

ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

31.12.2009

СЪДЪРЖАНИЕ**СТРАНИЦА**

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	2
БАЛАНС	11
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	12
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК	13
ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	14
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	15
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	20

Доклад за дейността на ИД "Златен лев" АД за 2009 г.

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Единствената дейност, която ИД Златен лев АД осъществява, е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Дейността на дружеството се управлява от Управляващо дружество Златен лев Капитал АД.

1. Инвестиционна дейност през 2009 г.

През 2009 г. инвестиционната дейност на ИД Златен лев АД се осъществява в съответствие с основната цел на дружеството – повишаване на стойността на неговите акции при контролиране на поемания инвестиционен риск. При извършване на инвестиционната си дейност дружеството се придържа към изискването за висока ликвидност на активите си. Стремешът е да се изгражда и да се поддържа портфейл от активи, който да е в съответствие със заявената в Устава на дружеството балансирана инвестиционна стратегия и който да бъде източник в средносрочен план на конкурентно висока доходност за акционерите.

Продължаващата низходяща тенденция в цените на акциите от 2008 г. продължи и през началото на 2009 г. През месец февруари водещият индекс на БФБ SOFIX достигна "дъно" от 260 пункта, след което започна колебливо възстановяване. Преобладаващият на БФБ негативизъм, несигурността за дългосрочното движение на индексите и очакванията за W-образна рецесия бяха причината отново до средата на изминалата година инвестиционната ни политика да е насочена предимно към защита на капитала. Към по-агресивно инвестиране в акции се насочихме след края на лятото, когато индексите започнаха да бележат значителен ръст.

В края на 2009 г. относителният дял на капиталовите книжа (акции и дялове) в активите на инвестиционното дружество е 58.01%, а относителният дял на облигациите и ДЦК е 20.79%. Паричните средства са 19.62% от активите. В сравнение с 2008 г. дялът на капиталовите ценни книжа в портфейла е нараснал с 20.3% (като процент от общия актив); абсолютната стойност на ръста е 1,367,061 лв.

Тежестта на облигациите е намаляла с 15.79%. Това е в резултат на настъпването на няколко падежа – на облигациите на БАКБ, ОББ и ТиБиАй Кредит, както и на обратното изкупуването, което Доверие Брико направи на емисията си облигации. Освен това облигациите на Роял Патейтос бяха

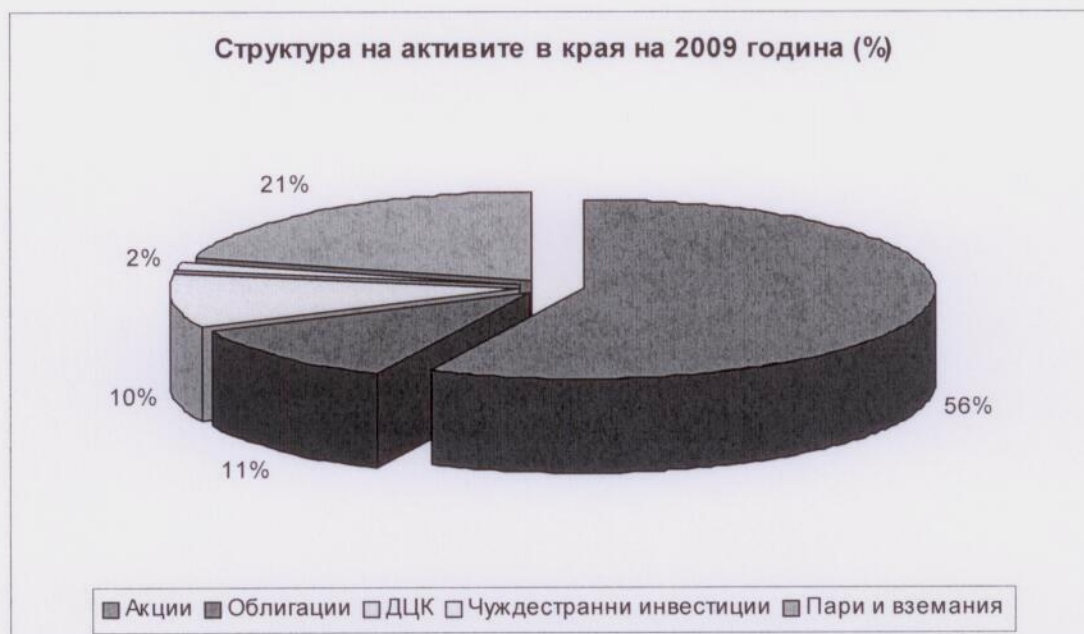
оценявани на дисконт (при 20% от реалната си стойност) поради неплатежоспособността на дружеството.

Делът на ДЦК (9.48%) остава почти същия, разликата от 0.15% спрямо 2008г. се дължи единствено на тяхната оценка и разликата в общата сума на актива в двете години. Въпреки намалелия дял на корпоративните облигации, нашата политика в случая беше да не търсим задължително възстановяването на предишните им нива, а по-скоро да инвестираме така освободените пари в акции, с чиито ръст да наваксаме загубите от изминалата 2008 г.

Паричните средства и вземанията са намалели като процент от портфейла с 5.76%. Общата тежест на паричните средства и вземания към края на 2009 г. е 21.2%. Това ни осигурява достатъчна ликвидност и буфер спрямо потенциална низходяща тенденция на капиталовите пазари от една страна, а от друга - възможност за предприемане на бързи инвестиционни действия при промяна на тренда.

Делът в чуждестранни инвестиции леко се е увеличил с 0.34% поради направените нови вноски по схемата Balkan Accession Fund.

Фиг. 1 Структура на активите в края на 2009 година (%)



Акции

В рамките на цялостната инвестиционна политика, портфейлът от капиталови ценни книжа се изменя в резултат на активни действия по неговото управление. За да постигнем по голяма диверсификация на портфейла в акции и да наваксаме загубите от предходната година, през 2009 г. сме открили позиции в секторите “Застраховане” (ЗД Евро Инс АД) и “Индустриални стоки и материали” (Хидравлични елементи и системи АД, Фазерлес АД). Увеличен бе делът на секторите “Строителство/ремонт” (нова инвестиция в Енергоремонт Холдинг АД и допълнителни инвестиции в акциите на Енемона АД и в предложената от дружеството емисия варанти), “Холдинги” (нови инвестиции в Стара планина холд АД и Индустриален капитал холдинг АД) и “Строителство

и инфраструктура” (Мостстрой АД и Трейс груп холд АД). Допълнително бяха увеличени дяловете във всички холдингови дружества от портфейла на ИД. Също така беше открита и позиция във Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ.

През годината излязохме от инвестицията в Корпоративна търговска банка АД и вместо нея инвестирахме в Централна кооперативна банка АД, като по-перспективна емисия.

ИД инвестира и в новата КИС на УД Златен лев Капитал – ДФ Златен лев Индекс 30. С оглед ликвидността на портфейла от акции и неговата по-добра диверсификация, дружеството продължи да поддържа предишните си инвестиции в другите три колективни инвестиционни схеми. Към края на 2009 г. дялт на КИС в портфейла ни нараства до 5.02%.

С цел осигуряване на гарантиран ежегоден доход под формата на дивиденди, през годината ИД инвестира в емисията привилегировани акции на Химимпорт АД.

Фиг. 2 Отраслова структура на портфейла от акции (%)



Деривати

Поради изгодната цена и дългосрочните перспективи пред Енемона АД, ИД инвестира в предлаганата от тях нова емисия варианти. Към края на 2009 г. ИД Златен лев притежава 15,798 права за записване на вариантите, с които впоследствие през 2010 г. бяха записани 7,899 броя варианти.

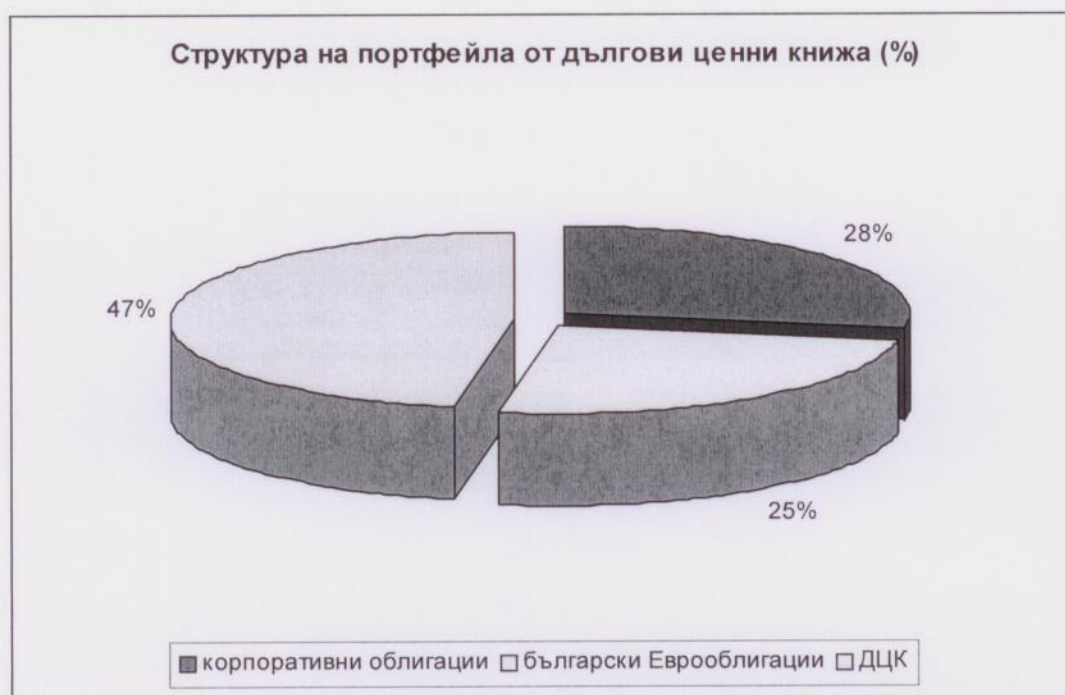
Дългови ценни книжа

Структурата на дълговите ценни книжа на ИД Златен лев АД в края на 2009 г. има следния вид: корпоративни облигации – 27.29%, български Еврооблигации – 25.76%, ДЦК (левови и в евро) – 46.95%.

В сравнение с предходната 2008 г. е намаляла стойността на корпоративните облигации поради настъпването на падежите на облигациите на БАКБ, ОББ и ТиБиАй Кредит, както и на обратното изкупуването, което Доверие Брико направи на своята емисия. Освен това облигациите на Роял Патейтос бяха оценявани на дисконт (при 20% от реалната си стойност) поради неплатежоспособността на дружеството.

Не са закупувани други емисии облигации, защото доходността им спрямо риска беше ниска за нашите изисквания, а една от целите ни бе да наваксаме загубите от 2008 г. инвестирайки предимно в капиталови книжа.

Фиг. 3 Структура на портфейла от дългови ценни книжа (%)



Чуждестранни инвестиции

ИД продължи да поддържа инвестицията си в private-equity схемата Balkan Accession Fund, като през годината бяха направени нови вноски към нея според подписания договор. Към края на 2009 г. размерът на инвестицията възлиза на 112,195 лв.

2. Ликвидност

През 2009 г. ИД Златен лев АД поддържаше консервативно ниво на паричните си средства и вземанията, за да може едновременно да се позиционира дефанзивно спрямо продължаващата ликвидната криза, както и да може да се възползва при евентуален ръст на пазара. Стремехът беше да се

поддържа такава структура на активите и пасивите, която да позволява безпрепятственото осъществяване на дейността, със своевременно погасяване на задълженията и без да се налага прибързана продажба на активи, която би довела до още по-големи загуби.

Промяната в паричните средства и вземанията спрямо 2008 г. е сравнително малка. Към края на 2009 г. те представляват 21.2% от портфейла (спад с 5.76%). Поддържането на относително високи нива на свободен паричен ресурс позволи и възползване от моментното състояние на банковия пазар - в частност инвестиция в парични депозити като нискорисков инструмент с добра доходност. Източниците на ликвидност за дружеството са паричните му депозити, чиито размер е напълно адекватен на изискванията за ликвидност.

Към настоящия момент дружеството е гъвкаво и защитено от финансовата криза. Ликвидната ни политика ще бъде продължена и занапред до подобряването на условията на капиталовия пазар.

3. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ИД Златен лев АД свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на акции на дружеството, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операциите с ценни книжа от портфейла на дружеството.

През 2009 г. бяха емитирани 41 акции на ИД Златен лев АД. Броят на обратно изкупените акции възлиза на 6,705 акции. Превишението на обратно изкупените акции над емитираните доведе до леко понижение на акционерния капитал от 1,305,552 броя към 31.12.2008 г. на 1,298,888 броя към 31.12.2009 г.

В същото време собственият капитал на дружеството, който е равен на нетната стойност на активите, се повишава незначително - от 6,153,794 лв. към 31.12.2008 г., на 6,368,067 лв., което представлява повишение от около 3.5 %.

Към 31.12.2009 година собственият капитал се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал –	1,298,888 лв.
Преоценъчен резерв –	(360.076) лв.
Печалба –	5,429,255 лв.

Повишението на собствения капитал се дължи главно на повишение на стойността на ценните книжа от портфейла на дружеството.

Към 31.12.2009 г. дружеството има текущи задължения в размер на 2,139 лв. дължащи се на нормалния търговски оборот.

4. Финансови резултати от дейността през 2009 г.

ИД Златен лев АД завършва 2009 г. с нетна загуба в размер на 191230 лв. Въпреки текущата загуба дружеството реализира всеобхватен доход в размер на 245,126 лв. – дължащ се повишение на преоценъчния резерв на финансовите активи.

Приходите на дружеството са 347,758 лв. Всички те са финансови приходи от основната му дейност. Най-голям дял в тях имат приходите от лихви – 248,043 лв., приходи от дивиденди – 75,422 лв. и положителни разлики от операции с финансови активи – 24,293 лв.

През 2009 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на – 179,951 лв., генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи.

Нефинансовите разходи са намалени с 9.51 % спрямо равнището от 2008 г. Те са общо в размер на 359,037 лв., при 396,774 лв. през предходната година. Намалението се дължи основно на разходите за външни услуги. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите, възлизат на 53,280 лв.

Общите разходи, свързани с управлението на инвестиционното дружество, са 538,988 лв. и представляват 5.97% от среднопретеглената нетна стойност на активите за годината. Те са намалени в абсолютно изражение с 41,386 лв.

Основният показател за ефективността на управлението и дейността на ИД Златен лев е промяната на цената на акциите на дружеството, изчислена на базата на нетната стойност на активите. В края на 2009 г. нетната стойност на активите за една акция се повишава с 4% - от 4.7136 лв. към 31.12.2008 г. на 4.9027 лв. към 31.12.2009 година.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

След годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет настъпиха следните събития:

Държаните от ИД Златен лев 120 бр. корпоративни облигации на изпадналото в неплатежоспособност дружество „Роял Патейтос” АД бяха продадени през януари 2010 г. на Кредит факторс АД. Договорената цена бе 20% от номинала или общо в лева 46,939.92 лв.

През месец януари 2010 г. ИД Златен лев записа и плати 7,899 броя варианти на Енемона АД на обща стойност 1,342.83 лв.

През месец януари бяха получени 21,603 права за емисията привилегировани акции на Енемона АД. Впоследствие през февруари бяха закупени от борсата още 3,715 броя права, с които бяха записани и платени (за общо 125,755.84 лв.) 12,677 бр. привилегировани акции. Този инвестиционен ход бе направен с цел осигуряване на ежегоден доход под формата на гарантирани дивиденди и предвид перспективите пред развитието на Енемона АД.

През месец февруари 2010г. настъпи падежа на ДЦК BG2040103215. Общата изплатена сума възлиза на 196,563.04 лв. (главница плюс лихва).

През месец март беше направена нова вноска на стойност 3,510 евро (6,864.96 лв.) по схемата Balkan Accession Fund

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2010 г. дейността на ИД Златен лев АД ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на дружеството – повишаване на стойността на неговите акции, при контролиране на поемания инвестиционен риск.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на дружеството, е развитието на глобалната финансова криза и нейното отражение върху страната ни. Времето, за което ще се преодолее кризата и начина, по който тя ще бъде преодоляна, ще даде пряко отражение върху развитието на капиталовите пазари у нас и в чужбина. Гладкото излизане от кризата ще спомогне за връщането на доверието на инвеститорите и рестартирането на инвестициите в бизнеса. В резултат на очакваното преодоляване на кризата, възгледите, че “дъното” бе достигнато през февруари 2009 г., и предвид дефанзивното позициониране на нашия портфейл, има основание да се очакват положителни резултати за дружеството през 2010 г. по отношение на всички основни финансови показатели. В частност:

- Ръст на нетната стойност на активите в размер на 10-15%

Персоналът на дружеството отговаря на изискванията на ЗППЦК. Назначени на трудов договор са служителите на длъжностите Директор за връзки с инвеститорите и Вътрешен контрол. Въз основа на сключен договор за управление с Управляващо дружество Златен лев Капитал АД, всички останали дейности се осъществяват чрез него.

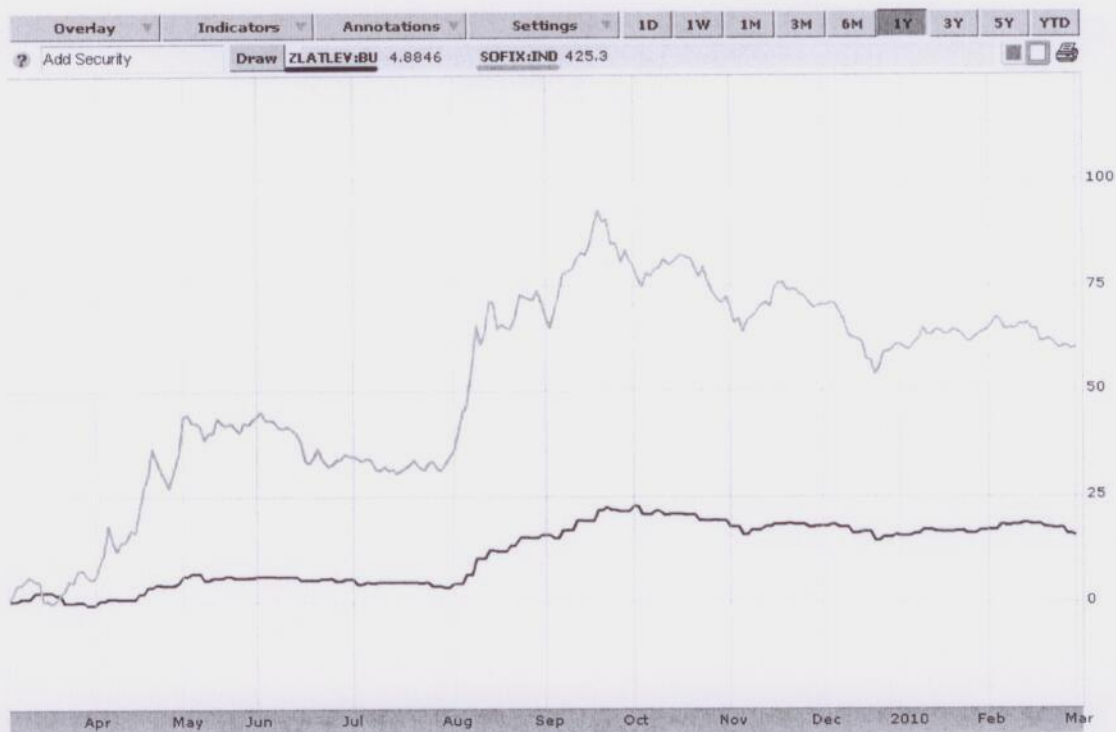
IV. ПРОМЕНИ В НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ НА ИД “ЗЛАТЕН ЛЕВ” АД

Акциите на дружеството се търгуват ежедневно “на гише” в офиса на дружеството по тяхната емисионна стойност и цена на обратно откупуване, които се определят два пъти седмично. В началото на 2009 г. цената на обратно изкупуване и емисионната стойност на една акция са съответно 4.7059 лева и 4.7342 лв. Към 31 декември 2009 г. тези цени са съответно 4.8881 лв. и 4.9175 лв.

Акциите на ИД Златен лев АД се търгуват и на Българска фондова борса – София. В резултат на настъпилата корекция на пазара, се наблюдава понижение както на НСА на една акция, така и на цената на която се търгуват на пода на БФБ-София.

Фиг. 4 Представява графична репрезентация на движението на НСА на акция на ИД Златен Лев АД спрямо SOFIX. В случая използваме SOFIX като бенчмарк, защото е най-популярният индекс на БФБ, но подчертаваме, че дружеството е балансирано, докато индексът следи само акции.

Фиг. 4 Динамика на НСА на акция на ИД Златен лев АД (черен цвят) спрямо индекса SOFIX (зелен цвят) за периода 01.03.2009 г. – 01.03.2010 г.



Графика: www.Bloomberg.com

V. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

През 2009 г. ИД Златен лев АД прилага приетата през 2006 г. Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Основните цели на програмата са следните: създаване на механизъм, който да гарантира ефективното спазване на законите и съответните подзаконовни нормативни актове; защита на основните права на акционерите; равнопоставено третиране на инвеститорите в ИД Златен лев АД; ефикасен контрол върху управлението и изработване на процедури, осигуряващи своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с дружеството, включително финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на дружеството.

В дейността си през 2009 г., Съветът на директорите на ИД Златен лев АД и управленският екип на управляващото дружество Златен лев Капитал АД се придържат стриктно към принципите и постановките, залегнали в програмата. Дружеството представи в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за публично предлагане на ценните книжа и Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, като в случаите, когато нормативната уредба го изисква, публикува и съответните съобщения във вестник "Пари". През 2009 г. пълната информация за ИД Златен лев АД се публикува и актуализира и на интернет адрес www.zlatenlev.com

Програмата дава възможност за ефективно прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на основните ѝ цели.

Съветът на директорите на ИД Златен лев АД следи стриктно промените в законодателството във връзка със скорошното приемането на страната в Европейския съюз и предвижда възможности за корекции в програмата, с цел улесняване на евентуални чуждестранни инвеститори.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДРУЖЕСТВОТО

През изтеклата година няма изменение в структурата и основните характеристики на емитираните от дружеството ценни книжа. Всички акции от капитала на ИД Златен лев АД са безналични, обикновени, свободно прехвърляеми, поименни, непривилегировани, с право на един глас в Общото събрание на акционерите и с номинална стойност от 1 лев всяка една, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД, които дават еднакви права на притежателите им и са от един клас. Няма ограничения върху прехвърлянето на акциите от капитала на ИД Златен лев АД, ограничения за притежаването на акциите, както и необходимост от получаване на одобрение от дружеството или от друг акционер.

Към 31.12.2009 г. броят на акционерите в дружеството - физически лица е 56,906, които притежават общо 1,199,829 броя акции и 12 юридически лица, които притежават общо 99,059 броя акции. Няма акционери, които притежават пряко и непряко 5 на сто или повече от правата на глас в Общото събрание на дружеството. Също така няма и акционери със специални контролни права.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През изтеклата 2009 г. членовете на СД не са придобивали или прехвърляли акции на дружеството.

Любомир Витанов е бил през годината член на Съвета на директорите на Новалис АД и на Зенит Имоти АДСИЦ, а Николай Чорбаджийски – член на СД на Дунавски бряг АД. Любомир Георгиев и Чавдар Толев не участват в управителни органи на други дружества.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2009

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
а			
Финансови активи на разположение за продажба			
Капиталови ценни книжа	4	3 695 457	2 328 396
Дългови ценни книжа	5	702 728	1 655 692
ДЦК	5	621 585	611 518
	Общо:	5 019 770	4 595 606
Текущи активи			
Парични средства		1 250 187	1 567 110
Вземания	6	100 249	10 654
	Общо:	1 350 436	1 577 764
Всичко активи		6 370 206	6 173 370

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
а			
Капитал и резерви			
Акционерен капитал	7	1 298 888	1 305 552
Резерв от последваща оценка на активите	8	(360 076)	(796 432)
Неразпределена печалба	9	5 620 485	5 266 610
Резултат от текущия период		(191 230)	378 064
	Общо:	6 368 067	6 153 794
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	2 139	19 576
	Общо:	2 139	19 576
Всичко капитал и пасиви		6 370 206	6 173 370

Дата: 06.01.2010 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен Директор : Николай Чорбаджийски

Заверил : БДО България ООД
Стоянка Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОХВАТНИЯ ДОХОД

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2009

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
а		31.12.2009	31.12.2008
Финансови приходи	12	347 758	881 029
Финансови разходи	13	179 951	106 192
Нетен резултат от финансови операции		167 807	774 837
Разходи за материали и външни услуги	14	286 795	338 554
Разходи за персонала	15	72 242	57 720
Други разходи	16	-	500
Печалба/(загуба) преди данъци		(191 230)	378 064
Данъци	17	-	-
Нетна печалба/(загуба) след данъци		(191 230)	378 064
Нетна печалба/загуба на акция		-0.1472	0.2896
Друг всеобхватен доход			
Печалби и загуби от преоценка на Финансови активи на разположение за продажба	8	436 356	(5 490 955)
Данък върху дохода, отнасящ се за компонент на другия всеобхватен доход	17	-	-
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода		436 356	(5 490 955)
Сума на всеобхватния доход за периода		245 126	(5 112 891)

Дата: 06.01.2010 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

Заверил : БДО България ООД
Стоянка Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2009

Наименование	31.12.2009	31.12.2008
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	839 439	1 219 407
Плащания по покупка на финансови активи	(1 012 292)	(1 017 325)
Постъпления от възложена инвестиционна дейност		
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	(172 853)	202 082
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност	-	-
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(383 554)	(298 024)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(383 554)	(298 024)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа	180	-
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(30 944)	(117 490)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(30 764)	(117 490)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	272 340	344 627
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(2 092)	(4 509)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	270 249	340 118
Нетен паричен поток от финансова дейност	239 485	222 628
Нетен паричен поток	(316 923)	126 686
Ефект от промяна на валутните курсове	-	-
Парични средства в началото на периода	1 567 110	1 440 424
Парични средства в края на периода	1 250 187	1 567 110

Дата: 06.01.2010 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

Заверил : БДО България ООД
Стоянка Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2009

Показатели	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	3	4
Салдо към 01.01.2009	1 305 552	(796 432)	5 644 674	6 153 794
Продажба на собствени акции	41			41
Обратно изкупуване на собствени акции	(6 705)			(6 705)
Преоценка на финансови инструменти		436 356		436 356
Изменение на премийния резерв			(24 189)	(24 189)
Резултат за периода			(191 230)	(191 230)
Салдо към 31.12.2009	1 298 888	(360 076)	5 429 255	6 368 067

Дата: 06.01.2010 г.

Съставител: Николай Полинчев

Ръководител: Николай Чорбаджийски

Заверил : БДО България ООД
Стоянка Апостолова
ДЕС, Регистриран одитор



БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНС КЪМ 31.12.2009

към 31.12.2009

Тези финансови отчети са изготвени в съответствие с Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Съгласно Закона за счетоводството, в сила от 1 януари 2005 г. и Постановление № 207/07.08.2006г. на МС, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

2. ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНИТЕ СЧЕТОВОДНИ СТАНДАРТИ

През текущата година дружеството прилага МСС съпоставимо с 2008 година.

3. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

База за изготвяне на финансовите отчети

ИД "Златен лев" АД съставя своята счетоводна политика в съответствие със Закона за счетоводството и Международните счетоводни стандарти (МСС) в своята финансово - счетоводна дейност.

Отчетна валута

Съгласно изискванията на българското законодателство дружеството води счетоводните си регистри в български лева.

Финансовите отчети са представени в български лева (BGN).

Фиксинг на някои валути към българския лев към 31.12.2009

1 EUR = 1,95583 лв.

Капитал

ИД "Златен лев" АД към 31.12.2009 г. определя:

а) Размера и дела от собствения капитал, който следва да бъде вложен в ценни книжа - съобразно с изискванията на ЗПЦК.

б) Изчисляването на стойността на акциите се извършва по следния начин:

- Емисионната стойност на една акция е равна на нетна стойност на активите на една акция, увеличени с разходите по емитиране в размер на 0.3%
- Нетната стойност на активите на една акция е равна на нетна стойност на активите на дружеството разделени на броя на акциите на дружеството;
- Нетната стойност на активите на дружеството са равни на сумата на активите по балансова стойност от Счетоводния баланс
- Дата: 06.01.2010 г.
- Брой на акциите на дружеството, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на акция - определя се от Централен депозитар АД;
- Цената на обратно изкупуване на една акция е равна на нетната стойност на активите на една акция, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.3%

Нетната стойност на активите на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД "Златен лев" АД се изчисляват от управляващото дружество "Златен лев Капитал" АД под контрола на банката депозитар Уникредит Булбанк АД. Задължение на управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратното изкупуване, както и съобщаването им на лицето, с което има сключен договор за ползване на мрежа от офиси.

Данъци

На основание чл. 174 а на ЗКПО дружеството не начислява корпоративен данък

Отчетни сектори

ИД "Златен лев" АД към 31.12.2009 г. притежава дългосрочни инвестиции в следните сектори:

- Производство на тютюн и тютюневи изделия
- Химическа промишленост
- Производство на фарм. продукти и лекарствени средства
- Туризм
- Финансов сектор
- Холдингови дружества
- Колективни Инвестиционни Схеми
- Недвижими Имоти
- Металургия
- Добивна промишленост
- Машиностроене
- Лека промишленост
- Хранително-вкусова промишленост
- Селско стопанство
- Строителство и ремонт

Финансови инструменти

ИД "Златен Лев" АД отчита финансовите активи от инвестиционния портфейл като Финансови активи на разположение за продажба. Първоначалната оценка на закупените финансови активи е справедливите им стойност плюс преките разходи по придобиването им. Датата на признаване и датата на отписване на активите е датата на уреждане на сделките /дата на сепълмента/

4. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	Към 31.12.2009		Към 31.12.2008	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
- Български ценни книжа	3 583 262	56.2692%	2 240 756	36.4126%
- Чуждестранни ценни книжа	112 195	1.7618%	87 640	1.4242%
общо	3 695 457	58.0311%	2 328 396	37.8368%

5. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

ИД "Златен Лев" АД класифицира дълговите инструменти, включително и Държавните Ценни Книжа, като Финансови активи на разположение за продажба, тъйкато има намерение да ги държи за неопределен срок, и има готовност да ги продаде в отговор на промени в пазарните лихвени проценти или рискове, както и при потребност от ликвидност.

	31.12.2009		31.12.2008	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
Държавни ценни книжа	621 585	9.761%	611 518	9.937%
Облигации	702 728	11.035%	1 655 692	26.905%
- Корпоративни облигации	361 475	5.676%	1 044 170	16.968%
- Ипотечни облигации	0	0.000%	291 241	4.733%
- Български евро - облигации	341 254	5.359%	320 281	5.205%
общо	1 324 313	20.796%	2 267 210	36.842%

6. ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити	23 619	10 487
Вземания по падежи облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД	35 709	
Вземания от разчети по главници от ценни книжа		
Вземания от съучастия	37 099	
Други - вземания по разчети с ценни книжи	3 821	167
Други вземания		
общо	100 249	10 654

7. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

ИД "Златен Лев" отчита като акционерен капитал сумата на обикновените акции в обръщение.

Акционерния капитал е променлива величина, която се определя като разлика между записаните и обратно изкупени акции.

Разходите и приходите, свързани и емитирането и обратното изкупуване на акционерния капитал се отнасят в премийния резерв.

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Регистриран капитал	5 185 567	5 185 567	5 185 567
Разлика по номинал между регистриран капитал и акции, притежавани към отчетния период	3 886 679	3 880 015	3 863 628
Акционерен капитал	1 298 888	1 305 552	1 321 939

Изменението в капитала е както следва:

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Акционерен капитал в началото на периода	1 305 552	1 321 939	1 353 250
Обратно изкупени акции	(6 705)	(16 387)	(101 428)
Емитирани акции	41		70 117
Акционерен капитал в края на периода	1 298 888	1 305 552	1 321 939

Собствени акции, притежавани към отчетния период

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	6 368 067	6 153 794	11 355 662
Нетна стойност на активите на една акция	4.9027	4.7136	8.5902

8. РЕЗЕРВ ОТ ПОСЛЕДВАЩИ ОЦЕНКИ НА АКТИВИ И ПАСИВИ

Последващата оценка на държаните в инвестиционния портфейл финансови инструменти се извършва по справедлива стойност, като разликите от преоценка се отчитат в преоценъчен резерв.

Резерв от последваща оценка	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
ВЗЕМАНИЯ	(54 138)	-
- облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД - главница	(51 250)	
- облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД - лихва	(2 888)	
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(186 167)	(761 593)
- Български ценни книжа	(187 845)	(761 593)
- Чуждестранни ценни книжа	(0)	(0)
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(119 770)	(34 838)
- Държавни ценни книжа - България	1 675	(8 389)
- Корпоративни облигации	(143 922)	(20 814)
- Ипотечни облигации	-	(7 023)
- Български евро - облигации	22 477	1 387
общо	-360 076	-796 432

9. НЕРАЗПРЕДЕЛЕНА ПЕЧАЛБА

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	15 743 345	14 691 694
Печалба от предходната година	378 066	1 051 650
Премийен резерв	(10 500 926)	(10 476 734)
Неразпределена печалба към 31.12.2009	5 620 485	5 266 610

10. ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Задължения към персонала	775	678
Данъчни задължения		429
Задължения към осигурителни предприятия	142	123
Задължения по записване на акции		
Задължения към управляващото дружество	41	18 014
Други краткосрочни задължения	1 181	333
общо	2 139	19 576

11. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2009 г. дружеството отчита като сделки със свързани лица сключените сделки през ИП "Златен Лев Брокери" ООД, които не се отклоняват от пазарните условия.

12. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

Реализираните финансови приходи се дължат на операции с Финансови активи на разположение за продажба
Финансовите приходи на дружеството са както следва:

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Приходи от операции с финансови активи	24 293	542 231
Приходи от участия	75 422	71 796
Приходи от лихви	248 043	267 001
Приходи от валутни разлики		-
общо:	347 758	881 029

13. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Реализираните финансови разходи се дължат на операции с Финансови активи на разположение за продажба

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Разходи от операции с финансови активи	(177 273)	(100 485)
Разходи от валутни разлики	(1 010)	(389)
Други	(1 668)	(5 318)
общо:	-179 951	-106 192

14. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Разходи за външни услуги	(286 795)	(338 554)
Разходи за материали	-	-
общо:	-286 795	-338 554

15. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Разходи за заплати	(62 583)	(47 763)
Разходи за непозван платен годишен отпуск	(97)	(319)
Разходи за осигуровки	(9 543)	(9 589)
Разходи за осигуровки върху непозван отпуск	(19)	(49)
общо:	-72 242	-57 720

16. ДРУГИ РАЗХОДИ

	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Други		(500)
общо:	0	-500

17. ДАНЪЦИ

На основание промяна в чл.174 на ЗКПО дружеството не начислява авансови вноски и не дължи корпоративен данък за 2009 година

18. Допълнителна информация

През периода Инвестиционното дружество се управлява от Управляващото дружество – Златен лев Капитал АД, по силата на сключен договор.

Златен Лев Капитал АД, в качеството му на управляващо дружество на ИД Златен лев АД не е използвало или залагало имуществото на инвестиционното дружество, за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Инвестиционното дружество.

Дружеството не е предоставяло заеми, както и не е било гарант на трети лица.

Всички разходи, свързани с дейността на инвестиционното дружество: годишно възнаграждение на управляващото дружество, платените комисионни на инвестиционни посредници, годишното възнаграждение на банката депозитар, годишното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите, годишното възнаграждение на дипломиран експерт-счетоводител, и други разходи са в границите записани в проспекта на ИД Златен Лев АД

Разходи	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
възнаграждение на управляващото дружество	264 000	308 965
платените комисионни на инвестиционни посредници	611	4 144
възнаграждението на членовете на СД	53 280	40 242
възнаграждение на банката депозитар	15 600	14 400
на дипломиран експерт-счетоводител	1 314	4 107
други разходи	25 900	30 233
общо	360 705	402 091
разходите по операции с инвестиции	177 273	100 485
разходи по валутни операции	1 010	389
общо	178 283	100 874
общо	538 988	502 965

Финансовите приходи	31.12.2009 BGN	31.12.2008 BGN
Приходи от операции с финансови активи	24 293	542 231
Приходи от участия	75 422	71 796
Приходи от лихви	248 043	267 001
общо:	347 758	881 029

Структурата на активите на инвестиционното дружество, които имат пазарна цена:

	Разлика от нормативен % - не по-малко от 70 %	Инвестиции в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар при минимален размер	Отчет по баланс
		4 676 036	
- Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена		3 273 225	4 676 036
Капиталови ценни книжа			3 583 262
Дългови ценни книжа			471 189
Държавни ценни книжа България			621 585
		общо	4 676 036

Справедливата стойност на пазарно търгуваните активи е тяхната борсова стойност към датата на отчета

Структура на неликвидните активи:

	Разлика от Нормативен % - не може да бъде по-голям от 30 %	Максимален размер при бал. активи в размер на	Отчет по баланс
		6 370 206	
- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи		1 911 062	343 735
Капиталови ценни книжа			112 195
Дългови ценни книжа			231 539
		общо	343 735

Справедливата стойност на нетъргуваните на борсов пазар активи е равна на балансовата стойност и се определя както следва :

- за капиталовите ценни книжа - по себестойността метод
- за дълговите ценни книжа по метода на дисконтираните парични потоци.

Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове

	Разлика от нормативен % - не по-малко от 10 %	Минимален размер на бал. активи	Отчет по баланс
		6 370 206	
Парични средства		637 021	154 820
Парични средства в каса лева			59
Парични средства в разплащателна сметка в лева			131 080
Парични средства в разплащателна сметка във валута			62
Парични средства в депозити до три месеца			23 619
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца			
		общо	154 820
Парични средства в депозити над три месеца			1 118 986
		всичко	1 273 806

Няма съществени събития влияещи върху баланса на дружеството

19. РИСКОВЕ

1. Кредитен риск

Максимална стойност на финансовите активи изложена на кредитен риск	31.12.2009 BGN
Дългови инструменти	1 324 313
Държавни ценни книжа	621 585
Корпоративни облигации	361 475
Ипотечни облигации	0
Български евро - облигации	341 254
Вземания	40 920
Вземания от лихви от депозити	0
Вземания от съучастия	37 099
Вземания по разчети с ценни книжа	3 821
Депозити	1 142 605
Парични средства в депозити над три месеца	1 118 986
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	23 619
	общо 2 507 839

2. Ликвиден риск

Структура на задълженията

	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2009	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
Текущи задължения				
I. Позиция текущи задължения				
1. Получени заеми				
2. Задължения	2 139	1 222		917
2.1. Задължения, свързани с участия				
2.2. Задължения към бюджета				
2.3. Задължения по осигурителни вноски	142			142
2.4. Задължения към персонала	775			775
2.5. Задължения към управляващото дружество	41	41		
2.6. Задължения към членовете на управител. и контрол. орг				
2.7. Задължения към банката депозитар				
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	1 181	1 181		
II. Обща сума	2 139			
III. Обща сума по групи		1 222		917
IV. Корираци тегла		1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)		1 222		229
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	1 452			
Парични средства общо	154 820			
Парични средства / претеглена сума на задълженията	106.65			

3. Пазарен риск

С оглед управлението на пазарния риск, Управляващото Дружество - Златен Лев Капитал АД, ежедневно изчислява общата рискова позиция на ИД "Златен Лев" АД, като се използва концепцията Стойност под Риск (Value-at-Risk). Стойността под риск се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете/акциите, измерена чрез стандартно отклонение.

В синтезиран вид Стойността под Риск за една акция на ИД (Value-at-Risk per share) е представена както следва

Value at Risk of portfolio's bonds	
Total market value of bond portfolio(BGN)	1,276,021.80
Portfolio modified duration	1.57
Portfolio yield	992.00%
Worst yield increase /daily/	0.99
VAR (Market value x Modified Duration x Worst yield increase) in BGN	-18,059.55
Value at Risk of portfolio's shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	3,695,457.25
alpha	2.33
Sigma of SPf	1.43%
VaR of SPf	-388,038.83
Value at Risk per mutual fund's share	
Total VaR of portfolio	-406098.37
Total units of mutual fund's shares	1,298,888
VaR per share (99%, 10)	-0.3127

Стойност под риск за една акция от ИД е 0.3127 лв., т.е това е максималната негативна промяна на НСА на една акция при хоризонт на задържане от 10 дена и със степен на доверителност от 99%.

20. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 31.12.2009

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовите отчети са одобрени от Ръководството на дружеството и са подписани от негово име от:

Дата: 06.01.2010 г.

Николай Чорбаджийски
Изпълнителен Директор



Николай Попинчев
Главен счетоводител



ДО

Акционерите

на ИД Златен лев Капитал АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД Златен лев АД, включващ счетоводния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелствата.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия

отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД Златен лев АД към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Европейския Парламент.

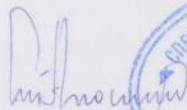
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на ИД Златен лев АД относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.

София, 25.03.2010 година

БДО БЪЛГАРИЯ ООД



Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор