

ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО “ЗЛАТЕН ЛЕВ” АД
УПРАВЛЯВАНО ОТ УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО “ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ” АД

П Ъ Л Е Н П Р О С П Е К Т

за публично предлагане на акции

ВИД И БРОЙ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА:
БЕЗНАЛИЧНИ, ПОИМЕННИ И ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ С ПРАВО НА ЕДИН ГЛАС, ЧИИТО БРОЙ СЕ ПРОМЕНЯ В РЕЗУЛТАТ НА ПРОДАЖБАТА ИЛИ ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ

Проспектът съдържа цялата информация, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират.

Комисията за финансов надзор е потвърдила настоящия проспект, но това не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че поема отговорност за верността на предоставената в проспекта информация.

Членовете на Съвета на директорите на ИД “Златен лев” АД и Управляващо дружество “Златен лев Капитал” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Лицето по чл. 34, ал. 1 и 2 от Закона за счетоводството отговаря солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Дата на последна актуализация на проспекта: **12.03.2009г.**

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Данни за инвестиционното дружество.....	4
1.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в интернет (web-site); тип на инвестиционното дружество; срок на затворения период	4
1.2. Дата на учредяване на дружеството и срок на съществуване.....	4
1.3. Данни за инвестиционно дружество с различни инвестиционни отдели	4
1.4. Данни за членовете на Съвета на директорите на ИД “Златен лев” АД.....	4
1.5. Данни за управляващото дружество	5
1.6. Данни за инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните решения и нареждания на управляващото дружество при управление на инвестиционното дружество и данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант).....	12
1.7. Данни за банката-депозитар	13
1.8. Данни за одиторите	16
1.9. Посочване на финансовата институция, учредител на инвестиционното дружество	17
1.10. Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество или могат да упражняват контрол върху него	18
1.11. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество.....	18
1.12. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта или за определени части от него, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна	18
2. Инвестиционна информация.....	19
2.1. Описание на инвестиционните цели на дружеството, включително неговите финансови цели, инвестиционна политика и инвестиционни ограничения; посочване на техниките и инструментите или възможностите за ползване на заем, които могат да бъдат използвани при управлението на инвестиционното дружество	19
2.2. Рисков профил на инвестиционното дружество	26
2.3. Правила за оценка на активите.....	27
2.4. Описание на инвестиционната дейност на дружеството за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта.....	45
2.5. Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на инвестиционното дружество.....	55
2.6. Категории активи, в които на инвестиционното дружество е разрешено да инвестира	55
2.7. Специфични аспекти на инвестиционната политика	56
2.8. Възможност за колебания (волатилност) на нетната стойност на активите.....	56
3. Икономическа информация.....	56
3.1. Данъчен режим	56
3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции	57
3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между дължимите от акционерите, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на инвестиционното дружество. Годишни оперативни разходи	57
3.4. Данни за разходите на инвестиционното дружество за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година	58
4. Търговска информация	60
4.1. Условия и ред за издаване и продажба на акции	60
4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на акции и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно	64

4.3.	Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на акциите и по-конкретно метод и честота на изчисляване на тези цени.....	72
4.4.	В случай на инвестиционни дружества с различни инвестиционни отдели – условия и ред за преминаване от един инвестиционен отдел към друг и дължими такси.....	73
4.5.	Описание на правилата за определяне на дохода. Условия и ред за разпределение на дивидентите от акции на инвестиционното дружество.....	74
5.	Информация за достъп до отчетите.....	74
6.	Допълнителна информация.....	74
6.1.	Надзорна държавна институция; номер и дата на лиценза за извършване на дейност като инвестиционното дружество.....	74
6.2.	Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер; мястото, където уставът и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите.....	74
6.3.	Информация относно капитала и акциите.....	75
6.4.	Посочване на централния ежедневник, който инвестиционното дружество ще използва за публикуване на поканата за свикване на общо събрание на акционерите, включително централния ежедневник по чл. 190 ЗППЦК за инвестиционни дружества от отворен тип.....	76
6.5.	Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти.....	77
6.6.	Дата на публикуване на проспекта: 20.03.2009г.....	77

Приложение: Списък на офисите на “Златен лев Брокери” ООД

Информация: Инвеститорите на ИД “Златен лев” АД могат да получат проспекта в офиса на ИД “Златен лев” АД всеки работен ден от 9.30 до 16.00 часа, на адрес: гр. София 1111, ул. “Постоянство” № 67Б и на адресите на офисите на “Златен лев Брокери” ООД, указани в Приложение към проспекта, както и да се запознаят с него в информационния център на Комисията за финансов надзор, с адрес: гр. София 1303, ул. “Шар Планина” № 33, всеки работен ден от 9.00 часа до 17 часа, web: www.fsc.bg, телефонен информационен център 090032300 за цялата страна, 0,18ст./мин. без ДДС.

Телефон за контакти на ИД “Златен лев” АД и на УД “Златен лев Капитал” АД: 02/9654511, лице за контакти: Велислава Торчанова-Милотинова.

ИД “Златен лев” АД информира инвеститорите, че инвестирането в ценни книжа е свързано с рискове като рисковите фактори, които са специфични за предлаганите акции, са разгледани подробно на стр. 25-26 от настоящия проспект.

1. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

1.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в интернет (web-site); тип на инвестиционното дружество; срок на затворения период

Наименованието на дружеството е Инвестиционно дружество ”Златен лев” АД (съкратено ИД ”Златен лев” АД). Седалището на дружеството е: Република България, гр. София. Адресът на управление на дружеството е: гр. София 1111, община ”Слатина”, ул. ”Постоянство” № 67Б.

Телефон за контакти: 02/9654511, факс: 02/9654502. Електронен адрес: fund@zlatenlev.com. Страница в Интернет: www.zlatenlev.com.

ИД ”Златен лев” АД е инвестиционно дружество от отворен тип.

ИД ”Златен лев” АД няма предвиден в Устава си срок на затворен период.

1.2. Дата на учредяване на дружеството и срок на съществуване

Дружеството е учредено на учредително събрание, проведено на 26.09.1996г. в гр. София като Обединен национален приватизационен фонд ”Златен лев” АД.

ИД ”Златен лев” АД е с неограничен срок на съществуване.

1.3. Данни за инвестиционно дружество с различни инвестиционни отдели

ИД ”Златен лев” АД няма обособени различни инвестиционни отдели.

1.4. Данни за членовете на Съвета на директорите на ИД ”Златен лев” АД

1.4.1. За физическите лица

а) трите имена, образование, квалификация и професионален опит

ЛЮБОМИР БОРИСОВ ГЕОРГИЕВ - председател на Съвета на директорите

образование:	висше, СУ ”Св. Климент Охридски”, гр. София
квалификация:	магистър по математика
професионален опит:	1998г.-2001 г. – изпълнителен директор на Центъра за масова приватизация; 1997 г.-1998 г. – началник отдел в ЦМП; 1993 г.-1997 г. – главен експерт в Агенцията за приватизация.

НИКОЛАЙ АТАНАСОВ ЧОРБАДЖИЙСКИ - изпълнителен директор

образование:	висше, Висш икономически институт, гр. София
квалификация:	икономист по социално-икономическа информатика
професионален опит:	От 09.2005г. – член на Съвета на директорите на ”Дунавски бряг” АД, гр. Лом; 01.07.2000г.-20.01.2005г. – специалист информационни технологии във ФК ”Дарик” ООД; 02.1999 г.-10.1999 г. – изпълнителен директор на ”Зенит Агрохолдинг” АД; 08.1998г.-06.2000г.-специалист информационни технологии в ”Изола Българян

Инвестментс” ЕООД; 06.1997г.-07.1998г. – администратор на приложен софтуер в “Булбанк” АД.

ЛЮБЕН ВЛАДИМИРОВ ВИТАНОВ – заместник председател на СД

образование: висше, Висш педагогически институт, гр. Благоевград
квалификация: доктор по педагогика
професионален опит: от 1992 г. – преподавател в СУ “Св. Климент Охридски”, от 2002г. – член на СД на “Новалис” АД, гр. Пазарджик; от 2007г.- член на СД на “Зенит имоти” АДСИЦ

ЧАВДАР ЛЮБЕНОВ ТОЛЕВ – член на СД

образование: висше, Висш икономически институт, гр. София
квалификация: икономист
професионален опит: от 01.06.2004г. - директор на дирекция “Инвестиции” в ПОК “Съгласие”; 01.06.1999 г.–31.05.2004г.–директор на дирекция “Инвестиции” в СКПОК “Родина”; 11.1997г.-05.1999г. – изпълнителен директор на ФК “Акцепт” АД.

б) данни за извършвана извън дружеството дейност, ако има такава и ако е от значение с оглед дейността на дружеството

Съгласно предоставените от членовете на Съвета на директорите справки те не извършват извън ИД “Златен лев” АД дейност, която да е от значение с оглед дейността на дружеството.

1.4.2. За юридическите лица: наименование, седалище и адрес на управление, предмет на дейност, номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ, съответно единен идентификационен код, данъчен номер, както и данните по т. 1.4.1. за лицето, което ги представлява при изпълнение на задълженията им в управителните и в контролните органи

В състава на Съвета на директорите на ИД “Златен лев” АД няма юридически лица.

1.5. Данни за управляващото дружество

а) наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в интернет (web-site)

Наименованието на дружеството е “Златен лев Капитал” АД. Седалището и адрес на управление на дружеството е: България, гр. София 1111, община “Слатина”, ул. “Постоянство” № 67Б. Телефон за контакти: 02/965511, факс: 02/9654502. Електронен адрес: capital@zlatenlev.com. Електронна страница в интернет: www.zlatenlev.com.

б) дата на учредяване на дружеството и срок на съществуване; номер и дата на издадения от Комисията лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество

Управляващо дружество “Златен лев Капитал” АД е учредено на учредително събрание, проведено в гр. София на 7 юни 2000 г. и е с неограничен срок на

съществуване За извършване на дейност като управляващо дружество е издаден лиценз от Комисията № 508/11.10.2000 г., № 16-УД/23.02.2006г.

в) кратка информация относно професионалния опит на дружеството

УД “Златен лев Капитал” АД е първото лицензирано управляващо дружество в РБ. УД “Златен лев Капитал” АД има сключен договор за управление на дейността с ИД “Златен лев” АД от 3.11.2000г. и е получило лиценз за организиране и управление на ДФ “Златен лев Индекс 30” на 17.11.2008г.

г) съществени условия на договора за управление с инвестиционното дружество

- ИД възлага, а УД се задължава да управлява дейността на ИД по инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, осъществявана на принципа на разпределение на риска.

- ИД възлага, а УД се задължава от името на ИД да извършва действия, свързани с упражняването на правата по ценните книжа от портфейла на ИД като участие на общи събрания, получаване на дивиденди, лихви, главници, права, безплатни ценни книжа, както и осъществяване и контролиране на плащанията във връзка с ценните книжа, при спазване на изискванията на нормативните актове за извършване на съответните действия на базата на изрично писмено пълномощно.

- ИД възлага, а УД се задължава да управлява дейността по продажба и обратно изкупуване на акциите на ИД.

- ИД възлага, а УД се задължава да управлява дейността по администриране на акциите на ИД, включително да извършва правни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на акциите, контрол за спазване на законовите изисквания.

- ИД възлага, а УД се задължава да изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД, да води счетоводството и да поддържа и съхранява отчетността на ИД, като изпълнява всички задължения, които произтичат за ИД във връзка с това.

- ИД възлага, а УД се задължава да управлява рекламната и маркетинговата дейност на ИД.

- УД е длъжно да полага грижата на добър търговец за защита на интереси на ИД.

- Печалбата, както и загубите от осъществяване на дейността по управление на дейността на ИД, с изключение на загубите, причинени в резултат на виновно поведение или поради неполагане грижата на добрия търговец от страна на УД, са изцяло за сметка на ИД.

- УД е длъжно да спазва всички изисквания, приложими към дейността му, да действа честно и професионално с цел защита на инвеститорите и осигуряване стабилността на пазара на ценни книжа.

- УД не може да предоставя на отделни инвеститори или инвестиционни посредници информация в реално време относно структурата и състава на активите на ИД, освен ако тази информация се предоставя едновременно на всички инвеститори или е публично оповестена. Това ограничение не се отнася до инвестиционните посредници, с които ИД има сключен договор за изпълнение на инвестиционни нареждания, ако информацията се предоставя за целите на изпълнение на договора.

- УД е длъжно да спазва инвестиционните ограничения съгласно закона, устава, проспекта и договора за управление, Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите и Правилата за управление на риска на ИД.

- При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на дружеството, както и в случаите по чл.196, ал. 14 от ЗППЦК, УД от името на ИД е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми комисията, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението. Програмата се одобрява от компетентния орган.

- УД се задължава да дава инвестиционни нареждания само на упълномощените от Съвета на директорите на ИД инвестиционни посредници с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" и ал. 2 от ЗППЦК, както и в други случаи, когато записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват от управляващото дружество без посредничеството на инвестиционен посредник. УД може да дава инвестиционни нареждания за сделки с чуждестранни ценни книжа за сметка на ИД и до чуждестранен инвестиционен посредник (посредници), регистриран в държава - членка на Европейския съюз, и получил разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно законодателството по регистриране и/или член на чуждестранните регулирани пазари, определени от компетентния орган съгласно закона.

- УД може да сключи от името и за сметка на ИД, договор с инвестиционен посредник/ци за извършване на сделки с ценни книжа при прилагане на правилата за сключване на такъв договор чрез пълномощник. В този случай УД отправя нарежданията си до този инвестиционен посредник/ци.

- УД следи и анализира финансовите пазари и прави предложения за евентуални промени в инвестиционните цели и политика на ИД.

- УД управлява дейността по издаването /продажбата/ и обратното изкупуване на акциите на ИД при спазване на реда и условията, предвидени в Глава III "а" от Устава и едноименните раздели от Проспекта на ИД.

- УД се задължава да подsigури мрежа от офиси в страната, където да се приемат и изпълняват поръчките за покупка и обратно изкупуване на акциите и да се осъществяват контактите с инвеститорите и акционерите на ИД, включително чрез сключване на договор с банка или финансова институция..

- ИД възлага, а УД се задължава да определя нетната стойност на активите на ИД по Правила за оценка на активите, приети от Съвета на директорите на ИД.

- УД се задължава, под контрола на банката-депозитар на ИД, да изчислява емисионна цена и цена на обратно изкупуване на акциите на ИД, в дните, определени от Съвета на директорите на ИД и оповестени в Проспекта на ИД.

- УД се задължава, от името на ИД, да уведомява Комисията за финансов надзор, управление "Надзор на инвестиционна дейност" за определената емисионна стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД, да изпраща съобщение за публикация в медия за финансова информация, с която управляващото дружество има сключен договор, да актуализира интернет страницата на ИД, да изпраща уведомление до централния ежедневник, посочен в проспекта на ИД, в който се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ИД и до лицето, с което управляващото дружество има сключен договор за ползване на

мрежа от офиси, което обявява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на гишетата за продажба.

- УД се задължава незабавно да уведоми СД на ИД за наличието на условия за временно спиране на обратното изкупуване на акциите. Незабавно означава до края на работния ден, в рамките на който е констатирано наличие на някое от основанията, посочени в Устава и Проспекта на ИД.

- УД незабавно спира продажбата на акции в случай, че временно е преустановено обратното изкупуване на акции на ИД и нарежда на лицата, на които е делегирано извършването на действия по продажбата и обратното изкупуване на акции на ИД да прекратят приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на акции за срока на спирането. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на акции.

- УД се задължава да уведоми комисията, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват акциите на ИД, за спирането на обратното изкупуване, до края на работния ден, през който е взето решението, а акционерите на ИД - чрез публикация в медията за финансова информация, с която УД има сключен договор, чрез съобщение на интернет страницата на ИД, уведомление в централния ежедневник, посочен в проспекта на ИД, в който се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ИД и уведомление до лицето, с което УД има сключен договор за ползване на мрежа от офиси. В случай че се налага удължаване на срока на временното спиране, УД е длъжно да уведоми за това комисията, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват акциите на ИД, а акционерите на ИД – съответно по реда, посочен по-горе, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от ИД срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, УД извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

- Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. УД възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на акции, по банковата им сметка или на касата в съответния офис, където са приети до края на работния ден, следващ деня на подаване на поръчките.

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване трябва да бъде обявена в деня, предхождащ възобновяването. Следващото определяне и обявяване емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва в дните, посочени в Проспекта.

- Обратното изкупуване се възобновява от УД с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда, по който е оповестено спирането.

- УД се задължава да управлява дейността по администриране на акциите на ИД като извършва всички необходими действия, свързани с упражняване на правата по акциите на ИД, като осъществяване или контролиране на плащания във връзка с акциите, раздаване на депозитарни разписки, осъществяване на контакт с инвеститорите, информиране на инвеститорите, разпространяване на отчети и информация за общи събрания, както и организация по провеждането на общи събрания на акционерите на ИД.

- УД се задължава да предприема всички необходими мерки по постъпили жалби от акционери на ИД, както и да сигнализира компетентните държавни органи по въпроси, които са извън неговите правомощия.

- УД се задължава да води и съхранява счетоводството на ИД, като подготвя годишния му отчет, осигурява неговата заверка от дипломиран експерт-счетоводител, както и подготвя междинни тримесечни счетоводни отчети и месечни баланси със съдържание, определено в нормативните актове, и осигурява от името на ИД тяхната публикация, вкл. и на съобщения в пресата, респективно представянето им в Комисията и на БФБ-София АД, в сроковете, предвидени в наредбата и правилника на борсата.

- УД се задължава да разкрива информация от името на ИД като уведомява Комисията и регулирания пазар, на който се търгуват акциите на ИД, за обстоятелствата, при условията и по реда, предвидени в нормативните актове.

- УД се задължава от името на ИД да изготвя актуализация на проспекта на ИД при всяка промяна, на които и да е от включените в него данни.

- УД се задължава да управлява рекламната и маркетинговата дейност на ИД при спазване на специалните изисквания на законовите и подзаконовите нормативни актове за извършване на тази дейност.

- УД се задължава:

1. да осъществява инвестиционната политика с оглед постигане инвестиционните цели на ИД, както и да спазва инвестиционните ограничения, предвидени в ЗППЦК, в актовете по прилагането му и в Устава и в Проспекта на ИД.

2. да спазва правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на ИД;

3. да не взема инвестиционни решения и да не дава нареждания, дори и да са в рамките на инвестиционните цели и стратегия на ИД, ако не е информирало по подходящ начин ИД за потенциален конфликт на интереси; в този случай УД е длъжно да поиска от лицето предварително одобрение на взетото инвестиционно решение;

4. да не извършва за сметка на ИД, разходи, които не са изрично посочени в договора за управление;

5. да не предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за:

а) състава, стойността и структурата на активите от портфейла на ИД;

б) състоянието на пазара на финансови инструменти;

6. да не използва активите на ИД, за цели, които противоречат на ЗППЦК, на актовете по прилагането му или на договора за управление;

7. да не извършва дейност по инвестиране на средствата на ИД в ценни книжа в нарушение на нормативно установена забрана или инвестиционни ограничения;

8. да не инвестира част или целия портфейл на ИД в акции на инвестиционни дружества или дялове на договорни фондове, които то управлява, освен ако не е получило предварително писмено одобрение за това от ИД.

- При поискване от инвеститор УД е длъжно да предостави допълнителна информация относно количествените ограничения и лимити, които се прилагат при управлението на риска, свързан с инвестиционната дейност на ИД, които управлява, относно методите, които се използват за тази цел, и актуалните параметри на рисковете и доходността, свързани с основните категории инструменти, в които инвестира ИД.

- УД е длъжен всеки месец, на дата между 5 и 10 число, да изпраща на адреса на управление на ИД отчет със следната минимална информация:

1. направените промени в структурата на портфейла и обосновка за тях;

2. стойността на портфейла в началото и в края на отчетния период;
3. извършените разходи по управление на дейността или портфейла през отчетния период;
4. обема и структурата на инвестициите в портфейла, в т. ч. по емитенти, в началото и в края на отчетния период;
5. финансовото състояние на другите активи в началото и в края на отчетния период;
6. нетната стойност на активите на ИД в началото и в края на отчетния период; средната месечна нетна стойност на активите;
7. данни за обявените емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и датите на тяхното обявяване;
8. брой и цени на издадените (продадените) акции;
9. брой и цени на изкупените обратно акции;
10. сключените сделки с активи от портфейла на инвестиционното дружество през отчетния период.

- УД има право на годишно възнаграждение в размер на 3.5% от средната годишна нетна стойност на активите на ИД, но не по-малко от 22 000 лв. месечно;

- Разходите за сметка на ИД, във връзка с осъществяване на задълженията на УД по договора за управление са както следва:

- за всички печатни услуги, свързани с разпространяването на информация за ИД;
- за всички публикации и съобщения в пресата;
- по договори с инвестиционни посредници, които изпълняват инвестиционните нареждания;
- за заверка на счетоводни отчети от дипломиран експерт-счетоводител или специализирано одиторско предприятие;
- държавни такси;
- такси събирани от регулираните пазари на ценни книжа;
- такси по договорите с ЦД АД и с банката-депозитар на ИД;
- във връзка с управлението на рекламната и маркетинговата дейност на ИД.

- Разходите за сметка на УД, във връзка с осъществяване на задълженията му по договора за управление, са както следва:

- по подготовка и вземането на инвестиционни решения;
- по анализите на финансовите пазари;
- по определяне на нетната стойност на активите, на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД;
- по администриране на акциите на ИД, с изключение на свързаните с тази дейност разходи, изброени в предходния абзац като разходи за сметка на ИД;
- по упражняване на правата по акциите, собственост на ИД;
- разходите по водене на счетоводството на ИД.

д) договорни фондове, управлявани от УД

УД “Златен лев Капитал” АД е получил лиценз за организиране и управление на ДФ “Златен лев Индекс 30” с разрешение на КФН № 68-ДФ/17.11.2008г.

АД е) данни за членовете на Съвета на директорите на “Златен лев Капитал”

- За физическите лица - трите имена, образование, квалификация и професионален опит

РАДОСЛАВ ЗЛАТАНОВ ЦОНЧЕВ - председател на Съвета на директорите

образование: висше, СУ “Св. Климент Охридски”, гр. София
квалификация: математик, доктор по икономика
професионален опит: от 07.1972г. до 1997г. – асистент, доцент в Университет за национално и световно стопанство,
от 1997г. до 2001г. - Председател на Държавната комисия по ценните книжа;
от 2002г.– до сега – професор в Нов български университет.

МИЛЬО АЛЕКСОВ ЗИКАТАНОВ - изпълнителен директор

образование: висше, Университет за национално и световно стопанство
квалификация: Икономист-счетоводител
професионален опит: от 1982г. до 1996г. – работи в областта на туризма
от 1996г. до 2004г. - управител на инвестиционен посредник “Дарик Асет Инвестмънт” ООД; от 2005г. – управител на “Златен лев Брокери” ООД.

СТЕФАН ХРИСТОВ ПЕТРАНОВ – член на СД

образование: висше, СУ “Св. Климент Охридски”, гр. София, Университет Делтауеър, САЩ
квалификация: доктор по икономика
професионален опит: от 1980г. до 1992г. – Икономически институт на БАН, от 1992г. до 1994г. – Министерство на икономиката, програма ФАР, от 1994г. до сега – Председател на Съвета на директорите на Българска консултантска група АД;
от 1997г. до сега - доцент в СУ “Св. Климент Охридски”, Стопански факултет;
от 1996г. до 2000г. – Член на Управителния съвет на ИД “Златен лев”;
от 2000г. – 2005г. – Председател на Съвета на директорите на УД “Златен лев Капитал” АД, от 2005г. – 2007г. изпълнителен директор, от 2007г. до сега – член на Съвета на директорите на УД “Златен лев Капитал” АД.
от 2004г. до 2006г. - Председател на Управителния съвет на Макроикономическата асоциация;
от 2004г. до сега - член на Управителния съвет на Института на дипломираните финансови консултанти.

ЕКАТЕРИНА ИВАНОВА РАДЕВА – член на СД

образование: висше, СУ “Св. Климент Охридски”, гр. София
квалификация: юрист

**професионален
опит:**

от 09.1996г. – Комисия по ценните книжа и фондовите борси, експерт в отдел Правен, впоследствие Ръководител отдел “Лицензиране и контрол на приватизационни фондове, инвестиционни и управляващи дружества”;
от 2000г.– 2006г. - Ръководител отдел Вътрешен контрол в УД “Златен лев Капитал” АД, юрист в “Златен лев Холдинг” АД, “Изола Български Инвестментс” АД и “Българска консултантска група” АД; от 2000г. - Ръководител отдел “Вътрешен контрол” в ИП “Златен лев Брокери” ООД; от 2006г. - член на СД на УД “Златен лев Капитал” АД.

- данни за извършвана извън дружеството дейност, ако има такава и ако е от значение с оглед дейността на дружеството

МИЛЪО АЛЕКСОВ ЗИКАТАНОВ - управител на инвестиционен посредник “Златен лев Брокери” ООД, с който ИД има сключен договор за изпълнение на инвестиционните решения по управление на портфейла на ИД.

ЕКАТЕРИНА ИВАНОВА РАДЕВА – ръководител отдел “Вътрешен контрол” в инвестиционен посредник “Златен лев Брокери” ООД, с който ИД има сключен договор за изпълнение на инвестиционните решения по управление на портфейла на ИД.

ж) записан и внесен капитал на “Златен лев Капитал” АД

Записаният и внесен капитал на дружеството е в размер на 250 000лв.

1.6. Данни за инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните решения и нареждания на управляващото дружество при управление на инвестиционното дружество и данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант).

а) инвестиционни посредници, упълномощени от ИД - наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site)

Наименование: “ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ” АД. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София 1404, бул. “България” 49. Телефон за контакти: (02) 8100000, факс: (02)810009. Електронен адрес: brokers@elana.net.

Наименование: “СОФИЯ ИНВЕСТ БРОКЕРИДЖ” АД. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София, бул. “Васил Левски” 41 и адрес за кореспонденция: гр. София, общ. “Красно село”, ул. “Солун 23”, бл. 35, вх. Б. Телефон за контакти: (02) 980 44 31, факс: (02) 981 7229. Електронен адрес: sib@sib.orbutel.bg.

Наименование: “РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ)” АД. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София 1504, ул. “Тогол” 18/20. Телефон за контакти: (02) 91 985-101, факс: (02) 943 4528. Електронен адрес: ibgasni@rbb-sofia.raiffeizen.at, stoian.nikolov@rbb-sofia.raiffeizen.at.

Наименование: “ФАКТОРИ” АД. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София, общ. “Лозенец”, бул. “Черни връх” № 67. Телефон

за контакти: (02) 962 73 99, 962 05 85, факс: (02) 962 0585. Електронен адрес: factory@mail.bol.bg.

Наименование: **“БОРА ИНВЕСТ” АД**. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София, община “Оборище”, ул. “Триадица” № 3. Телефон за контакти: (02)9831577, факс: (02)9804770. Ел. адрес: office@borainvest.com.

Наименование: **“УНИКРЕДИТ БУЛБАНК” АД**. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София 1000, община “Възраждане”, пл. “Света Неделя” № 7 и “Витоша” № 6. Телефон за контакти: (02) 9320 110, факс: (02) 9320 119. Ел. адрес: custody@unicreditgroup.bg.

Наименование: **“ЗЛАТЕН ЛЕВ БРОКЕРИ” ООД**. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София, община Слатина, ул. “Постоянство” № 67Б. Телефон за контакти: (02) 9654650, факс: (02) 9654502. Електронен адрес: brokers@zlatenlev.com.

Наименование: **“ДЕЛТА СТОК” АД**. Седалище: Република България, гр. София. Адрес на управление: гр. София, Район Възраждане, бул. “Стефан Стамболов” № 6. Телефон за контакти: (02) 811 50 61, факс: (02) 811 50 49. Електронен адрес: office@deltastock.bg.

б) данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант)

Лицето, което ще взема инвестиционни решения по управление на инвестициите на фонда е назначеният по трудов договор в управляващото дружество инвестиционен консултант – Петър Илиянов Пенчев – сертификат № 154-ИК/12.06.2006г.

Образование:

Бакалавър по Бизнес Администрация, специалност Финанси и втора специалност Икономика от Университета на Южна Флорида

Професионален Опит:

02/2005г. – 01/2006г. младши финансов анализатор в JP Morgan Chase Treasury Securities and Services

02/2006г. – 11/2007г. – финансов анализатор и инвестиционен консултант в УД „Аврора Кепитъл” АД

02/2007г. – 02/2008г. Финансов консултант в “Еич Ви Ем Си” АД

1.7. Данни за банката-депозитар

а) наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в интернет (web-site)

Наименование: **“УниКредит Булбанк” АД**. Седалище и адрес на управление: България, гр. София 1000, община “Възраждане”, пл. “Света Неделя” № 7 и “Витоша” № 6. Телефон за контакти: (02) 9320 110, факс: (02) 9320 119. Страница в интернет: www.bulbank.bg.

б) дата на учредяване на дружеството; номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност

“УниКредит Булбанк” АД е учредено на учредително събрание, проведено в гр. София на 16.05.1990г. За извършване на банкова дейност дружеството е получило разрешение от БНБ № 100-00485/17.11.1999г., изменено със Заповед на управителя на БНБ № 22-514/19.10.2000г.

в) съществени условия на договора с инвестиционното дружество

- ИД възлага, а БАНКАТА дава съгласието си, като се задължава в качеството си на банка-депозитар да приема и съхранява паричните средства, наличните и безналични ценни книжа и удостоверителните документи за тях, които ИД притежава, както и да извършва всички плащания и наредени ѝ депозитарни операции с посочените активи в рамките на дейността на ИД.

- ИД възлага, а БАНКАТА се задължава да обслужва разплащанията по издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акциите на ИД и да упражнява контрол върху управляващото дружество чрез което се осъществява дейност относно изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД, като следи за спазването на ЗППЦК, актовете по прилагането му, Устава, Проспекта на ИД и приетите от управителния му орган Правила за оценка на нетната стойност на активите.

- ИД възлага, а БАНКАТА се задължава да осигурява събирането и използването на приходите на ИД, в съответствие със закона и устава на дружеството, при наличие и съгласно постъпило за целта конкретно и прието за изпълнение от банката-депозитар нареждане на ИД, съдържащо в пълен обем необходимата информация за наименованието на емитента, вида и размера на вземанията, както и други данни и оторизации по реда за тяхното получаване.

- БАНКАТА осъществява дейността по договора изцяло за сметка на ИД и в рамките на наличните му активи, съхранявани от БАНКАТА.

- БАНКАТА се задължава да отчита отделно паричните средства и други активи на ИД и да отделя непаричните му активи от собствените си активи като ги води по отделни задбалансови сметки.

- БАНКАТА не може:

1. да възлага на или да преупълномощава друга банка да изпълнява поетите с договора права и задължения;

2. да откаже предоставянето на информация или издаването на удостоверителен документ, за размера на наличните активи, включително за вложените парични средства, падежа и/или номинална стойност и други данни, имащи отношение към активите на депозитарно съхранение, поискани от ИД или от оправомощено от него лице;

3. да извършва операции по разпореждане с активите на ИД без да е получила нареждане за това по начина, предвиден в сключения договор за депозитарни услуги, респективно да извършва операции по разпореждане с активите на ИД по нареждане, което противоречи на закона, Устава на ИД и клаузите на договора;

4. да използва за своя сметка предоставените ѝ за съхранение непарични активи (ценни книжа);

5. да бъде кредитор или гарант на ИД, освен за вземанията си по сключения с него договор за депозитарни услуги;

6. да прихваща свои вземания срещу ИД за сметка на поверените ѝ от него активи;

7. да приема в залог или да упражнява право на задържане върху поверените ѝ от ИД активи като обезпечение на своите вземания.

- За съхранението и воденето на поверените ѝ активи и за извършените наредени ѝ операции с парични средства и ценни книжа, собственост на ИД, БАНКАТА се отчита един път месечно, като включително предоставя на ИД и на управляващото дружество извлечение от съответните сметки, в срок до 10-то число

на следващия месец. За дата на прието от ИД и управляващото дружество извлечение и отчет се счита датата на получаването им или на поставянето им в касетата на ИД.

- БАНКАТА не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите, предмет на настоящия договор.

- Безналичните ценни книжа, притежавани от ИД, се съхраняват от БАНКАТА, като се вписват в регистъра в "Централен депозитар" АД или друга компетентна депозитарна институция към подсметка на БАНКАТА.

- БАНКАТА съхранява, отчита и води по сметки отделно приетите ценни книжа на ИД от собствените си активи и от активите, привлечени от нея за доверително управление или на влог.

- БАНКАТА извършва всички безкасови плащания от името и за сметка на ИД, до размера на наличните суми по сметките на ИД в БАНКАТА, срещу които са насочени.

- БАНКАТА се задължава да осигури плащанията, свързани с операциите обслужващи дейността на ИД, да бъдат превеждани в рамките на нормативно определените срокове.

- БАНКАТА следи събирането и използването на приходите на ИД в съответствие със закона и Устава на дружеството.

- На падежа за окончателно изплащане възнаграждението на управляващото дружество, при приключване на финансовата година, БАНКАТА, на основа на предоставените ѝ изискуемите за целта данни следи дали възнаграждението на управляващото дружество е изчислено и изплатено в съответствие със закона и устава на ИД.

- БАНКАТА следи дали е спазено ограничението за разходите на дружеството съгласно чл. 171 ЗППЦК.

- БАНКАТА по нареждане на ИД, действащ чрез управляващото дружество и при условията на ЗППЦК и съответните си Общи условия открива отделна разплащателна сметка за обслужване на плащанията по продажба и обратното изкупуване на акциите на ИД.

- БАНКАТА се задължава да осигури навременно превеждане на паричните средства съгласно инструкциите на управляващото дружество за изпълнение на поръчките за обратното изкупуване на акциите на ИД. В случай, че по указаната в нареждането разплащателна сметка на ИД няма достатъчна наличност на парични средства, БАНКАТА има правото да прехвърли необходимите средства от друга легова или валутна сметка и да осъществи плащането своевременно, за което ИД в договора с банката депозитар дава изричното си съгласие за служебно инкасо срещу всяка една от паричните си сметки и конвертиране по курса на БАНКАТА в деня на операцията, като се обвързва с последиците по Общите условия на БАНКАТА за водене на съответната сметка.

- БАНКАТА се задължава да осигури навременно постъпване по сметките на ИД на паричните средства от реализирани поръчки за издаване (продажба) на акции на ИД при условие, че насрещната страна е изправна.

- БАНКАТА се задължава ежедневно да сравнява движението на паричните средства по сметките на ИД и неговото съответствие с промяната в броя на акциите емитирани от ИД по данни от регистъра в Централен депозитар АД. В случай на констатирано несъответствие след изтичане на срока за изпълнение на поръчките за продажба/обратно изкупуване на акции на ИД съгласно Устава и Проспекта на ИД, БАНКАТА незабавно уведомява управляващото дружество с искане в определен от нея срок, да получи насрещна информация за отстраняване на несъответствието.

- БАНКАТА се задължава да упражнява контрол върху управляващото дружество за дейността му по изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите емитирани от ИД, като следи за спазването на закона, актовете по прилагането му, Устава, Проспекта на ИД и приетите от управителния му орган Правила за оценка на нетната стойност на активите.

- В случай, че не се постигне съгласие за отстраняване на нарушението в указания от БАНКАТА срок, БАНКАТА се задължава незабавно да уведоми ИД и КОМИСИЯТА. Незабавно по смисъла на тази алинея означава до края на следващия работен ден след констатиране на нарушението.

- На основание глава III, раздел IV, чл. 53 (1) (б) от Тарифата за таксите и комисионните за клиенти на БАНКАТА, възнаграждението на БАНКАТА за откриване и поддържане на сметка (и) за съхранение и управление (попечителство) на ценни книжа, в това число и извлечения по тях, възлиза на 0,005% (нула цяло и пет хилядни процента) месечно върху усреднената нетна месечна стойност на активите на ИД в това число ДДС.

- Възнаграждението по договора за депозитарни услуги се начислява и заплаща до 5-то число на следващия месец, като месечният му размер не може да бъде по-нисък от 1200 (хиляда и двеста) лева и по-висок от 3000 (три хиляди) лева. Възнаграждението не включва всички дължими от ИД и изплатени от БАНКАТА за негова сметка разноски на трети лица от БАНКАТА за негова сметка при и по повод изпълнение на задълженията ѝ, предмет на договора за депозитарни услуги, които се възстановяват в сроковете по чл. 24 от договора срещу съответните разходо-оправдателни документи, от разплащателните и депозитни парични сметки на ИД срещу които БАНКАТА има право на служебно инкасо по силата на настоящия Договор.

- При прекратяване на договора, БАНКАТА прехвърля съхраняваните активи на депозитар, посочен от ИД в обективно необходим за целта срок, но не по-дълъг от 5 работни дни, считано от датата на която в БАНКАТА са представени от страна на ИД всички изискуеми и достатъчни документи с оглед спазването формалните изисквания за осъществяване на прехвърлянето и след като по реда на служебно инкасо, за което е оправомощена по силата на договора за депозитарни услуги е събрала вземанията си.

1.8. Данни за одиторите

а) име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на одиторите на дружеството за предходните 3 години

За 2006, 2007 и 2008 години одитор на ИД “Златен лев” АД е “БДО Акеро” ООД чрез Стоянка Йорданова Апостолова, лиценз N 0046/91г.

За 2006 година седалището и адреса на управление на “БДО Акеро” ООД е: 1000 София, ул. “Христо Белчев” № 18. За 2007 и 2008 година седалището и адреса на управление на “БДО Акеро” ООД е: 1113 София, ул. Александър Джендов, бл. 1, ет. 4

б) ако одиторите са напуснали, били са отстранени или преназначени, се разкрива информация за тези факти

За 2006, 2007 и 2008 години одитора на дружеството, избран на общо събрание на акционерите, не е напуснал и не е бил отстраняван или преназначаван.

1.9. Посочване на финансовата институция, учредител на инвестиционното дружество

Няма финансова институция, учредител на инвестиционното дружество.

1.10. Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество или могат да упражняват контрол върху него

а) за физическите лица – трите имена, брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в общото събрание на дружеството, съответно начини на контрол върху него

Няма физически лица, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от гласовете в общото събрание на ИД “Златен лев” АД или могат да упражняват контрол върху него.

б) за юридическите лица – наименование, седалище и адрес на управление, номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер, брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в общото събрание на дружеството, съответно начини на контрол върху него

Няма юридически лица, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от гласовете в общото събрание на ИД “Златен лев” АД или могат да упражняват контрол върху него.

1.11. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество

Няма външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество.

1.12. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта или за определени части от него, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна

Екатерина Иванова Радева – член на Съвета на директорите на УД – за юридическата част.

Николай Полинчев – главен счетоводител – за данните от финансовите отчети на ИД.

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

(1) при изготвянето на настоящия Проспект са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона; и

(2) доколкото им е известно, информацията в настоящия Проспект не е невярна, подвеждаща или непълна.

Съгласно чл. 187а от ЗППЦК членовете на Съвета на директорите на ИД “Златен лев” АД - Любомир Борисов Георгиев, Николай Атанасов Чорбаджийски, Любен Владимиров Витанов и Чавдар Любенов Толев, както и подписалото проспекта Управляващо дружество “Златен лев Капитал” АД, представлявано от изпълнителния директор Мильо Алексов Зикатанов, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Лицето по чл.

34, ал. 1 и 2 от Закона за счетоводството Юлия Дренска за данните от 2006г. и Николай Полинчев за 2007г. и 2008г., отговарят солидарно с лицата по изречение първо за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, а регистрираният одитор “БДО Акери” ООД чрез Стоянка Апостолова – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1. Описание на инвестиционните цели на дружеството, включително неговите финансови цели, инвестиционна политика и инвестиционни ограничения; посочване на техниките и инструментите или възможностите за ползване на заем, които могат да бъдат използвани при управлението на инвестиционното дружество

Основна цел на ИД “Златен лев” АД е да предлага на инвеститорите качествено финансово посредничество за ефективно участие на финансовите пазари и за реализацията на алтернативна форма на инвестиции и спестявания.

Инвестиционна политика за постигане целта на дружеството е насочена към постигането на конкурентна доходност и растяща стойност на акциите на дружеството чрез диверсификация на инвестициите, контролиране на риска, икономии от мащаба и професионално управление на дейността.

ИД “Златен лев” АД се стреми да поддържа балансиран портфейл от активи, който да е източник на конкурентно висока доходност и същевременно да не ограничава възможностите на дружеството своевременно да изпълнява заявките за обратно изкупуване на акции. Динамичната същност на капиталовите пазари не дава възможност да се поддържат позициите в корпоративни книжа, държавни ценни книжа и парични средства в строго определени пропорции. Според размера на капитала и конкретните пазарни условия делът на отделните групи активи може да се движи в определени граници.

В Таблица 1. е представена структура на активите, към която дружеството ще се стреми да се придържа.

Таблица 1. Структура на активите

Групи	Дял
Акции	до 65%
Държавни ценни книжа	6 - 12%
Чуждестранни ценни книжа	до 15 %
Облигации	до 65%
Парични средства	мин. 10 %

ИД “Златен лев” АД не може да инвестира в ценни книжа, издадени от:

- а) учредителите му или от свързани с тях лица;
- б) членовете на Съвета на директорите на ИД “Златен лев” АД или от свързани с тях лица;
- в) членовете на Съвета на директорите на “Златен лев Капитал” АД или от свързани с тях лица;

г) други лица, които изпълняват управителни или контролни функции в инвестиционното дружество или от свързани с тях лица;

д) други лица, които контролират инвестиционното дружество или от свързани с тях лица.

ИД “Златен лев” АД инвестира в активи, които изчерпателно са посочени чл. 195, ал. 1 от ЗППЦК, отговарят на специалните изисквания на чл. 195, ал. 1 от ЗППЦК и се състоят единствено от:

- ценни книжа и инструменти на паричния пазар,
- дялове на колективни инвестиционни схеми,
- влогове в банки,
- деривативни и еквивалентни на тях финансови инструменти.

Инструментите на паричния пазар, в които инвестира ИД “Златен лев” АД, трябва да бъдат ликвидни и със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време.

Ценните книжа, в които може да инвестира инвестиционното дружество, са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции;

2. облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа;

3. други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

ИД “Златен лев” АД може да инвестират не повече от 10 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по ал. 1.

ИД “Златен лев” АД може да придобива движими вещи и недвижими имоти само доколкото това е от съществено значение за прякото осъществяване на неговата дейност.

ИД “Златен лев” АД не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

ИД “Златен лев” АД не може:

1. да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица;
2. да издава облигации и други дългови ценни книжа;
3. да извършва дейност като инвестиционен посредник, банка или застрахователно дружество;
4. да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти, които не притежава;
5. да инвестира в ценни книжа, издадени от лица, които контролират инвестиционното дружество или свързани с тях лица.
6. да придобива участие в акциите с право на глас на един емитент, което да позволи на инвестиционното дружество, на членовете на неговите управителни или контролни органи, на управляващото дружество или на

членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно да упражняват значително влияние върху емитента.

ИД “Златен лев” АД не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

ИД “Златен лев” АД не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка.

Рисковата експозиция на ИД “Златен лев” АД към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 от ЗППЦК, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

ИД “Златен лев” АД може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на инвестиционното дружество. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6.

ИД “Златен лев” АД може да инвестира до 35 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

ИД “Златен лев” АД не може да придобива повече от:

1. 10 на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. 10 на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. 25 на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
4. 10 на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

ИД “Златен лев” АД може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

Общият размер на инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, не може да надхвърля 30 на сто от активите на ИД “Златен лев” АД.

ИД “Златен лев” АД не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени по-долу или в други случаи, определени от действащото законодателство. Ползването на заеми се извършва само с предварителното разрешение на Заместник-председателя на КФН и при едновременното спазване на следните условия:

1. заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на акциите;

2. заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, да не надвишава 10 на сто от активите на ИД “Златен лев” АД;

3. срокът на заема да е не по-дълъг от 3 месеца;

4. кредитодател по заема да е само банка, с изключение на банката-депозитар.

Други изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 195 ЗППЦК и към структурата на активите и пасивите на инвестиционното дружество

Ценните книжа, в които може да инвестира инвестиционното дружество, трябва да отговарят на следните условия:

1. загубите, които инвестиционното дружество може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;

2. ликвидността им не засяга способността на инвестиционното дружество по искане на акционерите да изкупува обратно акциите си;

3. имат надеждна оценка:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 4 ЗППЦК, имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по чл. 195, ал. 2 ЗППЦК имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

4. за тях е налице подходяща информация:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 4 ЗППЦК, се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по чл. 195, ал. 2 ЗППЦК се предоставя редовно точна информация до инвестиционното дружество за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

5. прехвърлими са;

6. тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на инвестиционното дружество;

7. рискът, свързан с тях, е адекватно установен в правилата за управление на риска на инвестиционното дружество.

8. счита се, че ценните книжа по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК отговарят на изискванията по т. 2 и 5, ако инвестиционното дружество не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

9. за ценни книжа по чл. 195 ЗППЦК се считат и ценните книжа, които отговарят на условията по т.1-8 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК.

10. за ценни книжа по чл. 195 ЗППЦК се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

– отговарят на условията по т. 1-8;

– инвестиционните дружества и дяловите тръстове са обект на правила за корпоративно управление, приложими към дружествата, а договорните фондове са предмет на правила за корпоративно управление, еквивалентни на тези, приложими към дружествата;

– дружеството, което управлява договорния фонд, съответно дружеството, което управлява активите на инвестиционното дружество и дяловия тръст, ако има такава, е предмет на национална регулация с цел защита на инвеститорите.

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира инвестиционното дружество, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

1. имат падеж при емитирането до 397 дни вкл.;
2. имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;
3. подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар поне на всеки 397 дни;
4. рисковият им профил, вкл. по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансови инструменти с падеж по т. 1 и 2 или с корекции на доходността по т. 3.

5. инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира инвестиционното дружество, са ликвидни инструменти на паричния пазар, които могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период предвид задължението на инвестиционното дружество по искане на акционерите и притежателите на дялове да изкупуват обратно акциите и дяловете си.

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира инвестиционното дружество, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на следните изисквания:

1. позволяват на инвестиционното дружество да изчислява нетната стойност на актива си в съответствие със стойността, на която инструментът, включен в портфейла му, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие страни при условията на обичайна конкуренция;

2. базират се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности.

3. счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК отговарят на изискванията по т. 1-5 по горе, ако инвестиционното дружество не разполагат с информация, която да доведе до друг извод.

Инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, букви "б" и "г" ЗППЦК, за инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК, които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, е налице подходящата информация, ако:

1. е налице информация за емисията или програмата за емитиране, както и за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

2. актуализация на информацията по т. 1 се извършва най-малко веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. проверка на информацията по т. 1 се извършва от подходящи квалифицирани трети страни, които не са обект на инструкции от емитента;

4. съществуват надеждни статистически данни за емисията или за програмата на емитиране.

За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗППЦК е

налице подходящата информация, ако:

1. е налице информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

2. актуализация на информацията се извършва поне веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. надеждни данни за емисията или за програмата за емитиране или други данни, позволяващи извършването на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в такива инструменти.

За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК, различни от изброените по-горе и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, подходящата информация е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.

За лицето по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗППЦК, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че отговаря на толкова строги изисквания, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е налице едно от следните условия:

1. да е със седалище в държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство;

2. да е със седалище в държава - член на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, принадлежаща към Групата на десетте;

3. да е с присъден кредитен рейтинг не по-нисък от инвестиционен;

4. на базата на задълбочени анализи на лицето може да бъде доказано, че изискванията, на които то отговаря, са толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз.

Дружествата за секюритизация по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "г", подбуква "бб" ЗППЦК са организации с корпоративен, тръстов или договорен характер, учредени за целите на секюритизацията.

Когато инструментите на паричния пазар по чл. 195 ЗППЦК съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 197б, ал. 2 - 5 ЗППЦК.

Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК са ликвидни, ако отговарят на следните условия:

1. базовите им активи се състоят от един или повече:

а) активи, изброени в чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, вкл. финансови инструменти, които притежават една или повече характеристики на тези активи;

б) лихвени проценти;

в) валута или валутни курсове;

г) финансови индекси;

2. позволяват прехвърлянето на кредитния риск на базовия актив независимо от другите рискове, свързани с актива;

3. нямат за резултат доставянето или прехвърлянето, включително чрез парично плащане на активи, различни от тези в чл. 195, ал. 1 и 2 ЗППЦК;

4. рисковете, които носят, са ясно идентифицирани от правилата за управление на риска на инвестиционното дружество, както и от механизмите за вътрешен контрол в случаите на риск от асиметрия на информацията между инвестиционното дружество, от една страна, и насрещната страна по деривативен финансов

инструмент за прехвърляне на кредитен риск, от друга, произтичащ от потенциален достъп на насрещната страна до вътрешна информация относно предприятията, чиито активи са базови за деривативния финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск.

Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "б", подбуква "бб" ЗППЦК могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност, ако могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка на сума, за която деривативният финансов инструмент може да бъде разменен, а задължението по него погасено между добре информирани и изразили съгласие страни в сделка, сключена в условията на обичайна конкуренция.

Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "б", подбуква "бб" ЗППЦК могат да се оценяват по общо - приети и подлежащи на проверка методи, ако може да им бъде дадена оценка от инвестиционното дружество, съответстваща на справедливата стойност, която не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на следните условия:

1. базата за оценка е надеждна, актуална пазарна цена на инструмента, а ако не е налична такава цена, базата за оценка е модел за определяне на цената, който използва подходяща общоприета методология;

2. проверка на оценката се извършва:

а) от подходяща трета страна, независима от насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, търгуван на извънборсови пазари, която извършва проверките достатъчно често и по начин, който позволява на инвестиционното дружество да провери коректността на оценката; или

б) от отдел в инвестиционното дружество, който разполага с необходимите за това човешки и технически ресурси и е независим от отдела, който управлява активите.

Инвестиционното дружество и договорният фонд могат да инвестират в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" ЗППЦК, ако финансовите индекси отговарят на следните условия:

1. достатъчно диверсифицирани са:

а) индексът е съставен по такъв начин, че движението на цената и активността на търговията с един компонент от индекса не влияят значително на целия индекс;

б) в случай че индексът е съставен от активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, неговият състав е диверсифициран поне колкото състава на индексите, признати от заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", наричан по-нататък "заместник-председателя";

в) в случай че индексът е съставен от активи, различни от тези по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, неговият състав е диверсифициран по начин, еквивалентен на този на индексите, признати от заместник-председателя;

2. представляват адекватен бенчмарк (общоприет еталон) за пазара, за който се отнасят:

а) индексът измерва представителна група активи по подходящ начин;

б) индексът се преразглежда и балансира периодично съгласно публично оповестени критерии с цел да продължи да отразява адекватно пазара;

в) активите, от които е съставен индексът, са достатъчно ликвидни, което позволява на потребителите да възпроизведат индекса, ако е необходимо;

3. публикувани са по подходящ начин:

а) процесът на публикуване е на основата на надеждни процедури за събиране на

цените, изчисляване и последващо публикуване на стойността на индекса, включително процедури за оценка на компонентите, които нямат пазарна цена;

б) своевременно се предоставя подробна информация относно методологията за изчисляване на индекса, методологиите за балансиране на индекса, промени на индекса или наличието на оперативни затруднения при предоставянето на навременна и точна информация.

Структурата на активите и пасивите на инвестиционното дружество от отворен тип трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2. не по-малко от 10 на сто от активите на инвестиционното дружество трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

- а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
- б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;
- в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Паричните средства на инвестиционното дружество не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на дружеството.

2.2. Рисков профил на инвестиционното дружество

ИД “Златен лев” е дружество, което инвестира в балансиран портфейл (според класификацията на Wiesenberger). Стремешът е да се минимизира инвестиционния риск като същевременно се използват възможностите за увеличаване на текущите приходи и за дългосрочен растеж на капитала. Това се осъществява чрез инвестиране както в акции, така и във финансови инструменти с фиксиран доход. Инвестициите на дружеството са ориентирани преди всичко към българския капиталов пазар. За целите на по-добрата диверсификация на портфейла е възможно ограничена част от активите на дружеството (до 15%) да бъде инвестирана на международните капиталови пазари.

За да се използват възможностите за растеж на капитала, дружеството инвестира 25-65% от активите си в акции на български емитенти. Това е и най-рисковата част от портфейла. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на акциите могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на емитентите. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на дружеството и с това пораждаат риск за колебания в цените на акциите на дружеството.

За да се използват възможностите за текущи доходи, дружеството инвестира до 65% от активите си в общински, корпоративни и ипотечни облигации. Тази част от портфейла на дружеството носи значително по-малък риск поради естеството на тези книжа и фиксирания доход, който осигуряват. Типичните рискове за този клас финансови инструменти са лихвеният риск и кредитният риск. Лихвеният риск се поражда от възможността цените на облигациите да се променят поради промяна на лихвените равнища, а кредитният риск се поражда от възможни

изменения във капацитета на емитентите да погасяват задълженията си по издадените облигации.

Друга част от портфейла на дружеството 6-12% се инвестира в държавни ценни книжа. Те осигуряват текущи доходи при възможно минималния за страната риск и по този начин се балансира по-рисковата част на портфейла.

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

От формално-аналитична гледна точка рискът, свързан с инвестиране в акции на дружеството, може да бъде измерен чрез определени статистически показатели, като най-често за тази цел се използва стандартното отклонение на възвръщаемостта на нетната стойност на активите на една акция. Въз основа на данни за нетна стойност на активите на една акция, изчислени в последния работен ден на седмицата, в който се изчислява такава за дружеството, се правят и изчисления за стандартно отклонение. Стойността на този показател се изчислява съгласно Правилата за оценка и управление на риска на ИД "Златен лев" АД и Методологията за изчисляване на стандартно отклонение на нетна стойност активите на дял/акция на КИС на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД). Стойността на стандартното отклонение се оповестява на сайта на БАУД и във в. "Пари".

2.3. Правила за оценка на активите

Правилата за оценка на активите включват основно принципите и методите за оценка на активите и пасивите, посочени изчерпателно по-долу, както и система за организация на тази дейност, разработена подробно в одобрения от заместник-председателя на КФН Правила за оценка на активите на ИД "Златен лев" АД № 224-ИД от 26.02.2009г. и се основава на Устава на дружеството и свързаните с дейността му нормативни актове.

Основни принципи при оценка на активите на ИД "Златен лев" АД

1. Оценката на активи на ИД, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.
2. При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката.
3. При последващо оценяване на актив - по съответния ред и начин, определен в настоящите правила.

Методи за оценка на активите на ИД "Златен лев" АД

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на

средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.1. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

2. При невъзможност да се приложи т. 1. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана "търсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

2.1. Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;

б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;

в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;

г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;

д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

2.2 Изчислената по формулата цена е брутна и се използва пряко за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

3. Последваща **оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка на ЕС ценни книжа и инструменти на паричния пазар** се извършва:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) в случай че пазарът на ценни книжа не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

г) в случай, че цената е изчислена на основата на т. а) – в) е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

д) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 2.

4. Последваща **оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки,** се извършва:

4.1. по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

4.2. ако не може да се определи цена по подточка 4.1., цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

4.3. ако не може да се приложи подточка 4.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

4.4. в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

- а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;
- б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

5.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

а) Изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество - аналог, и неговата печалба на акция.

б) Печалбата на дружество - аналог, и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.

- Изборът на дружества аналози, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.

- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
- Сходна продуктова гама;
- Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

5.3. Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

5.3.1. Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) При този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещането на всички разходи, покриването на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

б) Нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали / увеличи с абсолютната стойност на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND ,$$

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегировани акции

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 RP – рискова премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta$$

където

k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

$(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,

k_m – очакваната възвращаемост на пазара

β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,

P_0 – цена на една обикновена акция,

g - очакван темп на растеж.

5.3.2. Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCInv,$$

където: FCFF – нетни парични потоци за фирмата
ЕБИТ–печалба преди лихви и данъци
TR – данъчна ставка за фирмата
Dep - амортизации
FCInv – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD$$

където
FCFF – нетни парични потоци за фирмата
FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери
Int– разходи за лихви
TR – данъчна ставка за фирмата
PP – погашения по главници
PD – дивиденди за привилегирани акции
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции

в) Нетните парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + k_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right),$$

където:
WACC – среднопретеглената цена на капитала,
 k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_d - цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
 t - данъчната ставка за фирмата,
 k_{ps} - цената на финансиране с привилегирани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,
 PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

5.3.3. Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r - g},$$

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF - или $FCFE$ или $FCFF$;

r - съответната норма на дисконтиране;

g - постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n},$$

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t - или $FCFE$ или $FCFF$ през година t ;

r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

P_n - стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n},$$

където:

r_n - съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст; g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

5.4. Горезброените методи по т. 5.1, 5.2, 5.3 за определяне на справедливата стойност на акциите могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на относима информация, която може да повлияе върху справедливата стойност на акциите.

6. Последваща оценка на акции, придобити от увеличение на капитала, при разделяне на акции (сплит), както и от участие в учредяването на ново акционерно дружество.

6.1. Последваща оценка на **акции, придобити от увеличение на капитала със средства на дружеството** се извършва, както следва:

а) Признава се **вземане** от датата, от която притежателите на акции на емитента нямат право на акции от увеличението на капитала, т.е. от датата, след която сключени сделки с акциите на емитента не дават правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на акциите от увеличението на капитала в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя нови акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където:

R – вземане,

N_n – брой нови акции,

P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция, и „старата“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където:

P_n – цена на една нова акция,

P_0 – последна цена на една „стара“ акция,

N_r – сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция.

б) От датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата им оценка се извършва съгласно начините за оценка на акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т. 4, коригирана с коефициент 5%, съответно по т. 5.1, 5.2, 5.3., 5.4.

6.2. Последваща оценка на **акции, придобити от увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции** се извършва, както следва:

а) Признава се **вземане** от датата на записване на новите акции и заплащане на емисионната им стойност до датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на записаните нови акции и платената емисионна стойност за една нова акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където:

R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_n – емисионна стойност на една нова акция.

б) От датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата им оценка се извършва съгласно начините за оценка на акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т. 4, коригирана с коефициент 5%, съответно по т. 5.1, 5.2, 5.3., 5.4.

6.3. Последваща оценка на **акции, придобити от разделяне на акции (сплит)**, се извършва, както следва:

а) Признава се **вземане** от датата, от която “старите” акции са вече разделени, т.е. от датата, след която сключени сделки с акциите на емитента не дават правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на новите акции в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където:

R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на една „стара” акция бъде разделена на броя нови акции, придобити след разделяне на една „стара” акция.

$$P_n = \frac{P_0}{N_r}$$

където:

P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на една „стара” акция,
 N_r – брой нови акции, придобити след разделяне на една „стара” акция.

б) От датата на регистриране на новите акции от сплита в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата им оценка се извършва съгласно начините за оценка на акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т. 4, коригирана с коефициент 5%, съответно по т. 5.1, 5.2, 5.3., 5.4.

6.4. Последваща оценка на **акции, придобити при учредяване на ново акционерно дружество**, се извършва, както следва:

а) Признава се **вземане** от датата на записване на акциите и заплащане на емисионната им стойност до датата на регистриране на акциите в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на записаните акции и платената емисионна стойност за една акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където:

R – вземане,

N_n – брой акции,

P_n – емисионна й стойност на една акция.

б) От датата на регистриране на акциите в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата оценка на акциите се извършва като се умножи броя на акциите по платената емисионна стойност за една акция.

в) В случай, че в срок от шест месеца от датата на учредяване на новото акционерно дружество, акциите не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар, то стойността на акциите се определя по методите за определяне на справедлива стойност съгласно т. 5.1, 5.2, 5.3, 5.4.

6.5. Последваща оценка на права, притежавани или придобити при увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции и оценка на новите акции, придобити срещу права.

6.5.1. Последващата оценка на права, притежавани или придобити при увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции, се извършва, както следва:

а) Признава се **вземане** от датата, от която притежателите на акции на емитента нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала, т.е. датата, след която сключени сделки с акции на емитента не дават правото за придобиване на права, до датата, на която правата са допускани до или търгувани на регулиран пазар.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на правата и оценката на едно право.

$$R_r = N \times P_r$$

където:

R_r – вземане

N – брой права

P_r – оценката на едно право, която се изчислява по следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

където:

P_r – оценка на едно право

P_l – последна оценка на акцията с право на право

P_i - емисионна стойност на една акции

N_r – брой акции в едно право

б) От датата, на която правата са допускани до или търгувани на регулиран пазар, последваща оценка на права се извършва съгласно начините за оценка на права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т. 4. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4., последващата оценка на правата се изчислява по следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

където:

P_r – оценка на едно право

P_l – последна оценка на акцията

P_i - емисионна стойност на една акции

N_r – брой акции в едно право

6.5.2. Последващата оценка на **новите акции, придобити срещу права** при увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции, се извършва, както следва:

а) Признава се **вземане** от датата, на която са записани акциите в резултат на упражняване на правата, до датата на регистриране на акциите от увеличението на капитала в депозитарната институция,

Стойността на вземането е равна на броя на записаните акции умножен по сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право, по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право.

$$R = N_n \times \left(P_i + \frac{P_r}{N_r} \right)$$

където:

R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – оценка на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

б) От датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата им оценка се извършва съгласно начините за оценка на акции,

допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т. 4, коригирана с коефициент 5%, съответно по т. 5.1, 5.2, 5.3., 5.4.

7. Последваща оценка на **дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК**, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

8. Последваща оценка на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки**, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обеът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия.

б) ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

в) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на т. 3, буква "б", а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - съответно по т. 3, буква "в".

г) в случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E}$$

където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360,364,365,366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

9. При невъзможност да бъдат приложени т. 8. а), б) и в), при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране.

9.1. а) Настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

б) Настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

в) При метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

9.2. При неплатежоспособност на емитента на облигации търгувани на регулиран пазар, облигациите се оценяват съгласно начина от т. 8. При невъзможност да бъде приложена т. 8, паричните потоци на облигацията се дисконтират с коефициент. Този дисконт се определя експертно въз основа на балансовата стойност и вида на задълженията на емитента, обезпеченията на емисията и други относими фактори. Дисконтът се преразглежда и определя всеки месец до отписването на облигацията или до изплащането на дължимото или част от дължимото. Неплатените купони на облигацията се зачисляват като просрочени вземания.

9.3. При неплатежеспособност на емитента на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар, паричните потоци на облигацията се дисконтират с коефициент. Този дисконт се определя експертно въз основа на балансовата стойност и вида на задълженията на емитента, обезпеченията на емисията и други относими фактори. Дисконтът се преразглежда и определя всеки месец до отписването на облигацията или до изплащането на дължимото или част от дължимото. Неплатените купони на облигацията се зачисляват като просрочени вземания.

10. Последваща **оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина**, се извършва:

10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

10.2. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

10.3. Ако не може да се определи цена по реда на точка 10.1. и 10.2., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 5, т. 6 ,т. 9.

11. Последваща **оценка на деривативни финансови инструменти** се извършва съгласно т. 4.

11а. Последваща **оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на регулирани пазари по т.10**, се извършва съгласно т. 10.1 и т. 10.2.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на път опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

$$P=C+Xe^{-rT}-S_0$$

Където:

C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.

X – Цената на упражняване на опцията (Strike price).

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

Изчисляване на “C” – цената на кол опцията за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$$C_0=S_0N(d_1)-Xe^{-rT}N(d_2)$$

Където

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/X) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

$N(d)$ – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d. Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

ln – Функцията натурален логаритъм

σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1} \sum_{t=1}^n \frac{(r_t - \bar{r})^2}{n}}$$

където \bar{r} е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$.

13. При невъзможност да бъде приложена т.11 при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния начин:

$$F = \{S - PV(D,0,T)\} * (1+Rf)^T,$$

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

PV(D,0,T) – настояща стойност на очакван дивидент

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

14. **В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия,** за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 9, 12 и 13.

15. **Срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на преоценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити- по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

16. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута,** се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

17. **Материалните и нематериалните дълготрайни активи** първоначално се оценяват по цена на придобиване, а впоследствие подлежат на периодична оценка по справедлива стойност, съобразно предвидения в МСФО 16 модел на оценка.

Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на значителни различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи управителният орган на ИД / УД може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

18. **Притежаваните от инвестиционното дружество от отворен тип недвижими имоти** се оценяват в края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на цените на недвижимите имоти или в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

19. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар** (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати) се определя съгласно т. 10.1 и т.10.2 от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т. 10.1 и т.10.2, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват, се използват следните формули: Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$P_{CD} = \frac{MV}{\left[1 + \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]}$$

където:

$$MV = N \times \left[1 + \left(\frac{c}{100} \times \frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

$$P_{Tb} = N \left[1 - \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9.1. а) или т. 9.1. б) от настоящите правила.

20. Оценка на **просрочени вземания**

20.1. Оценка на просрочените вземания се извършва по следния начин:

- а) При просрочване на вземането до 30 дена – то се оценява на 100%.
- б) При просрочване на вземането от 30 до 60 дена – то се дисконтира с 30%.
- в) При просрочване на вземането от 60 до 90 дена – то се дисконтира с 40%.

- г) При просрочване на вземането над 90 дена – то се дисконтира с 50%.
- 20.2. Оценка на просрочени вземания от облигации, които се търгуват на регулиран пазар, се извършва съответно по реда на т. 8 и т. 9.
- 20.3. Оценка на просрочени вземания от облигации, които не се търгуват на регулиран пазар, се извършва по реда на т. 20.1.
- 20.4. Процентите на дисконтиране по т. 20.1. могат да бъдат променяни при наличие на относима информация.

Методи за оценка на пасивите

За определяне на стойността на нетните активи на инвестиционното дружество се извършва оценка на пасивите на дружеството в съответствие с приложимите счетоводни стандарти.

Определяне на нетната стойност на активите

Нетна стойност на активите на дружеството за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите се изчислява като от стойността на всички активи, изчислени съгласно настоящата методология се извади стойността на пасивите, изчислена съгласно настоящата методология.

Уведомление до Комисията за финансов надзор

Инвестиционното дружество, съответно управляващото дружество са длъжни в 7-дневен срок да уведомят комисията, в случай че нетната стойност на активите на инвестиционното дружество спадне под 110 на сто от установения в чл. 166, ал. 1, съответно ал. 3 ЗППЦК минимален размер.

2.4. Описание на инвестиционната дейност на дружеството за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта

а) данни за обема, структурата и динамиката на активите на инвестиционното дружество, включително наличност на ценни книжа от един или друг вид – общо и по вид активи

Обем, структура и динамика на активите през 2006 г.

В Таблица 2. са представени данни за обема, структурата и динамиката на основните групи активи на инвестиционното дружество към 31.12.2006 г.

Таблица 2. Обем, структура и динамика на активите към 31.12.2006 г.

Видове активи	Лева	Дял	Промяна спрямо 31.12.2005 г.	
			Лева	Дял
Парични средства	1 050 382	11.96%	266 702	2.18%
Краткосрочни инвестиции (ДЦК)	0	-	-	-
Краткосрочни вземания	101 589	1.16%	-31 674	-0.50%
Дългосрочни инвестиции, в т.ч.	7 629 032	86.88%	529 059	-1.68%
Акции	4 306 495	49.04%	755 375	4.74%
Др.дълготр. финансови, в т.ч.	3 322 537	37.84%	-226 316	-6.43%

ДЦК	639 751	7.29%	-29 628	-1.06%
чуждестранни ЦК	299 976	3.42%	-75 469	-1.26%
общински облигации	0	-	-	-
корпоративни облигации	1 510 603	17.20%	522 970	4.88%
ипотечни облигации	293 966	3.35%	-612 974	-7.96%
еврооблигации	578 241	6.59%	-31 215	-1.01%
Нефинансови дълготрайни активи	0	-	-	-
Разходи за бъдещи периоди	0	-	-	-
Общо	8 781 003	100%	764 087	

Обем, структура и динамика на активите през 2007 г.

В Таблица 3. са представени данни за обема, структурата и динамиката на основните групи активи на инвестиционното дружество към 31.12.2007 г.

Таблица 3. Обем, структура и динамика на активите към 31.12.2007 г.

Видове активи	Лева	Дял	Промяна спрямо 31.12.2006 г.	
			Лева	Дял
Парични средства	1 440 424.00	12.55%	390 042	0.59%
Краткосрочни инвестиции (ДЦК)	-	-	-	-
Краткосрочни вземания	54 886.00	0.48%	-46 703	-0.68%
Дългосрочни инвестиции, в т.ч.	9 982 151.00	86.97%	2 353 119	0.09%
Акции	6 943 112.47	60.49%	2 636 617	11.45%
Др.дълготр. финансови, в т.ч.	3 039 038.53	26.48%	-283 498	-11.36%
ДЦК	634 884.84	5.53%	-4 866	-1.76%
чуждестранни ЦК	339 155.77	2.95%	39 180	-0.47%
общински облигации			-	-
корпоративни облигации	1 421 651.77	12.39%	-88 951	-4.81%
ипотечни облигации	294 753.35	2.57%	787	-0.78%
еврооблигации	348 592.80	3.04%	-229 648	-3.55%
Нефинансови дълготрайни активи	-	-	-	-
Разходи за бъдещи периоди	-	-	-	-
Общо	11 477 461.00	100.00%	2 696 458	

Обем, структура и динамика на активите през 2008г.

В Таблица 4. са представени данни за обема, структурата и динамиката на основните групи активи на инвестиционното дружество към 31.12.2008г.

Таблица 4. Обем, структура и динамика на активите към 31.12.2008г.

Видове активи	Лева	Дял	Промяна спрямо 31.12.2007 г.	
			Лева	Дял
Парични средства	1 567 110.00	25.39%	126 686	12.83%
Краткосрочни инвестиции (ДЦК)	-			-

Краткосрочни вземания	10 654.00	0.17%	-44 232	-0.31%
Дългосрочни инвестиции, в т.ч.	4 595 606.09	74.44%	-5 386 545	-12.53%
Акции	2 328 396.24	37.72%	-4 614 716	-22.78%
Др.дълготр. финансови, в т.ч.	2 267 209.85	36.73%	-771 829	10.25%
ДЦК	611 518.23	9.91%	-23 367	4.37%
чуждестранни ЦК		0.00%	-339 156	-2.95%
общински облигации			0	
корпоративни облигации	1 044 169.85	16.91%	-377 482	4.53%
ипотечни облигации	291 240.93	4.72%	-3 512	2.15%
еврооблигации	320 280.84	5.19%	-28 312	2.15%
Нефинансови дълготрайни активи	-			-
Разходи за бъдещи периоди	-			-
Общо	6 173 370	100.00%	-5 304 091	

б) данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли, както и за инвестициите по отделни емитенти в съответните отрасли

Отраслова структура на инвестициите през 2006 г.

Отрасловата структура на инвестициите и на емитентите от съответните отрасли към 31.12.2006г. е представена в Таблица 5.

Таблица 5. Отраслова структура на инвестициите към 31.12.2006 г.

Отрасли и емитенти	Брой акции	Балансова стойност	Дял в портфейла от акции/ облигации	Дял в инвест. Портфейл	Дял в актива
Акции					
Производство на тютюн и тютюневи изделия	30 631	997 149	22.96%	13.07%	11.36%
Слънце-Стара Загора-БТ	16 098	174 905	4.03%	2.29%	1.99%
София-БТ	4 685	347 580	8.00%	4.56%	3.96%
Благоевград БТ	2 846	227 424	5.24%	2.98%	2.59%
Булгартабак Холдинг	7 002	247 241	5.69%	3.24%	2.82%
Полиграфическа дейност	19 902	640 048	14.74%	8.39%	7.29%
Пловдив-Юрий Гагарин-БТ	19 902	640 048	14.74%	8.39%	7.29%
Производство на минерални торове	264 174	501 279	11.54%	6.57%	5.71%
Химко	253 792	30 455	0.70%	0.40%	0.35%
Неохим	10 382	470 824	10.84%	6.17%	5.36%
Производство на фарм. продукти и лекарствени средства	78 504	1 051 090	24.21%	13.78%	11.97%
Софарма	27 434	185 454	4.27%	2.43%	2.11%
Биовет	51 070	865 637	19.93%	11.35%	9.86%
Телекомуникации	20 000	201 400	4.64%	2.64%	2.29%
БТК АД	20 000	201 400	4.64%	2.64%	2.29%
Туризм	5 710	102 780	2.37%	1.35%	1.17%
Слънчев бряг АД	5 710	102 780	2.37%	1.35%	1.17%

Финансов сектор	10 100	225 652	5.20%	2.96%	2.57%
ТБ ДЗИ банк АД	8 000	63 960	1.47%	0.84%	0.73%
Българо-американска кредитна банка АД	1 715	84 927	1.96%	1.11%	0.97%
ДЗИ АД	385	76 765	1.77%	1.01%	0.87%
Производство на бои, лакове и подобни продукти	496	57 224	1.32%	0.75%	0.65%
Оргахим АД	496	57 224	1.32%	0.75%	0.65%
Холдингови дружества	30 996	120 958	2.79%	1.59%	1.38%
Доверие Обединен Холдинг АД	2 000	5 420	0.12%	0.07%	0.06%
Северокооп-Гъмза Холдинг АД	2 000	5 200	0.12%	0.07%	0.06%
Златен Лев Холдинг АД	15 000	25 800	0.59%	0.34%	0.29%
Синергон хплдинг АД	5 996	48 178	1.11%	0.63%	0.55%
Индустриален Холдинг България АД	6 000	36 360	0.84%	0.48%	0.41%
Колективни Инвестиционни Схеми	57 478	232 978	5.37%	3.05%	2.65%
ИД Адванс Инвест АД	55 555	131 321	3.02%	1.72%	1.50%
ИД Капман Капитал АД	1 713	37 737	0.87%	0.49%	0.43%
ВАФ		35 841	0.83%	0.47%	0.41%
ИД ОББ Балансиран Фонд АД	210	28 079	0.65%	0.37%	0.32%
Производство на електрически машини и апарати	23 339	211 777	4.88%	2.78%	2.41%
Емка АД	2 145	64 479	1.48%	0.85%	0.73%
Монбат АД	21 194	147 298	3.39%	1.93%	1.68%
Общо акции	541 330	4 342 335	100%	56.92%	49.45%
Облигации					
Производство на медицинско оборудване и продукти	14	277 212	8.43%	3.63%	3.16%
Етропал АД	14	277 212	8.43%	3.63%	3.16%
Финансов сектор	799	1 168 335	35.55%	15.31%	13.31%
Ти Би Ай Кредит АД 3 емисия	200	199 100	6.06%	2.61%	2.27%
Ти Би Ай Кредит АД 4 емисия	200	201 860	6.14%	2.65%	2.30%
Ти Би Ай Кредит АД 5 емисия	107	209 274	6.37%	2.74%	2.38%
МВВАСВ4: БАКБ /ипотечни облигации IV/	100	198 378	6.04%	2.60%	2.26%
МВУВВ: ОББ /ипотечни облигации/	92	95 588	2.91%	1.25%	1.09%
Dresdner bank AG NA O.N. /к.о/	100	264 135	8.04%	3.46%	3.01%
Производство и търговия на фарм. продукти и лекарствени средства	100	99 635	3.03%	1.31%	1.13%
Търговска лига НАЦ АД	100	99 635	3.03%	1.31%	1.13%
Производство на хранителни продукти	167	326 568	9.94%	4.28%	3.72%
ОМК АД	47	91 869	2.80%	1.20%	1.05%
Роял Патейтос АД	120	234 700	7.14%	3.08%	2.67%
Търговия на дребно	85	167 604	5.10%	2.20%	1.91%
Доверие-Брико АД	85	167 604	5.10%	2.20%	1.91%
Производство на продукти от неметални минерални суровени и бижутерийни изделия	29	29 351	0.89%	0.38%	0.33%
Аутобохемия АД 3	29	29 351	0.89%	0.38%	0.33%
Емисии издадени от Република България	761	1 217 993	37.06%	15.97%	13.87%
ДЦК BG 2040203213	100	204 888	6.23%	2.69%	2.33%

ДЦК BG 2040103215	191	200 502	6.10%	2.63%	2.28%
ДЦК BG 2040003217	200	234 362	7.13%	3.07%	2.67%
Български еврооблигации XS0138976385	120	235 873	7.18%	3.09%	2.69%
Български еврооблигации XS0145624432	150	342 368	10.42%	4.49%	3.90%
Общо облигации	1 955	3 286 697	100%	43.08%	37.43%
Общо акции и облигации	543 285	7 629 032		100%	86.88%

Отраслова структура на инвестициите през 2007 г.

Отрасловата структура на инвестициите и на емитентите от съответните отрасли към 31.12.2007г. е представена в Таблица 6.

Таблица 6. Отраслова структура на инвестициите към 31.12.2007г.

Отрасли и емитенти	Брой акции	Балансов стойнос	Дял в портфейла от акции/ облигации	Дял в инвест. портфейл	Дял в актива
Акции					
Производство на тютюн и тютюневи изделия	29 935	1 018 664	14.67%	10.27%	8.92%
СЛЪНЦЕ СТАРА ЗАГОРА АД	15 782	171 645	2.47%	1.73%	1.50%
СОФИЯ-БТ АД	4 255	361 675	5.21%	3.65%	3.17%
БЛАГОЕВГРАД-БТ АД	3 066	275 909	3.97%	2.78%	2.42%
БУЛГАРТАБАК ХОЛДИНГ АД	6 832	209 435	3.02%	2.11%	1.83%
Полиграфическа дейност	10 140	1 174 212	16.91%	11.83%	10.28%
ПЛОВДИВ - ЮРИЙ ГАГАРИН	10 140	1 174 212	16.91%	11.83%	10.28%
Производство на минерални торове	6 282	463 140	6.67%	4.67%	4.06%
НЕОХИМ АД	6 282	463 140	6.67%	4.67%	4.06%
Производство на фарм. продукти и лекарствени средства	72 949	1 016 134	14.64%	10.24%	8.90%
СОФАРМА АД	27 434	242 379	3.49%	2.44%	2.12%
БИОВЕТ АД	45 515	773 755	11.14%	7.80%	6.78%
Селско стопанство	33 611	151 586	2.18%	1.53%	1.33%
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ	33 611	151 586	2.18%	1.53%	1.33%
Туризм	5 880	106 904	1.54%	1.08%	0.94%
СЛЪНЧЕВ БРЯГ АД	5 880	106 904	1.54%	1.08%	0.94%
Финансов сектор	10 197	286 803	4.13%	2.89%	2.51%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА	7 957	91 585	1.32%	0.92%	0.80%
БАКБ	1 215	96 787	1.39%	0.98%	0.85%
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА	1 025	98 431	1.42%	0.99%	0.86%
Добивна промишленост	10 149	176 491	2.54%	1.78%	1.55%
КАОЛИН АД	10 149	176 491	2.54%	1.78%	1.55%
Хранително-вкусова промишленост	17 000	61 200	0.88%	0.62%	0.54%
ЛОМСКО ПИВО АД	17 000	61 200	0.88%	0.62%	0.54%
Машиностроене	150	46 491	0.67%	0.47%	0.41%

КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС	150	46 491	0.67%	0.47%	0.41%
Производство на бои, лакове и подобни продукти	626	403 194	5.81%	4.06%	3.53%
ОРГАХИМ АД	626	403 194	5.81%	4.06%	3.53%
Холдингови дружества	71 300	563 039	8.11%	5.67%	4.93%
ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ	994	14 184	0.20%	0.14%	0.12%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ	34 642	236 258	3.40%	2.38%	2.07%
ЗЛАТЕН ЛЕВ ХОЛДИНГ АД	15 000	30 315	0.44%	0.31%	0.27%
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	14 664	214 241	3.09%	2.16%	1.88%
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ	6 000	68 040	0.98%	0.69%	0.60%
Колективни Инвестиционни Схеми	79 669	669 280	9.64%	6.75%	5.86%
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	55 555	207 881	2.99%	2.10%	1.82%
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД	5 292	212 997	3.07%	2.15%	1.87%
ФЕЕИ АДСИЦ	18 611	148 888	2.14%	1.50%	1.30%
ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	210	39 774	0.57%	0.40%	0.35%
BALKAN ACCESSION FUND C.V.	1	59 740	0.86%	0.60%	0.52%
Производство на електрически машини и апарати	31 699	805 973	11.61%	8.12%	7.06%
ЕМКА АД	10 005	151 376	2.18%	1.53%	1.33%
М+С ХИДРАВЛИК - ГР. КАЗАНЛЪК	500	6 909	0.10%	0.07%	0.06%
МОНБАТ АД	21 194	647 689	9.33%	6.53%	5.67%
Общо акции	379 587	6 943 112	100.00%	69.97%	60.81%
Облигации					
Финансов сектор	599	991 657	33.28%	9.99%	8.69%
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	107	209 793	7.04%	2.11%	1.84%
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	200	207 695	6.97%	2.09%	1.82%
БАКБ	100	198 985	6.68%	2.01%	1.74%
ОББ АД	92	95 769	3.21%	0.97%	0.84%
DREZDNER BANK	100	279 416	9.38%	2.82%	2.45%
Производство и търговия на фарм. продукти и лекарствени средства	100	99 304	3.33%	1.00%	0.87%
ТЪРГОВСКА ЛИГА АД	100	99 304	3.33%	1.00%	0.87%
Производство на хранителни продукти	267	541 351	18.17%	5.46%	4.74%
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	147	297 218	9.98%	3.00%	2.60%
РОЯЛ ПЪТЕЙТОУС АД	120	244 133	8.19%	2.46%	2.14%
Търговия на дребно	85	168 219	5.65%	1.70%	1.47%
ДОВЕРИЕ БРИКО АД	85	168 219	5.65%	1.70%	1.47%
Производство на продукти от неметални минерални суровени и бижутерийни изделия	100	195 291	6.55%	1.97%	1.71%
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	100	195 291	6.55%	1.97%	1.71%
Емисии издадени от Република България	641	983 478	33.01%	9.91%	8.61%

ДЦК BG 2040203213	100	206 255	6.92%	2.08%	1.81%
ДЦК BG 2040003217	200	229 374	7.70%	2.31%	2.01%
ДЦК BG 2040103215	191	199 255	6.69%	2.01%	1.75%
Български еврооблигации XS0145624432	150	348 593	11.70%	3.51%	3.05%
Общо облигации	1 792	2 979 299	100.00%	30.03%	26.09%
Общо акции и облигации	381 379	9 922 411		100.00%	86.90%

Отраслова структура на инвестициите през 2008 г.

Отрасловата структура на инвестициите и на емитентите от съответните отрасли към 31.12.2008г. е представена в Таблица 7.

Таблица 7. Отраслова структура на инвестициите към 31.12.2008г.

Отрасли и емитенти	Брой акции	Балансова стойност	Дял в портфейла от акции/ облигации	Дял в инвест. портфейл	Дял в актива
Акции					
Производство на тютюн и тютюневи изделия	14 294	396 293	17.02%	8.62%	6.42%
СОФИЯ-БТ АД	4 255	212 750	9.14%	4.63%	3.45%
БЛАГОЕВГРАД-БТ АД	3 207	101 559	4.36%	2.21%	1.65%
БУЛГАРТАБАК ХОЛДИНГ АД	6 832	81 984	3.52%	1.78%	1.33%
Полиграфическа дейност	9 740	216 666	9.31%	4.71%	3.51%
ПЛОВДИВ - ЮРИЙ ГАГАРИН	9 740	216 666	9.31%	4.71%	3.51%
Производство на минерални торове	5 533	230 665	9.91%	5.02%	3.74%
НЕОХИМ АД	5 533	230 665	9.91%	5.02%	3.74%
Производство на фарм. продукти и лекарствени средства	80 714	231 751	9.95%	5.04%	3.75%
СОФАРМА АД	35 199	78 775	3.38%	1.71%	1.28%
БИОВЕТ АД	45 515	152 976	6.57%	3.33%	2.48%
Селско стопанство	49 611	34 777	1.49%	0.76%	0.56%
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ	49 611	34 777	1.49%	0.76%	0.56%
Туризм	5 880	22 856	0.98%	0.50%	0.37%
СЛЪНЧЕВ БРЯГ АД	5 880	22 856	0.98%	0.50%	0.37%
Финансов сектор	17 086	58 166	2.50%	1.27%	0.94%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА	15 641	39 321	1.69%	0.86%	0.64%
БАКБ	1 414	16 829	0.72%	0.37%	0.27%
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА	31	2 016	0.09%	0.04%	0.03%
Добивна промишленост	25 170	84 949	3.65%	1.85%	1.38%
КАОЛИН АД	25 170	84 949	3.65%	1.85%	1.38%
Хранително-вкусова промишленост	17 740	24 925	1.07%	0.54%	0.40%
ЛОМСКО ПИВО АД	17 740	24 925	1.07%	0.54%	0.40%
Машиностроене	400	47 783	2.05%	1.04%	0.77%
КОРАБОРЕМОНТЕН ЗАВОД ОДЕСОС	400	47 783	2.05%	1.04%	0.77%
Услуги	9 266	64 714	2.78%	1.41%	1.05%
ЕНЕМОНА АД	9 266	64 714	2.78%	1.41%	1.05%

Производство на бои, лакове и подобни продукти	796	66 802	2.87%	1.45%	1.08%
ОРГАХИМ АД	796	66 802	2.87%	1.45%	1.08%
Холдингови дружества	156 191	261 526	11.23%	5.69%	4.24%
ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ	994	5 769	0.25%	0.13%	0.09%
ХИМИМПОРТ АД	13 387	27 738	1.19%	0.60%	0.45%
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ	62 822	108 933	4.68%	2.37%	1.76%
ЗЛАТЕН ЛЕВ ХОЛДИНГ АД	33 985	28 411	1.22%	0.62%	0.46%
ХОЛДИНГ ПЪТИЩА АД	3 000	9 450	0.41%	0.21%	0.15%
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	32 003	65 254	2.80%	1.42%	1.06%
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ	10 000	15 970	0.69%	0.35%	0.26%
Колективни Инвестиционни Схеми	88 984	326 587	14.03%	7.11%	5.29%
ИД АДВАНС ИНВЕСТ АД	55 555	69 060	2.97%	1.50%	1.12%
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД	5 292	102 618	4.41%	2.23%	1.66%
ФЕЕИ АДСИЦ	27 926	43 006	1.85%	0.94%	0.70%
ИД ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД АД	210	24 262	1.04%	0.53%	0.39%
BALKAN ACCESSION FUND C.V.	1	87 640	3.76%	1.91%	1.42%
Производсво на електрически машини и апарати	72 787	259 936	11.16%	5.66%	4.21%
ЕМКА АД	24 899	33 091	1.42%	0.72%	0.54%
М+С ХИДРАВЛИК - ГР. КАЗАНЛЪК	500	2 131	0.09%	0.05%	0.03%
МОНБАТ АД	47 388	224 714	9.65%	4.89%	3.64%
Общо акции	554 192	2 328 396	100.00%	50.67%	37.72%
Облигации					
Финансов сектор	392	500 301	22.07%	10.89%	8.10%
ТИ БИ АЙ КРЕДИТ ЕАД	200	209 060	9.22%	4.55%	3.39%
БАКБ	100	197 312	8.70%	4.29%	3.20%
ОББ АД	92	93 929	4.14%	2.04%	1.52%
Производство на хранителни продукти	267	489 203	21.58%	10.65%	7.92%
ОБЕДИНЕНА МЛЕЧНА КОМПАНИЯ АД	147	245 070	10.81%	5.33%	3.97%
РОЯЛ ПЪТЕЙТОУС АД	120	244 133	10.77%	5.31%	3.95%
Търговия на дребно	85	139 362	6.15%	3.03%	2.26%
ДОВЕРИЕ БРИКО АД	85	139 362	6.15%	3.03%	2.26%
Производство на продукти от неметални минерални суровени и бижутерийни изделия	100	206 545	9.11%	4.49%	3.35%
ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД	100	206 545	9.11%	4.49%	3.35%
Емисии издадени от Република България	641	931 799	41.10%	20.28%	15.09%
ДЦК BG 2040203213	100	201 170	8.87%	4.38%	3.26%
ДЦК BG 2040003217	200	215 236	9.49%	4.68%	3.49%
ДЦК BG 2040103215	191	195 113	8.61%	4.25%	3.16%
Български еврооблигации XS0145624432	150	320 281	14.13%	6.97%	5.19%
Общо облигации	1 485	2 267 210	100.00%	49.33%	36.73%
Общо акции и облигации	555 677	4 595 606	100.00%	74.44%	

в) избрана финансова информация за всяка една от последните 3 години, включваща:

аа) нетна стойност на активите на една акция в началото на периода;

бб) доходи от инвестиционни сделки на една акция: нетна печалба (загуба) от инвестиции; нетна печалба или загуба от ценни книжа (реализирани и нереализирани); общо салдо от инвестиционните сделки;

вв) дивиденди и други разпределения за акция: дивиденди от нетната печалба от инвестиции; разпределения от капиталовата печалба; общо дивиденди и разпределения;

гг) нетна стойност на активите на една акция в края на периода;

дд) обща възвръщаемост на една акция;

ее) допълнителни данни: общо нетни активи в края на периода; съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи; съотношение на нетната печалба (загуба) към средната стойност на нетните активи; оборот на портфейла в процент

Избрана финансова информация за 2006 г.:

- нетна стойност на активите на една акция в началото на годината – 5.52 лв.
- доходи от инвестиционни сделки на една акция:
 - нетна печалба от инвестиции – 0.30 лв.
 - нетна печалба от ценни книжа – 0.48 лв.
 - общо салдо от инвестиционните сделки – 0.78 лв.
- дивиденди и други разпределения за акция – през годината ИД“Златен лев”АД не е разпределял дивидент и не е извършвал други разпределения
- нетна стойност на активите на една акция в края на периода – 6.48 лв.
- обща възвръщаемост на една акция – 17.55 %
- общо нетни активи в края на периода – 8 781 001 лв.
- съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи – 3.62 %
- съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи – 8.69 %
- оборот на портфейла – 27.86 %

Избрана финансова информация за 2007 г.:

- нетна стойност на активите на една акция в началото на годината – 6.48 лв.
- доходи от инвестиционни сделки на една акция:
 - нетна печалба от инвестиции – 0.24 лв.
 - нетна печалба от ценни книжа – 0.18 лв
 - общо салдо от инвестиционните сделки – 0.42 лв.
- дивиденди и други разпределения за акция – през годината ИД“Златен лев”АД не е разпределял дивидент и не е извършвал други разпределения
- нетна стойност на активите на една акция в края на периода – 8.61 лв.
- обща възвръщаемост на една акция – 32.89 %
- общо нетни активи в края на периода – 11 383 742 лв.
- съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи – 4.30 %
- съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи – 10.59 %
- оборот на портфейла – 38.57 %

Избрана финансова информация за 2008 г.:

- нетна стойност на активите на една акция в началото на годината – 8.61 лв.
- доходи от инвестиционни сделки на една акция:
 - нетна печалба от инвестиции – 0.259 лв.
 - нетна печалба от ценни книжа – 0.338 лв.
 - общо салдо от инвестиционните сделки – 0.597 лв.
- дивиденди и други разпределения за акция – през годината ИД“Златен лев”АД не е разпределял дивидент и не е извършвал други разпределения
- нетна стойност на активите на една акция в края на периода – 4.71 лв.
- обща възвръщаемост на една акция – -45.30 %
- общо нетни активи в края на периода – 6 153 794 лв.
- съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи – 4.55 %
- съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи – 4.27 %
- оборот на портфейла – 19.74 %

г) минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за всяка една от последните 3 години

За 2006 година

- минимална емисионна стойност – 5.48лв.
- максимална емисионна стойност – 6.51 лв.
- среднопретеглена емисионна стойност – 5.95 лв.
- минимална цена на обратно изкупуване – 5.45 лв.
- максимална цена на обратно изкупуване – 6.47 лв.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 5.92 лв.

За 2007 година

- минимална емисионна стойност – 6.50 лв.
- максимална емисионна стойност – 9.37 лв.
- среднопретеглена емисионна стойност – 7.45 лв.
- минимална цена на обратно изкупуване – 6.46 лв.
- максимална цена на обратно изкупуване – 9.31 лв.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 7.41 лв.

За 2008 година

- минимална емисионна стойност – 4.70 лв.
- максимална емисионна стойност – 8.56 лв.
- среднопретеглена емисионна стойност – 6.77 лв.
- минимална цена на обратно изкупуване – 4.68 лв.
- максимална цена на обратно изкупуване – 8.51 лв.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 6.73 лв.

д) брой акции в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени акции за всяка една от последните 3 години

За 2006 година

- брой акции в обращение към края на периода – 1 353 250
- брой емитирани акции – 31 907
- брой продадени акции – 31 907
- брой обратно изкупени акции – 83 099

За 2007 година

- брой акции в обращение към края на периода – 1 321 939
- брой емитирани акции – 70 117
- брой продадени акции – 70 117
- брой обратно изкупени акции – 101 428

За 2008 година

- брой акции в обращение към края на периода – 1 305 552
- брой емитирани акции – 0
- брой продадени акции – 0
- брой обратно изкупени акции – 16 387

е) данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем;

През 2006, 2007 и 2008 година не са ползвани заеми.

ж) Предупреждение: Стойността на акциите и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер, както и инвестициите в инвестиционното дружество не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционното дружество.

2.5. Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на инвестиционното дружество

Дейността на инвестиционното дружество е насочена към инвеститори, които:

- очакват доходност, която е резултат от дългосрочен растеж на цените на акциите на ИД “Златен лев”;
- търсят опростен и евтин начин да притежават диверсифициран и балансиран портфейл, ориентиран основно към български акции и дългови книжа, търгувани на регулиран пазар;
- имат средносрочен и дългосрочен инвестиционен хоризонт.

2.6. Категории активи, в които на инвестиционното дружество е разрешено да инвестира

Дружеството няма специално разрешение за инвестиране в категории активи, различни от тези, които са посочени в т. 2.1 на настоящия проспект.

а) Според устройствените му актове дружеството не е ограничено и може да извършва сделки с деривативни финансови инструменти при положение, че те

попадат в категориите, посочени в т. 2.1. Устройствените актове не указват специални цели на такива евентуални сделки.

б) При евентуално сключване на сделки с деривативни финансови инструменти рисковият профил на дружеството ще се запазва.

2.7. Специфични аспекти на инвестиционната политика

Дружеството инвестира основно във финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар – акции и инструменти с фиксиран доход.

2.8. Възможност за колебания (волатилност) на нетната стойност на активите

Голяма част от активите на дружеството се състои от финансови инструменти, чиито цени се променят във времето, съобразно условията на съответните финансови пазари. Също така и пасивите на дружеството се променят. В резултат на това нетната стойност на активите на дружеството е възможно да бъде подложена на колебания поради състава на портфейла му.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. Данъчен режим

Този раздел предоставя информация, както за данъчното облагане на печалбата на ИД, така и за облагането на доходите на акционерите на ИД.

По-долу е представен общия данъчен режим на ИД и на акционерите относно доходите им от сделки с акции съгласно действащото към датата на този Проспект данъчно законодателство. В най-добър интерес на акционерите и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на ИД

Печалбата и доходите на ИД се облагат съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане. Освен общите разпоредби на закона, регламентиращи облагането на печалбата и доходите на местните юридически лица, по отношение на ИД се прилага и специалната разпоредба на чл. 174 от закона, според която колективните инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане по реда на ЗППЦК (каквото е ИД) не се облагат с корпоративен данък.

Облагане доходите на акционерите на ИД

Доходите от инвестиране на активите на ИД се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на ИД, а оттам и върху стойността на акциите на ИД.

Тъй като съгласно Устава си ИД не разпределя дивиденди между акционерите, те могат да придобият доход от инвестициите си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на акциите), в резултат на продажба на притежаваните от тях акции обратно на ИД или на трето лице.

Доходите на инвеститорите от сделки при условията и по реда на обратното изкупуване на акции на ИД, както и при търговията им на Българска Фондова Борса-София АД, не се облагат с данък. Това се отнася за всички местни и чуждестранни

физически и юридически лица и е регламентирано от чл. 44, чл. 196 и § 1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на Закона за корпоративното подоходно облагане и чл. 13, ал. 1, т. 3, чл. 37, ал. 7 и § 1, т. 11 от Допълнителните разпоредби на Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) и на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ), не се облагат получените от местни и чуждестранни юридически и физически лица доходи от разпореждане с дялове на колективни инвестиционни схеми (каквото е ИД "Златен лев" АД), когато разпореждането е извършено на регулиран български пазар на ценни книжа. Разпореждането се счита за извършено на регулиран български пазар на ценни книжа и когато сделката е сключена при условията и по реда на обратно изкупуване.

Чуждестранните лица – акционери на ИД, следва да имат предвид, че когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е получателят на дохода, има сключена спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, нейните разпоредби имат приоритет пред българското вътрешно законодателство, като се прилага Процедура за прилагане на спогодбите за избягване на международното двойно данъчно облагане на доходите и имуществото по отношение на чуждестранни лица по глава 16, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции

При покупка и обратно изкупуване на акции от ИД "Златен лев" АД инвеститорите не дължат отделни такси и комисионни, но емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съответно се завишава или намалява спрямо нетната стойност на активите на една акция с разходите по емитирането и обратното изкупуване в размер на 0,3 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между дължимите от акционерите, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на инвестиционното дружество. Годишни оперативни разходи

Годишните оперативни разходи са разходите, които се приспадат от активите на ИД и така косвено се поемат от всички акционери. Те са вторият компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в ИД. В долната таблица са посочени възможните годишни оперативни разходи на ИД, като процент от годишната средна нетна стойност на неговите активи, така както тези разходи са планирани от УД:

<i>Годишни оперативни разходи на ИД</i>	<i>Като % от годишната средна НСА на ИД</i>
Възнаграждение за управляващото дружество	3.5 %, мин. 22 000 лв. месечно
Други оперативни разходи	2 %
Общо оперативни разходи	не повече от 10 %

В “Други оперативни разходи” се включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на Банката Депозитар; възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на ИД; възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на ИД, разходите за реклама и маркетинг на ИД, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Борсата и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на ИД; други разходи, посочени в договора за управление с УД за негова сметка, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на акционерите, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на ИД.

Акционерите не дължат никакви други разходи или такси по отношение на инвестиционното дружество.

Разходите на инвестиционното дружество са описани подробно в т.3.4. от проспекта.

3.4. Данни за разходите на инвестиционното дружество за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година

а) годишно възнаграждение на управляващото дружество

– за 2006 година – **238 642 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 2.90 %

– за 2007 година – **342 188 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 3.45%

– за 2008 година – **308 965 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 3.50 %

б) изплатени комисиони на инвестиционни посредници

– за 2006 година – **6 330 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.08 %

– за 2007 година – **11 771 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.12%

– за 2008 година – **4 144 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.05%

в) годишно възнаграждение на банката депозитар

– за 2006 година – **14 400 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.17 %

– за 2007 година – **13 200 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.13%

– за 2008 година – **14 400 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.16 %

г) годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на дружеството

– за 2006 година – **25 800 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.31 %

– за 2007 година – **29 375 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.30%

– за 2008 година – **40 242 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.46 %

д) годишно възнаграждение на одитора, заверил годишния финансов отчет

– за 2006 година – **1 127 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.01 %

– за 2007 година – **3 849 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.04 %

– за 2008 година – **4 107 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.05%

Забележка: Сумите, изплатени през съответната година за възнаграждение на дипломиран експерт-счетоводител са плащани по договор за заверка на годишен счетоводен отчет за предходната година.

е) други разходи на инвестиционното дружество

– за 2006 година – **22 782 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.27 %

– за 2007 година – **26 331 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.27%

– за 2008 година – **30 233 лв.**

Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.34 %

Забележка: Тези разходи не включват разходи по операции с финансови активи, разходи по промяна на валутни курсове, разходи за данъци върху печалбата и извънредни разходи.

ж) обща сума на всички разходи по предходните подточки

– за 2006 година – **309 081 лв.**

Общият размер на всички разходи към **31.12.2006 г.** е 309 081 лв., което представлява **3.71 %** от средната годишна нетна стойност на активите за 2006 г., в размер на 8 333 475 лв.

- за 2007 година – **426 714 лв.**

Общият размер на всички разходи към **31.12.2007 г.** е 426714 лв., което представлява **4.30 %** от средната годишна нетна стойност на активите за 2007 г., в размер на 9 931 643 лв.

- за 2008 година – **402 091 лв.**

Общият размер на всички разходи към **31.12.2008 г.** е 402 091 лв., което представлява **4.55 %** от средната годишна нетна стойност на активите за 2008 г., в размер на 8 827 573 лв.

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1. Условия и ред за издаване и продажба на акции

В съответствие с изискванията на чл. 193, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 24а от Устава на дружеството, ИД “Златен лев” АД е задължено постоянно да издава и предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите. Изключение са случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството, предвидено в т.4.2.2 от настоящия проспект.

Издаването (продажбата) на акции на ИД “Златен лев” АД се извършва чрез управляващото дружество “Златен лев Капитал” АД, с което ИД “Златен лев” АД има сключен договор за управление, при съответно прилагане на изискванията към инвестиционните посредници. Дейността по издаване (продажба) на акции се осъществява и чрез “Златен лев Брокери” ООД, с което “Златен лев Капитал” АД е сключило договор за осигуряване на мрежа от офиси (“гишета”), където да се приемат и изпълняват, от името на управляващото дружество, поръчките за покупка и обратно изкупуване на акции и да се осъществяват контактите с инвеститорите и акционерите на ИД “Златен лев” АД.

4.1.1. Място за подаване на поръчки за покупка на акции

Местата за подаване на поръчки за покупка на акции са както следва:

- На адреса на управление на “Златен лев Капитал” АД: гр. София, ул. “Постоянство” № 67 Б;
- На адресите на офисите на “Златен лев Брокери” ООД в страната, съгласно списък, представен в приложението към настоящия проспект.

4.1.2. Условия и ред за закупуване на акции

Закупуването на акции от капитала на ИД “Златен лев” АД се извършва чрез подаване на писмена поръчка за покупка на акции и приложенията към нея, на адресите, посочени в т. 4.1.1, и срещу заплащане на пълната им емисионна стойност.

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на една акция към датата на определянето ѝ, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,3 на сто от нетната стойност на активите на една акция. Емисионната стойност се изчислява от управляващото дружество под контрола на банката депозитар, съгласно приети от инвестиционното дружество и одобрени от Комисията Правила за оценка на активите. Емисионната стойност се определя два пъти седмично и се публикува всеки вторник и петък във в. “Пари”.

По обявената във вторник емисионната стойност се изпълняват поръчките, подадени през предходните понеделник и петък, а по обявената в петък емисионната стойност се изпълняват поръчките, подадени през предходните вторник, сряда и четвъртък.

Към момента на подаване на поръчката за покупка на акции заявителят внася сума, до размера, на която желае да придобие акции. Внасянето на сумата се извършва както следва:

- в брой на каса – до 5 000 лева, на местата, посочени в т.4.1.1, където се подават поръчките за покупка на акции;
- за поръчки на стойност над 5 000 лв. по IBAN сметка на ИД “Златен лев” АД № BG89UNCR76301007448010, BIC UNCRBGSF, открита в “УниКредит Булбанк”

АД - централно управление, с основание за плащане – записване на акции от ИД “Златен лев” АД;

Поръчките за покупка на акции се подават всеки работен ден между 9.30 и 16.00 часа на адреса на управление на “Златен лев Капитал” АД и на адресите на офисите на “Златен лев Брокери” ООД.

Поръчката за покупка на акции се подава лично от заявителя или от негов пълномощник. Заявителят или неговият пълномощник задължително се легитимират с личния си документ за самоличност.

Поръчката за покупка на акции става неотменяема от най-близката дата на определяне на емисионната стойност.

Писмената поръчката за покупка на акции има следното минимално съдържание:

- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на ИД “Златен лев” АД;
- номер, дата, час и място на приемане на поръчката за покупка на акции;
- трите имена, ЕГН и номер на личната карта /паспортни данни/ на физическото лице-заявител, съответно на представителя на юридическото лице, от името на което се подава поръчката, наименованието, седалището и код по БУЛСТАТ на юридическо лице-заявител;
- наименование, седалище и адрес на управление на инвестиционния посредник, чрез който се подава поръчката, съответно трите имена, ЕГН, местожителство и адрес на пълномощника, както и номер и дата на пълномощното;
- адрес на заявителя или на неговия представител или пълномощник, на който да се изпращат съобщенията във връзка с покупката на акции;
- начин и място за получаване на документите, удостоверяващи закупуването на акциите;
- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на “Златен лев Капитал” АД, съответно на “Златен лев Брокери” ООД и съответните офиси, чрез които се е извършва продажбата на акции;
- стойност на поръчката (броят на акциите, които ще придобие заявителя, не се посочва от него, а той е равен на депозираната сума, разделена на емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането, като се извършва закръгляване към по-малкото цяло число)
- общата сума, внесена от заявителя;
- размер на разходите за издаване на акциите на дружеството;
- начин за заплащане на емисионната стойност на акциите, съответно вид, дата и номер на платежния документ, с който е внесена сумата за покупка на акциите;
- начин, място и срок за възстановяване на надвнесените суми или на суми по неизпълнени поръчки за покупка на акции; При получаване на паричните средства по банков път - наименование на банката, банков код и номер на банковата сметка, съответно IBAN сметка;
- срок за изпълнение на поръчката;
- декларация от заявителя за произхода на паричните средства в размер над 30 000 хил. лева, с които той желае да закупи акциите;

- декларация, че заявителят е съгласен да придобие брой акции, равен на депозираната сума, разделена на емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането, като се извършва закръгляване към по-малкото цяло число;
- декларация от заявителя, съответно от неговия представител или пълномощник, че при подаване на поръчката му е дадена възможност да се запознае с проспекта на ИД “Златен лев” АД; дали притежава вътрешна информация за акциите или за ИД “Златен лев” АД; дали сделката – предмет на поръчката, не представлява прикрита покупка на ценни книжа;
- подписи на заявителя, съответно на неговия представител или пълномощник, и на лицето, упълномощено от управляващото дружество да приема и изпълнява поръчките за покупка на акции.

Необходими документи, които се представят от заявителя при подаване на поръчката за покупка на акции

- ◇ При подаване на поръчка за покупка на акции от заявител-физическо лице - предоставя се заверено копие на лична карта;
- ◇ При подаване на поръчка за покупка на акции от пълномощник на заявител-физическо лице - предоставя се заверено копие на лична карта на пълномощника; оригинал на нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителната власт за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа; пълномощно не се представя при подаване на поръчка за закупуване на акции чрез инвестиционен посредник; декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа като такава декларация не се предоставя при подаване на поръчка за закупуване на акции чрез инвестиционен посредник.
- ◇ При подаване на поръчка за покупка на акции от законен представител на заявител-физическо лице - предоставя се заверено копие на лична карта на законния представител и заверено копие на документ, удостоверяващ правото на законно представителство (акт за раждане, акт за назначаване на настойник или попечител);
- ◇ При подаване на поръчка за покупка на акции от заявител-юридическо лице:
 - представя се оригинал или нотариално заверено копие на удостоверение за актуална съдебна регистрация, и декларация от представляващия, че няма други вписани промени в търговския регистър към момента на подаване на поръчката;
 - копие от картата за идентификация по регистър БУЛСТАТ или съответно от регистрационното удостоверение в срока на валидност по чл. 17, ал. 3 и 4 от Закона за регистър БУЛСТАТ;
 - заверено копие на учредителния договор или учредителния акт;
 - копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация, когато определена дейност подлежи на лицензиране, разрешение или регистрация, лицата извършващи сделки и операции във връзка с тази дейност, представят копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация;
 - нотариално заверено пълномощно за изрично овластяване, когато ЮЛ предоставят възможност на пълномощника да се разпорежда с пари и/или ценни книжа;
 - за чуждестранните лица - сравними документи, удостоверяващи тяхната регистрация и избор на законен представител;

- декларация, че са спазени изискванията на Устава, Дружествения договор или друг вътрешно-устройствен акт, за валидно вземане на решение за покупка на акции.

- декларация по чл. 6, ал. 5, т. 3 от ЗМИП за произход на средствата за сделки над 30 000 лв.

- декларация по чл. 6, ал. 2 от ЗМИП за действителните собственици на клиента – юридическо лице или удостоверение или друг валиден документ според законодателството на юрисдикцията, в която са регистрирани, изходящ от централен регистър или от регистриращ агент, от който е видно кои са действителните собственици на клиента - юридическо лице.

“Действителен собственик” на клиент - юридическо лице, е:

- физическо лице или физически лица, които пряко или непряко притежават повече от 25 на сто от дяловете или от капитала на клиент - юридическо лице, или на друга подобна структура, или пряко или непряко го контролират;
- физическо лице или физически лица, в полза на които се управлява или разпределя 25 на сто или повече от имуществото, когато клиент е фондация, организация с нестопанска цел или друго лице, което осъществява доверително управление на имущество или разпределение на имущество в полза на трети лица;
- група от физически лица, в чиято полза е създадена или действа фондация, организация с идеална цел или лице, осъществяващо доверително управление на имущество или разпределение на имущество в полза на трети лица, ако тези лица не са определени, но са определяеми по определени признаци.

◇ Всички заявители попълват декларация по образец и подписват списък на представените документи.

◇ В случай, че юридическото лице е вписано в Агенция по вписванията, не е необходимо представянето на документи, които са налични в регистъра по неговото досие.

Заявителят подписва поръчката и декларациите в присъствието на лице, упълномощено от УД да приема поръчки, след като бъде проверена самоличността му.

За преводи и плащания от чужбина се спазват особените правила на Валутния закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Лицата, извършващи превода или плащането, представят на търговските банки и на БНБ статистическа форма по образец, утвърден от БНБ (Приложение № 2 към чл.3, ал. 1 от Наредба № 27 на БНБ за статистиката на платежния баланс).

4.1.3. Условия и срок за изпълнение на поръчките за покупка на акции

Установяване на редовността на подадените поръчки за покупка на акции

На изпълнение подлежат само редовно подадените поръчки за покупка на акции. За такива се считат тези поръчки, които са подадени в съответствие с всички изисквания на т. 4.1.2. от настоящия проспект.

При липса, неяснота или противоречие между данните по посочените по-горе реквизити на поръчката и/или необходими приложения към нея, както и в случай, че от представените документи е видно, че е налице порок при вземането на корпоративно решение, в представителна власт или в друго необходимо условие за

закупуване на акциите, поръчката за покупка се считат за невалидни и не подлежат на изпълнение.

Изчисляване на общата стойност на поръчката и възстановяване на остатъчни суми и на суми по неизпълнени поръчки

Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка на акции до размера на внесената от инвеститора сума, която се разделя на определената цена на една акция, основаваща се на емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката, и броят на закупените акции се закръглява към по-малкото цяло число.

Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката.

В случай, че ИД “Златен лев” АД вземе решение за временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции съгласно условията и реда по този проспект, поръчките за покупка, които са подадени след последното обявяване на емисионната стойност преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. В тези случаи покупката на акции след възобновяване на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството се извършва чрез подаване на нова поръчка по реда на настоящия раздел на този проспект.

Преведените суми по изпълнение на поръчката за покупка на акции се възстановяват в 3-дневен срок от началната дата на срока на временното спиране.

Всеки заявител, който е посочил в писмената поръчка остатъкът от изплатените суми или сумите по неизпълнени поръчки да му бъдат възстановени по банков път, поема за своя сметка и разходите по заплащане на банковите такси.

Срок за изпълнение на поръчки за покупка на акции

Поръчките за покупка на акции се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за покупка се счита за изпълнена в момента на регистриране на сделката в “Централен депозитар” АД.

УД е длъжно при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, да предостави на лицето, подало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ, по негов избор:

- в офиса на УД
- по пощата
- по факс
- по e-mail

4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на акции и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно

4.2.1. Задължение за обратно изкупуване

В съответствие с изискванията на чл. 193, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 246 от Устава на дружеството, ИД “Златен лев” АД е задължено по искане на акционерите си да изкупува обратно акции си по цена, основаваща се на нетната стойност на активите, при условията и по реда, определени в ЗППЦК, актовете по прилагането му, в Устава на дружеството и в настоящия проспект, освен в случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството, предвидено в т.12.2.

Обратното изкупуване на акции на ИД “Златен лев” АД се извършва чрез управляващото дружество “Златен лев Капитал” АД, с което ИД “Златен лев” АД има сключен договор за управление, при съответно прилагане на изискванията към инвестиционните посредници. Дейността по обратното изкупуване на акции се осъществява и чрез “Златен лев Брокери” ООД, с което “Златен лев Капитал” АД е сключило договор за осигуряване на мрежа от офиси (“гишета”), където да се приемат и изпълняват, от името на управляващото дружество, поръчките за покупка и обратно изкупуване на акции и да се осъществяват контактите с инвеститорите и акционерите на ИД “Златен лев” АД.

В случай, че Инвестиционното дружество временно спре обратното изкупуване на акции съгласно условията и реда по този проспект, поръчките за обратно изкупуване, които не са изпълнени до момента на вземане на решението по т.4.2.2 на настоящия проспект, не подлежат на изпълнение. В тези случаи обратното изкупуване на акции, след неговото възобновяване, се извършва чрез подаване на нови поръчки по реда на настоящия раздел на този проспект.

4.2.2. Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

Компетентен да вземе решение за временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акциите на дружеството, респективно за възобновяване на издаването (продажбата) и обратното изкупуване, е Съвета на директорите на ИД “Златен лев” АД

Спирането на обратното изкупуване на акциите на ИД “Златен лев” АД може да бъде само временно и се извършва в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и то е оправдано с оглед на интересите на акционерите, включително в следните случаи:

- когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който съществена част от активите на Инвестиционното дружество се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на Инвестиционното дружество или то не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на акционерите;
- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на Инвестиционното дружество;
- ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на Инвестиционното дружество;
- ако са постъпили поръчки за обратно изкупуване в обеми, които застрашават ликвидността на Инвестиционното дружество;
- в случай на разваляне на договора с управляващото дружество или с банката-депозитар поради виновно неизпълнение;
- в случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество или на налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към инвестиционното дружество и могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество;
- в случай на отнемане на лиценза за банкова дейност на банката-депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, които правят невъзможно

изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество;

- в случай, че банката-депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 9, от ЗППЦК;
- при наличие на други условия, при които, ако обратното изкупуване не бъде спряно, се предвижда, че ще бъдат накърнени интересите на акционерите.

В случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции, ИД “Златен лев” АД уведомява “Златен лев Капитал” АД, което съгласно договора за управление уведомява “Българска фондова борса” АД, “Централен депозитар” АД, “УниКредит Булбанк” АД и Комисията за финансов надзор до края на работния ден, през който е взето решението.

За решението си за възобновяване на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции, дружеството уведомява “Златен лев Капитал” АД, което съгласно договора за управление уведомява “Българска фондова борса” АД, “Централен депозитар” АД, “УниКредит Булбанк” АД и Комисията за финансов надзор до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Инвестиционното дружество уведомява своите акционери за временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване, съответно за възобновяването на обратното изкупуване на акции, незабавно след вземането на решение за това, чрез публикация в посочения в проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

4.2.3. Условия за обратно изкупуване на акции

Всеки акционер на Инвестиционното дружество може да предяви част или всички притежавани от него акции за обратно изкупуване при условията и по реда на настоящия раздел.

Задължително условие за обратното изкупуване е акциите да се съхраняват по клиентска подсметка на акционера към сметка на “Златен лев Капитал” АД в регистър Б на “Централен депозитар” АД. В случай, че акциите се съхраняват в регистър Б по клиентска подсметка на акционера към сметка на определен инвестиционен посредник, обратното изкупуване е възможно само след прехвърлянето на тези акции от клиентската подсметка при инвестиционния посредник в клиентска подсметка на акционера към сметка на “Златен лев Капитал” АД в регистър Б на “Централен депозитар” АД.

Обратно изкупуване на акции от капитала на ИД “Златен лев” АД се извършва чрез подаване на писмена поръчка за обратно изкупуване на акции и приложенията към нея, на адресите, посочени в т. 4.1.5., срещу заплащане на цената на обратно изкупуване на акциите.

4.2.4. Цената, по която акциите на ИД “Златен лев” АД се изкупуват обратно

Цената на обратно изкупуване се изчислява от управляващото дружество под контрола на банката депозитар, съгласно приети от инвестиционното дружество и одобрени от Комисията Правила за оценка на активите.

Задължително условие за изчисляване на цената при обратно изкупуване е липсата на основание за спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на инвестиционното дружество, определени в т. 4.2.2 от настоящия проспект.

Цената на обратно изкупуване на акциите се определя два пъти седмично в понеделник и четвъртък и се публикува съответно във вторник и петък във в. “Пари”.

Цената на обратно изкупуване на акциите е равна на нетната стойност на активите на една акция към датата на определянето ѝ, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,3 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

Инвестиционното дружество е задължено да изкупува обратно акциите си по цена, равна на цената на обратно изкупуване, определена за най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване. Под "...най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване..." се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване, през който е определена нова цена на обратното изкупуване. Т.е. по цена на обратно изкупуване, публикувана във вторник, се изпълняват поръчките, подадени през предходните понеделник и петък. По цена на обратно изкупуване, публикувана в петък, се изпълняват поръчките, подадени през предходните вторник, сряда и четвъртък

Всички поръчки за обратно изкупуване на акции, получени в периода между две определяния и обявявания на цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

4.2.5. Ред за обратно изкупуване на акции

Места, където се подават поръчки за обратното изкупуване

Поръчките за обратно изкупуване на акции, издадени от Инвестиционното дружество, се подават на следните места:

- На адреса на управление на "Златен лев Капитал" АД: гр. София, ул. "Постоянство" № 67 Б;
- На адресите на офисите на "Златен лев Брокери" ООД в страната, съгласно списък, представен в приложението към настоящия проспект.

Подаване на писмена поръчка за обратно изкупуване на акции

Обратното изкупуване на акции се извършва въз основа на писмена поръчка за обратно изкупуване, подадена на посочените в точка 4.2.5. адреси.

Поръчките за обратно изкупуване на акции се подават всеки работен ден между 9.30 и 16.00 часа на адреса на управление на "Златен лев Капитал" АД и на адресите на офисите на "Златен лев Брокери" ООД.

Поръчката за обратно изкупуване се подава лично от заявителя или от негов пълномощник или представител. Заявителят или неговият представител задължително се легитимират с личния си документ за самоличност.

Поръчката за обратно изкупуване на акции става неотменяема от най-близката дата на определяне на цената на обратно изкупуване.

Писмената поръчка за обратно изкупуване на акции има следното минимално съдържание

- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код по БУЛСТАТ и телефон за контакти на ИД "Златен лев" АД;
- номер, дата, час и място на приемане на поръчката за обратно изкупуване на акции;
- трите имена, ЕГН и номер на личната карта/паспортни данни/ на физическото лице-заявител, съответно на представителя на юридическото лице, от името на което се подава поръчката, наименованието, седалището и код по БУЛСТАТ на юридическо лице - заявител;

- наименование, седалище и адрес на управление на инвестиционния посредник, чрез който се подава поръчката, съответно трите имена, ЕГН, местожителство и адрес на пълномощника, както и номер и дата на пълномощното;
- адрес на заявителя или на неговия представител или пълномощник, на който да се изпращат съобщения във връзка с обратното изкупуване,
- начин и място за изплащане стойността на обратно изкупените акции. При изплащане стойността на обратно изкупените акции по банков път – наименованието на банката, банков код и номера на банковата сметка, съответно IBAN сметка;
- наименование, седалище, адрес на управление и адрес за кореспонденция, код БУЛСТАТ и телефон за контакти на “Златен лев Капитал” АД, чрез което се извършва обратното изкупуване на акции;
- брой на акциите или стойност на поръчката;
- размер на разходите за обратно изкупуване;
- срок на изпълнение на поръчката;
- ако заявителят е чуждестранно лице, следва да посочи дали ще ползва специален данъчен режим по съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане по отношение на дохода, реализиран от обратното изкупуване на акции, съответната държава, с която Република България е сключила спогодбата, както и конкретния метод (пълно или частично освобождаване от данък);
- декларация от заявителя, съответно от неговия представител или пълномощник, че при подаване на поръчката му е дадена възможност да се запознае с проспекта на ИД “Златен лев” АД; дали притежава вътрешна информация за акциите или за ИД “Златен лев” АД по смисъла на чл. 158 от ЗППЦК; дали сделката – предмет на поръчката, не представлява прикрита продажба на ценни книжа;
- подписи на заявителя, съответно на неговия представител или пълномощник, и на лицето, упълномощено от управляващото дружество да приема и изпълнява поръчките за обратно изкупуване на акции.

Необходими документи, които се представят от заявителя при подаване на поръчката за обратно изкупуване на акции

- ◇ Оригинал на депозитарната разписка за притежаваните акции (освен в случай, че депозитарната разписка още не е издадена и акциите, предмет на поръчката за обратно изкупуване се съхраняват по клиентска подсметка на заявителя към сметката на ”Златен лев Капитал” АД в “Централен депозитар” АД) или извлечение от подсметка на инвестиционен посредник, удостоверяващо собствеността върху акциите от капитала на ИД “Златен лев” АД.
- ◇ При подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции от заявител-физическо лице - предоставя се заверено копие на лична карта;
- ◇ При подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции от пълномощник на заявител-физическо лице - предоставя се заверено копие на лична карта на пълномощника; оригинал на нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителната власт за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа; пълномощно не се представя при подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции чрез инвестиционен посредник; декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа като такава

декларация не се предоставя при подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции чрез инвестиционен посредник.

- ◇ При подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции от законен представител на заявител-физическо лице - предоставя се заверено копие на лична карта на законния представител, заверено копие на документ, удостоверяващ правото на законно представителство (акт за раждане, акт за назначаване на настойник или попечител) и съдебно решение от районния съд за разпореждане с ценните книжа;
- ◇ При подаване на поръчка за обратно изкупуване на акции от заявител-юридическо лице:

- представя се оригинал или нотариално заверено копие на удостоверение за актуална съдебна регистрация, и декларация от представляващия, че няма други вписани промени в търговския регистър към момента на подаване на поръчката;

- копие от картата за идентификация по регистър БУЛСТАТ или съответно от регистрационното удостоверение в срока на валидност по чл. 17, ал. 3 и 4 от Закона за регистър БУЛСТАТ;

- заверено копие на учредителния договор или учредителния акт;

- копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация, когато определена дейност подлежи на лицензиране, разрешение или регистрация, лицата извършващи сделки и операции във връзка с тази дейност, представят копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация;

- нотариално заверено пълномощно за изрично овластяване, когато ЮЛ предоставят възможност на пълномощника да се разпорежда с пари и/или ценни книжа;

- за чуждестранните лица - сравними документи, удостоверяващи тяхната регистрация и избор на законен представител;

- декларация, че са спазени изискванията на Устава, Дружествения договор или друг вътрешно-устройствен акт, за валидно вземане на решение за обратно изкупуване на акции.

- декларация по чл. 6, ал. 2 от ЗМИП за действителните собственици на клиента – юридическо лице или удостоверение или друг валиден документ според законодателството на юрисдикцията, в която са регистрирани, изходящ от централен регистър или от регистриращ агент, от който е видно кои са действителните собственици на клиента - юридическо лице.

“Действителен собственик” на клиент - юридическо лице, е:

- физическо лице или физически лица, които пряко или непряко притежават повече от 25 на сто от дяловете или от капитала на клиент - юридическо лице, или на друга подобна структура, или пряко или непряко го контролират;
- физическо лице или физически лица, в полза на които се управлява или разпределя 25 на сто или повече от имуществото, когато клиент е фондация, организация с нестопанска цел или друго лице, което осъществява доверително управление на имущество или разпределение на имущество в полза на трети лица;
- група от физически лица, в чиято полза е създадена или действа фондация, организация с идеална цел или лице, осъществяващо доверително управление на имущество или разпределение на имущество в полза на трети лица, ако тези лица не са определени, но са определяеми по определени признаци.

- ◇ Всички заявители попълват декларация по образец и подписват списък на представените документи.
- ◇ В случай, че юридическото лице е вписано в Агенция по вписванията, не е необходимо представянето на документи, които са налични в регистъра по неговото досие.

Заявителят подписва поръчката и декларациите в присъствието на лице, упълномощено от УД да приема поръчки, след като бъде проверена самоличността му.

За преводи и плащания към чужбина се спазват особените правила на Валутния закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Лицата, извършващи превода или плащането, представят на търговските банки и на БНБ статистическа форма по образец, утвърден от БНБ (Приложение № 2 към чл.3, ал. 1 от Наредба № 27 на БНБ за статистиката на платежния баланс).

4.2.6. Условия и срок за изпълнение на поръчките за обратно изкупуване на акции

Установяване на редовността на подадените поръчки за обратно изкупуване на акции

На изпълнение подлежат само редовно подадените поръчки за обратно изкупуване на акции. За такива се считат поръчките, подадени в съответствие с всички изисквания на т.4.2.5 от настоящия проспект.

Всички поръчки за обратно изкупуване на акции, които не отговарят на условията, предвидени т.4.2.5 настоящия проспект, се считат за невалидни и не подлежат на изпълнение.

При липса, неяснота или противоречие между данните по посочените в настоящия раздел реквизити на поръчката и/или необходими приложения към нея, както и в случай, че от представените документи е видно, че липсва перфектно корпоративно решение, представителна власт или друго необходимо условие за разпореждане с акции, поръчката за обратно изкупуване се считат за нередовни и не подлежат на изпълнение.

Изчисляване на общата стойност на поръчката

Поръчките за обратно изкупуване на акции се изпълняват съгласно броя на заявените от инвеститора акции за обратно изкупуване и по цена на обратно изкупуване, определена по реда на т. 4.2.4. Заплащането на цената се извършва по начин, определен в поръчката.

Всеки заявител, който е посочил в писмената поръчка паричните средства да му бъдат изплатени по банков път, поема за своя сметка и разходите по заплащане на банковите такси.

Срок за изпълнение на редовно подадените поръчки за обратно изкупуване на акции и начин на заплащане на дължимите суми

Поръчките за обратно изкупуване на акции се изпълняват и заплаща в срок до 10 (десет) дни от датата на подаване на писмената поръчка за обратно изкупуване на акции.

Плащането на цената се извършва, както следва:

- в брой за суми до 5 000 лева, на местата по т. 4.2.5. - в случай, че в поръчката е заявено плащане в брой;

- по посочената в поръчката за обратно изкупуване банкова сметка - в случай, че в поръчката е заявено плащане по банков път и е посочена IBAN сметка.

Поръчката за обратно изкупуване се счита за изпълнена в момента на регистриране на сделката в “Централен депозитар” АД.

УД е длъжно при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, да предостави на лицето, подало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ, по негов избор:

- в офиса на УД
- по пощата
- по факс
- по e-mail

а) посочване на регулираните пазари, на които акциите на дружеството са приети за търговия

Акциите на ИД “Златен лев” АД са приети за търговия на “Пазар на колективни инвестиционни схеми” на “БФБ-София” АД, гр. София.

б) ред за прехвърляне на акции

Акциите на ИД “Златен лев” АД могат да се прехвърлят по няколко начина:

1. Чрез управляващото дружество “Златен лев Капитал” АД, с което ИД “Златен лев” АД има сключен договор за управление. Поръчки за покупка и обратно изкупуване на акции се приемат и от “Златен лев Брокери” ООД, с която УД “Златен лев Капитал” АД има сключен договор за осигуряване на мрежа от офиси (“гишета”). Прехвърлянето на акции на ИД “Златен лев” АД по настоящата подточка се осъществява при условията и реда на т. 4 от настоящия проспект.

2. На “Българска фондова борса” АД, където акциите на ИД “Златен лев” АД са приети за търговия, или извън регулиран пазар – само между физически лица. Търговията се извършва чрез лицензирани инвестиционни посредници, съответно регистрационни агенти. Прехвърлянето на акции на ИД “Златен лев” АД по настоящата подточка се осъществява при условията и реда на общите изисквания за търговия с ценни книжа.

3. Чрез инвестиционен посредник - регистрационен агент, на регулиран пазар – регистрационен сегмент, в случаите на наследяване, дарение и други видове прехвърляне. Прехвърлянето на акции на ИД “Златен лев” АД по настоящата точка се осъществява при условията и реда на общите изисквания за регистрация на сделки с ценни книжа.

Книгата на акционерите на дружеството се води от “Централен депозитар” АД. Прехвърлянето на акции от капитала на ИД “Златен лев” АД се счита за извършено от момента на вписване на акциите в “Централен депозитар” АД, по подсметка на техния приобретател към сметката на УД “Златен лев Капитал” АД (в случаите на т.1) или на лицензиран инвестиционен посредник (в случаите на т.2). Правата по тези акции се удостоверяват с документ за регистрация (депозитарна разписка, друг удостоверителен документ), който се получава при поискване от инвеститора от управляващото дружество или чрез инвестиционния посредник.

4.3. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на акциите и по-конкретно метод и честота на изчисляване на тези цени

а) методи и честота на изчисляване на тези цени

Изчисляване на емисионната стойност на акциите

Емисионната стойност се изчислява от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар, съгласно приети от инвестиционното дружество и одобрени от Комисията Правила за оценка на активите.

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на една акция към датата на определянето ѝ, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,3 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

Задължително условие за изчисляване на емисионната стойност е липсата на основание за спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на инвестиционното дружество, определени в т. 4.2.2 от настоящия проспект.

Честота на определяне на емисионната стойност

Емисионната стойност на акциите, които са предмет на издаване (продажба) от инвестиционното дружество, се определя, два пъти седмично – в понеделник и четвъртък, не по-късно от 17 часа. Ако даден понеделник или четвъртък е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден.

Изчисляване на цената за обратно изкупуване

Цената на обратно изкупуване се изчислява от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар, съгласно приети от инвестиционното дружество и одобрени от Комисията Правила за оценка на активите.

Цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на една акция към датата на определянето ѝ, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,3 на сто от нетната стойност на активите на една акция.

Задължително условие за изчисляване на цената при обратно изкупуване е липсата на основание за спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на инвестиционното дружество, определени в т. 4.2.2. от настоящия проспект.

Честота на определяне на цената на обратно изкупуване

Цената на обратното изкупуване на акциите се определя два пъти седмично – в понеделник и четвъртък, не по-късно от 17 часа. Ако даден понеделник или четвъртък е неработен ден, определянето на цената на обратното изкупуване се извършва на следващия работен ден.

Изчисляване на нетната стойност на активите на дружеството

Нетната стойност на активите на ИД "Златен лев" АД се изчисляват от управляващото дружество "Златен лев Капитал" АД под контрола на банката – депозитар "УниКредит Булбанк" АД при спазване на правилата за определяне на нетната стойност на активите, приети от инвестиционното дружество и одобрени от Комисията.

Нетната стойност на активите на дружеството за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратното изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно т. 2.3., се извади стойността на пасивите. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по официалния курс на БНБ, определен предходния ден и обявен в деня на оценката.

Нетната стойност на активите на една акция е равна на нетната стойност на активите на инвестиционното дружество, разделена на броя на акциите на инвестиционното дружество.

За целите на определяне на нетната стойност на активите на една акция се ползва предоставена от “Централен депозитар” АД актуална база данни за броя на акциите в деня на определяне на нетната стойност на активите на една акция.

Нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на една акция на ИД ”Златен лев” АД се определят два пъти седмично, в понеделник и четвъртък, не по-късно от 17 часа. Ако даден понеделник или четвъртък е неработен ден определянето на посочените по-горе стойности се извършва в следващия работен ден.

б) информация относно разходите по издаването и по обратното изкупуване на акциите

Разходите по издаването и по обратното изкупуване на акциите, които инвестиционното дружество прави са част от разходите, подробно описани в т.3.4. от проспекта.

С разходите по издаването и по обратното изкупуване на акциите в размер на 0,3 на сто от нетната стойност на активите на една акция се завишават или съответно намаляват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на инвестиционното дружество.

в) честота, място и начин на публикуване на тези цени и обявяването им в Комисията

ИД “Златен лев” АД публикува информация за емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на акциите, които са предмет на издаване (продажба) и обратно изкупуване от инвестиционното дружество чрез:

- публикации в централния ежедневник в. “Пари” в деня след определянето;
- обявяване в Комисията по финансов надзор в деня след определянето с адрес: гр. София, ул. “Шар Планина” № 33;
- обявяване на местата по приложението от настоящия проспект в деня след определянето;
- обявяване в “Българска фондова борса - София” АД в деня след определянето.
- обявяване в рубриката Бюлетин на Investor.bg

4.4. В случай на инвестиционни дружества с различни инвестиционни отдели – условия и ред за преминаване от един инвестиционен отдел към друг и дължими такси

ИД “Златен лев” АД няма различни инвестиционни отдели.

4.5. Описание на правилата за определяне на дохода. Условия и ред за разпределение на дивидентите от акции на инвестиционното дружество

Съгласно Устава на дружеството, инвестиционното дружество не разпределя печалба под формата на дивидент. Печалбата се реинвестира изцяло като увеличава стойността на активите.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ

Годишните и междинните финансови отчети, доклади за дейността и одиторски доклади се предоставят на инвеститорите при поискване на адреса на управление на УД “Златен лев Капитал” АД: град София 1111, район Слатина, ул. „Постоянство” № 67Б, всеки работен ден от 9.30 до 16.00 часа. Телефон за контакти: 02/9654511, лице за контакти: Велислава Торчанова-Милотинова.

Адреси на страниците в интернет, на които са публикувани или достъпни отчетите: www.zlatenlev.com, в Бюлетина на www.investor.bg.

Инвеститорите могат да се запознаят финансовите отчети и в информационния център на Комисията за финансов надзор, с адрес: гр. София 1303, ул. “Шар Планина” № 33, всеки работен ден от 9.00 часа до 17 часа, в ЕРиК на www.fsc.bg, телефонен информационен център 090032300 за цялата страна, 0,18ст./мин. без ДДС.

6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

6.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на лиценза за извършване на дейност като инвестиционното дружество

Надзорна държавна институция е Комисия по финансов надзор.

Номер и дата на лиценза за извършване на дейност като инвестиционното дружество: № 48а-ИД от 08.07.1999 г., № 01-ИД/06.01.2006г.

6.2. Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер; мястото, където уставът и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите

Дружеството е пререгистрирано в Агенция по вписванията с ЕИК: 121225574.

Уставът и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите на адрес: гр. София, ул. “Постоянство” № 67Б, телефон за контакти в дружеството: 02/9654 511, лице за контакти в дружеството: Велислава Торчанова - Милотинова, и на адресите, указани в Приложение към проспекта, всеки работен ден от 10.00 часа до 16.00 часа, както и в информационния център на Комисията за финансов надзор, с адрес: гр. София 1303, ул. “Шар Планина” № 33, всеки работен ден от 9.00 часа до 17 часа, e-mail: bg_fsc@fsc.bg, web: www.fsc.bg, телефонен информационен център 090032300 за цялата страна, 0,18ст./мин. без ДДС.

6.3. Информация относно капитала и акциите

а) размер на капитала, с който дружеството е учредено

Първоначално вписаният в търговския регистър капитал на ИД “Златен лев” АД е 5 185 567,2 лева.

б) начини за увеличаване или намаляване на капитала, ако е имало такова, кворум и мнозинство за вземане на решение в този смисъл съгласно устава на инвестиционното дружество

Капиталът на ИД “Златен лев” АД се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупени акции. Разпоредбите по чл. 192-203 и чл. 246 от Търговския закон не се прилагат. Броят на акциите в обращение се оповестява с честота, място и начин на публикуване по т. 4.3.б.“в”.

След преобразуване на дружеството в инвестиционно дружество от отворен тип, в устава се отмениха разпоредбите относно увеличаване или намаляване на капитала, съответно не са предвидени кворум и мнозинство за вземане на решение в този смисъл.

Съгласно Решение на СГС № 11/ 27.07.2001 г. ИД от отворен тип “Златен лев” АД издава обикновени (непривилегирвани) безналични акции с право на един глас, чиито брой се променя в резултат на продажбата или обратното изкупуване на акции, чиято номинална стойност е 1 лев.

Съгласно Удостоверение № 20080813140855/12.08.2008г. вписаният капитал на дружеството е 5 185 567 лева.

в) брой и номинална стойност на акциите при учредяване

Вписаният в търговския регистър капитал на ИД “Златен лев” АД от 5 185 567,2 лева бе разпределен на 6 481 959 (шест милиона четиристотин осемдесет и една хиляди и деветстотин петдесет и девет) броя акции с номинална стойност 80 стотинки всяка една от тях.

г) вид на акциите и права по тях; посочване правото на глас на акционерите и обстоятелства, при които може да се вземе решение за прекратяване на дружеството, както и ред при прекратяване, разгледани във връзка с правата на акционерите

ИД “Златен лев” АД издава само обикновени (непривилегирвани), безналични и поименни акции с право на един глас.

ИД “Златен лев” АД не издава акции от различни класове.

Всяка акция дава на своя притежател следните права:

- право на един глас в общото събрание на акционерите;
- право да придобие неограничен брой акции от дружеството, съгласно чл. 194 от ЗППЦК
- право по всяко време да иска от дружеството обратно изкупуване на притежаваните акции при условията и реда, предвидени в Проспекта и в Устава на дружеството, с изключение на случаите на временно спиране на издаването (продажбата) и обратното изкупуване на акции на дружеството;

- право да получи равностойността на притежаваните акции в случай на преобразуване на дружеството за акционер, който е гласувал против решението за преобразуване;

- право на съразмерен ликвидационен дял;
- право на сведения по чл. 224 от Търговския закон;
- други права, изрично предвидени в нормативен акт и Устава на инвестиционното дружество.

ИД “Златен лев” АД може да бъде прекратено при следните обстоятелства:

1. по решение на общото събрание;
2. при обявяването му в несъстоятелност по предвидения в закона ред;
3. ако в продължение на 6 месеца броят на членовете на съвета на директорите на дружеството е по-малък от предвидения в закона минимум, то може да бъде прекратено с решение на съда по регистрация по иск на прокурора;
4. в другите, предвидени в закона случаи.

Решението за прекратяване или преобразуване на инвестиционното дружество следва да бъде взето с мнозинство 2/3 от представените на съответното заседание на общото събрание акции.

Прекратяването или преобразуването на инвестиционното дружество, се извършва с разрешение на Комисията за финансов надзор. Лицата, определени за ликвидатори или синдици на инвестиционното дружество, се одобряват от Комисията. Инвестиционното дружество няма право да извършва сделките и дейностите по предмета си на дейност след отнемане на разрешението му за дейност, както и от съдебното решение за откриване на производство по несъстоятелност.

Инвестиционното дружество не може да се преобразува в друг вид търговско дружество или договорен фонд, както и да променя предмета си на дейност. Преобразуване на инвестиционно дружество чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне, се извършва само с разрешение на КФН.

Условията и редът за прекратяване или преобразуване на инвестиционното дружество се определят с Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

6.4. Посочване на централния ежедневник, който инвестиционното дружество ще използва за публикуване на поканата за свикване на общо събрание на акционерите, включително централния ежедневник по чл. 190 ЗППЦК за инвестиционни дружества от отворен тип

Централният ежедневник, който ИД “Златен лев” АД ще използва за публикуване на поканата за свикване на общо събрание на акционерите, е както следва:

Вестник “Пари”.

Централният ежедневник, който ИД “Златен лев” АД ще използва за публикуване на определената емисионна стойност и цената на обратно изкупуване на акции на дружеството, два пъти седмично, във вторник и петък, е както следва:

Вестник “Пари”.

6.5. Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти

Всеки, който желае може да се запознае с устава и другите учредителни документи и да получи допълнителна информация за ИД “Златен лев” АД всеки работен ден от 9.30 до 16 часа в офиса на дружеството на адрес: гр. София 1111, ул. Постоянство” 67Б и на адресите на офисите на “Златен лев Брокери” ООД, указани в Приложение към проспекта. Телефон: 02/9654511, факс: 02/9654502. Лице за контакти: Велислава Торчанова - Милотинова.

Допълнителна информация може да се получи и в информационния център на Комисията за финансов надзор, с адрес: гр. София 1303, ул. “Шар Планина” № 33, всеки работен ден от 9.00 часа до 17 часа, e-mail: bg_fsc@fsc.bg, web: www.fsc.bg, телефонен информационен център 090032300 за цялата страна, 0,18ст./мин. без ДДС.

6.6. Дата на публикуване на проспекта: 20.03.2009г.

Долуподписаните лица, в качеството си на лица, изготвили проспекта, с подписите си декларират, че:

(1) при изготвянето на настоящия Проспект са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона; и

(2) доколкото им е известно, информацията в настоящия Проспект не е невярна, подвеждаща или непълна.

Мильо Зикатанов

Изпълнителен директор на УД

.....

Екатерина Радева

Член на СД на УД

.....

Николай Полинчев

Главен счетоводител

.....

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ УД “Златен лев Капитал” АД, с подписа си декларира, че Проспектът отговаря на изискванията на закона и доколкото му е известно, информацията в Проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна.

**ЗА УД “ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ” АД,
ДЕЙСТВАЩО ОТ ИМЕТО И ЗА СМЕТКА НА ИД “ЗЛАТЕН ЛЕВ” АД:**

Мильо Зикатанов

Изпълнителен директор на УД

.....

Приложение

Списък на офисите на “Златен лев Брокери” ООД, където се приемат поръчки за покупка и за обратно изкупуване на акции на ИД “Златен лев” АД

Гр. Пазарджик
Гр. Монтана

ул. “Трапезица” № 7
бул. “Трети март” № 68