност: производство и търговия с парфюмерийно-козметични продукти и етерични масла в страната в чужбина - безсрочно, в основна сфера на дейност - козметична промишленост, и с капитал 13 662хил. лв., разпределен на 13,662 поименни акции с номинална стойност 1,000 лв. всяка. Акционерното дружество се управлява от Съвет на директорите и се представлява от инж. Добромир Петков Жеков.
- Решение от 26.05.1994 г. по ф.д. № 48/1991г. ШОС на основание чл.6 във връзка с чл. 231, ал. 3 от ТЗ вписва в търговския регистър промяна за „Лавена“ ЕАД, Шумен (обявление № 7452, ДВ, бр. 80/91): като увеличава капитала на 55,130 хил. лв., разпределен в 55,130 поименни акции по 1,000лв. Решението е публикувано в ДВ, бр. 8 от 26.01.1996г.
- С Решение от 26.06.1996г. на ШОС, на основание чл. 6 във връзка с чл. 231, ал. 3 от ТЗ регистрира промяна по ф.д. № 48/1991г. за „Лавена“ ЕАД: вписва намаляване на капитала на дружеството на 55,079 хил. лв., разпределен в 55,079 поименни акции по 1000лв. Решението е публикувано в ДВ, бр. 4 от 13.01.1998г.
- С Решение от 26.02.1997г. Шуменският окръжен съд на основание чл. 6 във връзка с чл. 231, ал. 3 от ТЗ регистрира промяна по ф.д. № 48/1991г. за „Лавена“ ЕАД: вписва изменение и допълнение в устава на дружеството, утвърден със Заповед № РД-

17-147 от 16.01.1997г. на министъра на промишлеността. Решението е публикувано в ДВ, бр. 38 от 05.04.1998г.

- С Решение от 24.09.1997 г. на основание чл. 6 във връзка с чл. 231, ал. 3 от ТЗ, ШОС вписва в търговския регистър по ф.д. № 48/1991 г. за „Лавена“ ЕАД, Шумен промени: преобразува от едноклично акционерно дружеството в акционерно дружество „Лавена“ АД; вписа приемането на нов устав на дружеството с предмет на дейност: производство и търговия в страната и в чужбина с парфюмерийно-козметични и фармацевтични продукти и етерични масла. Освобождава досегашния съвет на директорите в състав: Стефан Панайотов Янев, Костадин Ангелов Мъгев, Добромир Петков Жеков; вписва новите членове на съвета на директорите за срок 5 г. Добромир Петков Жеков - изпълнителен директор, Иван Димитров Букарев - председател, Костадин Ангелов Мъгев - зам.председател, Мария Георгиева Великова и Петър Иванов Станчев като дружеството ще се представлява от Добромир Петков Жеков – Изпълнителен директор. Решението е публикувано в ДВ, бр. 87 от 29.07.1998 г.
- С Решение от 7.06.2000 г. по ф.д. № 48/1991 г. Шуменският окръжен съд на основание чл. 6 от ТЗ във връзка с § 5 ЗДЛ вписва промяна за „Лавена“ АД, Шумен: деноминира капитала от 55,079,000лв. на 55,079лв. Решението е публикувано в ДВ, бр. 58 от 18.07.2000 г.
- С Решение от 12.12.2000 г. по ф.д. № 48/1991г. ШОС на основание чл. 6 във връзка с чл. 231, ал. 3 от ТЗ, вписва промяна за „Лавена“ АД, Шумен: увеличава капитала от 55,079лв. на 200,000лв. Решението е публикувано в ДВ, бр. 12 от 09.02.2001 г.
- С Решение от 13.07.2001 г. по ф.д. № 48/1991 г. Шуменският окръжен съд на основание чл. 6 във връзка с чл. 251, ал. 4 от ТЗ вписва промяна за „Лавена“ АД, Шумен: вписва промени в устава на дружеството, приети от общото събрание на акционерите от 29.06.2001 г. Решението е публикувано в ДВ, бр. 107 от 11.12.2001 г.
- С Решение от 15.07.2003 г. по ф.д. № 48/1991 г. на Шуменският окръжен съд и на основание чл. 6 във връзка с чл. 231 и чл. 251, ал. 4 от ТЗ са вписани промени за "Лавена" АД, Шумен: преминаване от двустепенна към едностепенна система на управление в дружеството и освобождаване на надзорния съвет в състав: Тодор Дочев Дочев, Верджиния Петрова Цанкова и Светла Бориславова Данаилова; вписва Съвет на директорите, избран за 3 години, в състав Иван Димитров Букарев - председател на СД; Стамен Тотев Тотев - зам.-председател на СД; Мария Георгиева Велинова - член на СД и изпълнителен директор; дружеството ще се представлява и управлява от Изпълнителния директор Мария Георгиева Велинова; прилага годишния счетоводен отчет на „Лавена“ АД, Шумен, за 2002 г.; прилага устава на дружеството, съдържащ всички изменения и допълнения към 7.07.2003 г. Решението е публикувано в ДВ, бр. 29 от 09.04.2004 г.
- С Решение от 12.07.2004 г. по ф.д. № 48/1991 г. ШОС на основание чл. 6 във връзка с чл. 231, ал. 3 и чл. 251, ал. 4 от ТЗ, вписва промени за „Лавена“ АД, Шумен: заличава съвета на директорите в състав: Мария Георгиева Велинова, Стамен Тотев Тотев и Иван Димитров Букарев; вписва нов съвет на директорите, избран за срок 5 години, в състав: Мария Георгиева Велинова - член на СД и изпълнителен директор; Стамен Тотев Тотев - председател на СД, и Марияна Станчева Иванова - зам.председател на СД. Дружеството се представлява от изпълнителния директор Мария Георгиева Велинова; вписва прилагане на годишния счетоводен отчет на дружеството за 2003г.; вписва прилагане на устава на дружеството, съдържащ всички изменения и допълнения към 14.06.2004 г. Решението е публикувано в ДВ, бр. 57 от 12.07.2005 г.
- С Решение от 03.11.2004 г. по ф.д. № 48/1991 г. Шуменският окръжен съд на основание чл. 6 във връзка с чл. 231 от ТЗ вписва промени за „Лавена“ АД, Шумен:

заличава съвета на директорите в състав: Мария Георгиева Велинова – член на СД и изпълнителен директор, Стамен Тотев Тотев – председател на СД, и Марияна Станчева Иванова - зам.председател на СД; заличава Мария Георгиева Велинова като изпълнителен директор; вписва нов съвет на директорите, избран за срок 5 години, в състав: Петина Маринова Георгиева - изпълнителен директор и член на СД; Валентин Ангелов Кънчев – член на СД; Андрей Алексеевич Калмиков – член на СД; Андрей Алексеевич Калмиков – председател на СД; Юрий Вячеславович Копилов - зам.председател на СД; Михаил Юриевич Щербина - член на СД; вписва Петина Маринова Георгиева за изпълнителен директор; прилага устава на дружеството, съдържащ всички изменения и допълнения към 28.10.2004г.; дружеството се представлява от Изпълнителния директор Петина Маринова Георгиева. Решението е публикувано в ДВ, бр. 79 от 04.10.2005 г.

- С Решение от 23.10.2007 г. по ф.д. № 48/1991г. Шуменският окръжен съд на основание чл. 6 във връзка с чл. 231 от ТЗ вписва промени за „Лавена“ АД; заличава като членове на съвета на директорите Александър Кашлийски, Андрей Алексеевич Калмиков, Юрий Вячеславович Копилов и Михаил Юриевич Щербина. Вписва нов съвет на директорите в състав: Константин Димитров Шаламанов председател, Валентин Ангелов Кънчев – заместник-председател, Петър Александров Тренев – член на СД, Димитър Иванов Найденов – член на СД и Петина Маринова Георгиева – член на СД. Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Петина Маринова Георгиева. Вписва нов устав на дружеството съдържащ приетите изменения.

- Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 26.02.2008 г.

- С решение на извънредно Общо събрание на акционерите, проведено на 25.11.2008 г., е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на „Лавена“ АД: заличава като член на Съвета на директорите Петина Маринова Георгиева; вписва нов член на Съвета на директорите Юлиан Здравков Иванов; Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Юлиан Здравков Иванов. Промяната е вписана в търговския регистър – Агенция по вписванията на 26.11.2008 г.

- С решение на Съвета на директорите е учредено и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 27.11.2008 г. „Лавена Агро“ ЕООД, ЕИК 200494177. Дружеството е с предмет на дейност: управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива; търговия със селскостопанска продукция; продажба на стоки от собствено производство и други дейности, позволени и незабранени от закона. Единоличен собственик на капитала е „Лавена“ АД. Капиталът е в размен на 5 000 лева. Дружеството е вписано в Търговския регистър на Агенция по вписванията с вписване № 20081127151500.

- На Общото събрание на акционерите на „Лавена“ АД, проведено на 12.05.2009 г. са взети следните решения: избран е Одитен комитет, съгласно изискванията на чл. 40ж от Закона за независимия финансов одит, като е прието ролята и функциите му да се изпълняват от Съвета на директорите. От състава на Съвета на директорите е освободен Валентин Ангелов Кънчев, като на негово място е избран Георги Тодоров Филипов. Промяната е вписана в търговския регистър – Агенция по вписванията на 27.05.2009 г.

- С решение на Съвета на директорите е учредено и регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 22.06.2009 г. „Лавена Мърчандйзинг“ ЕООД, ЕИК 200760724. Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават

пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, PR активности и други дейности. Едноличен собственик на капитала е „Лавена“ АД. Капиталът е в размен на 5 000 лева. Дружеството е вписано в Търговския регистър на Агенция по вписванията с вписване № 20090622141412.

- На основание протоколно Решение на Съвета на директорите, взето с Протокол № 11 от 16.09.2011 г. на Съвета на директорите на „Лавена“ АД, дружеството се представлява от Изпълнителния директор Константин Димитров Шаламанов. Промяната е вписана с вписване № 20110920151514 в Търговския регистър към Агенция по вписванията.
- На основание протоколно Решение на Съвета на директорите на „Лавена“ АД, взето с Протокол № 11 от проведено на 16.09.2011 г. заседание, са избрани за двама прокуристи, които представляват заедно и поотделно „Лавена“ АД. С вписване № 20111003101632 в Търговския регистър към Агенция по вписванията са вписани като прокуристи на дружеството: Галина Иванова Дишовска и Силвия Христова Дишлева – Атанасова. Правата на прокурстите се упражняват заедно и поотделно.
- На основание протокол на Общо събрание на акционерите на „Лавена“ АД, проведено на 12.06.2012 г. и с вписване № 20120629095057 в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството е вписан нов Съвет на директорите, избран за срок 5 години, в състав: Константин Димитров Шаламанов - председател, Петър Александров Тренев – заместник - председател и Димитър Иванов Найденов - член.
- В края на 2012 г. приключи процедура по търгово предложение, отправено от мажоритарния собственик на „Балтимор“ ЕООД към останалите акционери на „Лавена“ АД. Предложението е прието от две физически лица, които са продали общо 80 бр. акции, представляващи 0.04% от капитала на дружеството при цена на отправеното предложение от 40.24 лв. за акция.

## **2. ПРЕГЛЕД НА НАПРАВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ**

### **2.1. ОПИСАНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕРА) НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ**

Основни инвестиции на „Лавена“ АД са две дъщерни дружества:

- „Лавена Агро“ ЕООД, ЕИК 200494177, учредено на 27.11.2008 г., със седалище и адрес на управление: гр. Шумен, Индустриална зона. Дружеството е с предмет на дейност: управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива; търговия със селскостопанска продукция; продажба на стоки от собствено производство и други дейности, позволени и незабранени от закона. Към момента дружеството обработва над 50 ха различни лавандулови насаждения. Основна дейност на дружеството е създаването на нови и поддържане на съществуващите лавандулови насаждения, както и продажба на продукцията от тях.
- „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, ЕИК 200760724, учредено на 22.06.2009 г., със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Златен рог 20-22, ет. 6. Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, PR активности и други дейности.

„Лавена“ АД притежава 100% от капитала на двете дъщерни дружества. Размерът на капитала на двете дружества е по 5,000 лева, разпределен в 500 дяла по 10 лв., всеки.

От началото на 2009 г. до датата на настоящия документ „Лавена“ АД поэтапно изпълнява стриктна инвестиционна програма по поддържане и подобряване на производствените си мощности, подпомагане на реализацията на продукцията си и информационната си обезпеченост. Направените брутни инвестиции са представени в следната таблица:

**Брутни инвестиции в ДМА, консолидирана база в хил. лв.**

Период	Земя	Сгради	Машини	Съоръжения	Биол. активи	Транспортни средства	Обзавеждане	Активи в строителство	Общо ДМА
2009	3	15	73	3	75	93	5	136	403
2010		164	62	124		57	21	375	803
2011		20	70	36		105	8	196	435
3Q2012		29	111			67	44	216	467
4Q2012		47	155			125	70	447	844
29.1.2013			11					94	105

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Данни от счетоводните книги на емитента към 29.01.2013 г.

**Брутни инвестиции в ДНМА, консолидирана база в хил. лв.**

Период	Програмни продукти	Права върху собственост	Подобрения върху наети ДМ	Разходи за придобиване	Общо ДНМА
2009		2	4	2	51
2010		3	4	16	130
2011			9		90
3Q2012		4	17	127	205
4Q2012		24	27	127	241
29.1.2013		1			1

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Данни от счетоводните книги на емитента към 29.01.2013 г.

На консолидирана база основните инвестиции за разглеждания период са по предназначение подобряване на сградния фонд, производствената обезпеченост (машини и съоръжения). Активите отчитани през Разходи за придобиване на ДМА са главно ремонтни дейности по складовите площи и въвеждането на експлоатация на нови производствени мощности. Инвестициите в транспортни средства са предимно насочени към дъщерните дружества.

На индивидуална база общите наблюдения и заключения са валидни. Съществена разлика се наблюдава в инвестициите в ДНМА (Подобрения върху наети дълготрайни активи), като причината е ефектът от консолидацията на обработваните земи и насаждения от „Лавена Агро“ ЕООД и договорените отношения между дружествата в групата.

**Брутни инвестиции в ДМА, неконсолидирана база в хил. лв.**

Период	Земя	Сгради	Машини	Съоръжения	Биол. активи	Транспортни средства	Обзавеждане	Активи в строителство	Общо ДМА
2009	3	15	73	3	75	49	4	136	358
2010		164	50	124		11	20	375	744
2011		20	70	36		24	8	196	354
3Q2012		29	111			25	38	216	419
4Q2012		47	155			71	63	447	783
29.1.2013			11					94	105

Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Данни от счетоводните книги на емитента към 29.01.2013 г.

**Брутни инвестиции в ДНМА, неконсолидирана база в хил. лв.**

Период	Програмни продукти	Права върху собственост	Подобрения върху наети ДМ	Разходи за придобиване	Общо ДНМА
2009		2	4		6
2010		3	4		7
2011			9		9
3Q2012		4	17		21
4Q2012		24	27		51
29.1.2013		1			1

Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Данни от счетоводните книги на емитента към 29.01.2013 г.

**2.2. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ (В НЕГОВАТА СТРАНА И В ЧУЖБИНА) И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ (ВЪТРЕШНО И ВЪНШНО)**

За последните девет и дванадесет месеца на 2012 г., както и за периода от началото на 2013 г. до датата на проспекта, дружеството не е пристъпвало към изпълнение на специфични инвестиционни намерения. Посочените в т. 2.1. инвестиции към 3Q2012, 4Q2012 г. и към датата на проспекта не се отличават спрямо инвестициите от предходните години включени в разглеждания исторически период. По предназначение, инвестициите са правени за подобряване на сградния фонд, производствената обезпеченост (машини и съоръжения). Активите отчитани през Разходи за придобиване на ДМА са главно ремонтни дейности по складовите площи и въвеждането на експлоатация на нови производствени мощности. Инвестициите в транспортни средства са предимно насочени към дъщерните дружества.

**2.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ**

Целта на компанията е чрез управление и подобряване качеството на произвежданите продукти и увеличаване обема на реализираните сделки на вътрешен и външен пазар, да постигне подобряване на финансовите резултати. В зависимост от успеха на настоящата емисия мениджмънтът планира поетапна реконструкция и модернизация на сградния фонд и съществуващите машини и съоръжения за производство на



козметични кремове, емулсии и пасти за зъби, с оглед привеждането им в съответствие с изискванията на GMP (Добра производствена практика) сертификат. Възможно е с оглед изискванията за GMP (Добра производствена практика) да са необходими, както реконструкция на сградния фонд, така и закупуване и въвеждане в експлоатация на нови автоматизирани високотехнологични линии. Поради липса на гарантирано финансиране, мениджмънта на „Лавена“ АД не може да предостави проформа планирани инвестиции по съответните пера ДМА в краткосрочен или средносрочен план. В зависимост от успеха на емисията и необходимите обновителни дейности, дружеството не изключва възможност за търсене на допълнително дългово финансиране.

## **VI. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА**

### **1. Основни дейности**

#### **1.1. ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ, ПОСОЧВАЩО ГЛАВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Предметът на дейност на дружеството, съгласно регистрацията му в Търговския регистър е: производство и търговия в страната и чужбина с парфюмерийно-козметични и фармацевтични продукти и етерични масла.

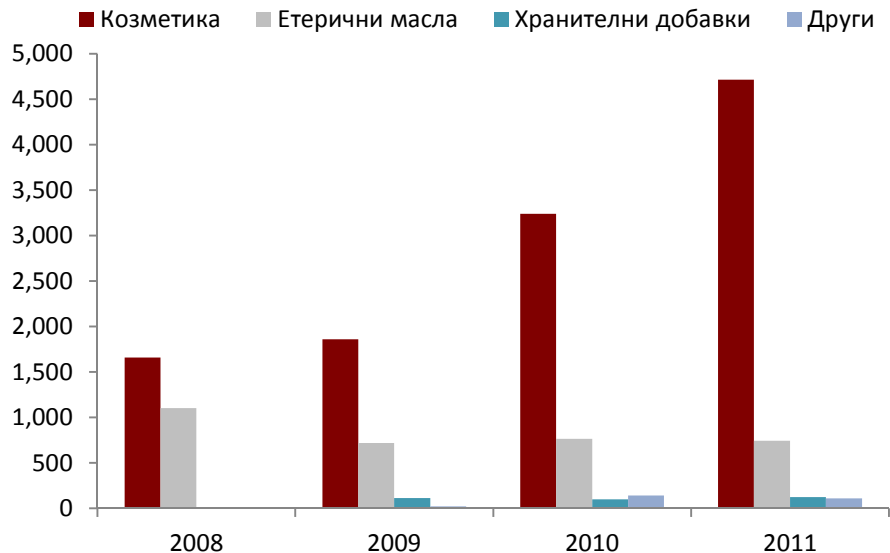
Основната дейност на „Лавена“ АД е производство и търговия в страната и чужбина с основните продукти на дружеството, които са разделени в два сегмента - козметични продукти и етерични масла.

„Лавена“ АД произвежда етерични масла от създаването си. Първата производствена площадка е изградена в гр. Шумен, където в началото на 60-те години е изградена инсталация и се засадени площи със собствени насаждения от мента и лавандула в района на Североизточна България. По-късно дружеството започва да преработва копър и семена от резене и кориандър, смрадлика, хизоп, бял равнец и лайка.

Днес „Лавена“ АД разполага с две съвременни дестилерии за преработка на различни видове етеричномаслени суровини в гр. Шумен и с. Гълъбец, Бургаско. Дружеството разполага и със собствени пароиоточници, работещи със съвременни енергийно ефективни горива. В своята производствена дейност основна грижа на компанията е ефективното използване на природните ресурси и опазване чистотата на околната среда. Използването на растителните отпадъци като източник на енергия, е сред приоритетите в развитието на компанията. Контролът на качеството на произвежданите етерични масла е съобразно изискванията на международните стандарти и се осъществява със съвременни високоефективни методи за анализ.

Фирмата изпълнява изискванията на европейския регламент REACH и работи по регистрацията на произвежданите от нея масла. След 2000 г. дружеството създава над 30 ха собствени насаждения с различни, високодобивни сортове лавандула, салвия скларея и салвия официналис. Обработката и прибирането на реколтата се осъществява със съвременни машини като „Лавена“ АД е една от първите компании в България започнала прибиране на реколтата с лавандулокосачка, производство на френската фирма Clie. На следващата графика е представена информация за

продуктовата сегментация на реализираните продукти от дружеството за периода 2009 - 2011 г. в хил. лв.



Козметичните продукти на дружеството покриват широк спектър от потребности:

- Грижа за косата – шампоани и продукти, насочени към нуждите на професионалистите. Основни продукти са шампоан против пърхут МЕДИКЪЛ с октопирокс - 250 мл, Къдрин – 100 мл и Пенфикс – 100 мл (Лосион за фиксиране на оформената къдрица след употребата на лосион къдрин.)
- Грижа за децата – безспорния лидер в продуктовата гама е серията Бочко за деца и бебета, формула, специално разработена, за да отговори на специфичните нужди на нежната бебешка кожа. Натуралните съставки, витамините и билковите екстракти, включени в състава на продуктите овлажняват, омекотяват и подхранват деликатната бебешка кожа, като засилват естествената и защитна функция. Всички продукти Бочко Бебе съдържат специално разработен парфюм без алергени. Специалните формули с хипоалергенно действие понижават риска от алергични реакции, което прави продуктите Бочко Бебе подходящи за употреба дори при много чувствителна кожа. В детската серия Бочко са разпознаваеми Детски гланц за устни Бочко, Детска паста за зъби Бочко - 75мл, Детски шампоани Бочко - 200 мл. Серията Бочко Бебе обхваща над 12 продукта, сред които - Бебешки крем Бочко при подсичане и кожни раздразнения - 40 мл, Бебешки шампоан Бочко – 200 мл, Бебешко олио Бочко - 150 мл и др.
- Грижа за лицето и тялото – широко познатите ревитализиращ крем за лице ЛИМОН и подхранващ крем за лице АВИТА.
- Устна хигиена – пасти за зъби и вода за уста, включващи търговските марки - Вода за уста TETRAGRAPE - 250мл, Паста за зъби TETRAGRAPE - 65мл и др.

В структурата на „Лавена“ АД влизат две дъщерни дружества, както следва:

- „Лавена Агро“ ЕООД, ЕИК 200494177, учредено на 27.11.2008 г. Дружеството е с предмет на дейност: управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива; търговия със селскостопанска продукция; продажба на стоки от собствено производство и други дейности, позволени и

незабранени от закона. Към момента дружеството обработва над 50 ха различни лавандулови насаждения. Основна дейност на дружеството е създаването на нови и поддържане на съществуващите лавандулови насаждения, както и продажба на продукцията от тях.

- „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, ЕИК 200760724, учредено на 22.06.2009 г. Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, ПР активности и други дейности.

### **1.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ, КОИТО СА БИЛИ ВЪВЕДЕНИ И ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО РАЗРАБОТВАНЕТО НА НОВИ ПРОДУКТИ ИЛИ УСЛУГИ Е БИЛО ПУБЛИЧНО ОПОВЕСТЕНО, ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪСТОЯНИЕТО НА РАЗРАБОТВАНЕТО**

Основен аспект от маркетинговата стратегия на „Лавена“ АД е да предлага на своите клиенти широка гама продукти, които да отговорят на разнородните им потребности. Ето защо, иновацията и разработването на нови продукти са част от ежедневните бизнес дейности на предприятието. Сред палитрата от нови предложения, могат да се отличат следните продукти:

- Дезинфекциращ антибактериален гел за ръце „Операция Чисти ръце“ - Унищожава 99,9% от бактериите по ръцете. Почиства без да е необходимо изплакване с вода. Омекотява ръцете и оставя чувство на чистота и свежест. Съдържа масло от мента.
- Овлажняващ крем за ръце „Глицеринов крем за ръце с екстракт от липа“ - Екстрактът от липа е едно от най-ефективните средства за естествено овлажняване на ръце с много суха кожа. Добавеното силиконово масло образува тънък защитен слой, който задържа влагата върху кожата и я предпазва от външни агресивни фактори.
- Защитен крем за ръце „Глицеринов крем за ръце с екстракт от смрадлика“ - Екстрактът от смрадлика е едно от най-ефективните средства за естествено заздравяване на кожата на ръцете и има силно изразено противовъзпалително и антисептично действие. Добавеното силиконово масло образува тънък защитен слой, който задържа влагата върху кожата и я предпазва от външни агресивни фактори.
- Антиоксидантен крем за ръце „Глицеринов крем за ръце с екстракт от грозде“ - Екстрактът от грозде е едно от най-ефективните средства за предпазване на кожата на ръцете след работа с агресивни химически материали, има силно изразено антиоксидантно действие и забавя процесите на стареене. Добавените силиконово и кокосово масло образуват тънък защитен слой, който задържа влагата и я предпазва от външни агресивни фактори.
- Други

## **2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ**

„Лавена“ АД реализира по-голямата част от продукцията си на вътрешния пазар. В своята дейност, компанията използва няколко канала за дистрибуция – чрез търговски вериги и хипермаркети, търговци на едро и аптечни складове. Продуктите на фирмата се разпространяват в търговската мрежа чрез козметични магазини, аптеки,

специализирани детски магазини, хипермаркети, масажни салони и SPA центрове. Дружеството продължава да работи по разширяване обхвата на действащите търговски канали и разнообразяване на предлагания асортимент, което се отразява положително върху продажбите и приходите от продажби на козметика. Успешно пуснати на пазара са нови продукти от бебешката и детската козметика, както и нови козметични серии, които успешно допълват асортимента от предлагани стоки.

Продължава активната работа по разработване на нови маркетингови и търговски подходи за достигане на продуктите на компанията до повече крайни клиенти. Все по-активна е политиката на компанията и в областта на търговските промоции и различни активности за стимулиране на продажбите. За подобряване на маркетинга, координацията и ефективността на търговията значително допринася дъщерното дружество на „Лавена“ АД, „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, което координира каналите за реализация на продуктите.

Сегментирането по видове продукция дружеството определя съгласно вътрешна класификация. Най-широкият сегмент Козметика, обхваща по-голямата част от производството на „Лавена“ АД. Основните компоненти са козметичните линии за Грижа за косата, Грижа за децата, Грижа за лице и тяло, както и продуктите за устна хигиена. Приходите от етерични масла отразяват реализирана продукция на двете дестилерии за лавандулово масло. Приходите от продажба на хранителните добавки отразяват продажбите на сиропи създадени от комбинацията от билки благоприятстващи нормалните физиологични процеси, свързани с цикъла сън/бодрост, сироп за гърло и детски поливитаминен сироп съдържащ витаминен комплекс от лизин, лецитин, екстракт от шипки, екстракт от морков и малцов екстракт от ечемик. В приходи от продажба на продукция в сегмент Други, дружеството отчита козметична продукция, произведена под чужда търговска марка.

Структурата на продажбите на продукция на **консолидирана база** е следната:

<b>Приходи от основна дейност консолидирана база (хил. лв.)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	2,761	2,708	4,243	5,690	3,851	6,330
Козметика	1,653	1,889	3,238	4,716	3,355	5,179
Етерични масла	1,102	718	765	742	359	823
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
Други	6	20	142	110	67	168
					0	0
Стоки	23	8	6	7	3	1
Услуги	13	21	14	29	16	50
Други	22	41	43	166	23	24
<b>Вътрешен пазар</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	1,658	1,849	3,085	4,576	3,230	5,165
Козметика	1,612	1,728	2,972	4,454	3,160	5,004
Етерични масла	46	40	15	0	0	1
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
<b>Външни пазари</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	1,103	859	1,158	1,114	621	1,165
Козметика	47	181	408	372	262	343
Етерични масла	1,056	678	750	742	359	822
Хранителни добавки	0	0	0	0	0	0

Източник: Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

Видно от табличната форма, за 2011 г., реализацията на продукция на външни пазари представлява под 20% от общите приходи на дружеството. Ретроспективно, делът на вътрешните продажби за последните четири години нараства, а този на външни запазва относителната си абсолютна стойност. Съотнесено към тенденцията за съществен ръст в общите продажби на дружеството, може да се направи заключението, че основният генератор на ръст в търсенето на продуктите на „Лавена“ АД е вътрешното потребление. Заключениеята на база резултата към края на деветмесечието на 2012 г. са в сила.

Основни външни пазари за „Лавена“ АД са държавите Русия, Латвия, Беларус, Казахстан, Румъния и др. Дружеството полага сериозни усилия и развива активна външно-търговска дейност, която е насочена към укрепване на контактите с настоящите клиенти, както и към активно търсене на нови контрагенти.

Структурата на продажбите на продукция на **неконсолидирана база** е без съществени разлики както в количествените, така и в качествените си характеристики:

<b>Приходи от основна дейност неконсолидирана база (хил. лв.)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	2,761	2,708	4,243	5,701	3,854	6,341
Козметика	1,653	1,858	3,238	4,727	3358	5190
Етерични масла	1,102	718	765	742	359	823
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
Други	0	51	142	110	67	168
Стоки	14	8	6	3	3	1
Услуги	13	15	31	25	20	49
Други	22	41	60	191	35	33
<b>Вътрешен пазар</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2011</b>
Продукция	1,658	1,849	3,085	4,587	3233	5176
Козметика	1,612	1,728	2,972	4,465	3163	5015
Етерични масла	46	40	15	0	0	1
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
<b>Външни пазари</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2011</b>
Продукция	1,103	859	1,158	1,114	621	1165
Козметика	47	181	408	372	262	343
Етерични масла	1,056	678	750	742	359	822
Хранителни добавки	0	0	0	0	0	0

Източник: Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

### **3. ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ И ГЛАВНИТЕ ПАЗАРИ**

Върху дейността на емитента могат да окаже влияние евентуална нормативна промяна на изискванията към продуктите на козметичната индустрия. „Лавена“ АД се стреми да поддържа качеството на продуктовете си гама в изискуемите норми.

#### **4. ДАННИ ЗА СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ, ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ**

Мениджърският екип на „Лавена“ АД полага особено внимание на необходимостта от лицензионна обезпеченост и полага постоянни грижи да поддържа качеството на своята продукция в унисон с нуждите за висококачествени продукти на своите клиенти. В резултат са изградени следните лицензи и сертификации:

- **1999 г.** Сертификация по системата за управление на качеството по БДС ISO 9001:1994. Lloyd's Register Quality Assurance, Сертификат за одобрение № 208191. с ресертификации на СУК, съгласно BS EN ISO 9001:2000 и БДС ISO 9001:2008.
- **2002 г.** Сертификат за членство в IFEAT – Международната федерация за търговия с етерични масла и аромати.
- **2004 г.** Сертификат за участие в доброволната международна инициатива Responsible Care (отговорност и грижа) на предприятията от химическата индустрия за непрекъснато подобряване на показателите в областта на здравето, безопасността и опазване на околната среда.
- **2002 г. - 2005 г.** Дружеството преминава ресертификация и в момента системата за управление на качеството съответства на международния стандарт EN ISO 9001:2000.
- **2006 г.** Акредитация на изпитвателната лаборатория на „Лавена“ АД, съгласно БДС EN ISO/IEC 17025:2001, Сертификат за акредитация Рег.№ 72 LI от 15.06.2006 със срок на действие до 30.06.2010 г.
- **2009 г.** Изградена HACCP система при производство на храни и регистрацията съгласно Закона за храните.
- **2009 г.** Сертификация на производството на етерични масла от лавандула и салвия официналис, съгласно ЕС 834/07 и NOP сертификати № 6099 и 6100 от CERES GmbH BG-BIO-04.

Към датата на изготвяне на настоящия документ, дружеството няма съществена степен на зависимост към конкретни търговски договори, респективно контрагенти.

Основният привлечен капитал, като източник на ресурс е осигурен от мажоритарния собственик на компанията „Балтимор“ ЕООД, по силата на договор за кредит в размер на 2,500 хил. евро с усвоена част към 30.09.2012 г. в размер на 3,775 хил. лв. Степента на зависимост спрямо този ресурс може да бъде определена като висока.

На настоящия етап от развитието си, дружеството няма конкретна зависимост към нови производствени процеси. Въпреки това амбициите на мениджърския състав са свързани с постоянна модернизация на производствените мощности и качеството на готовата продукция.

#### **5. ОСНОВАНИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ**

Емитентът има редица конкурентни предимства спрямо български и регионални конкуренти, както следва:

**Съотношение Цена/Качество** – „Лавена“ АД произвежда висококачествени продукти с целева потребителска група в средния ценови сегмент.

**Сравнително широка продуктова гама** – вследствие на дългогодишния си опит и традиции „Лавена“ АД разполага с продуктова гама, отговаряща на широк диапазон от търсене.

**Частична ресурсна осигуреност** – „Лавена“ АД разполага с частична осигуреност на входящите ресурси за част от производството (етерични масла).

**Възможност за отговор на промени в потребителските нагласи** – „Лавена“ АД има собствена лаборатория и постоянно работи по подобряване и адаптация на продуктите си спрямо потребителските нагласи

## VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

### 1. ОПИСАНИЕ НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА, ОТ КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В НЕЯ.

Мажоритарен собственик с притежание от 67.15% в капитала на „Лавена“ АД е „Балтимор“ ЕООД, регистрирано в ТР с ЕИК 175275709 със седалище и адрес на управление: гр. София, район Лозенец, ул. Златен рог 20-22, ет. 6 с предмет на дейност - бизнес дейности по обща търговия, търговско представителство и посредничество, производство, комисионна търговия, експедиция и транспортни сделки, консултации, рекламни и информационни услуги, строителство, експлоатация и разпореждане с имоти, лизинг, както и всяка друга дейност незабранена от закона. Дружеството се представлява и управлява от управителя Константин Димитров Шаламанов, с постоянен адрес гр.София, ул. Златовръх, № 52, ет. 1, ап. 3, който съгласно чл. 7 от Устава на „Балтимор“ ЕООД взема решения по всички въпроси във връзка с обикновените дейности по управлението на дружеството. Капиталът на „Балтимор“ ЕООД е в размер на 50,000 лв., разпределен в 500 дяла от по 100 лв. всеки. Едноличен собственик на капитала на „Балтимор“ ЕООД е „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS), дружество регистрирано във Вашингтон, САЩ, със седалище и адрес на управление: 1666 Кънектикът Авеню, NW, офис (STE) 222, Вашингтон, окръг Колумбия 20009.

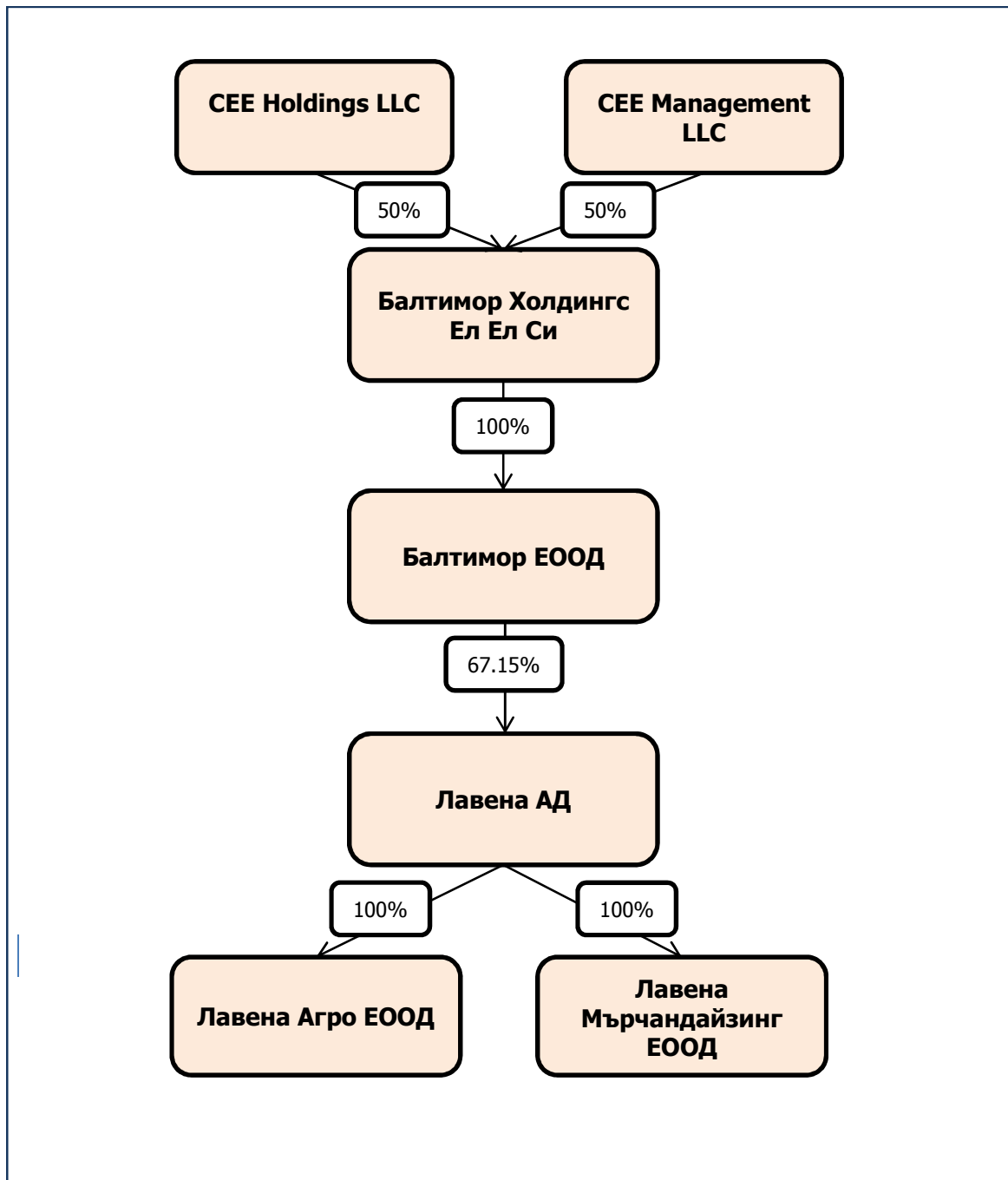
#### **Информация за собствениците на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS)**

Капиталът на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS) е собственост на CEE Holdings LLC, което притежава 50% и CEE Management LLC, което притежава останалите 50% от капитала на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си.

- CEE Holdings LLC е дружество регистрирано във Вашингтон, САЩ, със седалище и адрес на управление: 1666 Кънектикът Авеню, NW, офис (STE) 222, Вашингтон Ди Си 20009. CEE Holdings LLC притежава непряко 50% от капитала на „Балтимор“ ЕООД чрез дела си в „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си.
- CEE Management LLC е дружество регистрирано във Вашингтон, САЩ, със седалище и адрес на управление: 1666 Кънектикът Авеню, NW, офис (STE) 222, Вашингтон ДиСи 20009. CEE Management LLC притежава непряко 50% от капитала на „Балтимор“ ЕООД чрез дела си в „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си.

Предвид това, че „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си е едноличен собственик на капитала на „Балтимор“ ЕООД, то по смисъла на §1, т.14, б. „а“ от ДР на ЗППЦК може да се направи извод, че „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си упражнява контрол върху „Балтимор“ ЕООД и чрез него има непряко контролно участие в капитала на „Лавена“ АД.

Организационна структура на икономическата група на „Лавена“ АД:



**2. СПИСЪК НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НАИМЕНОВАНИЕ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ, ИЛИ НА ДЕЙНОСТ, ПРОПОРЦИОНАЛНО АКЦИОНЕРНО УЧАСТИЕ И АКО Е РАЗЛИЧНО, ПРОПОРЦИЯТА НА ДЪРЖАНИТЕ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС.**

В структурата на „Лавена“ АД влизат две дъщерни дружества, както следва:

- „Лавена Агро“ ЕООД, ЕИК 200494177, учредено на 27.11.2008 г., със седалище и адрес на управление: гр. Шумен, Индустриална зона. Дружеството е с предмет на дейност: управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива; търговия със селскостопанска продукция; продажба на



стоки от собствено производство и други дейности, позволени и незабранени от закона. Към момента дружеството обработва над 50 ха различни лавандулови насаждения. Основна дейност на дружеството е създаването на нови и поддържане на съществуващите лавандулови насаждения, както и продажба на продукцията от тях.

- „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, ЕИК 200760724, учредено на 22.06.2009 г., със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Златен рог 20-22, ет. 6. Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, ПР активности и други дейности.

„Лавена“ АД притежава 100% от капитала на двете дъщерни дружества. Размерът на капитала на двете дружества е по 5,000 лева, разпределен в 500 дяла по 10 лв., всеки.

## VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

### 1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ.

Дружеството осъществява дейността си в собствен завод, със закупено собствено оборудване, разположен в град Шумен. В следващата таблица е представена информация за значимите ДМА на дружеството по вид на консолидирана база.

Както е видно, в последните година, „Лавена“ АД, поддържа материалната си база, без съществени инвестиционни решения. Малки изключения правят инвестициите в съоръженията на компанията и частично обновения автопарк.

Консолидиран отчет	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Недвижима собственост, заводи и оборудване в хил.лв.					
Земи (терени )	221	221	218	221	218
Сгради и конструкции	836	960	896	932	894
Машини и оборудване	259	273	290	275	354
Съоръжения	180	285	301	308	289
Транспортни средства	169	172	217	232	226
Стопански инвентар	20	19	17	16	49
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	44	43	70	57	64
Биологични активи	444	412	357	388	336
<b>Обща балансова стойност</b>	<b>2,173</b>	<b>2,385</b>	<b>2,366</b>	<b>2,429</b>	<b>2,430</b>

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

В по-голямата си част материалната база на дружеството е силно амортизирана. Съгласно междинният отчет (консолидиран) към 31.09.2012 г., начислената кумулативна амортизация на ДМА попадащи в перо Машини и оборудване е над 72% от историческата стойност на активите. Съотношението за пера Сгради и конструкции и Съоръжения е съответно 42% и 44%. Въпреки старанието на мениджмънта да поддържа наличната капиталова база в оптимална за спецификите на производството

състояние, морално остарялата технология създава някои специфични рискове отнасящи се до липса на капацитет за технологичен прогрес. Този риск се отнася в по-голяма степен до потенциал за растеж пред компанията и в по-малка степен застрашава настоящите пазарни позиции на компанията.

Ето защо, нетните приходи от настоящото увеличение ще се използват за изграждане и обновяване на сградния фонд и производствените мощности на „Лавена“ АД. По този начин, технологичният капацитет на компанията ще подпомогне иновативния дух и стремежът към постоянно усъвършенстване и удовлетворение на потребителските нужди.

На индивидуална база заключенията са в сила.

<b>Неконсолидиран отчет</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Недвижима собственост, заводи и оборудване в хил.лв.					
Земи (терени )	221	221	218	221	218
Сгради и конструкции	836	960	896	932	894
Машини и оборудване	259	262	281	266	347
Съоръжения	180	285	301	308	289
Транспортни средства	129	102	96	101	96
Стопански инвентар	19	19	17	16	43
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	44	43	70	57	64
Биологични активи	444	412	357	388	336
<b>Обща балансова стойност</b>	<b>2,132</b>	<b>2,304</b>	<b>2,236</b>	<b>2,289</b>	<b>2,287</b>

Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

Целта на компанията е чрез управление и подобряване качеството на произвежданите продукти и увеличаване обема на реализираните сделки на вътрешен и външен пазар, да постигне подобряване на финансовите резултати. В зависимост от успеха на настоящата емисия мениджмънтът планира поэтапна реконструкция и модернизация на сградния фонд и съществуващите машини и съоръжения за производство на козметични кремове, емулсии и пасти за зъби, с оглед привеждането им в съответствие с изискванията на GMP (Добра производствена практика) сертификат. Възможно е с оглед изискванията за GMP (Добра производствена практика) да са необходими, както реконструкция на сградния фонд, така и закупуване и въвеждане в експлоатация на нови автоматизирани високотехнологични линии. Поради липса на гарантирано финансиране, мениджмънта на „Лавена“ АД не може да предостави проформа планирани инвестиции по съответните пера ДМА в краткосрочен или средносрочен план. В зависимост от успеха на емисията и необходимите обновителни дейности, дружеството не изключва възможност за търсене на допълнително дългово финансиране.

Дружеството няма учредени тежести върху собствените си имоти и оборудване.

На консолидирана база задълженията на дружеството по лизингови договори към 30.09.2012 г. е 96 хил. лв.

На неконсолидирана база задълженията на дружеството по лизингови договори към 30.09.2012 г. е 16 хил. лв.

Размерът на задълженията по лизингови договори не може да бъде определен като съществен.

## 2. ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО БИХА МОГЛИ ДА ОКАЖАТ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА АКТИВИТЕ

Към момента на съставянето на настоящия документ, на мениджърския състав на „Лавена“ АД не са известни съществуващи или потенциални екологични проблеми, които биха могли да окажат влияние върху използването на активите.

## IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### 1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

В следващите таблици е представена информация за финансовото състояние на дружеството, за периода 2009 – 2011 г., като източник на посочената информация са одитирани годишни консолидирани финансови отчети за посочения период на „Лавена“ АД. Освен на годишна база е представена информация и към 30.09.2012 г. и съпоставимия период 30.09.2011 г., съгласно неодитирани консолидирани междинни финансови отчети.

<b>Активи консолидирана база в хил лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
<b>Дълготрайни активи</b>					
Земи (терени )	221	221	218	221	218
Сгради и конструкции	836	960	896	932	894
Машини и оборудване	259	273	290	275	354
Съоръжения	180	285	301	308	289
Транспортни средства	169	172	217	232	226
Стопански инвентар	20	19	17	16	49
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	44	43	70	57	64
Биологични активи	444	412	357	388	336
Инвестиции в дъщерни предприятия	0	0	0	0	0
Права върху собственост	33	15	19	22	28
Програмни продукти	15	21	12	12	14
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси в т.ч.					
Материали	367	902	959	972	1,384
Продукция	579	932	1,576	1,763	1,799
Стоки	7	4	4	5	3
Незавършено производство	77	91	69	40	39
				0	0
Търговски и други вземания в т.ч.					
Вземания от свързани предприятия	6	5	14	20	104
Вземания от клиенти и доставчици	361	847	959	658	743
Предоставени аванси	23	109	95	97	194
Вземания по предоставени търговски заеми	0	0	0	0	0
Съдебни и присъдени вземания	11	12	8	15	16
Данъци за възстановяване	143	148	37	137	140
Вземания от персонала	0	0	0	0	0
Парични средства и парични еквиваленти	137	59	180	209	250
<b>Общо активи</b>	<b>4,109</b>	<b>5,814</b>	<b>6,615</b>	<b>6,732</b>	<b>7,502</b>
<b>СК и пасиви консолидирана база в хил. лв.</b>					
<b>2009</b>					
<b>2010</b>					
<b>2011</b>					
<b>3Q2011</b>					
<b>3Q2012</b>					
Собствен капитал					
Основен капитал	200	200	200	200	200
Резерви	1,396	1,308	1,449	1,482	1,887
Финансов резултат от минали години	0	4	-5	-45	-1
Финансов резултат от текущ период	-81	127	443	308	800
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1,515</b>	<b>1,639</b>	<b>2,087</b>	<b>1,945</b>	<b>2,886</b>
<b>Дълготрайни пасиви</b>					

Задължения към свързани предприятия	1,936	2,934	3,912	4,107	3,775
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
<b>Общо дълготрайни пасиви</b>	<b>2,097</b>	<b>3,060</b>	<b>4,048</b>	<b>4,271</b>	<b>3,908</b>

**Текущи пасиви**

Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
Текуща част от нетекущите задължения	0	0	0	0	0
Текущи задължения в т.ч.	452	1,071	429	473	667
задължения към свързани предприятия	20	235	0	0	20
задължения по получени търговски заеми	0	0	0	0	0
задължения към доставчици и клиенти	350	729	336	394	559
получени аванси	0	30	0	0	0
задължения към персонала	54	55	49	51	58
задължения към осигурителни предприятия	19	16	18	18	23
данъчни задължения	9	6	26	10	7
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>497</b>	<b>1,115</b>	<b>480</b>	<b>516</b>	<b>708</b>

Източник: Междинни, консолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

В следващите таблици е представена информация за финансовото състояние на дружеството, за периода 2009 – 2011 г., като източник на посочената информация са одитирани годишни неконсолидирани финансови отчети за посочения период на „Лавена“ АД. Освен на годишна база е представена информация и към 30.09.2012 г. и съпоставимия период 30.09.2011 г., съгласно неаудитирани неконсолидирани междинни финансови отчети.

<b>Активи неконсолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
<b>Дълготрайни активи</b>					
Земи (терени)	221	221	218	221	218
Сгради и конструкции	836	960	896	932	894
Машини и оборудване	259	262	281	266	347
Съоръжения	180	285	301	308	289
Транспортни средства	129	102	96	101	96
Стопански инвентар	19	19	17	16	43
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	44	43	70	57	64
Биологични активи	444	412	357	388	336
Инвестиции в дъщерни предприятия	10	10	10	10	10
Права върху собственост	33	21	19	22	28
Програмни продукти	15	15	12	12	14
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси в т.ч.					
Материали	356	897	957	970	1,381
Продукция	579	932	1,576	1,763	1,799
Стоки	7	4	4	5	3
Незавършено производство	57	53	29	19	11
Търговски и други вземания в т.ч.					
Вземания от свързани предприятия	10	10	22	24	110
Вземания от клиенти и доставчици	361	847	959	658	797
Предоставени аванси	16	100	83	97	163
Вземания по предоставени търговски заеми	0	0	0	0	0
Съдебни и присъдени вземания	11	12	8	15	16
Данъци за възстановяване	132	142	36	136	135
Вземания от персонала	0	0	0	0	0
Парични средства и парични еквиваленти	135	51	157	196	227
<b>Общо активи</b>	<b>4,047</b>	<b>5,792</b>	<b>6,530</b>	<b>6,642</b>	<b>7,427</b>
<b>СК и пасиви неконсолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>

Собствен капитал					
Основен капитал	200	200	200	200	200
Резерви	1,396	1,308	1,448	1,449	1,887
Финансов резултат от минали години	-80	176	439	35	0
Финансов резултат от текущ период	77	88	202	404	780
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1,516</b>	<b>1,684</b>	<b>2,088</b>	<b>1,974</b>	<b>2,867</b>
Дълготрайни пасиви					
Задължения към свързани предприятия	1,936	2,934	3,912	4,107	3,775
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
<b>Общо дълготрайни пасиви</b>	<b>2073</b>	<b>3040</b>	<b>4007</b>	<b>4224</b>	<b>3865</b>
Текущи пасиви					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
Текуща част от нетекущите задължения	0	0	0	0	0
Текущи задължения в т.ч. задължения към свързани предприятия	426	1,041	413	433	689
задължения по получени търговски заеми	20	235	15	0	74
задължения по получени търговски заеми	0	0	0	0	0
задължения към доставчици и клиенти	339	715	325	380	552
получени аванси	0	30	0	0	0
задължения към персонала	46	45	38	36	41
задължения към осигурителни предприятия	16	13	15	13	17
данъчни задължения	5	3	20	4	5
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>458</b>	<b>1068</b>	<b>435</b>	<b>444</b>	<b>695</b>

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

## 2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В следващите таблици е представена информация от отчета за всеобхватния доход на дружеството за периода 2009 – 2011 г., като източник на посочената информация са одитирани консолидирани годишни финансови отчети за посочения период на „Лавена“ АД, както и към 30.09.2012 г. и съпоставимия период 30.09.2011 г., съгласно неаудирани консолидирани междинни финансови отчети.

**Финансов резултат консолидирана база в хил. лв.**

Приходи от основна дейност	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Продукция	2,708	4,243	5,690	3,851	6,330
Стоки	8	6	7	3	1
Услуги	21	14	29	16	50
Други	41	43	166	23	24
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>2778</b>	<b>4306</b>	<b>5892</b>	<b>3893</b>	<b>6405</b>
Разходи по икономически елементи	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Разходи за материали	1267	2421	3421	2553	3415
Разходи за външни услуги	500	859	1106	774	1104
Разходи за амортизации	229	206	225	165	199
Разходи за възнаграждения	582	675	748	558	666
Разходи за осигуровки	160	164	187	140	160
Балансова стойност на продадени активи (без	33	5	62	13	13

продукция)					
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-179	-468	-702	-859	-256
Други	135	89	109	53	93
<b>Общо</b>	<b>2727</b>	<b>3951</b>	<b>5156</b>	<b>3397</b>	<b>5394</b>
Оперативен резултат	51	355	736	496	1011
Финансови приходи (нетно)	-125	-212	-243	-188	-211
Резултат от обичайна дейност	-74	143	493	308	800
Разходи за данъци	7	16	50	0	0
<b>Нетен резултат</b>	<b>-81</b>	<b>127</b>	<b>443</b>	<b>308</b>	<b>800</b>

<b>Коефициенти консолидирана база</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
---------------------------------------	-------------	-------------	-------------	---------------	---------------

<b>Коефициенти на рентабилност (в %)</b>					
--	--	--	--	--	--

Възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	-5.2%	8.1%	23.8%	17.8%	33.1%
Възвръщаемост на общо активи (ЕБИТ/ТА)	2.1%	7.7%	12.2%	8.3%	14.2%
Възвръщаемост на общо активи (NI/ТА)	-2.0%	2.6%	7.1%	5.1%	11.2%
Маржин преди данъци	-2.7%	3.3%	8.4%	7.9%	12.5%
Нетен маржин	-2.9%	2.9%	7.5%	7.9%	12.5%
Паричен поток от оперативна дейност/пасиви (ЕБИТ - печалба преди лихви и данъци)	12.2%	-14.6%	-5.1%	-8.9%	15.2%
(NI - Нетна печалба)					
(ТА - Общо активи)					

<b>Коефициенти за една акция (в лв.)</b>					
--	--	--	--	--	--

Собствен капитал за една акция (BVPS)	7.575	8.195	10.435	9.725	14.43
Нетна печалба за една акция (EPS)	-0.405	0.64	2.22	1.54	4.00
Продажби за една акция (SPS)	13.89	21.53	29.46	19.47	32.03

<b>Коефициенти на развитие (в пъти)</b>					
---	--	--	--	--	--

Годишен темп на растеж на активи	0.06	0.41	0.14	0.28	0.11
Годишен темп на растеж на продажби	-0.01	0.55	0.37	0.38	0.65
Годишен темп на растеж на EPS	n.m.	n.m.	2.49	27.00	1.60

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

Както е видно от представената финансова информация, през разглеждания период, ясно се откроява тенденция на силен ръст в приходите на дружеството, както и в рентабилността му. За последната 2011 г., „Лавена“ АД реализира ръст в приходите си от 36% и увеличава нетния си резултат над 100%. Рентабилността измерена през възвръщаемост на СК (ROE) достига 21.4%. В последните 9 месеца на текущата 2012 г. тенденцията продължава, като за периода „Лавена“ АД реализира нетна печалба от 780 хил. лв., което представлява почти двоен резултат на постигнатото през цялата 2010 г.

**Настоящите и потенциални акционери трябва да има предвид, че предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и**

**резултатите от междинните периоди не могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати.**

Описаната тенденция е в сила и за резултатите на дружеството на база индивидуален отчет, видно от следващите таблични форми.

**Финансов резултат неконсолидирана база в хил. лв.**

<b>Приходи от основна дейност (оптимистичен сценарий)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	2,708	4,243	5,701	3,854	6,341
Стоки	8	6	3	3	1
Услуги	15	31	25	20	49
Други	41	60	191	35	33
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>2,772</b>	<b>4,340</b>	<b>5,920</b>	<b>3,912</b>	<b>6,424</b>
<b>Разходи по икономически елементи (оптимистичен сценарий)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Разходи за материали	1,301	2,355	3,477	2,621	3,487
Разходи за външни услуги	523	1,055	1,350	931	1,340
Разходи за амортизации	225	187	194	145	157
Разходи за възнаграждения	506	472	538	391	469
Разходи за осигуровки	146	128	149	110	124
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	15	21	66	13	13
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-133	-351	-626	-796	-204
Други	133	77	93	37	70
<b>Общо</b>	<b>2,716</b>	<b>3,944</b>	<b>5,241</b>	<b>3,452</b>	<b>5,456</b>
Оперативен резултат	56	396	679	460	968
Финансови приходи (нетно)	-131	-209	-229	-169	-188
Резултат от обичайна дейност	-75	187	450	291	780
Разходи за данъци	6	16	46	0	0
<b>Нетен резултат</b>	<b>-81</b>	<b>171</b>	<b>404</b>	<b>291</b>	<b>780</b>
<b>Коефициенти неконсолидирана база</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
<b>Коефициенти на рентабилност (в %)</b>					
Възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	-5.2%	10.7%	21.4%	16.4%	32.2%
Възвръщаемост на общо активи (ЕБИТ/ТА)	2.0%	8.3%	11.2%	7.8%	13.7%
Възвръщаемост на общо активи (NI/ТА)	-2.0%	3.5%	6.6%	4.9%	11.1%
Маржин преди данъци	-2.7%	4.3%	7.6%	7.4%	12.1%
Нетен маржин	-2.9%	3.9%	6.8%	7.4%	12.1%
Паричен поток от оперативна дейност/пасиви (ЕБИТ - печалба преди лихви и данъци) (NI - Нетна печалба) (ТА - Общо активи)	13.9%	-11.9%	-5.7%	-9.7%	14.1%
<b>Коефициенти за една акция (в лв.)</b>					
Собствен капитал за една акция (BVPS)	7.58	8.42	10.44	9.87	14.34
Нетна печалба за една акция (EPS)	-0.405	0.86	2.02	1.46	3.90
Продажби за една акция (SPS)	13.86	21.70	29.60	19.56	32.12
<b>Коефициенти на развитие (в пъти)</b>					
Годишен темп на растеж на активи	0.04	0.43	0.13	0.27	0.12

Годишен темп на растеж на продажби	-0.01	0.57	0.36	0.37	0.64
Годишен темп на растеж на EPS	n.m.	n.m.	1.36	3.41	1.68

Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

## **2.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ И РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗРАБОТКИ, КОИТО СЪЩЕСТВЕНО СЕ ОТРАЗЯВАТ ВЪРХУ ПРИХОДИТЕ ОТ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ**

Към момента на изготвяне на настоящия документ, няма информация, включително необичайни и редки събития или, които съществено се отразяват върху приходите от основна дейност на „Лавена“ АД, доколкото е известно на дружеството. В основната си част, посочените приходи са генерирани от основната дейност на дружеството и съществени еднократни ефекти не са известни. Създаването и осъвършенстването на нови продукти (нови разработки) са част от основната дейност на „Лавена“ АД и резултатът от тях не се отчита като необичайни и редки събития.

## **2.2. СЪЩЕСТВЕНИ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРИХОДИТЕ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ И ПОСОЧВАНЕ НА ПРИЧИНИТЕ ЗА ПОДОБНИ ПРОМЕНИ**

Описаната положителна тенденция в приходната част на дружеството се дължи на увеличеното търсене на продуктите произведени от „Лавена“ АД. Дружеството не е регистрирало необичайни и редки събития или приходи извън обичайната дейност, както и съществени събития с еднократен ефект.

## **2.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРАВИТЕЛСТВЕНИ, ИКОНОМИЧЕСКИ, ДАНЪЧНИ, МОНЕТАРНИ ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ ФАКТОРИ, КОИТО ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО СА ОКАЗАЛИ СЪЩЕСТВЕНО ВЛИЯНИЕ ИЛИ КОИТО БИХА ИМАЛИ СЪЩЕСТВЕНО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА**

Към датата на настоящия документ, дейността на дружеството не е изложена пряко на действието на правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които да имат съществено влияние върху дейността на емитента и имат необичаен характер. Подробна информация за правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко могат да окажат съществено влияние върху дейността на дружеството са разгледани в раздел Рискови фактори (Общи рискове).

## **X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

### **1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА**

През последните три финансови години, както и към 30.09.2012 г. основните капиталови ресурси на „Лавена“ АД са:

- Собствен капитал;
- Приходите от продажби;
- Дългосрочни заемите от свързани лица;
- Финансов резултат;



**Капиталови ресурси консолидирана база в хил. лв.**

<b>Приходи от основна дейност</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	2,708	4,243	5,690	3,851	6,330
Стоки	8	6	7	3	1
Услуги	21	14	29	16	50
Други	41	43	166	23	24
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>2,778</b>	<b>4,306</b>	<b>5,892</b>	<b>3,893</b>	<b>6,405</b>
<b>Финансов резултат</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Нетна печалба/загуба за периода	-81	127	443	308	800
<b>СК и пасиви консолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	200	200	200	200	200
Резерви	1,396	1,308	1,449	1,482	1,887
Финансов резултат от минали години	0	4	-5	-45	-1
Финансов резултат от текущ период	-81	127	443	308	800
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1,515</b>	<b>1,639</b>	<b>2,087</b>	<b>1,945</b>	<b>2,886</b>
<b>Дълготрайни пасиви</b>					
Задължения към свързани предприятия	1,936	2,934	3,912	4,107	3,775
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
<b>Общо дълготрайни пасиви</b>	<b>2,097</b>	<b>3,060</b>	<b>4,048</b>	<b>4,271</b>	<b>3,908</b>

Източник: Междинни, консолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, аудитирани финансови отчети „Лавена“ АД

Дружеството генерира ръстта в дейността си главно чрез вътрешно генерирани капиталови източници. „Лавена“ АД няма изградена дивидентна политика и не разпределя паричен или друг дивидент, а реинвестира финансовия си резултат в дейността на дружеството. Основният привлечен капитал, като източник на ресурс е осигурен от мажоритарния собственик на компанията „Балтимор“ ЕООД, по силата на договор за кредит в размер на 2,500 хил. евро с усвоена част към 30.09.2012 г. в размер на 3,775 хил. лв.

**Капиталови ресурси неконсолидирана база в хил. лв.**

<b>Приходи от основна дейност</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	2,708	4,243	5,701	3,854	6,341
Стоки	8	6	3	3	1
Услуги	15	31	25	20	49
Други	41	60	191	35	33
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>2,772</b>	<b>4,340</b>	<b>5,920</b>	<b>3,912</b>	<b>6,424</b>

Финансов резултат	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Нетна печалба/загуба за периода	-81	171	404	291	780

СК и пасиви неконсолидирана база в хил. лв.	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Собствен капитал					
Основен капитал	200	200	200	200	200
Резерви	1,396	1,308	1,448	1,449	1,887
Финансов резултат от минали години	-80	176	439	35	0
Финансов резултат от текущ период	77	88	202	404	780
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1,516</b>	<b>1,684</b>	<b>2,088</b>	<b>1,974</b>	<b>2,867</b>

## Дълготрайни пасиви

Задължения към свързани предприятия	1,936	2,934	3,912	4,107	3,775
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0
<b>Общо дълготрайни пасиви</b>	<b>2,073</b>	<b>3,040</b>	<b>4,007</b>	<b>4,224</b>	<b>3,865</b>

Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

## 2. ОЦЕНКА НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И КОЛИЧЕСТВАТА ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

В следващата таблица е представена обобщена информация за паричните потоци на компанията за последните три финансови години (2009 – 2011 г.), съгласно консолидирани одитирани годишни финансови отчети на дружеството и междинни консолидирани неаудитирани отчети.

Парични потоци консолидирана база в хил. лв.	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Положителен паричен поток от основна дейност	3,493	4,590	7,381	5,491	8,358
Отрицателен паричен поток от основна дейност	-3,177	-5,199	-7,614	-5,915	-7,656
Нетен паричен поток от основна дейност	316	-609	-233	-424	702
Положителен паричен поток от инв. дейност	2	18	161	4	0
Отрицателен паричен поток от инв. дейност	-136	-420	-202	-132	-223
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-134	-402	-41	-128	-223
Положителен паричен поток от финансова дейност	313	1477	1330	1330	450
Отрицателен паричен поток от финансова дейност	-377	-544	-935	-628	-859
Нетен паричен поток от финансова дейност	-64	933	395	702	-409
Наличност в началото на периода	19	137	59	59	180
Изменение през периода	118	-78	121	3	70
Наличност в края на периода	137	59	180	209	250

Източник: Междинни, консолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД

За последните две години от разглеждания период, нетния паричен поток от основна дейност е отрицателен. През 2011 г. касовите постъпления от клиенти са в размер на 7,381 хил. лв. при разплащания с доставчици в размер на 6,624 хил. лв. и плащания свързани с възнаграждения от 931 хил. лв. За деветмесечието на 2012 г., дружеството регистрира положителен нетен паричен поток от основна дейност в размер на 702 хил. лв. За 2009 г. нетният паричен поток от основна дейност е положителен в размер на 316 хил. лв.

Паричните потоци от инвестиционна дейност са отрицателни за разглеждания период, като основните касови разплащания са свързани с покупка на дълготрайни активи. За 2011 г. размера на разплатените активи е 202 хил. лв. при продажба на дълготрайни активи в размер на 161 хил. лв. и нетен отрицателен поток от 41 хил. лв. За деветмесечието на 2012 г., дружеството е разплатило касово дълготрайни активи за 223 хил. лв. За 2009 г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност също е отрицателен в размер на 134 хил. лв.

Паричните потоци от финансова дейност основно отразяват усвояванията по отпуснатия от „Балтимор“ ЕООД кредит и неговото обслужване. За 2010 г. нетния паричен поток от финансова дейност е положителен в размер на 933 хил. лв., а за 2011 г. в размер на 395 хил. лв. За първите девет месеца на 2012 г. нетния паричен поток е отрицателен в размер на 409 хил. лв. За 2009 г. нетният паричен поток от финансова дейност е отрицателен в размер на 64 хил. лв.

По този начин за 2010 г. дружеството намалява паричните си средства със 78 хил. лв., при увеличение от 121 хил. лв. през 2011г. Към 30.09.2012 г. паричните средства са се повишили със 70 хил. лв. За 2009 г. нетния резултат от дейността на дружеството е увеличение на паричните средства в края на периода със 118 хил. лв.

В следващата таблица е представена обобщена информация за паричните потоци на компанията за последните три финансови години (2009 – 2011 г.), съгласно неконсолидирани одитирани годишни финансови отчети на дружеството и междинни неконсолидирани неодитирани отчети.

<b>Парични потоци неконсолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Положителен паричен поток от основна дейност	3,307	4,556	7,360	5,454	8,352
Отрицателен паричен поток от основна дейност	-2,956	-5,046	-7,614	-5,907	-7,710
Нетен паричен поток от основна дейност	351	-490	-254	-453	642
Положителен паричен поток от инв. дейност	2	18	157	12	0
Отрицателен паричен поток от инв. дейност	-121	-373	-188	-132	-216
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-119	-355	-31	-120	-216
Положителен паричен поток от финансова дейност	313	1479	1370	1370	500
Отрицателен паричен поток от финансова дейност	-423	-718	-979	-652	-856
Нетен паричен поток от финансова дейност	-110	761	391	718	-356
Наличност в началото на периода	13	135	51	51	157

Изменение през периода	122	-84	106	3	70
Наличност в края на периода	135	51	157	196	227

*Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, аудитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

За последните две години от разглеждания период, нетния паричен поток от основна дейност е отрицателен. През 2011 г. касовите постъпления от клиенти са в размер на 7,360 хил. лв. при разплащания с доставчици в размер на 6,919 хил. лв. и плащания свързани с възнаграждения от 686 хил. лв. За деветмесечието на 2012 г., дружеството регистрира положителен нетен паричен поток от основна дейност в размер на 642 хил. лв. За 2009 г. нетният паричен поток от основна дейност е положителен в размер на 351 хил. лв.

Паричните потоци от инвестиционна дейност са отрицателни за разглеждания период, като основните касови разплащания са свързани с покупка на дълготрайни активи. За 2011 г. размера на разплатените активи е 188 хил. лв. при продажба на дълготрайни активи в размер на 157 хил. лв. и нетен отрицателен поток от 31 хил. лв. За деветмесечието на 2012 г., дружеството е разплатило касово дълготрайни активи за 216 хил. лв. За 2009 г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност също е отрицателен в размер на 119 хил. лв.

Паричните потоци от финансова дейност основно отразяват усвояванията по отпуснатия от „Балтимор“ ЕООД кредит и неговото обслужване. За 2010 г. нетния паричен поток от финансова дейност е положителен в размер на 761 хил. лв., а за 2011 г. в размер на 391 хил. лв. За първите девет месеца на 2012 г. нетния паричен поток е отрицателен в размер на 356 хил. лв. За 2009 г. нетният паричен поток от финансова дейност е отрицателен в размер на 110 хил. лв.

По този начин за 2010 г. дружеството намалява паричните си средства с 84 хил. лв., при увеличение от 106 хил. лв. през 2011г. Към 30.09.2012 г. паричните средства са се повишили със 70 хил. лв. За 2009 г. нетния резултат от дейността на дружеството е увеличение на паричните средства в края на периода със 135 хил. лв.

### **3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА.**

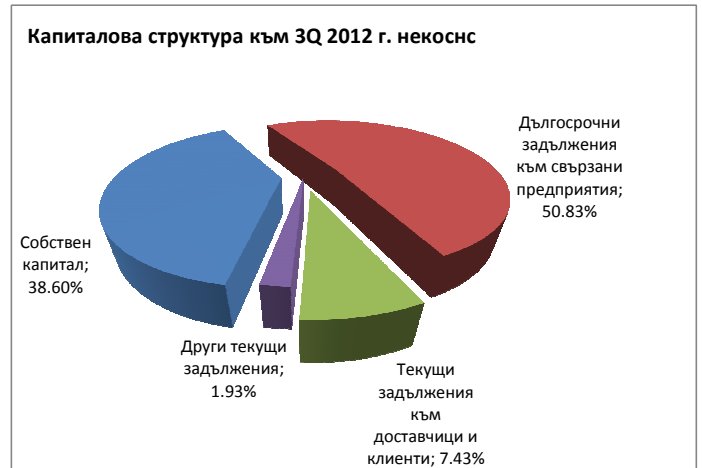
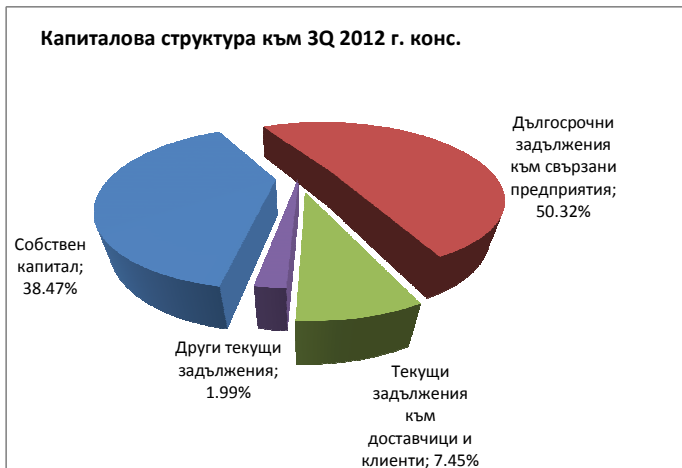
Към датата на изготвяне на настоящия документ, дружеството се финансира както със собствен капитал, така и с дългосрочни и краткосрочни привлечени средства.

На графиката е представена структурата на финансирането на дружеството към края на трето тримесечие на 2012 г., съгласно неаудитирани междинни консолидиран и неконсолидиран финансови отчети.

Задълженията към свързани предприятия са основен източник на финансиране с 50% тегло в общо пасиви и собствен капитал.

Собственият капитал има съществен дял от над 38%.

Основният източник на дългосрочно дългово финансиране за „Лавена“ АД е финансирането от мажоритарния собственик „Балтимор“ ЕООД. На Общо събрание на акционерите на дружеството от 31.05.2011 г. е взето решение за предоговаряне на цитирания кредит. В следствие, към настоящия момент, дружеството ползва дългосрочен кредит, предоставен от „Балтимор“ ЕООД за обезпечаване на нуждите от оборотни средства. Размерът на кредита е 2,500 хил. евро, при 7% годишна лихва, с краен срок за погасяване 14.12.2015 г. Усвоената част към 30.09.2012 г. е 3,775 хил. лв.



Към датата на настоящия документ дружеството не е гарант по заеми на трети лица. Към момента дружеството има намерение да оптимизира капиталовата си структура, чрез увеличаване на дела на собствения си капитал, посредством настоящата емисия обикновени акции.

#### **4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА**

Към датата на настоящия документ не са налице ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително да са засегнали, или които е вероятно да засегнат пряко или косвено дейността на емитента.

#### **5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОЕТИТЕ АНГАЖИМЕНТИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ**

За осъществяването на модернизация и реконструкция на сградния си фонд и производствените си мощности дружеството планира да използва нетните постъпления от настоящата емисия обикновени акции. Увеличението на капитала на дружеството следва да се извърши чрез издаване на права. Посоченото увеличение на капитала е предвидено да бъде до **66,667 лв.** номинална стойност и **2,666,680 лв.** емисионна стойност и е обект на настоящата емисия акции.

## XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружеството следи развитието на технологиите в бранша и проучва нововъведенията, приложими към конкретното производство. Научноизследователската дейност на „Лавена“ АД е свързана с постоянното подобряване на качествените характеристики на готовата продукция и имплементация на нововъведенията в козметичния бранш. Развойната дейност на компанията засяга специфични модификации на продуктувата гама, гарантиращи уникалност и разпознаваемост, които са обект на търговска конфиденциалност.

## XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

### 1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИТЕ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ.

В основната дейност на „Лавена“ АД за периода от началото на 2012 г. до момента могат да се разграничат следните съществени тенденции:

- *Тенденции в производството и продажбите:*

За периода от началото на 2012 г. и съпоставимият период от първите девет месеца на 2011 г. силно изразена е тенденцията на засилено търсене към продукцията на дружеството.

Приходи от основна дейност консолидирана база в хил. лв.	2011	3Q2011	3Q2012
Продукция	5,690	3,851	6,330
Стоки	7	3	1
Услуги	29	16	50
Други	166	23	24
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>5,892</b>	<b>3,893</b>	<b>6,405</b>

*Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

Приходи от основна дейност неконсолидирана база в хил. лв.	2011	3Q2011	3Q2012
Продукция	5,701	3,854	6,341
Стоки	3	3	1
Услуги	25	20	49
Други	191	35	33
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>5,920</b>	<b>3,912</b>	<b>6,424</b>

*Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

Както е видно от табличните форми приходите от основна дейност на дружеството за първите девет месеца на 2012 г., както на консолидирана така и на индивидуална база надхвърлят общия резултат на компанията за цялата 2011 г.

При съпоставка между аналогичните периоди на 2011 г. и 2012 г. ръстът в общите приходи на консолидирана база е 64.5%, а на индивидуална база 64.2%. Значителни промени в ценообразуването не са регистрирани.

- *Тенденции в материалните запаси:*

Съществена тенденция в материалните запаси на база съпоставимите периоди на първите девет месеца на 2011 г. и 2012 г. както и при съпоставка на първите девет месеца на 2012 г. спрямо балансовите стойности на материалните запаси към 31.12.2011 г. се откроява в салдата на материалите държани на склад. На консолидирана и неконсолидирана база увеличението спрямо 31.12.2011 г. е в размер на 44%. Увеличението на материалните запаси и оправдано от гледна точка на засиленото търсене на готова продукция и следва да се разглежда като положителна тенденция. В допълнение, материалите ползвани в производството на дружеството, в по-голямата си част не се характеризират с кратък срок на годност и следователно рискът от застояване, остаряване и отписване в по-късен етап на материални запаси е нисък.

<b>Материални запаси консолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Материали	959	972	1,384
Продукция	1,576	1,763	1,799
Стоки	4	5	3
Незавършено производство	69	40	39

*Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

<b>Материални запаси неконсолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Материали	957	970	1,381
Продукция	1,576	1,763	1,799
Стоки	4	5	3
Незавършено производство	29	19	11

*Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

- *Тенденции в разходите и продажните цени:*

В унисон с ръста в реализираната продукция, разходите по икономически елементи на „Лавена“ АД нарастват. При съпоставка на двата аналогични междинни периода на 2011 г. и 2012 г. общите разходи по икономически елементи нарастват с 58.8% на консолидирана база и с 58.1% на индивидуална. При сравнени с ръста в общите приходи от продажби от над 64% може да се дефинира основния източник на подобрена рентабилност на дружеството.

Натрупването на готова продукция на склад забавя темпа си нарастване, като за първите девет месеца на 2012 г. изменението на запасите от продукция и незавършено производство на консолидирана база е 256 хил. лв. при 859 хил. лв. за съпоставимия период на 2011 г. На индивидуална база, тенденцията е аналогична. Разходите за амортизации през периода на консолидирана база нарастват с 20.6% до 199 хил. лв. Ефектът се дължи главно на придобитите транспортни средства със значително по-висока от средната за дружеството норма на амортизация. На индивидуална база,

ефектът е значително по-слаб, поради факта, че закупените транспортни средства се ползват от дъщерните за „Лавена“ АД дружества. Значителни промени в ценообразуването не са регистрирани.

<b>Разходи по икономически елементи консолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Разходи за материали	3,421	2,553	3,415
Разходи за външни услуги	1,106	774	1,104
Разходи за амортизации	225	165	199
Разходи за възнаграждения	748	558	666
Разходи за осигуровки	187	140	160
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	62	13	13
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-702	-859	-256
Други	109	53	93
<b>Общо</b>	<b>5,156</b>	<b>3,397</b>	<b>5,394</b>

*Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

<b>Разходи по икономически елементи неконсолидирана база в хил. лв.</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Разходи за материали	3,477	2,621	3,487
Разходи за външни услуги	1,350	931	1,340
Разходи за амортизации	194	145	157
Разходи за възнаграждения	538	391	469
Разходи за осигуровки	149	110	124
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	66	13	13
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-626	-796	-204
Други	93	37	70
<b>Общо</b>	<b>5,241</b>	<b>3,452</b>	<b>5,456</b>

*Източник: Междинни, неконсолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД*

## **2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.**

Основна тенденция, която разпознава мениджмънта е свързана с текущото увеличение на капитала. В случай на успешна емисия, дружеството ще има възможност да стартира по-съществени капиталови инвестиции във връзка с поетапна реконструкция и модернизация на сградния си фонд и съществуващите производствени съоръжения. Към момента, заплануваните инвестиции са без конкретен срок за изпълнение, поради многото фактори, които влияят върху процеса. В допълнение, добавената стойност в следствие на направените капиталови разходи под формата на увеличени приходи и по-високо качество на продукцията се очаква да възникне със съществено времево забавяне, поради което мениджмънтът на „Лавена“ АД основателно не очаква, положителните тенденции в развитието на компанията да бъдат разпознати в краткосрочен план (текущата финансова година). На дружеството не са известни други тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на емитента, включително и за текущата година. Значение биха имали описаните опасности в



секция Рискови фактори. Финансовите резултати на дружеството зависят основно от качеството на управление на емитента и развитието и състоянието на пазарите, на които оперира то.

### **XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ**

Към момента на изготвяне на настоящия регистрационен документ, както и целия проспект не са изготвяни прогнозни или приблизителни стойности на печалбите на дружеството.

В случай, че дружеството изготви прогнозна информация в бъдеще, същата ще бъде представяна едновременно на обществеността и на Комисията за финансов надзор. На КФН информацията ще бъде предоставяна посредством единната система за предоставяне на информация от емитентите. Регулираната информация, включително прогнозната такава, следва да се разкрива на обществеността по начин, който осигурява достигането ѝ до възможно най-широк кръг лица едновременно, и по начин, който не ги дискриминира. Дружеството ще използва информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация.

Изискванията към формата и съдържанието на регулираната информация, както и условията, начините и редът за нейното разкриване се определят със Закона за публичното предаване на ценни книжа и 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 (Загл. доп. - ДВ, бр. 82 от 2007 г.) (Приета с Решение № 02-Н на Комисията за финансов надзор от 17.09.2003 г., обн., ДВ, бр. 90 от 10.10.2003 г., в сила от 1.12.2003 г., изм. и доп., бр. 12 от 7.02.2006 г., бр. 101 от 15.12.2006 г., в сила от 1.01.2007 г., бр. 82 от 12.10.2007 г., изм., бр. 37 от 8.04.2008 г.)

### **XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО**

#### **1. ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ. ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА, КОГАТО СЪЩИТЕ СА ЗНАЧИТЕЛНИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТОЗИ ЕМИТЕНТ**

Емитентът е акционерно дружество с едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите, който се състои от три лица. Към датата на изготвяне на Проспекта членове на Съвета на директорите на „Лавена“ АД са, както следва:

**1) Константин Димитров Шаламанов** – Председател, член на Съвета на директорите и изпълнителен директор

Бизнес адрес в Република България: област Шумен, община Шумен, гр. Шумен 9700, ж.к. Индустиален, Индустиална зона, п.к. 114

**2) Петър Александров Тренев** – Заместник-председател и член Съвета на директорите

Бизнес адрес в Република България: област Шумен, община Шумен, гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален, Индустриална зона, п.к. 114

**3) Димитър Иванов Найденов** – Член на Съвета на директорите

Бизнес адрес в Република България: област Шумен, община Шумен, гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален, Индустриална зона, п.к. 114

Дружеството има двама прокуристи с обем на представителната власт на всеки от прокуристите, съгласно правомощията, дадени по чл. 22, ал. 1 и ал. 2 от Търговския закон, които прокуритите могат да упражняват както заедно, така и поотделно.

Към датата на изготвяне на настоящия документ, прокуристи на „Лавена“ АД са:

**1) Галина Иванова Дишовска** – прокурист

Бизнес адрес в Република България: област Шумен, община Шумен, гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален, Индустриална зона, п.к. 114

**2) Силвия Христова Дишлева – Атанасова** – прокурист

Бизнес адрес в Република България: област Шумен, община Шумен, гр. Шумен 9700, ж.к. Индустриален, Индустриална зона, п.к. 114

„Лавена“ АД се представлява от Константин Димитров Шаламанов – Изпълнителен директор, както и от двама прокуристи – Галина Иванова Дишовска и Силвия Христова Дишлева – Атанасова.

Съгласно изискванията на чл. 116а, ал.2 от ЗППЦК независим член в Съвета на директорите на дружеството е **Димитър Иванов Найденов** и по отношение на него са спазени следните изисквания на закона:

1. не е служител в Дружеството;
2. не е акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с Дружеството лице;
3. не е лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
4. не е член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и 3;
5. не е свързано лице с друг член на съвета на директорите на Дружеството.

На членовете на Съвета на директорите не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността им.

Никой от членовете на Съвета на директорите не е осъждан за измама за последните 5 години.

Към настоящия момент няма юридически лица членове на Съвета на директорите на „Лавена“ АД.

**1.1. ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ЕМИТЕНТА**

**1) Константин Димитров Шаламанов** – Председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор, представляващ „Лавена“ АД, притежава пряко или непряко участие в капитала и/или участва в управителните органи на следните търговски дружества:

*Дружества, в които притежава повече от 25 % от капитала*

„А Старт 2000“ ЕООД, гр. София  
„София Рент Офис“ ООД, гр. София  
„Ред Тейбъл“ ЕООД, гр. София  
„Бауцел“ ООД

*Участие като прокурист, управител или член на съвети в други дружества или кооперации*

„А Старт 2000“ ЕООД, гр. София  
„София Рент Офис“ ООД, гр. София  
„Ред Тейбъл“ ЕООД, гр. София  
„Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, гр. София  
„Балтимор“ ЕООД, гр. София

**Константин Димитров Шаламанов участва в капитала на следните дружества:**

- **„А Старт 2000“ ЕООД, гр. София - Константин Димитров Шаламанов** е едноличен собственик и притежава пряко 100% от капитала. **„А Старт 2000“ ЕООД** е регистрирано в търговския регистър с ЕИК 130377773 и капитал в размер на 5,000 лв. Предметът на дейност на дружеството е вътрешна и международна транспортна дейност, след получаване на лиценз, спедиторски услуги, след получаване на лиценз, вътрешнотърговска и външноикономическа дейност, производство на стоки с цел продажба, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закон. Дружеството се представлява от управителя **Константин Димитров Шаламанов**.
- **„София Рент Офис“ ООД, гр. София - Константин Димитров Шаламанов** притежава **пряко** участие, дялове за 1,800 лева, равняващи се на 36% от капитала. **„София Рент Офис“ ООД** е регистрирано в търговския регистър с ЕИК 131445437 и капитал 5,000 лв.. Останалите съдружници в капитала на **„София Рент Офис“ ООД** са Димитър Хритов Ковачев, който притежава 32% в размер на дял от 1,600 лв. и Сергей Владиславович Изотов, който притежава 32% в размер на дял от 1,600 лв. Предметът на дейност на дружеството е управление на недвижими имоти, отдаване под наем на недвижими имоти, търговия с различни видове стоки, производство и продажба на индустриални стоки и стоки за бита, представителство и посредничество на местни и чуждестранни физически и юридически лица, както и всяка друга търговска дейност, незабранена от закона. Дружеството се представлява от управителя **Константин Димитров Шаламанов**.
- **„Ред Тейбъл“ ЕООД, гр. София - Константин Димитров Шаламанов** е едноличен собственик и притежава пряко 100% от капитала. **„Ред Тейбъл“ ЕООД** е регистрирано в търговския регистър с ЕИК 201301791 и капитал 1,000 лв. Предметът на дейност на дружеството е разработка и прилагане на софтуерни продукти в страната и чужбина, предоставяне на софтуерни услуги на компании в международното интернет пространство, управление на интелектуална собственост на софтуерни продукти и интернет решения в страната и чужбина, както и всяка друга дейност, незабранена от закона. Дружеството се представлява от управителя **Константин Димитров Шаламанов**.
- **„Бауцел“ ООД, гр. София - Константин Димитров Шаламанов** притежава **пряко** участие, дялове за 50 лева, равняващи се на 50% от капитала. **„Бауцел“**

**ООД** е регистрирано в търговския регистър с ЕИК 202323431 и капитал 100 лв. Другият съдружник в капитала на **„Бауцел“ ООД** е Георги Тодоров Филипков, притежаващ пряко 50% от капитала в размер на дял от 50 лв. Предметът на дейност на дружеството е строителство и търговия, производство на храни и фармацевтични продукти, както и всяка друга, незабранена от закона дейност. Управител на дружеството е Георги Тодоров Филипков.

**Константин Димитров Шаламанов участва в управлението на следните дружества:**

- **„А Старт 2000“ ЕООД, гр. София** – съгласно търговския регистър Константин Димитров Шаламанов представлява и управлява дружеството.
- **„София Рент Офис“ ООД, гр. София** – съгласно търговския регистър Константин Димитров Шаламанов представлява и управлява дружеството.
- **„Балтимор“ ЕООД, гр. София** – съгласно търговския регистър Константин Димитров Шаламанов представлява и управлява дружеството.
- **„Ред Тейбъл“ ЕООД, гр. София** – съгласно търговския регистър Константин Димитров Шаламанов представлява и управлява дружеството.
- **„Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, гр. София** – съгласно търговския регистър Константин Димитров Шаламанов представлява и управлява дружеството.

**2) Петър Александров Тренев** – Заместник - председател на СД на „Лавена“ АД, не притежава пряко или непряко участие в капитала и/или не участва в управителните органи на други търговски дружества.

**3) Димитър Иванов Найденов** – член на СД на „Лавена“ АД, не притежава пряко или непряко участие в капитала и/или не участва в управителните органи на други търговски дружества.

**4) Галина Иванова Дишовска** – прокурист на „Лавена“ АД, не притежава пряко или непряко участие в капитала и/или не участва в управителните органи на други търговски дружества.

**5) Силвия Христова Дишлева – Атанасова** – прокурист на „Лавена“ АД, притежава пряко или непряко участие в капитала и/или участва в управителните органи на следните търговски дружества.

- **„Български екотуризъм“ ЕООД, Област Габрово, Общ. Севлиево, с. Валеви** - **Силвия Христова Дишлева – Атанасова** е едноличен собственик и притежава пряко 100% от капитала. **„Български екотуризъм“ ЕООД** е регистрирано в търговския регистър с ЕИК 200804341 и капитал в размер на 5,000 лв. Предметът на дейност на дружеството е Производство и търговия с хранителни, керамични, порцеланови и други изделия, внос и износ, търговско представителство, посредничество и комисионерство, транспортна дейност, включително автобусни превози, хотелиерство и туризъм, производство на селскостопанска продукция и животновъдство, рекламна дейност, търговия на едно и дребно с промишлени и хранителни стоки, складова дейност и лизинг, сделки с интелектуална собственост, покупка, строеж и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, покупко-продажба, арендоване и посредничество при търговия със земеделски земи, замяна на

земеделски земи, търговия с автомобили, газови уредби и резервни части за тях, обработка и търговия с текстилни изделия, кожи и кожени изделия, които дейности ще бъдат извършвани по търговски начин съгласно разпоредбата на чл. 1, ал. 3 от ТЗ. Дружеството се представлява от управителя **Силвия Христова Дишлева – Атанасова**.

## **2. ХАРАКТЕРЪТ НА ВСЯКАКВИ ФАМИЛНИ ВРЪЗКИ МЕЖДУ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.**

Няма фамилни връзки между физическите лица, настоящи членове на Съвета на директорите и/или физическите лица, прокуристи на дружеството.

## **3. УПРАВЛЕНСКИ ОПИТ И ЗНАНИЯ**

### **3.1. КОНСТАНТИН ДИМИТРОВ ШАЛАМАНОВ – ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ЧЛЕН И ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД НА „ЛАВЕНА“ АД**

#### ОБРАЗОВАНИЕ

*1987 - 1992*

Висше образование

МГИМО, Москва, Русия

Магистър Международни Икономически Отношения

#### ОТНОСИМ

#### ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ

*1992 - 1994*

„Трейдърс“ КНД ООД, Стоковед

*1994 - 1999*

„Мегатрейд“ ЕООД, Търговски директор

*1999 - 2011*

„Делта Сейлс Корпорейшън“, Управител

*2007 - до сега*

„Балтимор“ ЕООД, Управител

*2007 - до сега*

„Лавена“ АД, Председател на СД

*2009 - до сега*

„Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, Управител

*2011 - до сега*

„Лавена“ АД, Изпълнителен директор

### **3.2. ПЕТЪР АЛЕКСАНДРОВ ТРЕНЕВ – ЗАМЕСТНИК - ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД НА „ЛАВЕНА“ АД**

#### ОБРАЗОВАНИЕ

*1986 - 1991*

Висше образование

ВИСШ ИНСТИТУТ – МВР София

ОТНОСИМ ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ	Магистър по Право
	<i>1991 - 1992</i> Софийски градски съд, Съдебен кандидат
	<i>1992 - 1996</i> Адвокатска колегия Търговище, Адвокат
	<i>1996 – до сега</i> Софийска адвокатска колегия, Адвокат
	<i>2007 - до сега</i> „Лавена“ АД, член на СД

### 3.3. ДИМИТЪР ИВАНОВ НАЙДЕНОВ – ЧЛЕН НА СД НА „ЛАВЕНА“ АД

ОБРАЗОВАНИЕ	<i>1963 - 1969</i> Висше образование Технически университет Габрово Машинен инженер
ОТНОСИМ ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ	<i>1959 - 1973</i> КТА „Мадара“ Шумен, Началник цех КТА „Мадара“ Шумен, Началник Производствен отдел КТА „Мадара“ Шумен, Производствен директор
	<i>1973 - 1977</i> КТА „Мадара“ Шумен, Заместник генерален директор
	<i>1977 - 1978</i> „Хан Омуртаг“ АД Шумен, Заместник директор
	<i>1978 - 1997</i> „Хан Омуртаг“ АД Шумен, Изпълнителен директор
	<i>2007 - до сега</i> „Лавена“ АД, член на СД

### 3.4. ГАЛИНА ИВАНОВА ДИШОВСКА – ПРОКУРИСТ НА „ЛАВЕНА“ АД

ОБРАЗОВАНИЕ	<i>1992-1996</i> Висше образование Стопанска академия Д.А. Ценов, Свищов Магистър Аграрна икономика
	<i>1993-1997</i>

ОТНОСИМ ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ	Висше образование Стопанска академия Д.А. Ценов, Свищов Магистър Счетоводство и контрол
	1998 – 2005 „Лавена“ АД, Специалист Цени и себестойност  2005 – 2006 „Лавена“ АД, Директор за връзки с инвеститорите  2006 – 2011 „Лавена“ АД, ДВИ и Ръководител Финансово - счетоводен отдел  2011 – до сега Лавена АД, Прокурисит и Финансов директор „Лавена“ АД

### 3.5. Силвия Христов Дишлева – Атанасова – Прокурисит на „Лавена“ АД

ОБРАЗОВАНИЕ	
	2006 - 2007 Висше образование Стопанска академия Д.А. Ценов, Свищов Магистър Финансов мениджмънт  1998 - 2003 Висше образование Университет за национална и световно стопанство, София Бакалавър Международни икономически отношения  1998 - 2001 Висше образование Университет Темс Вали, Лондон Бакалавър Бизнес администрация
ОТНОСИМ ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ	2004 - 2005 „ММ Консулт“ ООД, Анализатор  2005 - 2008 ЦКБ АД, Специалист кредитиране  2008 - 2010 „Лавена“ АД, Търговски сътрудник  2010 - 2011 „Лавена“ АД, Мениджър Търговия, Логистика, Доставка

2011 – до сега

„Лавена“ АД, Прокурисит и Директор Бизнес развитие

### **3.6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ НА ЕМИТЕНТА**

Освен физическите лица, членове на Съвета на директорите и физическите лица, вписани като прокурисити на „Лавена“ АД, няма други лица на висша ръководна позиция, чиито опит, знания и дейност да са от значение за управлението на стопанската дейност на емитента и съответно не са налице лица, за които да се доказва осъществяване на дейност извън емитента, която е от съществено значение за дейността на емитента.

**4. ВСИЧКИ ДРУЖЕСТВА И СЪДРУЖИЯ, В КОИТО НЯКОЙ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ИЛИ ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ Е БИЛ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ ИЛИ СЪДРУЖНИК, ПО КОЕТО И ДА Е ВРЕМЕ ПРЕЗ ПРЕДИШНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ, ПОСОЧВАЙКИ ДАЛИ ЛИЦЕТО Е ВСЕ ОЩЕ ЧЛЕН ИЛИ НЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ ИЛИ Е СЪДРУЖНИК.**

**1) Константин Димитров Шаламанов** – председател на съвета на директорите и изпълнителен директор на „Лавена“ АД, притежава пряко или непряко участие в капитала и/или участва в управителните органи на следните търговски дружества:

- **„А Старт 2000“ ЕООД - Константин Димитров Шаламанов** е едноличен собственик и притежава пряко 100% от капитала. Дружеството се представлява от управителя **Константин Димитров Шаламанов**.
- **„София Рент Офис“ ООД - Константин Димитров Шаламанов** притежава **пряко** участие, дялове за 1,800 лева, равняващи се на 36% от капитала. Дружеството се представлява от управителя **Константин Димитров Шаламанов**.
- **„Ред Тейбъл“ ЕООД - Константин Димитров Шаламанов** е едноличен собственик и притежава пряко 100% от капитала. Дружеството се представлява от управителя **Константин Димитров Шаламанов**.
- **„Бауцелле“ ООД - Константин Димитров Шаламанов** притежава **пряко** участие, дялове за 50 лева, равняващи се на 50% от капитала. Константин Димитров Шаламанов не участва и не е участвал в управлението на дружеството.
- **„Балтимор“ ЕООД – Константин Димитров Шаламанов** съгласно търговския регистър представлява и управлява дружеството. Константин Димитров Шаламанов не притежава и никога не е притежавал дял в капитала на дружеството.

По-подробна информация за настоящите участия на Константин Димитров Шаламанов е изложена в параграф „Дейности, извършвани извън емитента и от значение за емитента“.

Освен посочените участия Константин Димитров Шаламанов няма други значителни по отношение на този емитент участия в капитала и няма прекратени участия в капитала или в административните, надзорните или управителните органи на други дружества през последните 5 години.



**2) Петър Александров Тренев** – Заместник - председател на СД на „Лавена“ АД, не притежава пряко или непряко участие в капитала и/или не участва в управителните органи на други търговски дружества, както и няма прекратени участия в капитала или в административните, надзорните или управителните органи на други дружества през последните 5 години.

**3) Димитър Иванов Найденов** – член на СД на „Лавена“ АД, не притежава пряко или непряко участие в капитала и/или не участва в управителните органи на други търговски дружества, както и няма прекратени участия в капитала или в административните, надзорните или управителните органи на други дружества през последните 5 години.

**4) Галина Иванова Дишовска** – прокурист на „Лавена“ АД, не притежава пряко или непряко участие в капитала и/или не участва в управителните органи на други търговски дружества, както и няма прекратени участия в капитала или в административните, надзорните или управителните органи на други дружества през последните 5 години.

**5) Силвия Христова Дишлева – Атанасова** – прокурист на „Лавена“ АД, притежава пряко или непряко участие в капитала и/или участва в управителните органи на следните търговски дружества:

- **„Български екотуризъм“ ЕООД - Силвия Христова Дишлева – Атанасова** е едноличен собственик и притежава пряко 100% от капитала. Дружеството се представлява от управителя **Силвия Христова Дишлева – Атанасова**.

По-подробна информация за настоящите участия на Силвия Христова Дишлева – Атанасова е изложена в параграф „Дейности, извършвани извън емитента и от значение за емитента“.

Освен посочените участия Силвия Христова Дишлева – Атанасова няма други значителни по отношение на този емитент участия в капитала и няма прекратени участия в капитала или в административните, надзорните или управителните органи на други дружества през последните 5 години.

## **5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСЪЖДАНЯ И САНКЦИИ СПРЯМО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

Никой от членовете на Съвета на директорите и прокуристите на „Лавена“ АД не е осъждан за измама за последните пет години. На членовете на Съвета на директорите и прокуристите на емитента не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността им.

## **6. ПОДРОБНОСТИ ЗА НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ, УПРАВЛЕНИЕ ОТ СИНДИК ИЛИ ЛИКВИДАЦИЯ, С КОИТО ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ Е БИЛО СВЪРЗАНО ЛИЦЕ, ОТ СЪСТАВА НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

Никой от членовете на Съвета на директорите и прокуристите на емитента „Лавена“ АД през последните пет години преди изготвянето на настоящия регистрационен документ не е бил член на управителните или надзорни органи, неограничено отговорен съдружник или лице, заемащо ръководна функция в дружество, спрямо което е открито производство по обявяване в несъстоятелност, прекратено поради несъстоятелност

дружество, дружество управлявано от синдик или прекратено с ликвидация дружество.

Спрямо никой от членовете на Съвета на директорите и прокуритите на емитента не е открито производство по обявяване в несъстоятелност и не е обявяван в несъстоятелност.

**7. ПОДРОБНОСТИ ЗА ВСЯКАКВО ОФИЦИАЛНО ПУБЛИЧНО ИНКРИМИНИРАНЕ И/ИЛИ САНКЦИИ НА ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ И/ИЛИ ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ОТ ЗАКОНОВИ ИЛИ РЕГУЛАТОРНИ ОРГАНИ (ВКЛЮЧИТЕЛНО ОПРЕДЕЛЕНИ ПРОФЕСИОНАЛНИ ОРГАНИ) И ДАЛИ ТОВА ЛИЦЕ Е БИЛО НЯКОГА ЛИШАВАНО ОТ СЪДА ОТ ПРАВОТО ДА БЪДЕ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ДАДЕН ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ИЗПЪЛНЯВАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТИ В РЪКОВОДСТВОТО ИЛИ ИЗПЪЛНЯВАНЕТО НА ДЕЙНОСТТА НА НЯКОЙ ЕМИТЕНТ, НАЙ-МАЛКО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ.**

Спрямо никой от членовете на Съвета на директорите и прокуристите на емитента не са налагани санкции от регулаторни органи, никой от членовете на Съвета на директорите и прокуристите не е лишаван от правото да заема управителни или ръководни функции в емитент за последните пет години, преди изготвянето на настоящия регистрационен документ.

**8. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ И ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, ЧЛЕНОВЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ**

Посочените по-горе лица, членове на Съвета на директорите и прокуристи на „Лавена“ АД заявяват, че не е налице:

- Потенциален конфликт на интереси между задълженията на членовете на Съвета на директорите към дружеството, респективно прокуристите на емитента и техния личен интерес или други задължения;
- Споразумения между основните акционери, клиенти и други лица, въз основа на което някой от членовете на Съвета на директорите, респективно прокуристите на емитента е избран за член или прокурист;
- Ограничения, приети от членовете на Съвета на директорите, респективно прокуристите на емитента, относно разпореждането с притежаваните от тях акции на емитента в рамките на определен период;
- Не са налице договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които, което и да е лице по т. 1 е избрано за член на административен или управителен орган;
- Не са налице ограничения, приети от лицата посочени в т. 1 за разпореждането в определен период с техните авоари в ценни книжа на емитента.

**XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ ЗА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, ВКЛЮЧИТЕЛНО**

**1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО ВСЯКАКВА НЕПРЕДВИДЕНА ИЛИ ОТСРОЧЕНА КОМПЕНСАЦИЯ) И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ОТ ЕМИТЕНТА И ОТ**

**НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ГОРЕПОСОЧЕНИТЕ ЛИЦА ЗА УСЛУГИ ВЪВ ВРЪЗКА С ИЗПЪЛНЯВАНИТЕ ОТ ТЯХ ФУНКЦИИ.**

От началото на 2012 г. до провеждане на Общо събрание на акционерите на 12.06.2012 г., вписано на 29.06.2012 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството, Съветът на директорите е в състав:

- Константин Димитров Шаламанов – Председател на Съвета на директорите;
- Георги Тодоров Филипков – Заместник - председател на Съвета на директорите;
- Петър Александров Тренев – член на Съвета на директорите;
- Димитър Иванов Найденов – член на Съвета на директорите;
- Юлиян Здравков Иванов – член на Съвета на директорите

На основание проведеното на 12.06.2012 г. Общо събрание на акционерите на „Лавена“ АД и с вписване № 20120629095057 в ТР по партидата на дружеството от СД са освободени Георги Тодоров Филипков и Юлиян Здравков Иванов, и Съветът на директорите е в състав:

- Константин Димитров Шаламанов – председател на СД и изпълнителен директор;
- Петър Александров Тренев – заместник - председател на СД;
- Димитър Иванов Найденов – член на СД.

За последната финансово приключила година (2012 г.) съставът на Съвета на директорите е получил следните възнаграждения:

- Константин Димитров Шаламанов 4,580 лв.
- Георги Тодоров Филипков 700 лв.
- Петър Александров Тренев 1,200 лв.
- Димитър Иванов Найденов 1,200 лв.
- Юлиян Здравков Иванов 700 лв.

За последната финансово приключила година (2012 г.) прокуристите на дружеството са получили следните възнаграждения:

- Галина Иванова Дишовска 10,800 лв.
- Силвия Христова Дишлева – Атанасова 10,800 лв.

Възнагражденията са изплатени, като своевременно са внесени всички дължими данъци и осигуровки. Извън посочените възнаграждения, лицата от състава на Съвета на директорите и прокуристите на дружеството за последната финансова година не са получавали други парични и/или непарични стимули и компенсации под каквато и да е форма от Емитента, неговите дъщерни дружества и/или други свързани с него дружества.

Към момента на изготвяне на настоящия документ, няма изплатени от Емитента и/или негови дъщерни дружества непредвидени или отсрочени компенсации, както и обезщетения в натура, дадени на членовете на Съвета на директорите на „Лавена“ АД и прокуристите на дружеството.

Не се предвиждат непредвидени или отсрочени компенсации или обезщетения в натура за членовете на Съвета на директорите и прокуристите на дружеството, дадени от Емитента и/или негови дъщерни дружества, за услуги във връзка с изпълняваните от тях функции по отношение на Емитента и/или по отношение на дружествата от икономическата група.

В Емитента и неговите дъщерните дружества няма заделени или начислявани суми за предоставяне на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения

Съгласно чл. 116в, ал.1 от ЗППЦК възнагражденията и тантиемите на всички членове на Съвета на директорите на публично дружество, както и срокът, за който са дължими, задължително се определят от общото събрание.

## **2. ОБЩИТЕ СУМИ ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ОТ ЕМИТЕНТА ИЛИ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ**

Към момента „Лавена“ АД и дъщерните дружества нямат предвидени, заделени или начислени суми за предоставяне на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения.

„Лавена“ АД и дъщерните дружества нямат обособен фонд, в който да се натрупват средства за обезщетения и компенсации. При възникване на подобни задължения за изплащане, Емитентът спазва изискванията на Кодекса на труда, като за начисляване на съответните суми се използват средства, заделени от основната дейност за съответния период.

Не са заделени суми за обезщетения при пенсиониране на физически лица от състава на Съвета на директорите и/или прокуристите на Емитента, както и на физически лица, представители на членове на Съвета на директорите на Емитента или на негови дъщерни дружества.

## **XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ**

### **1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕТО НА МАНДАТИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА**

Мандатът на членовете на Съвета на директорите съгласно чл. 31, ал. 2 от Устава на „Лавена“ АД е пет години. Настоящият състав на Съвета на директорите е избран на редовно годишно общото събрание на акционерите, проведеното 12.06.2012г. Съгласно решението на това Общо събрание и данните в Търговския регистър към Агенция по вписванията, мандатът на настоящия Съвет на директорите е определен на 5 години, считано от датата на вписване на този състав на Съвета на директорите по партидата на дружеството в Търговския регистър. Вписването в търговския регистър е от дата 29.06.2012 г., предвид което мандатът на настоящия Съвет на директорите изтича на 29.06.2017 г. Няма предвидени различни мандати за отделните членове на СД. Членовете на СД могат да бъдат преизбрани без ограничения.

Период, през който лицата, членове на настоящия Съвет на директорите на „Лавена“ АД заемат тази длъжност:

Лицата, членове на настоящия Съвет на директорите на „Лавена“ АД – Константин

Димитров Шаламанов, Петър Александров Тренев и Димитър Иванов Найденов са членове на СД от 23.10.2007 г., когато за първи път са вписани по фирменото дело на „Лавена“ АД за членове на СД с решение на Шуменски окръжен съд. Предвид това, периодът през който всеки един от членовете на СД е заемал длъжност в СД е както следва:

- Константин Димитров Шаламанов е член на СД на „Лавена“ АД от 23.10.2007 г., включително към настоящият момент;
- Петър Александров Тренев е член на СД на „Лавена“ АД от 23.10.2007 г., включително към настоящият момент;
- Димитър Иванов Найденов е член на СД на „Лавена“ АД от 23.10.2007 г., включително към настоящият момент.

## **2. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА ОТНОСНО ОБЕЗЩЕТЕНИЯТА ИЛИ КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ТЕЗИ ДОГОВОРИ ИЛИ ПОДХОДЯЩО ИЗЯВЛЕНИЕ В ОБРАТЕН СМИСЪЛ**

Договорите за управление с членовете на Съвета на директорите на „Лавена“ АД и прокуристите на дружеството не предвиждат при предсрочно прекратяване изплащането на обезщетения или компенсация в полза на нито една от двете страни по договора. Единствените обезщетения, които следва да се изплатят са обезщетения за неизползван отпуск и други обезщетения, предвидени в общото трудово-осигурително законодателство.

## **3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИСИЯТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИСИЯТА**

На 12.05.2009 г. Общото събрание на акционерите на „Лавена“ АД, на основание чл. 40ж от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО) единодушно взема решение функциите на одитен комитет да се изпълняват от Съвета на директорите. ЗНФО предвижда Съветът на директорите да може да изпълнява функции на одитен комитет, когато съгласно последния годишен отчет предприятието отговаря най-малко на два от следните критерии:

1. средна численост на персонала за годината - до 50 човека;
2. балансова стойност на активите към 31 декември - до 18 000 000 лв.;
3. нетни приходи от продажби за годината - до 20 000 000 лв.

Предприятието отговаря на два от трите критерия, предвидени в ЗНФО.

### Мандат на Одитния комитет

Предвид решението на Общото събрание на акционерите на „Лавена“ АД от 12.05.2009 г., функциите на одитен комитет да се изпълняват от Съвета на директорите на дружеството, мандатът на одитния комитет съвпада с мандата на избрания от общото събрание Съвет на директорите. Настоящият състав на Съвета на директорите е избран на редовно годишно общото събрание на акционерите, проведеното 12.06.2012г. с мандат определен на 5 години, считано от датата на вписване на състава на Съвета на директорите по партидата на дружеството в Търговския регистър. Вписването в търговския регистър е от дата 29.06.2012 г.,

предвид което мандатът на настоящия Съвет на директорите и на Одитния комитет на емитента, изтича на 29.06.2017 г.

#### **4. ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СПАЗВАНЕ ИЛИ НЕ НА РЕЖИМА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ОТ СТРАНА НА ЕМИТЕНТА В СВОЯТА СТРАНА ПО РЕГИСТРАЦИЯ. ПРИЧИНИ ЗА НЕСПАЗВАНЕ**

Съветът на директорите на „Лавена“ АД инкорпорира в управлението на дружеството програма за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление.

Програмата предвижда осъществяване на редица инициативи в няколко основни направления, изпълнението на които е подчинено на следните основни приоритетни **цели:**

- Стабилно и устойчиво развитие на компанията;
- Поддържане на високи стандарти на фирмено управление и подобряване на бизнес средата в интерес на акционерите на компанията и заинтересованите лица;
- Поддържане на ефективна комуникация с акционери и контрагенти във връзка с управлението и дейността на „Лавена“ АД, отчитането на обществения интерес и разкриването на информация;
- Изграждане на по-голямо доверие и прозрачност в отношенията между заинтересованите лица;

### **XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА**

#### **1. БРОЯ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА В КРАЯ НА ПЕРИОДА ИЛИ СРЕДНИЯ БРОЙ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯТА**

В следващата таблица е представена обобщена информация за броя заети лица във „Лавена“ АД за периода 2009 – 2012 г.

<b>Заети лица</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Списъчен състав към края на съответната година	75 бр.	75 бр.	78 бр.	89 бр.

Дружеството е ангажирано в своята дейност висококвалифицирани кадри и специалисти.

Към датата на настоящия проспект, броят на заетите лица в дружеството е 86 души.

Характерът на дейността на емитента не предполага наемането на значителен брой служители на временни договори.

#### **2. ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ**

Съгласно акционерна книга на дружеството издадена към 31.12.2012 г., членовете на Съвета на директорите притежават следните акции:

Константин Димитров Шаламанов – 8,445 бр. акции  
Петър Александров Тренев – 2,000 бр. акции  
Димитър Иванов Найденов – не притежава

Към момента на изготвяне на настоящия проспект, дружеството не е предоставяло опции върху неговите акции в полза на членовете на Съвета на Директорите. Няма постигнати договорености за участие на служителите в капитала на Дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други сделки с ценни книжа на Дружеството.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект, не съществуват опции за акции на емитента.

### **3. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА**

Не съществуват постигнати договорености за участие на служителите в капитала на емитента, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на емитента.

## **XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ**

### **1. ИМЕТО НА ВСЯКО ЛИЦЕ, РАЗЛИЧНО ОТ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ, КОЕТО ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ИМА УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА ИЛИ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС, КОЕТО ПОДЛЕЖИ НА ОПОВЕСТЯВАНЕ ПО НАЦИОНАЛНОТО ПРАВО НА ЕМИТЕНТА, ЗАЕДНО С РАЗМЕРА НА УЧАСТИЕТО НА ВСЯКО ТАКОВА ЛИЦЕ**

Съгласно книгата на акционерите на дружеството издадена към 31.12.2012 г. юридическо лице, притежаващо над 5 (пет) на сто от акциите с право на глас е „Балтимор“ ЕООД, ЕИК 175275709, мажоритарен акционер, притежаващ 134,296 (сто тридесет и четири хиляди двеста деветдесет и шест) броя акции, равняващи се на 67.15% от капитала на дружеството. Едноличен собственик на капитала на „Балтимор“ ЕООД е „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS). Капиталът на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS) е собственост на CEE Holdings LLC, което притежава 50% и CEE Management LLC, което притежава останалите 50% от капитала на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си. Предвид това, може да се направи извод, че CEE Holdings LLC и CEE Management LLC притежават непряко участие в капитала на „Лавена“ ЕООД чрез участието си в капитала на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS), което от своя страна е едноличен собственик на „Балтимор“ ЕООД.

Предвид размера на участието на CEE Holdings LLC (50%) и CEE Management LLC (50%), никое от двете дружества не може самостоятелно непряко да упражнява контрол върху емитента „Лавена“ АД.

Предвид това, че „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си е едноличен собственик на капитала на „Балтимор“ ЕООД, то по смисъла на §1, т.14, б. „а“ от ДР на ЗППЦК може да се направи извод, че „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си упражнява контрол върху „Балтимор“ ЕООД и чрез него има непряко контролно участие в капитала на „Лавена“ АД.

Организационната структура на икономическата група на „Лавена“ АД с конкретно посочени стойности на прякото и непряко участие на участниците в структурата е представена в Раздел VII Организационна структура в т. 1 по-горе от настоящия регистрационен документ.

Последната сделка с книжа на „Лавена“ АД е в резултат от приелите търгово предложение от страна на „Балтимор“ ЕООД към акционерите на „Лавена“ АД. Мажоритарният акционер на Дружеството не притежава права на глас, различни от правото на глас на останалите акционери. Към датата на проспекта „Балтимор“ ЕООД притежава над 5 (пет) на сто от акциите или 134,296 (сто тридесет и четири хиляди двеста деветдесет и шест) броя акции, равняващи се на 67.15% от капитала на дружеството.

Няма физически лица, които пряко или непряко притежават над 5 (пет) на сто от акциите с право на глас на „Лавена“ АД.

Към момента на изготвяне на настоящия регистрационен документ няма други лица, които пряко или косвено имат участие в капитала на емитента или акции с право на глас, които подлежат на оповестяване според националното законодателство на емитента.

Към датата на настоящия документ, на Емитента не са известни акционери (физически или юридически лица), които да имат непряко участие, чрез акционерите – юридически лица, в капитала на „Лавена“ АД, освен посочените по-горе.

Основният капитал на дружеството е 200,000 лева, изцяло записан и внесен, разделен на 200,000 обикновени, безналични, поименни непривилигирани акции с право на глас и с номинал 1 лев всяка от тях.

Няма акции на „Лавена“ АД, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

Съгласно книгата на акционерите, водена от Централен депозитар АД, към 31.12.2012 година дружеството има 1045 акционери, от които 7 юридически лица. Физическите лица притежават 18.29% от капитала на дружеството, а юридическите лица – 81.71%.

## **2. ПОСОЧВАНЕ ДАЛИ СА НАЛИЦЕ РАЗЛИЧИЯ В ПРАВАТА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ В ЕМИТЕНТА**

Всяка от притежаваните акции от капитала на „Лавена“ АД дава право на 1 глас в Общото събрание на емитента. „Балтимор“ ЕООД притежава 134,296 (сто тридесет и четири хиляди двеста деветдесет и шест) броя обикновени, поименни, безналични акции с право на един глас с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, представляващи 67.15% от капитала на Дружеството.

Акционерите в дружеството нямат различни права на глас. Никой от акционерите в емитента не притежава право на глас различно от това на всички останали акционери на дружеството.

Дружеството, съгласно устава си, може да издава обикновени, поименни, безналични, непривилигирани, свободно прехвърлими акции с право на глас, даващи равни права на притежателите си.

Съгласно Устава на дружеството, всяка акция дава право на един глас в ОСА, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.



Допълнителни права по акциите са: право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението; право на участие в управлението, чрез решаване на въпросите от компетентността на ОСА; право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявления дневен ред на ОСА и свободното им получаване при поискване.

**3. ПОСОЧВАНЕ ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО Е ПРИТЕЖАВАН ИЛИ КОНТРОЛИРАН И ОТ КОГО И ЕСТЕСТВОТО НА ТОЗИ КОНТРОЛ, КАКТО И МЕРКИТЕ, КОИТО СА ВЪВЕДЕНИ, ЗА ДА НЕ СЕ ЗЛОУПОТРЕБЯВА С ПОДОБЕН КОНТРОЛ.**

По смисъла на § 1, т. 14 от ДР на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, контрол е налице, когато едно лице:

- а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или
- б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или
- в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

**3.1. Физически лица, упражняващи контрол над „Лавена“ АД:**

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ не са налице физически лица, които упражняват контрол върху „Лавена“ АД.

**3.2. Юридическите лица, упражняващи контрол над „Лавена“ АД:**

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ „Балтимор“ ЕООД притежава 134,296 (сто тридесет и четири хиляди двеста деветдесет и шест) броя обикновени, поименни, безналични акции с право на един глас с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, представляващи 67.15% от капитала на дружеството.

„Балтимор“ ЕООД може да упражнява пряк контрол над „Лавена“ АД по смисъла на разпоредбата на § 1, т. 14, б. „а“ от ДР на ЗППЦК.

Едноличен собственик на капитала на „Балтимор“ ЕООД е „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS), предвид което по смисъла на §1, т.14, б. „а“ от ДР на ЗППЦК, „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS) чрез дъщерното си дружество „Балтимор“ ЕООД има непряко контролно участие в капитала на „Лавена“ АД.

Капиталът на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS) е собственост на CEE Holdings LLC, което притежава 50% и CEE Management LLC, което притежава останалите 50% от капитала на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си. По този начин, чрез участието си в капитала на „Балтимор Холдингс“ Ел Ел Си (Baltimore Holdings LLS), CEE Holdings LLC и CEE Management LLC притежават непряко участие в капитала на „Лавена“ АД.

Предвид размера на участието на CEE Holdings LLC (50%) и CEE Management LLC (50%), никое от двете дружества не може самостоятелно непряко да упражнява контрол върху емитента „Лавена“ АД.

Организационната структура на икономическата група на „Лавена“ АД с конкретно посочени стойности на прякото и непряко участие на участниците в структурата е представена в Раздел VII Организационна структура в т. 1 по-горе от настоящия регистрационен документ.

Към датата на изготвяне на настоящия проспект не са взети мерки против злоупотреба с упражнявания върху дружеството контрол. При необходимост, дружеството ще предприеме действия по приемането на вътрешни правила против злоупотреба при неправомерно упражняване на дейност от упражняващите „контрол“ върху дружеството по смисъла на § 1, т. 14 от ДР на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

#### **4. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ, ИЗВЕСТНИ НА ЕМИТЕНТА, ДЕЙСТВИЕТО НА КОИТО МОЖЕ НА НЯКОЯ СЛЕДВАЩА ДАТА ДА ДОВЕДЕ ДО ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА**

На „Лавена“ АД не му е известно наличието на договорености относно последваща промяна в контрола на Дружеството.

### **XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

#### **1. ДЕФИНИЦИЯ**

Съгласно Международен счетоводен стандарт (МСС) 24 Оповестяване на свързани лица, приет в съответствие с Регламент (ЕО) № 1126/2008 на Комисията от 3 ноември 2008 година за приемане на някои международни счетоводни стандарти в съответствие с Регламент (ЕО) № 1606/ 2002 на Европейския парламент и на Съвета, „Сделки между свързани лица“, са, когато едната страна по сделката контролира другата страна по сделката или може да упражнява значително влияние върху вземането на финансови решения и решения относно текущата дейност от другата страна.

До момента „Лавена“ АД не е:

- сключвало сделки, които са необичайни по вид и условия;
- не е получавало предложения за сключване на такива сделки;

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ на членовете на Съвета на директорите не са им известни настоящи или бъдещи сделки, по отношение на които могат да бъдат признати за свързани лица.

#### **2. ЕСТЕСТВО И ОБХВАТ НА ТРАНЗАКЦИИТЕ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

„Лавена“ АД има отношение на свързано лице с дружествата от икономическата група, в която се намира. Транзакциите между „Лавена“ АД и дружествата от групата имат обичаен характер и са пряко свързани с основната дейност на емитента. Сделките със свързани лица представляват сравнително голям процент от общия, консолидиран оборот на „Лавена“ АД.

Транзакциите между свързани лица за исторически обхванатия период на годишна база представляват неуредени разчети както следва:

Свързано лице	Вид сделка	Неуреден разчет в хил. лв. 2009	Неуреден разчет в хил. лв. 2010	Неуреден разчет в хил. лв. 2011
Лавена Агро ЕООД	Предоставен заем	-	-	-
Лавена Агро ЕООД	Вземани по доставки	-	-	-
Фортекс Нутрасютикалс ООД	Вземани по доставки	-	5	14
Лавена Мърчандайзинг ЕООД	Вземани по доставки	-	-	-
<b>Общо вземания от свързани лица</b>		<b>0</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
Балтимор ЕООД	Задължение по заеми	1,936	3,169	3,912
Лавена Мърчандайзинг ЕООД	Задължения по доставки	-	-	-
Фортекс Нутрасютикалс ООД	Задължения по доставки	-	-	-
<b>Общо задължения към свързани лица</b>		<b>1,936</b>	<b>3,169</b>	<b>3,912</b>
<b>Обща ст-ст на разчетите (без нетиране)</b>		<b>1,936</b>	<b>3,174</b>	<b>3,926</b>

Източник: Междинни, консолидирани, неаудирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД;

Транзакциите между свързани лица деветмесечията на 2011 и 2012 г., към края на четвърто тримесечие 2012 г., както и към датата на проспекта представляват неуредени разчети както следва:

Свързано лице	Вид сделка	Неуреден разчет в хил. лв. 3Q2011	Неуреден разчет в хил. лв. 3Q2012	Неуреден разчет в хил. лв. 4Q2012	Неуреден разчет в хил. лв. към 29.01.2013 г.
Лавена Агро ЕООД	Предоставен заем	310	372	407	407
Лавена Агро ЕООД	Вземани по доставки	4	4	8	9
Фортекс Нутрасютикалс ООД	Вземани по доставки	20	104	61	0
Лавена Мърчандайзинг ЕООД	Вземани по доставки	-	2	1	0
<b>Общо вземания от свързани лица</b>		<b>334</b>	<b>482</b>	<b>477</b>	<b>416</b>
Балтимор ЕООД	Задължение по заеми	4,107	3,775	3,872	4,068
Лавена Мърчандайзинг ЕООД	Задължения по доставки	-	54	19	3
Фортекс Нутрасютикалс ООД	Задължения по доставки	-	20	6	0
<b>Общо задължения към свързани лица</b>		<b>4,107</b>	<b>3,850</b>	<b>3,897</b>	<b>4,071</b>

**Обща ст-ст на разчетите  
(без нетиране)****4,441                      4,332                      4,374                      4,487**

*Източник: Междинни, консолидирани, неаудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Годишни, консолидирани, аудитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Данни от счетоводните книги на емитента към 29.01.2013 г.*

- дружеството ползва дългосрочен кредит, предоставен от „Балтимор“ ЕООД за обезпечаване на нуждите от оборотни средства. Размерът на кредита е 2,500 хил. евро, при 7% годишна лихва, с краен срок за погасяване 14.12.2015 г. Усвоената част към 31.12.2012 г. е 3,872 хил. лв.
- дружеството е отпуснало два заема на дъщерното си дружество „Лавена Агро“ ЕООД от по 200 хил. лв. всеки при 7% годишна лихва. Падежите са съответно 31.03.2014 г. и 01.09.2015 г.
- вземанията и задълженията по доставки са част от обичайната дейност на „Лавена“ АД и нямат необичаен характер.

Следва настоящите и потенциалните инвеститори на „Лавена“ АД да вземат предвид обстоятелството, че с промените в Съвета на директорите, приети на редовно годишно общото събрание на акционерите, проведеното 12.06.2012 г. г-н Георги Тодоров Филипов не е член на СД на емитента, с което „Фортекс Нутрасютикалс“ ООД не попада в класификацията на свързани с емитента лица. За целта на настоящия регистрационен документ и с оглед съпоставимост между историческите периоди, неуредените разчети с „Фортекс Нутрасютикалс“ ООД не са премахнати.

**3. СУМАТА ИЛИ ПРОЦЕНТЪТ, КОЙТО ПРЕДСТАВЛЯВАТ ТРАНЗАКЦИИТЕ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ОБОРОТА НА ЕМИТЕНТА**

Делът на неуредените разчети със свързани лица (към датата на проспекта) е в размер на 51.8% от годишния оборот на дружеството за 2012 г. (съотношение между 4,487 хил. лв. неуредени разчети към датата на проспекта, съотнесени към общите приходи от дейността към 31.12.2012 г., съгласно предварителен, междинен, неаудитиран, неконсолидиран финансов отчет в размер на 8,657 хил. лв.).

Транзакциите между „Лавена“ АД и свързаните дружества имат обичаен характер и са пряко свързани с основната дейност на емитента. Дружеството счита, че сделките са сключени при пазарни условия и не са значителни за емитента.

**XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ****1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Като публично дружество, „Лавена“ АД има задължение да публикува регулярно своите финансови отчети. Дружеството публикува регулираната информация винаги в срок и в изискуемата пълнота. Цялата информация се предоставя на КФН и БФБ. Информацията е на разположение на акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица на електронната страница на дружеството в интернет, формирана на корпоративния сайт на дружеството.

Одитираните годишни консолидирани и неконсолидирани финансови отчети и неаудитираните консолидирани и неконсолидирани междинни финансови отчети за

периода 2009 – 2011 г., както и консолидирани и неконсолидирани междинни финансови отчети за 2012 г. са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти и другите нормативни изисквания и включват:

- Отчет за финансовото състояние;
- Отчет за всеобхватния доход;
- Отчет за паричните потоци;
- Отчет за собствения капитал;
- Справка за оповестяване на счетоводната политика и пояснения към финансовия отчет;
- Одиторски доклад към одитираните годишни финансови отчети;
- Доклад за дейността през съответния период;
- Вътрешната информация относно обстоятелствата, настъпили през отчетния период;
- Декларации от отговорните в рамките на емитента лица.

Дружеството изготвя и представя периодична информация по форми на финансови отчети, одобрени от КФН.

## **2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Изискването за представяне на проформа финансова информация е неприложимо за „Лавена“ АД.

## **3. КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

„Лавена“ АД изготвя и оповестява консолидирана и индивидуална финансова информация

## **4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Дружеството представя в приложение одиторските доклади към годишните финансови отчети на консолидирана и неконсолидирана база за периода 2009 – 2011 г. включително.

## **5. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Използваната междинна финансова информация в настоящия документ е от изготвения междинен финансов отчет към 30.09.2012 г. на консолидирана и неконсолидирана база. Съгласно изискванията на нормативната уредба за публично дружество, „Лавена“ АД изготвя междинни финансови отчети на тримесечие, в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти и другите нормативни изисквания и ги предоставя на обществеността в законоустановените срокове.

Всички финансови отчети на дружеството са достъпни в електронен вариант в интернет на електронната страница, формирана на корпоративния сайт на дружеството майка <http://www.lavena.bg/index.php?ch=2&tip=5&l=1>, на сайта на КФН - [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg) и на сайта на БФБ - <http://download.bse-sofia.bg/finance/>, публикуват се чрез както и са достъпни в офиса на емитента в гр. Шумен.

## **6. ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ**

Дивиденди по обикновените акции на дружеството се разпределят по решение на Общото събрание въз основа на предложение на Съвета на директорите. Такова решение Общото събрание може да приеме само ако е приело годишния счетоводен отчет, проверен от експерт-счетоводител. На разпределение в края на всяка финансова година подлежи печалбата след облагането ѝ с държавни и местни данъци и такси и след покриване на евентуалните загуби от предходни години. Дивиденди се изплащат само ако според проверения и приет годишен финансов отчет за съответната година, чистата стойност на имуществото (разликата между стойността на правата и задълженията на дружеството съгласно баланса му), намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малко от сумата на капитала на дружеството, фонд „Резервен“ и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав. Плащанията се извършват до размера на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен“ и другите фондове на дружеството, надхвърляща определения от закона или устава минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години, и отчисленията за фонд „Резервен“ и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав.

Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на дружеството. „Лавена“ АД е длъжно да изплати на акционерите гласувания от общото събрание дивидент в срок три месеца от провеждането му. Авансовото разпределение на дивиденди е забранено. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в 3-месечния срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството.

Уставът на „Лавена“ АД не предвижда ограничения за разпределянето на дивидент.

През последните три години дружеството не е изплащало дивидент.

## **7. РАЗМЕРЪТ НА ДИВИДЕНТИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ КОРИГИРАНАТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОГАТО БРОЯТ НА АКЦИИТЕ ПРИ ЕМИТЕНТА Е ПРОМЕНЕН, ЗА ДА МОЖЕ ДА БЪДЕ СРАВНИМ**

Неприложимо за „Лавена“ АД, тъй като броят на акциите на емитента не е променян през разглеждания финансов период.

## **8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА**

Емитентът и дружествата от икономическата му група не са страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние на емитента или неговата рентабилност или на член на икономическата група, включително за последните 12 месеца преди датата на съставяне на този проспект. Към датата на настоящия проспект на дружеството не са му известни факти и обстоятелства, поради, които за емитента да съществува опасност от бъдещи съдебни или други производства.

Към датата на изготвяне на този документ няма решения или предявени искания за прекратяване и обявяване в ликвидация или несъстоятелност на емитента.

## 9. ОПИСАНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ПУБЛИКУВАНЕ НА ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ГОДИШЕН ИЛИ МЕЖДИНЕН)

След изготвянето оповестяването на междинния финансов отчет на дружеството към 30.09.2012 г., няма настъпили съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента. Емитента няма информация и за настъпването на такива обстоятелства и в бъдеще.

Като съществена промяна, но без отношение към финансовото и търговското състояние на емитента, може да се посочи приключилото търгово предложение от страна на „Балтимор“ ЕООД, към останалите акционери на „Лавена“ АД. Публикацията на предложението е осъществена на 08.10.2012 г., със срок за приемане 35 дни. Предложената цена от търговия предложителя е 40.24 лв. Резултатът от търговото предложение е публикуван в два ежедневника. Предложението е прието от 2 броя физически лица, притежаващи общо 80 броя акции, представляващи 0.04% от капитала и гласовете в Общото събрание на „Лавена“ АД.

## 10. ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО ИЗВЪН ГРАНИЦИТЕ НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Видно от табличната форма, за 2011 г., реализацията на продукция на външни пазари представлява под 20% от общите приходи на дружеството. Ретроспективно, делът на вътрешните продажби за последните четири години нараства, а този на външни запазва относителната си абсолютна стойност. Съотнесено към тенденцията за съществен ръст в общите продажби на дружеството, може да се направи заключението, че основният генератор на ръст в търсенето на продуктите на Лавена АД е вътрешното потребление.

Основни външни пазари за „Лавена“ АД са държавите Русия, Латвия, Беларус, Казахстан, Румъния и др. Дружеството полага сериозни усилия и развива активна външно-търговска дейност, която е насочена към укрепване на контактите с настоящите клиенти, както и към активно търсене на нови контрагенти.

Приходи от основна дейност консолидирана база (хил. лв.)	2008	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Продукция	2,761	2,708	4,243	5,690	3,851	6,330
Козметика	1,653	1,889	3,238	4,716	3,355	5,179
Етерични масла	1,102	718	765	742	359	823
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
Други	6	20	142	110	67	168
					0	0
Стоки	23	8	6	7	3	1
Услуги	13	21	14	29	16	50
Други	22	41	43	166	23	24
<b>Вътрешен пазар</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>
Продукция	1,658	1,849	3,085	4,576	3,230	5,165
Козметика	1,612	1,728	2,972	4,454	3,160	5,004
Етерични масла	46	40	15	0	0	1
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
<b>Външни пазари</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3Q2011</b>	<b>3Q2012</b>

Продукция	1,103	859	1,158	1,114	621	1,165
Козметика	47	181	408	372	262	343
Етерични масла	1,056	678	750	742	359	822
Хранителни добавки	0	0	0	0	0	0

Източник: Годишни, консолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Междинни, неодитирани, консолидирани финансови отчети

Демонстрираните цифри и изводи нямат съществена разлика между консолидирания и индивидуалния резултат на дружеството, както в абсолютно така и в релативно отношение.

**Приходи от основна дейност неконсолидирана база (хил. лв.)**

	2008	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2012
Продукция	2,761	2,708	4,243	5,701	3,854	6,341
Козметика	1,653	1,858	3,238	4,727	3,358	5,190
Етерични масла	1,102	718	765	742	359	823
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160
Други	0	51	142	110	67	168
Стоки	14	8	6	3	3	1
Услуги	13	15	31	25	20	49
Други	22	41	60	191	35	33

**Вътрешен пазар**

	2008	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2011
Продукция	1,658	1,849	3,085	4,587	3,233	5,176
Козметика	1,612	1,728	2,972	4,465	3,163	5,015
Етерични масла	46	40	15	0	0	1
Хранителни добавки	0	81	98	122	70	160

**Външни пазари**

	2008	2009	2010	2011	3Q2011	3Q2011
Продукция	1,103	859	1,158	1,114	621	1,165
Козметика	47	181	408	372	262	343
Етерични масла	1,056	678	750	742	359	822
Хранителни добавки	0	0	0	0	0	0

Източник: Годишни, неконсолидирани, одитирани финансови отчети „Лавена“ АД; Междинни, неодитирани, неконсолидирани финансови отчети

## XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### 1. ДАННИ ЗА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.

#### 1.1 РАЗМЕР НА ЕМИТИРАНИЯ КАПИТАЛ

Към датата на последния изготвен счетоводен баланс:

- Размерът на капитала на емитента е 200,000 (двеста хиляди) лв.;
- Броят акции на емитента 200,000 (двеста хиляди) броя акции;



- Номиналната стойност на акциите е 1 лв. всяка;
- Брой на емитираните и напълно изплатени акции – 200,000 (двеста хиляди) броя акции;
- Брой на акциите в обръщение в началото и в края на годината -

От началото до края на 2011 г., както и към датата на изготвяне на настоящия проспект броят на акциите, както и броят на всички акции в обръщение е 200,000 (двеста хиляди) бр, и капиталът на Емитента е в размер на 200,000 (двеста хиляди) лева.

- **Информация, дали повече от 10 на сто от капитала е бил заплатен с активи, различни от парични средства, в рамките на периода, обхванат от историческата информация:**

Няма капитал на „Лавена“ АД, който да е заплатен с активи, различни от парични средства в рамките на периода, обхванат от историческата информация за емитента.

#### **1.2 АКЦИИ, КОИТО НЕ ПРЕДСТАВЛЯВАТ КАПИТАЛ.**

Няма акции, които не представляват капитал.

#### **1.3 БРОЙ, СЧЕТОВОДНА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ДЪРЖАНИ ОТ ИЛИ ОТ ИМЕТО НА САМИЯ ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА**

„Лавена“ АД не притежава собствени акции, както и не са налице акции на емитента, които са собственост на някое от дъщерните му дружества.

#### **1.4 СУМАТА НА ВСЯКАКВИ КОНВЕРТИРУЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ОБМЕНЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ЦЕННИ КНИЖА С ВАРАНТИ, С УКАЗВАНЕ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРИ ЗА КОНВЕРТИРАНЕ, ОБМЯНА ИЛИ ПОДПИСКА.**

Към датата на изготвяне на настоящия документ, „Лавена“ АД не е издавал конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с издадени върху тях варианти или други опции.

#### **1.5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСЛОВИЯТА НА ВСЯКАКВИ ПРАВА ЗА ПРИДОБИВАНЕ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА УСТАВЕН, НО НЕЕМИТИРАН КАПИТАЛ ИЛИ НАЧИНАНИТЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА**

Съветът на директорите на „Лавена“ АД, на основание чл. 196, ал. 1 и чл. 194, ал. 1 от Търговския закон (ТЗ), чл. 112 и следв. от Закона за публичното предлагане на ценните книжа (ЗППЦК) и овластяването, предвидено по чл. 14, ал. 3 от Устава на „Лавена“ АД, приема решение за увеличаване капитала на „Лавена“ АД от 200,000 (двеста хиляди) лв. на до 266,667 (двеста шестдесет и шест хиляди шестстотин шестдесет и седем) лв., чрез издаване на до 66,667 (шестдесет и шест хиляди шестстотин шестдесет и седем) броя нови безналични акции с право на глас с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, като увеличението на капитала ще се счита успешно проведено при набиране минимум на 33,325 (тридесет и три хиляди триста двадесет и пет) броя нови акции. Емисионната стойност на една нова акция е в размер на 40.00 лв.

Към датата на проспекта „Лавена“ АД не е издавало права за придобиване и не е поемало задължения по отношение на разрешен уставен, но неемитиран капитал.

**1.6 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ КАПИТАЛ, НА КОЙТО И ДА Е ЧЛЕН НА ГРУПАТА, КОЙТО Е ПОД ОПЦИЯ ИЛИ Е ДОГОВОРЕНО УСЛОВНО ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДЕ ПОСТАВЕН ПОД ОПЦИЯ И ПОДРОБНОСТИТЕ ЗА ТАКИВА ОПЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЦАТА, ЗА КОИТО СЕ ОТНАСЯТ ПОДОБНИ ОПЦИИ**

Нито едно лице от акционерите на дружеството или трето лице не притежава опции върху капитала на емитента. Няма лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза; няма опции, които са дадени или ще бъдат дадени на всички притежатели на акции, на дългови ценни книжа, на определен клас акции или на служителите, съгласно план за стимулиране.

Няма учредени опции върху капитала на дружествата от групата и не съществуват договорености, свързани с опции върху капитала на дружества от групата, уговорени в полза на трети лица.

**1.7 ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ, С АКЦЕНТ ВЪРХУ ИНФОРМАЦИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ПРОМЕНИ, ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

През последните 3 години, капиталът на Емитента не се е променял.

Последното увеличение на капитала на „Лавена“ АД е извършено с решение от 12.12.2000г. на ШОС по ф.д. № 48/1991г., с което е вписано увеличение на капитала за „Лавена“ АД от 55,079 лв. на 200,000 лв. чрез издаване на 144,921 бр. нови акции, с номинал от 1 лв. всяка. Решението е публикувано в ДВ, бр. 12 от 09.02.2001г.

Дружеството не е издавало опции върху собствения капитал или върху капитала на друго дружество, член на икономическата група и не е поемало ангажименти за издаване на опции, под условие или безусловно, в полза на което и да е било лице.

**2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ЕМИТЕНТА**

Действащият Устав на „Лавена“ АД е приет на Общо събрание на акционерите, проведено в гр. Шумен на 12.06.2012 г. и е обявен в Търговския регистър с вписване от 29.06.2012г. Действащият Устав е изцяло съобразен с изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове, включително изменението на ЗППЦК, публикувано в ДВ, бр. 21 от 13.03.2012 г. В случай, че някои разпоредби на Устава противоречат на ЗППЦК и ТЗ, с предимство се прилагат законовите разпоредби, а при несъответствие между специалния закон (ЗППЦК) и общия закон (ТЗ), се прилага специалният – ЗППЦК.

В устава на дружеството не са предвидени ограничения относно прехвърлянето на акции на дружеството – те са свободно прехвърлими ценни книжа.

**2.1 ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА И КЪДЕ СЪЩИТЕ МОГАТ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ В УСТАВА**

Съгласно чл. 5 от Устава на „Лавена“ АД предметът на дейност на дружеството е: производство и търговия в страната и чужбина с парфюмерийно-козметични и фармацевтични продукти и етерични масла. Уставът не посочва цели на емитента.

## **2.2 РЕЗЮМЕ НА ВСЯКАКВИ РАЗПОРЕДБИ НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ**

Всички разпоредби в Устава на „Лавена“ АД относно членовете на СД на дружеството са съобразени с изискванията на Търговския закон, ЗППЦК (с последното изменение публ. ДВ, бр. 103 от 2012г.) и актовете по прилагането му.

Дружеството има едностепенна система на управление. Органи на дружеството са:

- общо събрание на акционерите и
- съвет на директорите

Общото събрание се състои от всички акционери, притежатели на акции с право на глас. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистъра на „Централен депозитар“ АД като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Акционерите участват в Общото събрание лично (за ФЛ), чрез законния си представител (за ЮЛ) или чрез упълномощен представител, упълномощен с пълномощно, отговарящо на изискванията на ЗППЦК. Пълномощникът може да представлява повече от един акционер в общото събрание. В този случай пълномощникът може да гласува по различен начин по акциите, притежавани от отделните акционери, които представлява.

Съгласно чл. 25, ал. 2 от Устава на дружеството всеки акционер има право да упълномощи писмено лице, което да го представлява на общото събрание, пълномощното трябва да отговаря по форма и съдържание на изискванията на ЗППЦК. Пълномощното трябва да бъде за конкретно общо събрание, да е изрично и да има съдържание съгласно изискванията на чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК. „Лавена“ АД изпълнява изискванията на чл. 116, ал. 3 от ЗППЦК като Съветът на директорите за всяко конкретно свикано общо събрание на акционерите предоставя образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за общото събрание или при поискване след свикването му.

Образецът на пълномощно се публикува в Търговския регистър заедно с поканата за свикване на общото събрание на акционерите.

Членовете на Съвета на директорите могат да присъстват на Общото събрание, но без право на глас, освен ако са акционери.

В чл. 21 от Устава на „Лавена“ АД е предвидена компетентността на Общото събрание на акционерите. Общото събрание на акционерите:

1. изменя и допълва Устава на дружеството;
2. увеличава и намалява капитала;
3. преобразува и прекратява дружество;
4. избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
5. определя възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението, включително правото им да получават част от печалбата на дружеството, както и да придобиват акции и облигации на дружеството;
6. назначава и освобождава дипломирани експерт-счетоводители;

7. одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначения експерт-счетоводител, взема решение за разпределение на печалбата, за попълване на фонд „Резервен“ и за изплащане на дивидент;
8. решава издаването на облигации;
9. назначава ликвидатори при прекратяване на дружеството, освен в случай на несъстоятелност;
10. освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите;
11. решава и други въпроси, предоставени в неговата компетентност от закона и устава.

Съгласно чл. 22, ал. 1 от Устава на дружеството Общо събрание се провежда най-малко веднъж годишно по седалището на дружеството.

Редовното Общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Съгласно чл. 23, ал. 1 от Устава на дружеството Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Общото събрание може да се свика и по искане на акционери, които заедно или поотделно притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството. Съгласно чл. 23, ал. 2 от Устава на „Лавена“ АД ако в срок от един месец искането на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала не бъде удовлетворено, или ако Общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общото събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието. Обстоятелството, че акциите са притежавани повече от три месеца, се установява пред съда с нотариално заверена декларация.

Съгласно чл. 118, ал.2, т.3 и 4 от ЗППЦК акционери, които заедно или поотделно притежават поне 5 на сто от капитала на дружеството могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред; или да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Общото събрание се свиква чрез поканата. Съдържанието на поканата се определя съгласно изискванията на чл. 115, ал. 2 от ЗППЦК и приложимите нормативни разпоредби. Съгласно чл. 115, ал. 4 от ЗППЦК емитентът е длъжен да обяви поканата в Търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди откриване на събранието. Съгласно чл. 115, ал. 5 на ЗППЦК поканата, заедно с материалите за Общото събрание, се изпращат в Комисията за финансов надзор най-малко 30 дни преди провеждане на събранието и се публикува на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването ѝ в търговския регистър до приключването на общото събрание. Информацията, публикувана на страницата на публичното дружество в интернет, е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността чрез информационната агенция. Освен информацията по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон поканата за общото събрание включва информацията относно броя на акциите и правата на глас в общото събрание, правото на акционерите да участват и да поставят въпроси на общото събрание, правото да включват въпроси в дневния ред, правилата за гласуване, образци на пълномощни, датата по чл. 115б, ал. 1 ЗППЦК, с указание, че само лицата, които са акционери към тази дата, имат право да участват и гласуват, място и начин на

получаване на писмените материали за събранието и интернет страницата, на която е публикувана информацията за събранието.

Съгласно чл. 24, ал. 1 от Устава на „Лавена“ АД писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание, трябва да бъдат предоставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обнародването или изпращане изпращането на поканите за свикването му. Когато дневният ред включва избор на членове на съвета на директорите, материалите по ал. 1 на чл. 24 от Устава, включват и данни за имената, постоянния адрес и професионалната квалификация на лицата, предложени за членове като правилото се прилага и когато въпросът е включен в дневния ред и по реда на чл. 23, ал. 7 и следващите от Устава.

Съгласно чл. 19, б. б) от Устава на „Лавена“ АД дружеството се управлява от Съвет на директорите, който съгласно чл. 32, ал.1 от Устава се състои от 3 (три) до 9 (девет) лица. Член на съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице или юридическо лице, което следва да определи представител, който да изпълнява задълженията му в съвета. Съгласно чл. 31, ал. 1 и ал. 2 от устава членовете на Съвета на директорите се избират за срок от 5 (пет) години като могат да бъдат преизбирани без ограничение. Членовете на Съвета могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичане на мандата, за който са избрани.

В чл. 32, ал. 2 и ал. 3 от Устава са предвидени условията, на които трябва да отговарят лицата, включени в състава на Съвета на директорите на дружеството. Не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което е било член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност, през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване в несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори, както и лице, което към момента на избора е осъдено с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако е реабилитирано.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица. Независимият член на съвета не може да бъде:

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

Съгласно чл. 34, ал. 6 от Устава членовете на Съвета на директорите нямат право от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи или членове на съвети на други дружества или кооперации и когато се извършва конкурентна дейност на дружеството, освен ако нямат изрично съгласие от Общото събрание.

Съветът на директорите управлява и представлява дружеството в съответствие с Устава на дружеството и изискванията на закона.

Съгласно чл. 35, ал.4 от Устава Съветът на директорите се свиква на редовни заседания най-малко веднъж на три месеца. Съгласно чл. 35, ал. 1 от Устава за Съветът на директорите може да приема решения, ако присъстват най-малко половината от членовете му лично или представлявани от друг член на Съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ. Съгласно чл. 36, ал. 3 от Устава Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението.

Компетентността на Съвета на директорите е определена в чл. 36 и чл. 37 от Устава на „Лавена“ АД. Решенията на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство. В чл. 37 от устава на дружеството е въведен особения режим за сключване на сделки от публични дружества по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и забраната Съветът на директорите да сключва определени сделки без изрично овластяване за това от Общото събрание на акционерите. Съгласно последното изменение на ЗППЦК ( публ. ДВ, бр. 103 от 2012г.), лицата, които управляват и представляват публично дружество, включително лицата - представители на юридическо лице, което е член на управителен орган на публичното дружество, без да бъдат изрично овластени за това от общото събрание на публичното дружество, не могат да извършват сделки, в резултат на които:

1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма активи на обща стойност над:

а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;

б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересовани лица;

2. възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т. 1, буква "а", а когато задълженията възникват към заинтересовани лица или в полза на заинтересовани лица - над стойността по т. 1, буква "б";

3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", а когато длъжници на дружеството са заинтересовани лица - над 50 на сто от стойността по т. 1, буква "б";

4. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на публичното дружество;

5. дружеството участва в учредяването или в увеличаването на капитала на други дружества или извършва допълнителни парични вноски в дружества с активи на обща стойност под прага по т. 4, ако общата им стойност в рамките на една календарна година е над стойността по т. 1, буква "а";

6. се прехвърля търговското предприятие на дружеството или се прехвърлят права, задължения или фактически отношения, обособени като търговско предприятие;

7. дружеството прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение на дъщерно дружество активи на обща стойност над десет на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на публичното дружество.

Следва да се има предвид и разпоредбата на чл.114, ал.2 от ЗППЦК според която сделките с участие на заинтересовани лица, извън посочените, подлежат на предварително одобрение от Съвета на директорите на Емитента.

С последните изменения на ЗППЦК (публ. ДВ, бр. 103 от 2012г.) в чл.114, ал.3 е въведен особен режим и по отношение сключването на някои сделки от дъщерните на публични компании дружества. Лицата, които управляват и представляват непублично дружество, което е дъщерно на публично дружество, включително лицата, представители на юридическо лице, което е член на управителния орган на такова дружество, без предварително одобрение от управителния орган на публичното дружество не могат да извършват сделки, в резултат на които дъщерното дружество:

1. прехвърля, предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи, както и участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на обща стойност над:

а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество;

б) две на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дъщерното дружество, когато в сделките участват заинтересовани лица;

2. участва в учредяването или в увеличаването на капитала на дружество или извършва допълнителни парични вноски в дружество с активи на стойност над праговете по т. 1.

Съгласно чл.34, ал.1 от Устава членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения, независимо от вътрешното разпределение на функциите помежду им и разпоредбите, с които се предоставя право на управление и представителство на изпълнителните членове. В чл. 33, ал. 1 от Устава е предвидено, че Съветът на директорите упълномощава едно или повече лица от състава си, което да представлява дружеството и определя възнаграждението му. Упълномощаването може да бъде оттеглено по всяко време. Имената на лицата, упълномощени да представляват дружеството, се вписват в търговския регистър. Ограниченията на представителната власт на Съвета на директорите и овластените от него лица, нямат действие по отношение на трети лица.

Съгласно чл. 14, ал. 3 от Устава, в петгодишен срок от приемане на настоящия устав Съветът на директорите на „Лавена“ АД може да увеличава капитала на дружеството до 5,000,000 (пет милиона) лева при спазване изискванията на чл.113 ЗППЦК. Настоящият устав е приет с решение на общо събрание на акционерите, проведено на 12.06.2012 г. като промяната е регистрирана в търговския регистър с вписване от 29.06.2012 г..

Член на Съвета на директорите може да поиска да бъде заличен от търговския регистър с писмено уведомление до дружеството. В срок от 6 месеца след получаване на уведомлението дружеството трябва да впише освобождаването му в търговския

регистър. Ако дружеството не направи това, заинтересуваният член може да заяви за впиране това обстоятелство, независимо дали на негово място е избрано друго лице.

Съгласно чл. 38, ал.1 от Устава членовете на Съвета на директорите в 7-дневен срок от избирането им задължително дават гаранция за своето управление в размер, определен от Общото събрание, но не по-малко тримесечното им брутно възнаграждение. Гаранцията се внася в левове.

### **2.3 ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ПРЕФЕРЕНЦИИТЕ И ОГРАНИЧЕНИЯТА, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ.**

„Лавена“ АД е публично дружество по смисъла на чл.110 и сл. от ЗППЦК, вписано в водения от КФН регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за комисията за финансов надзор.

Съгласно чл. 6 от Устава, капиталът на дружеството е разпределен на 200,000 (двеста хиляди) лева, които съгласно предвиденото в чл.7 от Устава са разпределени в 200,000 (двеста хиляди) броя безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Всички акции образуват един клас от обикновени поименни безналични свободно прехвърляеми акции с право на глас, като всяка акция дава права, еднакви с тези, дадени от всяка друга акция. Срещу записаните безналични поименни акции с право на глас акционерите получават поименни удостоверения (депозитарни разписки) от „Централен депозитар“ АД.

Всяка акция дава право на един глас в ОСА, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Уставът на „Лавена“ АД не предвижда ограничения при упражняване на правата по акциите.

Съгласно разпоредбата на чл. 13, ал. 4 от Устава докато дружеството има статут на публично дружество, прехвърянето и залагането на акциите му се извършва съобразно изискванията на ЗППЦК и Закона за особените залози, предвид което прехвърлянето на акциите се извършва свободно без ограничения или условия между акционери и трети лица, при спазване изискванията на действащата нормативна уредба. Прехвърлянето на акции на дружеството има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на „Централен депозитар“ АД, който издава документ, установяващ правата върху акциите.

#### **2.3.1 ПРАВО НА ДИВИДЕНТ**

Всяка обикновена акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. „Лавена“ АД разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, приетите въз основа на него наредби и Устава на дружеството.

Според чл. 47 от Устава дивидентите се разпределят по решение на Общото събрание въз основа на предложение на Съвета на директорите. Общото събрание взема решение за разпределяне на дивидент след одобрение на счетоводните отчети. В чл.47, ал.3 от Устава е предвидено, че изплащането на дивидентите се извършва при спазване изискванията на Търговския закон, а докато дружеството има статут на публично дружество и на ЗППЦК. В съответствие с изискването на чл. 115в от ЗППЦК, право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на ЦД, като акционери на 14 –ия ден след деня на ОСА, на което е приет годишният финансов отчет и е взето



решение за разпределение на печалбата. ЦД предоставя на дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация. На разпределение в края на всяка финансова година подлежи печалбата след облагането ѝ с държавни и местни данъци и такси и след покриване на евентуалните загуби от предходни години. Дивиденди се изплащат само ако според проверения и приет съгласно раздел XI финансов отчет за съответната година, чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата на капитала на дружеството, фонд „Резервен“ и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав. Под „чиста стойност на имуществото“ се разбира разликата между стойността на правата и задълженията на дружеството съгласно баланса му. Плащанията се извършват до размера на печалбата за съответната година, неразпределената печалба за минали години, частта от фонд „Резервен“ и другите фондове на дружеството, надхвърляща определения от закона или устава минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години, и отчисленията за фонд „резервен“ и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува. Авансовото разпределение на дивидент е забранено. Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на ЦД. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на ОСА дивидент, в тримесечен срок от провеждането му. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в 3-месечния срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в дружеството. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на дружеството.

Дружеството е длъжно незабавно да уведоми Комисията за финансов надзор, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията. След получаване на уведомлението по предходното изречение, регулираният пазар, на който се търгуват акциите, незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които приобретателят на акциите има право да получи дивидента по тях, гласуван на общото събрание.

### **2.3.2 ПРАВО НА ГЛАС**

Всяка акция дава право на 1 (един) глас в ОСА на дружеството. Всеки акционер има толкова гласа, колкото са акциите от капитала, които притежава. Правото на глас на акционерите възниква с изплащане на емисионната стойност на акцията и се упражнява от лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери 14 (четирнадесет) дни преди датата на ОСА. ЦД предоставя на дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание на акционерите). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие, то да участва в общото събрание и да упражни правото си на глас, след надлежната му легитимация. Притежателите на правото на глас участват в ОСА лично или чрез представител.

Упълномощаването на представителя трябва винаги да бъде във формата и съобразно изискванията на приложимите нормативни разпоредби. Пълномощното трябва да бъде изрично за конкретното общо събрание и писмено, и да отговаря на изискванията на чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК. Съветът на директорите предоставя и образец на пълномощно за всяко конкретно свикано общо събрание на акционерите.

Образецът на пълномощно се публикува в Търговския регистър заедно с поканата за свикване на общото събрание на акционерите.

### **2.3.3 ПРАВО НА ЛИКВИДАЦИОНЕН ДЯЛ**

Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, в размер пропорционален на притежаваните от акционера акции. Това право е условно – то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество.

С право на ликвидационен дял разполагат само лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери към момента на прекратяване на дружеството.

### **2.3.4 ДОПЪЛНИТЕЛНИ ПРАВА, КОИТО ДАВАТ АКЦИИТЕ:**

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението.
- право на участие в управлението, чрез решаване на въпросите от компетентността на ОСА.
- право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на ОСА и свободното им получаване при поискване.

### **2.3.5 ПРАВА НА МИНОРИТАРНИТЕ АКЦИОНЕРИ:**

А) Акционери, притежаващи заедно или поотделно не по-малко от 5% (пет процента) от капитала на дружеството, могат:

- при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, да предявят пред съда искове на дружеството срещу трети лица. Като страна се призовава и дружеството;
- да предявят иск пред окръжния съд по седалището на дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на Съвета на директорите и на прокуристите на Дружеството;
- да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
- да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред;
- да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон;
- ако дружеството има сключен договор за съвместно предприятие, акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5% (пет процента) от капитала на Дружеството могат да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на лицата, управляващи съвместното предприятие.

Б) Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5% (пет процента) от капитала на дружеството, могат:

- да поискат от съвета на директорите свикване на Общо събрание. Ако в едномесечен срок от искането, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, окръжният съд по седалището на дружеството свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

#### **2.4 ОПИСАНИЕ НА ТОВА КАКВО ДЕЙСТВИЕ Е НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ, УКАЗВАЙКИ КЪДЕ УСЛОВИЯТА СА ПО-ЗНАЧИТЕЛНИ, ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН**

Всички акции, издадени от дружеството са от един клас, евентуална промяна в тях може да бъде продиктувана от издаването на привилегирвани акции, които да дават право на гарантиран или допълнителен дивидент. Дружеството може да издава привилегирвани акции без право на глас при условията на чл. 182, ал. 1, изр. второ от ТЗ. Дружеството не може да издава привилегирвани акции, даващи право на повече от един глас в общото събрание или допълнителен ликвидационен дял. Привилегированите акции се включват при определяне на номиналната стойност на капитала. Привилегированите акции без право на глас не могат да бъдат повече от 50 на сто от общия брой акции на дружеството. За вземане на решение за отпадане или ограничаване на привилегиите на акциите е необходимо съгласието на привилегированите акционери от същия клас, които се свикват на отделно събрание. Събранието е редовно, ако са представени най-малко 50 на сто от привилегированите акции. Решението се взема с мнозинство три четвърти от представените на събранието акции. Към момента няма издадени привилегирвани акции на дружеството.

Гарантираният или допълнителен дивидент за всяка година се заплащат при наличие на печалба за съответната година. Гарантираният дивидент се заплаща с предимство преди дивидента за останалите акции. Когато дивидентът по привилегированата акция без право на глас не бъде изплатен за една година и закъснялото плащане не бъде изплатено през следващата година заедно с дивидента за нея, привилегированата акция придобива право на глас до изплащане на забавените дивиденти. В този случай, привилегированите акции се пресмятат при определяне на необходимите кворум и мнозинство.

Прехвърлянето на акциите се извършва на регулиран или извън регулиран пазар на ценни книжа, като сделката има действие спрямо дружеството от вписването на прехвърлянето във водената от Централен депозитар книга на акционерите. Акциите на дружеството са свободно прехвърляеми и за прехвърлянето им не съществуват ограничения. Наследниците по закон/правоприемниците на акционер с изключение на държавата могат да встъпят в правата на наследодателя след провеждане на процедура по наследяване съгласно Правилника на Централен депозитар. Акционерите могат да упражняват в пълен обем всички права по притежаваните от тях акции, включително правото си на глас, след пълното изплащане на емисионната им стойност.

#### **2.5. ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА ЗА СВИКВАНЕ НА ГОДИШНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ И ИЗВЪНРЕДНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО УСЛОВИЯТА ЗА УЧАСТИЕ В СЪБРАНИЕТО.**

Общото събрание на публичното дружество се провежда по неговото седалище. Редовното общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Общо събрание може да се свика по реда на чл. 223, ал. 3 от ТЗ по искане

на акционери, които притежават акции, представляващи поне 5% (пет процента) от капитала на дружеството. Ако в едномесечен срок от искането, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, окръжният съд по седалището на дружеството свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Общо събрание може да се свика и по реда, предвиден в чл.118, ал. 2, т. 3 ЗППЦК от акционери, които притежават заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество. Тези акционери могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител, който да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Съдът се произнася незабавно по това искане.

Поканата трябва да съдържа фирмата и седалището на дружеството; мястото, датата и часа на събранието; вида на общото събрание; съобщение за формалностите, ако са предвидени в устава, които трябва да бъдат изпълнени за участие в събранието и за упражняване на правото на глас; информацията относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на общото събрание, както и правото на акционерите да участват в общото събрание; дневен ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и конкретни предложения за решения; правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право; поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информацията относно тези права; правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание; правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път; правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо; датата по чл. 115б, ал. 1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание; мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл. 224 от ТЗ; интернет страницата, на която се публикува поканата и всички материали във връзка с ОСА.

Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър най-малко 30 дни преди неговото откриване. Писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяването на поканата за свикване на общото събрание. Съгласно чл. 115, ал. 5 на ЗППЦК поканата, заедно с материалите за Общото събрание се изпраща в Комисията за финансов надзор най-малко 30 дни преди провеждане на събранието и се публикува на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването ѝ в търговския регистър до приключването на общото събрание. Информацията, публикувана на страницата на публичното дружество в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

Акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество могат не по-късно от 15 дни преди откриването на общото събрание да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от ТЗ. В този случай,

акционерите представят на КФН и на дружеството най-късно на следващия работен ден след обявяването на въпросите в търговския регистър материалите по чл. 223а, ал. 4 от ТЗ. Публичното дружество е длъжно да актуализира поканата и да я публикува заедно с писмените материали при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Централният депозитар е длъжен да предостави на дружеството списъци на акционерите, описани в предходното изречение и на чуждестранните лица по чл. 136, ал. 1 от ЗППЦК по искане на лицето, овластено да управлява и представлява дружеството.

Акционерите в публично дружество имат право да упълномощят физическо или юридическо лице да участва и да гласува в общото събрание от тяхно име, включително членове на Съвета на директорите на дружеството, ако акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред. Акционерите и представителите се легитимират и удостоверяват присъствието си с подпис.

Изискванията към формата и съдържанието на пълномощното са въведени в чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК. Писменото пълномощно за представляване на акционер в общото събрание на акционерите на публично дружество трябва да е за конкретно общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко:

1. данните за акционера и пълномощника;
2. броя на акциите, за които се отнася пълномощното;
3. дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане;
4. предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред;
5. начина на гласуване по всеки от въпросите, ако е приложимо;
6. дата и подпис.

Ако в пълномощното не е посочен начинът на гласуване по отделните точки от дневния ред, в него трябва да се посочи, че пълномощникът има право на преценка дали и по какъв начин да гласува. Преупълномощаването с правата по пълномощното, както и пълномощното, дадено в нарушение на правилата по чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК, е нищожно.

Пълномощникът има същите права да се изказва и да задава въпроси на общото събрание, както акционерът, когото представлява. Пълномощникът е длъжен да упражнява правото на глас в съответствие с инструкциите на акционера, съдържащи се в пълномощното. Пълномощникът може да представлява повече от един акционер в общото събрание на публичното дружество. В този случай пълномощникът може да гласува по различен начин по акциите, притежавани от отделните акционери, които представлява.

Публичното дружество предоставя образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за общото събрание или при поискване след свикването му. Съгласно чл. 115, ал. 6 от ЗППЦК дружество предоставя в КФН и публикува на интернет страницата си образците

на пълномощни за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционера дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка.

Упълномощаването може да се извърши и чрез използване на електронни средства. Публичното дружество е длъжно да осигури най-малко един способ за получаване на пълномощни чрез електронни средства. То е длъжно да публикува на своята интернет страница условията и реда за получаване на пълномощни чрез електронни средства.

В устава на публичното дружество може да бъдат поставени допълнителни изисквания относно упълномощаването, представянето на пълномощното на дружеството и даването на инструкции от акционера за начина на гласуване, които изисквания са необходими за идентификация на акционерите и пълномощника или за да се осигури възможност за проверка на съдържанието на инструкциите и само доколкото това съответства на постигането на тези цели.

Съгласно чл. 26, ал.1 от устава, за провеждаен на заседанието на Общото събрание се изисква да бъдат представени повече от половината акции с право на глас. При липса на кворум може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 (четирнадесет) дни и то е законно, независимо от представения на него капитал. Датата на новото заседание може да се посочат и в поканата за първото заседание. В дневния ред на новото заседание не могат да се включват точки по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Правото на глас в Общото събрание на дружеството възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция и след вписване на дружеството, съответно на увеличението на неговия капитал, в търговския регистър. Правото на глас се упражнява от лицата, придобили акции най-късно 14 дни преди датата на Общото събрание.

Решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство (петдесет процента плюс една акция) от представените на събранието акции, освен когато действащото законодателство или Устава на дружеството, изискват по-високо мнозинство за вземането на някои решения. Съгласно чл. 28 от Устава за приемане на решенията по чл. 21, т. 1, 2, 3 и 4 от Устава относно изменение и допълнение на устава, увеличаване или намаляване на капитала на дружеството, преобразуване и прекратяване на дружеството, избиране и освобождаване членове на Съвета на директорите е необходимо мнозинство 2/3 от представените акции с право на глас. Решенията на ОСА влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено.

Съгласно чл. 24, ал. 3 от Устава членовете на Съвета на директорите и прокуристът на дружеството са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на общото събрание, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред.

Общото събрание не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били включени в дневния ред и оповестени съобразно разпоредбите на чл. 223 и 223а от ТЗ,

освен когато всички акционери присъстват или са представени на събранието и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани. Решенията на Общото събрание влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено, или ако според закона те влизат в сила след вписването им в търговския регистър.

За проведеното заседание на ОСА се съставя протокол в съответствие с приложимото право. В протокола се записват резултатите от гласуването по всяка точка от дневния ред като изрично се посочва информацията относно броя на акциите, по които са подадени действителни гласове, каква част от капитала представляват, общия брой на действително подадените гласове, броя подадени гласове „за“ и „против“ и, ако е необходимо - броя на въздържалите се. Дружеството е длъжно да изпрати на КФН протокола от заседанието на общото събрание в срок три работни дни от провеждането на събранието, както и да го публикува на своята интернет страница за срок, не по-кратък от една година. Протоколите и документите, свързани с ОСА, се пазят най – малко 5 (пет) години.

## **2.6 КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ ЗА ВЪТРЕШНИЯ РЕД НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА**

В Устава на дружеството или правилниците за вътрешния ред на емитента не са предвидени разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента.

## **2.7 УКАЗАНИЕ ЗА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, АКО ИМА ТАКИВА, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРАГ НА СОБСТВЕНОСТ, НАД КОЙТО АКЦИОНЕРНАТА СОБСТВЕНОСТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ОПОВЕСТЕНА**

Уставът и вътрешните актове на дружеството не съдържат разпоредби, които установяват праг на акционерна собственост, над който тя трябва да бъде оповестена. Това задължение произтича от разпоредбите на чл. 145 и сл. от ЗППЦК и Наредба № 39 на КФН за разкриване на дялово участие в публично дружество, които уреждат изискванията за разкриването на участие в дружеството. Съгласно разпоредбата на чл. 145, ал. 1 всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 право на глас в Общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато:

1. В резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;
2. Правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК.

Правото на глас се изчислява въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции. Когато достигането или преминаването на праговете по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК е в резултат на пряко придобиване или на прехвърляне на акции с право на глас, задължението за уведомяване възниква и за Централния депозитар.

Разпоредбите на чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК не се прилага за права на глас, свързани със:

1. акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката;

2. акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Не се изисква уведомяване от маркетмейкър, действащ в това си качество, чието право на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството, при условие че:

1. е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно чл. 3 от Директива 93/22/ЕИО на Съвета относно инвестиционните услуги в областта на ценните книжа;

2. не участва в управлението на дружеството и не упражнява влияние върху дружеството за покупка на акциите или поддържане на цените им.

Задължението по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК се отнася и за всяко лице, което има право да придобие, прехвърли или да упражнява правата на глас в Общото събрание на публично дружество в един или повече от следните случаи:

1. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на дружеството чрез съвместно упражняване на притежаваните от тях права на глас;

2. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение, предвиждащо временно прехвърляне на правата на глас;

3. права на глас, свързани с акции, предоставени като обезпечение на лицето, при условие че може да контролира правата на глас и изрично е декларирало намерението си да ги упражнява;

4. права на глас, свързани с акции, предоставени за ползване на лицето;

5. права на глас, които се притежават или могат да бъдат упражнявани съгласно т. 1 - 4, от дружество, върху което лицето упражнява контрол;

6. права на глас, свързани с акции, депозирани в лицето, които то може да упражнява по своя преценка без специални нареждания от акционерите;

7. права на глас, притежавани от трети лица от тяхно име, но за сметка на лицето;

8. права на глас, които лицето може да упражнява в качеството му на представител, когато то може да ги упражнява по своя преценка, без специални нареждания от акционерите.

Съгласно чл. 148, ал. 3 от ЗППЦК, задължението за уведомяване по чл. 145, ал. 1 и чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК се изпълнява незабавно, но не по-късно от 4 работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или лицето по чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК:

1. узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 от ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас;

2. е уведомено за настъпването на събитията по чл. 145, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.



Задължението за уведомяване по чл. 145, ал. 3 от ЗППЦК се изпълнява най-късно до края на деня, следващ придобиването или прехвърлянето на акциите.

Ако обаче промяната в дяловото участие представлява вътрешна информация, например налице е промяна в контрола върху публичното дружество, тази промяна трябва да бъде публично оповестена незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след деня на нейното извършване. Информация за промяната в дяловото участие се оповестява в публичния регистър, воден от КФН и бюлетина на БФБ. Ако промяната в дяловото участие касае юридическото лице, уведомлението до дружеството, КФН и БФБ трябва също да разкрива лицата, които контролират пряко или непряко това лице и начина, по който те упражняват контрол.

Съгласно чл. 114б от ЗППЦК, членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация:

1. за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание или върху които имат контрол;
2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;
3. за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересовани лица.

Членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество и неговият прокурист са длъжни да декларират горепосочените обстоятелства в 7-дневен срок от избирането им, а лица, които пряко или непряко притежават поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират – в 7-дневен срок от придобиване на гласовете, съответно на контрола.

## **2.8 ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА, НАЛОЖЕНИ ОТ УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОГАТО ТАКИВА УСЛОВИЯ СА ПО-СТРОГИ ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН**

Уставът на дружеството не предвижда условия за промени в капитала на дружеството, които да са по - рестриктивни от условията на действащото законодателство.

## **XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ**

„Лавена“ АД и дружествата от икономическата група нямат сключени договори, различни от договорите, сключени по време на обичайната дейност, които биха могли да бъдат дефинирани като значителни договори или съдържащи задължение или право, съществено за дейността на емитента и/или дружествата от икономическата група, както към датата на настоящия регистрационен документ, така и за две години, непосредствено предхождащи датата на настоящия регистрационен документ.

## **XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА, ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ И ДЕКЛАРАЦИИ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС**

В настоящия документ на „Лавена“ АД не са включени изявления, доклади или други експертни становища, освен тези на експертите изготвили проспекта.

Информацията, използвана за изготвянето на настоящия документ не е получавана от трети лица, с изключение на използваните данни за представяне на тенденциите на пазара в страната, чиито източници са НСИ, АЗ, БНБ, МФ и други общоприети публични източници. Експертите, изготвили настоящия документ декларират, че са интерпретирали коректно и точно използваната информация и данни, без да се пропускат факти, които биха ги направили подвеждащи или неточни.

Цитираните разпоредби на Устава на емитента и действащите нормативни и други актове, които регламентират публичното предлагане на ценни книжа в Република България са коректно възпроизведени и не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

#### **XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ**

По време на периода на валидност на регистрационния документ, следните документи (или копия от тях), когато е приложимо могат да бъдат инспектирани:

1. устава на емитента, приет на Общо събрание на акционерите от 22.06.2012 г.
2. одитирани годишни финансови отчети за периода 2009 – 2011 г.
3. междинен финансов отчет на дружеството към 30.09.2011 г. и 30.09.2012 г.
4. декларации по чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК и членовете на Съвета на директорите, прокуристите, съставителите на отчетите и одитора.

Информация може да бъде получена от настоящи и потенциални инвеститори от офиса на дружеството на адрес: гр. Шумен, 9700, Индустриална зона, п.к.114 [office@lavena.bg](mailto:office@lavena.bg)

#### **XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯ**

В структурата на „Лавена“ АД влизат две дъщерни дружества, както следва:

- „Лавена Агро“ ЕООД, ЕИК 200494177, учредено на 27.11.2008 г. Дружеството е с предмет на дейност: управление и поддръжка на съществуващи агронасаждения, както и създаване на нови такива; търговия със селскостопанска продукция; продажба на стоки от собствено производство и други дейности, позволени и незабранени от закона. Към момента дружеството обработва над 50 ха различни лавандулови насаждения. Основна дейност на дружеството е създаването на нови и поддържане на съществуващите лавандулови насаждения, както и продажба на продукцията от тях.
  - „Лавена Мърчандайзинг“ ЕООД, ЕИК 200760724, учредено на 22.06.2009 г. Дружеството е с предмет на дейност: маркетингови активности, мърчандайзингови услуги, пазарен мониторинг на козметичния сектор, разработване на търговски и промоционални политики и мероприятия, разработване и внедряване на всякакви техники, приложими в пазарите на бързооборотни стоки, които увеличават пазарното проникване и продажбите, бранд мениджмънт, PR активности и други дейности.
- „Лавена“ АД притежава 100% от капитала на двете дъщерни дружества. Размерът на капитала на двете дружества е по 5,000 лева, разпределен в 500 дяла по 10 лв., всеки.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ВСЕКИ РАБОТЕН ДЕН МЕЖДУ 09:00 И 16:30 Ч.:**

**А) В ОФИСА НА ЕМИТЕНТА:**

**9700 ШУМЕН, ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА, П.К. 114**

**ТЕЛ. +359 54 850144**

**ФАКС +359 54 850119**

**Б) В ОФИСА НА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ:**

**9700 ШУМЕН, ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА, П.К. 114**

**ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ: ТАНЯ ИВАНОВА ПЕТРОВА**

**ТЕЛ. +359 54 850144**

**ФАКС +359 54 850119**

**e-mail OFFICE@LAVENA.BG**

**В) НА АДРЕСА НА УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ДА ОБСЛУЖВА УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:**

**„БЕНЧМАРК ФИНАНС“ АД**

**1407 СОФИЯ, УЛ. „ВИСКЯР ПЛАНИНА“ № 19, ЕТ. 2**

**ЛИЦА ЗА КОНТАКТИ: ЯВОР УЗУНОВ, МАРИНЕЛА ПЕШАРОВА**

**ТЕЛ. +359 2 962 54 05**

**ФАКС: +359 2 962 53 88**

**E-MAIL: UZUNOV@benchmark.bg, PESHAROVA@benchmark.bg**

Долуподписаните, Явор Узунов – инвестиционен консултант и Ивелина Илиева – юристконсулт, в качеството си на съставители на този документ, декларираме, че доколкото ни е известно и след като сме положили необходимата грижа и всички разумни усилия да се уверим в това – съдържащата се информация в настоящия документ е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

**Изготвили Регистрационния документ:**



\_\_\_\_\_  
**ЯВОР УЗУНОВ**

**ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ**  
**ИП „БЕНЧМАРК ФИНАНС“ АД**



\_\_\_\_\_  
**ИВЕЛИНА ИЛИЕВА**

**ЮРИСКОНСУЛТ**  
**ИП „БЕНЧМАРК ФИНАНС“ АД**

**ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА И УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Емитента – „Лавена“ АД, съответно представляващи упълномощения инвестиционен посредник „БенчМарк Финанс“ АД, с подписите си, положени на 29.01.2013 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

**За „ЛАВЕНА“ АД:**

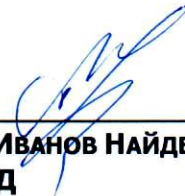


**КОНСТАНТИН ДИМИТРОВ ШАЛАМАНОВ**

**ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД И ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР НА „ЛАВЕНА“ АД**



**ПЕТЪР АЛЕКСАНДРОВ ТРЕНЕВ**  
**ЗАМЕСТНИК ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД**



**ДИМИТЪР ИВАНОВ НАЙДЕНОВ**  
**ЧЛЕН НА СД**

**За ИП „БенчМарк Финанс“ АД:**



**ВЕСЕЛИН ГЕНЧЕВ**  
**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**



**ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ**  
**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**