

Доклад за дейността на ИД "Златен лев" АД за 2008 г.

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

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

1. Инвестиционна дейност през 2008г.

През 2008г. инвестиционната дейност на ИД "Златен лев" АД се осъществява в съответствие с основната цел на дружеството – повишаване на стойността на неговите акции, при контролиране на поемания инвестиционен риск. При извършване на инвестиционната си дейност, дружеството се придържа към изискването за висока ликвидност на активите си. Стремещт е да се изгражда и да се поддържа портфейл от активи, който да е в съответствие със заявената в Устава на дружеството балансирана инвестиционна стратегия и който да бъде източник в средносрочен план на конкурентно висока доходност за акционерите на дружеството.

След рязкото покачване на цените на акциите на българския капиталов пазар през 2007г., през изтеклата 2008г. се наблюдаваше неблагоприятна тенденция на спад. В края на 2008г. относителният дял на капиталовите книжа (акции и дялове) в активите на инвестиционното дружество е 37.72%, а относителният дял на облигациите е 21.63%. Паричните средства и вземанията са 25.56% от активите. В сравнение с 2007г., през 2008г. делът на капиталовите книжа като процент от общия портфейл е намалял с 22.48%. Това е в резултат на приемане на по-дефанзивна политика, породена от резкия спад в стойността на акциите на българския капиталов пазар. Паричните средства и вземанията са увеличени като процент от активите с 11.26%. Общата тежест на паричните средства и вземания към края на 2008г. е 25.56%. Това осигурява висока ликвидност и възможност за предприемане на бързи инвестиционни действия при промяна на тренда. Като процент от общия портфейл държавните ценни книжа са се увеличили с 6.79% спрямо 2007 г., но като абсолютна стойност те са почти непроменени. През 2008г. изтече сертификата на Dresdner Bank AG, следящ индекса DJ Euro Stoxx 50.

Фиг. 1 Структура на активите в края на 2008 година (%)



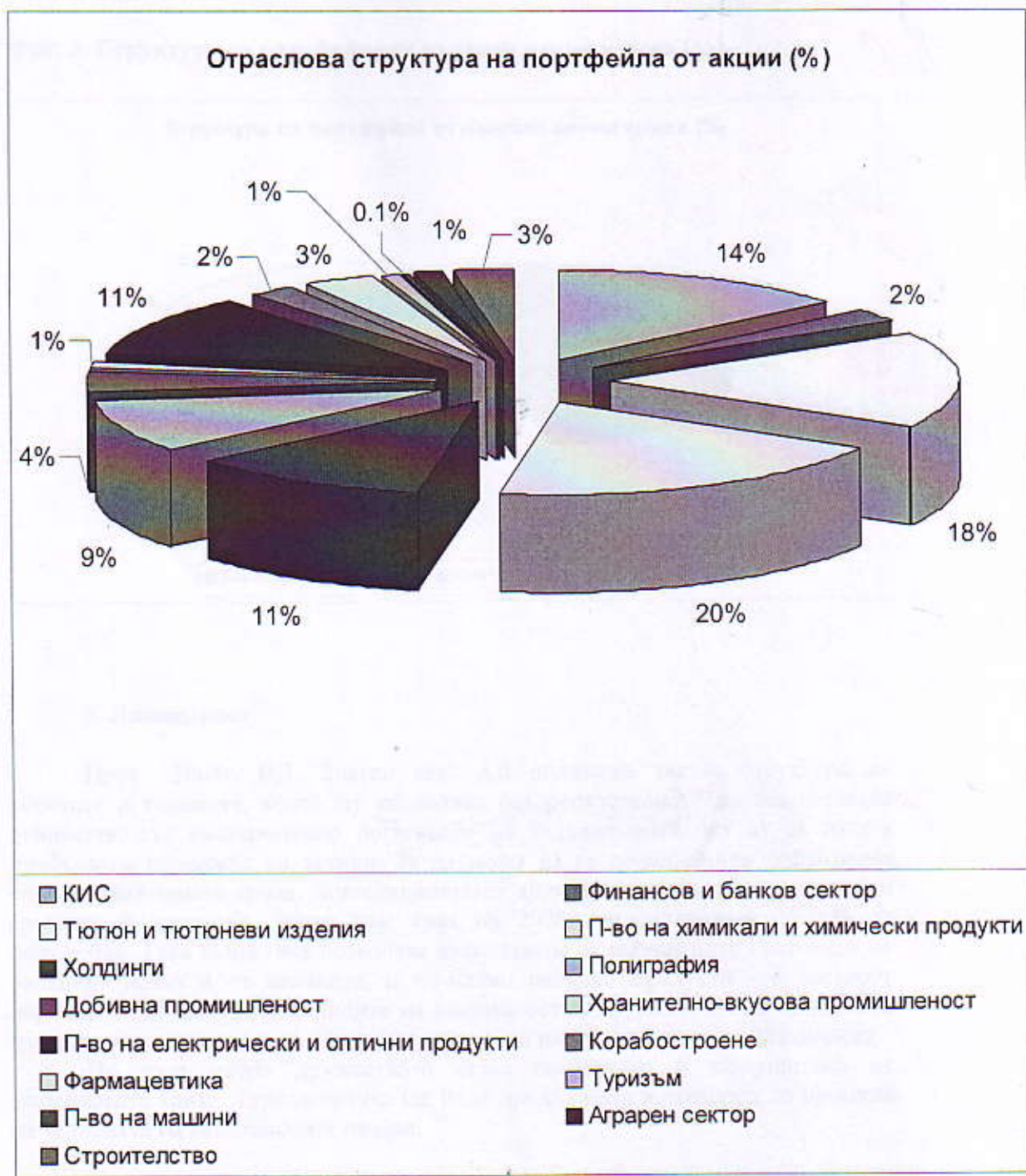
Акции

В рамките на цялостната инвестиционна политика, портфейлът от капиталови ценни книжа се изменя в резултат на активни действия по неговото управление. За да се постигне по голяма диверсификация на портфейла в акции, през 2008г. са открити позиции в сектор "Строителство" ("Енемона" АД) и е увеличен дела в сектор "Холдинги" ("Химимпорт" АД и „Холдинг Пътища" АД) предвид добрите перспективи за дружествата, които се очертават в дългосрочен план. През 2008г. бяха увеличени инвестициите в холдингови компании, които показаха добри резултати през годината и имат потенциал за по-бързо преодоляване на кризата. Намален е дела в сектор "Тютюн и тютюневи изделия" като най-съществената промяна през 2008г. е продажбата на акциите от "Слънце Стара Загора БТ" АД. Също така намален е дела в банковия и финансов сектор като абсолютна стойност и като процент.

Втората половина на 2008г. беше турбулентна както в глобален, така и в микро- и макроикономически аспект. Въпреки активното управление на портфейла, не можа да се избегне резкия спад на стойността на активите, който отразява спада на българския капиталов пазар през 2008г. Целта бе да се запазят инвестициите, които имат добър фундамент и потенциал за по-бързо съвземане от кризата.

С оглед ликвидността на портфейла от акции и неговата по-добра диверсификация, дружеството продължи да поддържа инвестициите си в три колективни инвестиционни схеми.

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



Дългови ценни книжа

Структурата на дълговите ценни книжа на ИД "Златен лев" АД в края на 2008г. има следния вид: корпоративни облигации – 46.06%, ипотечни облигации – 12.85%, ДЦК (левови и в евро) – 41.09%. В сравнение с предходната 2007г. е намалена стойността на корпоративните облигации, поради падежиране на

облигациите на „Търговска Лига“ АД и на „Ти Би Ай Кредит“ ЕАД 4. Не са закупувани нови емисии облигации, тъй като доходността им спрямо риска беше преценена като ниска.

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



2. Ликвидност

През 2008г. ИД „Златен лев“ АД поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява безпрепятственото да осъществява дейността, със своевременно погасяване на задълженията без да се налага прибързана продажба на активи. За да може да се позиционира дефанзивно спрямо ликвидната криза, инвестиционното дружество увеличи паричните си средства и вземания, които към края на 2008г. представляват 25.56% от портфейла. Това също така позволява възползване от моментното състояние на банковия пазар и от високите, и по-малко рискови продукти - в частност паричните депозити. Източниците на ликвидност за дружеството са паричните му депозити, чиито размер е напълно адекватен на изискванията за ликвидност.

По този начин дружеството става по-гъвкаво и по-защитено от финансовата криза. Тази политика ще бъде продължена и занапред до промяна на условията на капиталовите пазари.

3. Капиталови ресурси

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

През 2008 г. не бяха емитирани акции на ИД „Златен лев“ АД. Броят на обратно изкупените акции възлиза на 16387 акции. Превишението на обратно

изкупените акции над емитираните доведе до леко понижение на акционерния капитал от 1 321 939 броя към 31.12.2007 година на 1 305 552 броя към 31.12.2007 година.

В същото време собственият капитал на дружеството, който е равен на нетната стойност на активите, спада - от 11 383 742 лв. към 31.12.2007 г., на 6 153 794 лв. което представлява спад от около 46 %.

Към 31.12.2008 година собственият капитал се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал –	1 305 552 лева
Преоценъчен резерв –	(796 432) лева
Печалба –	5 644 674 лева

Спадането на собствения капитал се дължи главно на спад на стойността на ценните книжа от портфейла на дружеството.

Към 31.12.2008 г. дружеството практически няма задължения, с изключение на задължението към УД "Златен лев Капитал" АД.

4. Финансови резултати от дейността през 2008 г.

ИД "Златен лев" АД завършва 2008 г. с нетна печалба в размер 378 064 лева. Брутна печалба на дружеството е в същия размер, защото дружеството е освободено от данък печалба. Спадът на нетната печалбата спрямо 2007г. е 64 %.

Приходите на дружеството са 881 029 лева. Всички те са финансови приходи от основната му дейност. Най-голям дял в тях имат приходите от положителни разлики от операции с финансови активи – 542 231 лв. и приходите от лихви – 267 001 лева. Останалите приходи - 71 796 са от дивиденди.

През 2008 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на 106 192 лева, генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи.

Нефинансовите разходи са намалени с 4 % спрямо равнището от 2007 г. Те са общо в размер на 396 773 лева, при 413 501 лева през предходната година. Намалението се дължи основно на разходите за външни услуги. Тези разходи, включително и възнаграждението на управляващото дружество, възлизат през 2008г. на 338 554 лева спрямо 369 857 лева през 2007 г. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите възлизат на 40 242 лева.

Общите разходи, свързани с управлението на инвестиционното дружество, са 401 723 лева и представляват 4.55 % от средно претеглената нетна стойност на активите за годината. Те са намалени в абсолютно изражение с 24 992 лева.

Основният показател за ефективността на управлението и дейността на инвестиционното дружество от отворен тип "Златен лев" е промяната на цената на акциите на дружеството, изчислена на базата на нетната стойност на активите. В края на 2008 г. цената на обратно изкупуване на акциите спада с 45% - от 8,61 лева към 31.12.2007 г. на 4,71 лева към 31.12.2008 година.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ.

След годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет, „Роял Патейтос“ АД официално съобщи, че не е в състояние да плати лихва и 1/6 от главница с падеж 21.01.2009г. Нашата експозиция в дружеството се равнява на 3.96% от активите към края на 2008г. Евентуална загуба на инвестицията няма да промени значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2009г. дейността на ИД „Златен лев“ АД ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на дружеството – повишаване на стойността на неговите акции, при контролиране на поемания инвестиционен риск.

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

- Ръст на нетната стойност на активите в размер на 5-10%

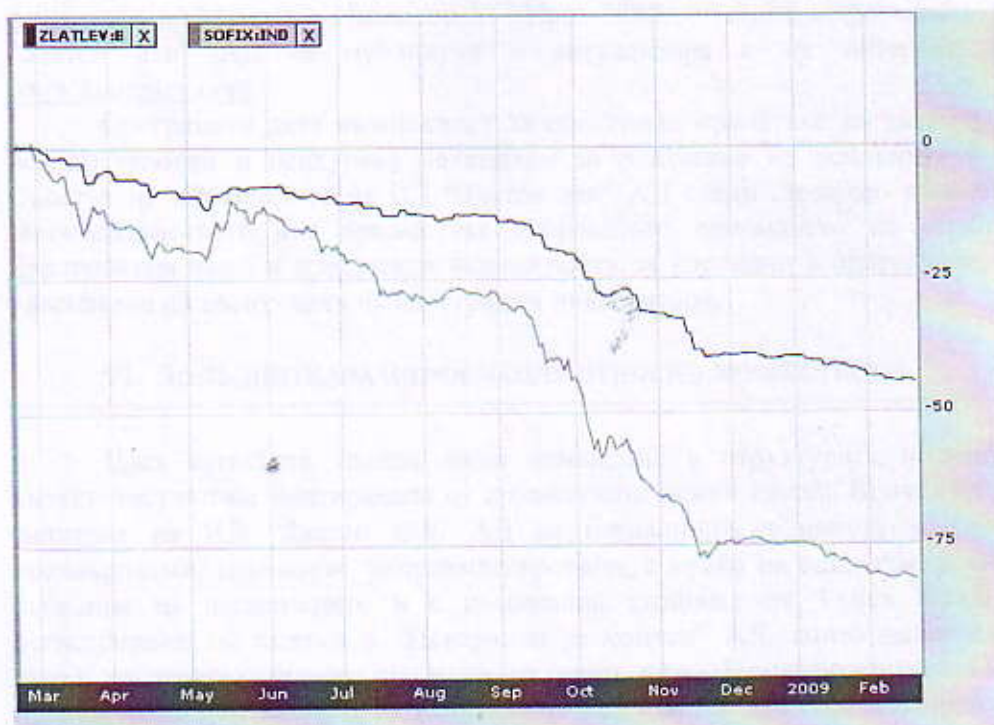
Персоналът на дружеството отговаря на изискванията на ЗППЦК. Назначени на трудов договор са служителите на длъжностите Директор за връзки с инвеститорите и Вътрешен контрол. Въз основа на сключен договор за управление с Управляващо дружество „Златен лев Капитал“, всички останали дейности се осъществяват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

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

Акциите на дружеството се търгуват ежедневно „на гише“ в офиса на управляващото дружество „Златен лев Капитал“ АД в гр. София и в офисите на ИП „Златен лев Брокери“ ООД в гр. Пазарджик и гр. Монтана по тяхната емисионна стойност и цена на обратно откупуване, които се определят два пъти седмично. На 17.10.2008г. е прекратен договорът с „Уникредит Булбанк“ АД за предоставяне на мрежа от клонове и офиси и е сключен такъв с ИП „Златен лев Брокери“ ООД. В началото на 2008г. цената на обратно изкупуване и емисионната стойност на една акция са съответно 8.61 лева и 8.63 лева. Към 31 декември 2008 г. тези цени са съответно 4.71 лева и 4.74 лева.

Акциите на ИД “Златен лев” АД се търгуват и на Българската фондова борса – София. В резултат на настъпилния спад на пазара, се наблюдава понижение както на НСА на една акция, така и на цената на която се търгуват на БФБ- София.

Фиг.4 Динамика на НСА на акция на ИД “Златен лев” АД в проценти спрямо индекса SOFIX



Графика: www.Bloomberg.com

Фиг.4. представя графична репрезентация на доходността на ИД “Златен Лев” АД спрямо SOFIX. В случая използваме SOFIX като бенчмарк, но подчертаваме, че дружеството е балансирано, докато SOFIX следи само акции.

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

През 2008г. ИД “Златен лев” АД прилага приетата през 2006г. Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

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

В дейността си през 2008г., Съветът на директорите на ИД "Златен лев" АД и управленският екип на управляващото дружество "Златен лев Капитал" АД се придържат стриктно към принципите и постановките, залегнали в програмата. Дружеството представи в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за публично предлагане на ценните книжа и Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, като в случаите, когато нормативната уредба го изисква, публикува и съответните съобщения във вестник "Пари" и в бюлетина на интернет медия за финансова информация Инвестор БГ. През 2008г. пълната информация за ИД "Златен лев" АД се публикува и актуализира и на интернет адрес: www.zlatenlev.com.

Програмата дава възможност за ефективно прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на основните ѝ цели. Съветът на директорите на ИД "Златен лев" АД следи стриктно промените в законодателството във връзка със скорошното приемането на страната в Европейския съюз и предвижда възможности за корекции в програмата, с цел улесняване на евентуални чуждестранни инвеститори.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДРУЖЕСТВОТО

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

Към 31.12.2008 г. броят на акционерите в дружеството - физически лица е 56 975, които притежават общо 1,202,872 броя акции и 14 юридически лица, които притежават общо 102 680 броя акции. Няма акционери, които притежават прякото и непрякото 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството. Също така няма акционери със специални контролни права.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През изтеклата 2008 г. 1179 акции на ИД "Златен лев" АД са обратно изкупени от Любен Витанов, останалите членове не са придобивали или прехвърляли акции на дружеството. Любомир Витанов е бил през годината член на Съвета на директорите на "Новалис" АД и на "Зенит Имоти" АДСИЦ, а Николай Чорбаджийски – член на СД на "Дунавски бряг" АД. Любомир Георгиев и Чавдар Толев не участват в управителни органи на други дружества.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2008

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
а			
Финансови активи на разположение за продажба			
Капиталови ценни книжа	4	2 328 396	6 943 112
Дългови ценни книжа	5	1 655 692	2 344 414
ДЦК	5	611 518	634 885
	Общо:	4 595 606	9 922 411
Текущи активи			
Парични средства		1 567 110	1 440 424
Вземания	6	10 654	54 886
	Общо:	1 577 764	1 495 310
Всичко активи		6 173 370	11 417 721

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
а			
Капитал и резерви			
Акционерен капитал	7	1 305 552	1 321 939
Резерв от последваща оценка на активите и пасивите	8	-796 432	4 694 523
Неразпределена печалба	9	5 266 610	4 315 629
Резултат от текущия период		378 064	1 051 651
	Общо:	6 153 794	11 383 742
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	19 576	33 979
	Общо:	19 576	33 979
Всичко капитал и пасиви		6 173 370	11 417 721

Дата: 29.01.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен Директор : Николай Чорбаджийски

Заверил : Стоянка Апостолова
БДО Акеро



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2008

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
а		31.12.2008	31.12.2007
Финансови приходи	12	881 029	1 547 065
Финансови разходи	13	106 192	81 914
Нетен резултат от финансови операции		774 837	1 465 152
Разходи за материали и външни услуги	14	338 554	369 857
Разходи за персонала	15	57 719	43 145
Други разходи	16	500	499
Печалба/(загуба) преди данъци		378 064	1 051 651
Данъци	17	0	0
Нетна печалба/(загуба) след данъци		378 064	1 051 651

Дата: 29.01.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

Заверил : Стоянка Апостолова
БДО Акеро



ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2008

Показатели	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	3	4
Салдо към 01.01.2008	1 321 939	4 694 523	5 367 280	11 383 742
Продажба на собствени акции	-	-	-	-
Обратно изкупуване на собствени акции	(16 387)	-	-	(16 387)
Преоценка на финансови инструменти	-	(5 490 955)	-	(5 490 955)
Изменение на премийния резерв	-	-	(100 670)	(100 670)
Резултат за периода	-	-	378 064	378 064
Салдо към 31.12.2008	1 305 552	(796 432)	5 644 674	6 153 794

Дата: 29.01.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Ръководител: Николай Чорбаджийски

Заверил : Стоянка Апостолова
БДО Акеро



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2008

Наименование	31.12.2008	31.12.2007
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на Финансови активи	1 219 407	2 503 127
Плащания по покупка на финансови активи	(1 017 325)	(1 819 624)
Постъпления от възложена инвестиционна дейност		
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	202 082	683 503
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност	-	86
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(298 024)	(391 591)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(298 024)	(391 505)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа	-	593 319
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(117 490)	(809 435)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(117 490)	(216 116)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	344 627	320 361
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(4 509)	(5 931)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	340 118	314 430
Нетен паричен поток от финансова дейност	222 628	98 314
Нетен паричен поток	126 686	390 313
Ефект от промяна на валутните курсове	-	(271)
Парични средства в началото на периода	1 440 424	1 050 382
Парични средства в края на периода	1 567 110	1 440 424

Дата: 29.01.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

Заверил : Стоянка Апостолова
БДО Акеро



1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА БАЛАНСА

Тези финансови отчети са изготвени в съответствие с Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Съгласно Закона за счетоводството, в сила от 1 януари 2005 г. и Постановление № 207/07.06.2006г. на МС, на територията на Република България действат Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

2. ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНИТЕ СЧЕТОВОДНИ СТАНДАРТИ

През текущата година дружеството прилага МСС съпоставимо с 2007 година.

3. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

База за изготвяне на финансовите отчети

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

Отчетна валута

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

Финансовите отчети са представени в български лева (BGN).

Фиксирнг на някои валути към българския лев към 31.12.2008

1 EUR = 1,95583 лв.

Капитал

ИД "Златен лев" АД към 31.12.2008 г. определя:

- а) Размера и дела от собствения капитал, който следва да бъде вложен в ценни книжа - съобразно с изискванията на ЗППЦК.
- б) Изчисляването на стойността на акциите се извършва по следния начин:
 - Емисионната стойност на една акция е равна на нетна стойност на активите на една акция, увеличени с разходите по емитиране в размер на 0.3%
 - Нетната стойност на активите на една акция е равна на нетна стойност на активите на дружеството разделени на броя на акциите на дружеството;
 - Нетната стойност на активите на дружеството са равни на сумата на активите по балансова стойност от Счетоводния баланс намалени със сумата на пасивите от Счетоводния баланс;
 - Брой на акциите на дружеството, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на акция - определя се от Централен депозитар АД;
 - Цената на обратно изкупуване на една акция е равна на нетната стойност на активите на една акция, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.3%

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

Данъци

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

Отчетни сектори

ИД "Златен лев" АД към 31.12.2008 г. притежава дългосрочни инвестиции в следните сектори:

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

Финансови инструменти

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

4. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	Към 31.12.2008		Към 31.12.2007	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
- Български ценни книжа	2 240 756	36.4126%	6 883 372	60.4667%
- Чуждестранни ценни книжа	87 640	1.4242%	59 740	0.5248%
общо	2 328 396	37.84%	6 943 112	60.99%

5. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

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

	31.12.2008		31.12.2007	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
Държавни ценни книжа	611 518	9.937%	634 885	5.577%
Облигации	1 655 692	26.905%	2 344 414	20.594%
- Корпоративни облигации	1 044 170	16.968%	1 421 652	12.486%
- Ипотечни облигации	291 241	4.733%	294 753	2.589%
- Български евро - облигации	320 281	5.205%	348 593	3.062%
- Чуждестранни ценни книжа	0	0.000%	279 416	2.455%
общо	2 267 210	36.842%	2 979 299	26.172%

6. ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити	10 487	10 469
Други - вземания по разчети с ценни книжки	167	44 417
общо	10 654	54 886

7. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

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

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

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

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN	31.12.2006 BGN
Регистриран капитал	5 185 567	5 185 567	5 185 567
Разлика по номинал между регистриран капитал и акции, притежавани към отчетния период	3 880 015	3 863 628	3 832 317
Акционерен капитал	1 305 552	1 321 939	1 353 250

Изменението в капитала е както следва:

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN	31.12.2006 BGN
Акционерен капитал в началото на периода	1 321 939	1 353 250	1 404 442
Обратно изкупени акции	(16 387)	(101 428)	(83 099)
Емитирани акции		70 117	31 907
Акционерен капитал в края на периода	1 305 552	1 321 939	1 353 250

Собствени акции, притежавани към отчетния период

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN	31.12.2006 BGN
Номинал	1,00	1,00	1,00
Нетна стойност на активите	6 153 794	11 383 742	8 781 001
Нетна стойност на активите на една акция	4,7136	8,6114	6,4888

8. РЕЗЕРВ ОТ ПОСЛЕДВАЩИ ОЦЕНКИ НА АКТИВИ И ПАСИВИ

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

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Резерв от последваща оценка по емитенти	(761 593)	4 582 449
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА		
- Български ценни книжки	(761 593)	4 554 369
- Права за ценни книжки	(15 430)	61 993
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(34 838)	112 075
- Държавни ценни книжки – България	(8 389)	14 978
- Корпоративни облигации	(20 814)	(6 443)
- Ипотечни облигации	(7 023)	(3 495)
- Български евро - облигации	1 387	29 759
- Чуждестранни ценни книжки	-	77 276
общо	-796 432	4 694 523

Ръководството на дружеството оценява, че не са настъпили условия за трайна обезценка на финансовите активи, поради което преоценката не е включена в Отчета за доходите.

9. НЕРАЗПРЕДЕЛЕНА ПЕЧАЛБА

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	14 691 694	13 967 348
Печалба от предходната година	1 051 650	724 346
Премийен резерв	(10 476 734)	(10 376 065)
Неразпределена печалба към 31.12.2008	5 266 610	4 315 629

10. ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Задължения към персонала	678	359
Данъчни задължения	429	
Задължения към осигурителни предприятия	123	73
Задължения към управляващото дружество	18 014	33 547
Други краткосрочни задължения	333	-
общо	19 576	33 979

11. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2008 г. дружеството отчита като сделки със свързани лица сключените сделки през ИП "Златен Лев Брокери" ООД, които не се отклоняват от пазарните условия.

12. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

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

	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
Приходи от операции с финансови активи	542 231	1 228 326
Приходи от участия	71 796	73 046
Приходи от лихви	267 001	245 693
общо:	881 029	1 547 065

13. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

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

	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
Разходи от операции с финансови активи	(100 485)	(68 429)
Разходи от валутни разлики	(369)	(271)
Други	(5 318)	(13 213)
общо:	-106 192	-81 914

14. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ

	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
Разходи за външни услуги	(338 554)	(369 857)
общо:	-338 554	-369 857

15. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
Разходи за заплати	(47 763)	(35 016)
Разходи за неползван платен годишен отпуск	(319)	(359)
Разходи за осигуровки	(9 589)	(7 697)
Разходи за осигуровки върху неползван отпуск	(49)	(73)
общо:	-57 720	-43 145

16. ДРУГИ РАЗХОДИ

	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
Други	(500)	(499)
общо:	-500	-499

17. ДАНЪЦИ

На основание промяна в чл.174 на ЗКПО дружеството не начислява авансови вноски и не дължи корпоративен данък за 2008 година

18. Допълнителна информация

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

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

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

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

Разходи	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
възнаграждение на управляващото дружество	308 965	342 188
платените комисионни на инвестиционни посредници	4 144	11 771
възнаграждението на членовете на СД	40 242	29 375
възнаграждение на банката депозитар	14 400	13 200
на дипломирания експерт-счетоводител	4 107	3 849
други разходи	30 233	26 331
общо	402 091	426 714
Средната претеглена нетна стойност на активите по баланс	8 827 573	11 384 174
Нормативно допустим размер при 5%	441 379	569 209
Икономия/ Превизиция	39 288	142 494
разходите по операции с инвестиции	100 485	68 429
разходи по валутни операции	369	271
общо	100 874	68 700
общо	502 965	495 415

Финансовите приходи	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Приходи от операции с финансови активи	542 231	1 228 326
Приходи от участия	71 796	73 046
Приходи от лихви	267 001	245 693
Общо:	881 029	1 547 065

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

	Разлика от нормативен % - не по-малко от 70 %	Инвестиции в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар при минимален размер	Отчет по баланс
		4 057 288	
- Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена		2 840 102	4 057 288
Капиталови ценни книжа			2 240 756
Дългови ценни книжа			1 205 014
Държавни ценни книжа България			611 518
		общо	4 057 288

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

Структура на неликвидните активи:

	Разлика от Нормативен % - не може да бъде по-голям от 30 %	Максимален размер при бал. активи в размер на	Отчет по баланс
		6 173 370	
- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи		1 852 011	538 318
Капиталови ценни книжа			87 640
Дългови ценни книжа			450 678
		общо	538 318

Справедливата стойност на нетъргуваните на борсов пазар активи е равна на балансовата стойност и се определя както следва :
 - за капиталовите ценни книжа - по себестойността метод
 - за дълговите ценни книжа по метода на дисконтираните парични потоци.

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

	Разлика от нормативен % - не по-малко от 10 %	Минимален размер на бал. активи	Отчет по баланс
		6 173 370	
Парични средства		617 337	1 087 838
Парични средства в каса лева			134
Парични средства в разплащателна сметка в лева			41 503
Парични средства в разплащателна сметка във валута			17 664
Парични средства в депозити до три месеца			1 025 645
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца			2 893
		общо	1 087 838
Парични средства в депозити над три месеца			482 165
		всичко	1 570 003

Няма съществени събития влияещи върху баланса на дружеството

19. РИСКОВЕ

1. Кредитен риск

Максимална стойност на финансовите активи изложена на кредитен риск	31.12.2008 BGN
Дългови инструменти	2 267 210
Държавни ценни книжа	611 518
Корпоративни облигации	1 044 170
Ипотечни облигации	291 241
Български евро - облигации	320 281
Вземания	10 654
Вземания от лихви от депозити	10 487
Вземания от съучастия	0
Вземания по разчети с ценни книжа	167
Депозити	485 058
Парични средства в депозити над три месеца	482 165
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	2 893
общо	2 762 922

2. Ликвиден риск

Структура на задълженията

	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2008	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
Текущи задължения				
I. Позиция текущи задължения				
1. Получени заеми				
2. Задължения	19 576	18 775		801
2.1. Задължения, свързани с участия				
2.2. Задължения към бюджета	429	429		
2.3. Задължения по осигурителни вноски	123			123
2.4. Задължения към персонала	678			678
2.5. Задължения към управляващото дружество	18 014	18 014		
2.6. Задължения към членовете на управител. и контрол. орг				
2.7. Задължения към банката депозитар				
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	333	333		
II. Обща сума	19 576			
III. Обща сума по групи		18 775		801
IV. Коририраци тегла		1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)		18 775		200
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	18 975			
Парични средства общо	1 087 838			
Парични средства / претеглена сума на задълженията	57.33			

3. Пазарен риск

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

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

Value at Risk of portfolio's bonds	
Total market value of bond portfolio (BGN)	2,201,102.55
Portfolio modified duration	1.79
Portfolio yield	9.01%
Worst yield increase /daily/	0.99
	1.34%
VAR (Market value x Modified Duration x Worst yield increase) in BGN	52,834.34
Value at Risk of portfolio's shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	2,328,396.17
alpha	2.33
Sigma of SPf	1.83%
VaR of SPf	-313,969.92
Value at Risk per mutual fund's share	
Total VaR of portfolio	366,604.26
Total units of mutual fund's shares	1,305,552
VaR per share (99%, 10)	0.281

Стойност под риск за една акция от ИД е 0.2810 лв., т.е това е максималната негативна промяна на НСА на една акция при хоризонт на задържане от 10 дена и със степен на доверителност от 99%.

20. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

На 22-01-2009 в дружеството постъпи уведомление от ръководството на Роил Патеитос, че дължимите плащания по облигационната им емисия ще бъдат забавени. Към 31-12-2008 балансовата стойност в портфейла на ИД Златен Лев на облигационната емисия възлиза на 244132.59 лева.

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 31.12.2008

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Дата: 29.01.2009 г.

Николай Чорбаджийски
Изпълнителен Директор

Николай Полинчев
Главен счетоводител



ДО
АКЦИОНЕРИТЕ НА
ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 година и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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



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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД ЗЛАТЕН ЛЕВ АД към 31 декември 2008 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

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

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2008 година по отношение на финансовата информация.

София, 17 Март 2009 година

БДО АКЕРО ООД


Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор

