

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

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	57 719.50	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

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

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	1 426 435
Плащания по покупка на финансови активи	(1 017 325)	(1 160 494)
Постъпления от възложена инвестиционна дейност		
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	202 082	265 940
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност	-	
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(298 024)	(257 542)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(298 024)	(257 542)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа	-	193 019
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(117 490)	(326 368)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(117 490)	(133 349)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	344 627	256 877
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(4 509)	(8 418)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	340 118	248 459
Нетен паричен поток от финансова дейност	222 628	115 110
Нетен паричен поток	126 686	123 509
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	1 173 620

Дата: 29.01.2009 г.

Съставител: Николай Полинчев

Изпълнителен директор: Николай Чорбаджийски

БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНС КЪМ 31.12.2008**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 № 207/07.08.2006г. 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 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).

Фиксинг 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 Задължение на управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратното изкупуване, както и съобщаването им на лицето, с което има сключен договор за ползване на мрежа от офиси.

Данъци

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

Отчетни сектори

ИД "Златен лев" АД към 31.12.2008 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
- 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 сетълмента/

4. КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	Към 31.12.2008		Към 31.12.2007	
	BGN	% от HCA	BGN	% от HCA
- 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, тъй като има намерение да ги държи за неопределен срок, и има готовност да ги продаде в отговор на промени в пазарните лихвени проценти или рискове, както и при потребност от ликвидност.

	31.12.2008		31.12.2007	
	BGN	% от HCA	BGN	% от HCA
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	12.488%
- 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 книги	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.

Резерв от последваща оценка по емитенти	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(761 593)	4 582 449
- Български ценни книжа	(761 593)	4 554 369
- Права за ценни книжа	(15 430)	61 993
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(34 838)	112 075
- Държавни ценни книжа – 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 книжа	-	77 276
общо	-796 432	4 694 523

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 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

13. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

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

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 BGN
Разходи от операции с финансови активи	(100 485)	(68 429)
Разходи от валутни разлики	(389)	(271)
Други	(5 318)	(13 213)
общо:	-106 192	-81 914

14. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ

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

15. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

	31.12.2008 BGN	31.12.2007 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 BGN	31.12.2007 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 2007 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 BGN	31.12.2007 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	29 865	26 331
общо	401 723	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/ Превишения	39 656	142 494
разходите по операции с инвестиции	100 485	68 429
разходи по валутни операции	389	271
общо	100 874	68 700
общо	502 597	495 415

Финансовите приходи	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

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 книжи	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

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	678			678
2.4. Задължения към персонала	123			123
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. Коригиращи 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 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)	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	366,804.26
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

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

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

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