

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 30.09.2009

| АКТИВИ | | | |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Раздели, групи статии | Бележка № | Сума (лева) | |
| | | Текуща година | Предходна година |
| а | | | |
| Финансови активи на разположение за продажба | | | |
| Капиталови ценни книжа | 4 | 3 754 665 | 2 328 396 |
| Дългови ценни книжа | 5 | 1 071 501 | 1 655 692 |
| ДЦК | 5 | 603 493 | 611 518 |
| Общо: | | 5 429 659 | 4 595 606 |
| Текущи активи | | | |
| Парични средства | | 1 302 244 | 1 567 110 |
| Вземания | 6 | 52 654 | 10 654 |
| Общо: | | 1 354 898 | 1 577 764 |
| Всичко активи | | 6 784 557 | 6 173 370 |

| КАПИТАЛ И ПАСИВИ | | | |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Раздели, групи статии | Бележка № | Сума (лева) | |
| | | Текуща година | Предходна година |
| а | | | |
| Капитал и резерви | | | |
| Акционерен капитал | 7 | 1 301 947 | 1 305 552 |
| Резерв от последваща оценка на активите | 8 | 10 647 | (796 432) |
| Неразпределена печалба | 9 | 5 632 520 | 5 266 610 |
| Резултат от текущия период | | (191 128) | 378 064 |
| Общо: | | 6 753 986 | 6 153 794 |
| Текущи пасиви | | | |
| Текущи задължения | 10 | 30 571 | 19 576 |
| Общо: | | 30 571 | 19 576 |
| Всичко капитал и пасиви | | 6 784 557 | 6 173 370 |

Дата: 05.10.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен Директор : Николай Чорбаджийски

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 30.09.2009

| Наименование | Бележка № | Сума (лева) | |
|---|--------------|-------------------|---------------------|
| | | Текуща година | Предходна година |
| а | | 30.09.2009 | 30.09.2008 |
| Финансови приходи | 12 | 240 255 | 763 196 |
| Финансови разходи | 13 | 161 996 | 72 101 |
| Нетен резултат от финансови операции | | 78 259 | 691 094 |
| Разходи за материали и външни услуги | 14 | 215 168 | 272 700 |
| Разходи за персонала | 15 | 54 218 | 40 174 |
| Други разходи | 16 | - | 500 |
| Печалба/(загуба) преди данъци | | (191 128) | 377 720 |
| Данъци | 17 | - | - |
| Нетна печалба/(загуба) след данъци | | (191 128) | 377 720 |

Дата: 05.10.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 30.09.2009

| Наименование | 30.09.2009 | 30.09.2008 |
|---|------------------|------------------|
| Специализирана инвестиционна дейност | | |
| Постъпления от продажба на финансови активи | 455 800 | 771 051 |
| Плащания по покупка на финансови активи | (674 353) | (614 895) |
| Постъпления от възложена инвестиционна дейност | | |
| Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност | (218 553) | 156 156 |
| Неспециализирана инвестиционна дейност | | |
| Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност | - | |
| Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност | (263 890) | (314 683) |
| Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност | (263 890) | (314 683) |
| Финансова дейност | | |
| Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа | 180 | - |
| Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа | (15 897) | (102 519) |
| Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа | (15 717) | (102 519) |
| Постъпления от лихви, комисионни и други подобни | 234 396 | 287 166 |
| Плащания по лихви, комисионни и други подобни | (1 102) | (4 388) |
| Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други | 233 294 | 282 778 |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | 217 577 | 180 259 |
| Нетен паричен поток | (264 866) | 21 732 |
| Ефект от промяна на валутните курсове | - | - |
| Парични средства в началото на периода | 1 567 110 | 1 440 424 |
| Парични средства в края на периода | 1 302 244 | 1 462 156 |

Дата: 05.10.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 30.09.2009

| Показатели | Акционерен капитал | Преоценъчен резерв | Печалба / загуба | Общо |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Салдо към 01.01.2009 | 1 305 552 | (796 432) | 5 644 674 | 6 153 794 |
| Продажба на собствени акции | 41 | | | 41 |
| Обратно изкупуване на собствени акции | (3 646) | | | (3 646) |
| Преценка на финансови инструменти | | 807 079 | | 807 079 |
| Изменение на премийния резерв | | | (12 154) | (12 154) |
| Резултат за периода | | | (191 128) | (191 128) |
| Салдо към 30.09.2009 | 1 301 947 | 10 647 | 5 441 392 | 6 753 986 |

Дата: 05.10.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Ръководител: Николай Чорбаджийски

БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНС КЪМ 30.09.2009

към 30.09.2009

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

2. ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНИТЕ СЧЕТОВОДНИ СТАНДАРТИ

През текущата година дружеството прилага МСС съпоставимо с 2008 година.

3. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

База за изготвяне на финансовите отчети

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

Отчетна валута

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

Финансовите отчети са представени в български лева (BGN).

Фиксинг на някои валути към българския лев към 30.09.2009

| |
|---------------------|
| 1 EUR = 1.95583 лв. |
|---------------------|

Капитал

ИД "Златен лев" АД към 30.09.2009 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

Дата: 05.10.2009 г.

- Брой на акциите на дружеството, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на акция - определя се от Централен депозитар АД;

- Цената на обратно изкупуване на една акция е равна на нетната стойност на активите на една акция, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.3%

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

Данъци

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

Отчетни сектори

ИД "Златен лев" АД към 30.09.2009 г. притежава дългосрочни инвестиции в следните сектори:

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

Финансови инструменти

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

4. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

| | Към 30.09.2009 | | Към 31.12.2008 | |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | BGN | % от HCA | BGN | % от HCA |
| - Български ценни книжа | 3 645 198 | 53.9711% | 2 240 756 | 36.4126% |
| - Чуждестранни ценни книжа | 109 467 | 1.6208% | 87 640 | 1.4242% |
| общо | 3 754 665 | 55.5918% | 2 328 396 | 37.8368% |

5. ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

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

| | 30.09.2009 | | 31.12.2008 | |
|------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | BGN | % от HCA | BGN | % от HCA |
| Държавни ценни книжа | 603 493 | 8.935% | 611 518 | 9.937% |
| Облигации | 1 071 501 | 15.865% | 1 655 692 | 26.905% |
| - Корпоративни облигации | 738 339 | 10.932% | 1 044 170 | 16.968% |
| - Ипотечни облигации | 0 | 0.000% | 291 241 | 4.733% |
| - Български евро - облигации | 333 162 | 4.933% | 320 281 | 5.205% |
| общо | 1 674 993 | 24.800% | 2 267 210 | 36.842% |

6. ВЗЕМАНИЯ

| | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN |
|---|-------------------|-------------------|
| Вземания от разчети по лихви от депозити | 13 321 | 10 487 |
| Вземания по падежирили облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД | 35 709 | |
| Вземания от съучастия | 2 396 | |
| Други - вземания по разчети с ценни книги | 28 | 167 |
| Други вземания | 1 200 | |
| общо | 52 654 | 10 654 |

7. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

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

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

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

| | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN | 31.12.2007 BGN |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Регистриран капитал | 5 185 567 | 5 185 567 | 5 185 567 |
| Разлика по номинал между регистриран капитал и акции, притежавани към отчетния период | 3 883 620 | 3 880 015 | 3 863 628 |
| Акционерен капитал | 1 301 947 | 1 305 552 | 1 321 939 |

Изменението в капитала е както следва:

| | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN | 31.12.2007 BGN |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Акционерен капитал в началото на периода | 1 305 552 | 1 321 939 | 1 353 250 |
| Обратно изкупени акции | (3 646) | (16 387) | (101 428) |
| Емитирани акции | 41 | | 70 117 |
| Акционерен капитал в края на периода | 1 301 947 | 1 305 552 | 1 321 939 |

Собствени акции, притежавани към отчетния период

| | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN | 31.12.2007 BGN |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Номинал | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Нетна стойност на активите | 6 753 986 | 6 153 794 | 11 355 662 |
| Нетна стойност на активите на една акция | 5.1876 | 4.7136 | 8.5902 |

8. РЕЗЕРВ ОТ ПОСЛЕДВАЩИ ОЦЕНКИ НА АКТИВИ И ПАСИВИ

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

| Резерв от последваща оценка | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN |
|---|-------------------|-------------------|
| ВЗЕМАНИЯ | (52 339) | - |
| - облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД - главница | (51 250) | |
| - облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД - лихва | (1 088) | |
| КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА | 199 336 | (761 593) |
| - Български ценни книжа | 199 336 | (761 593) |
| - Чуждестранни ценни книжа | (0) | (0) |
| ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА | (136 351) | (34 838) |
| - Държавни ценни книжа – България | (6 974) | (8 389) |
| - Корпоративни облигации | (149 294) | (20 814) |
| - Ипотечни облигации | - | (7 023) |
| - Български евро - облигации | 19 916 | 1 387 |
| общо | 10 647 | -796 432 |

9. НЕРАЗПРЕДЕЛЕНА ПЕЧАЛБА

| | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN |
|--|-------------------|-------------------|
| Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година | 15 743 345 | 14 691 694 |
| Печалба от предходната година | 378 066 | 1 051 650 |
| Премийен резерв | (10 488 891) | (10 476 734) |
| Неразпределена печалба към 30.09.2009 | 5 632 520 | 5 266 610 |

10. ЗАДЪЛЖЕНИЯ

| | 30.09.2009 BGN | 31.12.2008 BGN |
|---|-------------------|-------------------|
| Задължения към персонала | 4 853 | 678 |
| Данъчни задължения | 464 | 429 |
| Задължения към осигурителни предприятия | 1 514 | 123 |
| Задължения към управляващото дружество | 22 001 | 18 014 |
| Други краткосрочни задължения | 1 739 | 333 |
| общо | 30 571 | 19 576 |

11. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 30.09.2009 г. дружеството отчита като сделки със свързани лица сключените сделки през ИП "Златен Лев Брокери" ООД, които не се отклоняват от пазарните условия.

12. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

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

| | <u>30.09.2009</u> | <u>30.09.2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | BGN | BGN |
| Приходи от операции с финансови активи | 8 983 | 492 066 |
| Приходи от участия | 38 322 | 71 796 |
| Приходи от лихви | 192 949 | 199 334 |
| Приходи от валутни разлики | | - |
| общо: | 240 255 | 763 196 |

13. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

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

| | <u>30.09.2009</u> | <u>30.09.2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | BGN | BGN |
| Разходи от операции с финансови активи | (160 383) | (67 713) |
| Разходи от валутни разлики | (283) | (98) |
| Други | (1 330) | (4 290) |
| общо: | -161 996 | -72 101 |

14. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ

| | <u>30.09.2009</u> | <u>30.09.2008</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | BGN | BGN |
| Разходи за външни услуги | (215 168) | (272 700) |
| Разходи за материали | - | - |
| общо: | -215 168 | -272 700 |

15. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

| | <u>30.09.2009</u> | <u>30.09.2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | BGN | BGN |
| Разходи за заплати | (46 914) | (33 216) |
| Разходи за неползван платен годишен отпуск | | |
| Разходи за осигуровки | (7 304) | (6 959) |
| Разходи за осигуровки върху неползван отпуск | | |
| общо: | -54 218 | -40 174 |

16. ДРУГИ РАЗХОДИ

| | <u>30.09.2009</u> | <u>30.09.2008</u> |
|--------------|-------------------|-------------------|
| | BGN | BGN |
| Други | | (500) |
| общо: | 0 | -500 |

17. ДАНЪЦИ

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

18. Допълнителна информация

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

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

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

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

| Разходи | <u>30.09.2009</u> | <u>30.09.2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | BGN | BGN |
| възнаграждение на управляващото дружество | 198 000 | 225 379 |
| платените комисионни на инвестиционни посредници | 536 | 3 627 |
| възнаграждението на членовете на СД | 39 960 | 23 353 |
| възнаграждение на банката депозитар | 10 800 | 9 600 |
| на дипломирания експерт-счетоводител | 1 314 | 2 136 |
| други разходи | 20 106 | 19 591 |
| общо | 270 716 | 283 685 |
| разходите по операции с инвестиции | 160 383 | 63 095 |
| разходи по валутни операции | 283 | 98 |
| общо | 160 666 | 63 193 |
| общо | 431 382 | 346 879 |

| Финансовите приходи | 30.09.2009 | 30.09.2008 |
|--|----------------|----------------|
| | BGN | BGN |
| Приходи от операции с финансови активи | 8 983 | 408 387 |
| Приходи от участия | 38 322 | 72 321 |
| Приходи от лихви | 192 949 | 177 556 |
| общо: | 240 255 | 658 263 |

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 |
|---|---|--|------------------|
| | | 5 084 614 | |
| - Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена | | 3 559 230 | 5 084 614 |
| Капиталови ценни книжа | | | 3 645 198 |
| Дългови ценни книжа | | | 835 924 |
| Държавни ценни книжа България | | | 603 493 |
| | | общо | 5 084 614 |

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 |
|--|--|---|-----------------|
| | | 6 784 557 | |
| - Общият размер на инвестициите в неликвидни активи | | 2 035 367 | 345 044 |
| Капиталови ценни книжа | | | 109 467 |
| Дългови ценни книжа | | | 235 577 |
| | | общо | 345 044 |

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 |
|--|---|---------------------------------|------------------|
| | | 6 784 557 | |
| Парични средства | | 678 456 | 803 195 |
| Парични средства в каса лева | | | 187 |
| Парични средства в разплащателна сметка в лева | | | 93 957 |
| Парични средства в разплащателна сметка във валута | | | 54 857 |
| Парични средства в депозити до три месеца | | | 645 543 |
| Вземания по лихви от депозити над 3 месеца | | | 8 649 |
| | | общо | 803 195 |
| Парични средства в депозити над три месеца | | | 507 698 |
| | | всичко | 1 310 893 |

Няма съществени събития влияещи върху баланса на дружеството

19. РИСКОВЕ

1. Кредитен риск

| Максимална стойност на финансовите активи изложена на кредитен риск | 30.09.2009 BGN |
|---|-------------------|
| Дългови инструменти | 1 674 993 |
| Държавни ценни книжа | 603 493 |
| Корпоративни облигации | 738 339 |
| Ипотечни облигации | 0 |
| Български евро - облигации | 333 162 |
| Вземания | 15 745 |
| Вземания от лихви от депозити | 13 321 |
| Вземания от съучастия | 2 396 |
| Вземания по разчети с ценни книги | 28 |
| Депозити | 516 348 |
| Парични средства в депозити над три месеца | 507 698 |
| Вземания по лихви от депозити над 3 месеца | 8 649 |
| общо | 2 207 086 |

Структура на задълженията

| | Балансова стойност на задълженията към 30.09.2009 | до 1 месеца | от 1 до 3 месеца | от 3 до 12 месеца |
|--|--|---------------|---------------------|----------------------|
| Текущи задължения | | | | |
| I. Позиция текущи задължения | | | | |
| 1. Получени заеми | | | | |
| 2. Задължения | 30 571 | 29 770 | | 801 |
| 2.1. Задължения, свързани с участия | | | | |
| 2.2. Задължения към бюджета | 464 | 464 | | |
| 2.3. Задължения по осигурителни вноски | 1 514 | 1 391 | | 123 |
| 2.4. Задължения към персонала | 4 853 | 4 175 | | 678 |
| 2.5. Задължения към управляващото дружество | 22 001 | 22 001 | | |
| 2.6. Задължения към членовете на управител. и контрол. орг | | | | |
| 2.7. Задължения към банката депозитар | | | | |
| 2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми | 1 739 | 1 739 | | |
| II. Обща сума | 30 571 | | | |
| III. Обща сума по групи | | 29 770 | | 801 |
| IV. Коригиращи тегла | | 1 | 0.50 | 0.25 |
| V. Претеглени суми по групи (III x IV) | | 29 770 | | 200 |
| VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V) | 29 971 | | | |
| Парични средства общо | 803 195 | | | |
| Парични средства / претеглена сума на задълженията | 26.80 | | | |

3. Пазарен риск

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

| Value at Risk of portfolio's bonds | |
|--|--------------|
| Total market value of bond portfolio(BGN) | 1,634,426.14 |
| Portfolio modified duration | 1.59 |
| Portfolio yield | 12.80% |
| Worst yield increase /daily/ | 0.99 |
| | 0.82% |
| VAR (Market value x Modified Duration x Worst yield increase) in BGN | -21,146.91 |
| Value at Risk of portfolio's shares | |
| Total amount of share's portfolio (SPf) | 3,755,816.84 |
| alpha | 2.33 |
| Sigma of SPf | 1.99% |
| VaR of SPf | -550,520.21 |
| Value at Risk per mutual fund's share | |
| Total VaR of portfolio | -571,667.11 |
| Total units of mutual fund's shares | 1,301,947 |
| VaR per share (99%, 10) | -0.4391 |

Стойност под риск за една акция от ИД е 0.4391лв., т.е това е максималната негативна промяна на НСА на една акция при хоризонт на задържане от 10 дена и със степен на доверителност от 99%.

20. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 30.09.2009

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Дата: 05.10.2009 г.

Николай Чорбаджийски
Изпълнителен Директор

Николай Полинчев
Главен счетоводител