

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

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

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

1. Инвестиционна дейност през 2009 г.

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

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

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

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

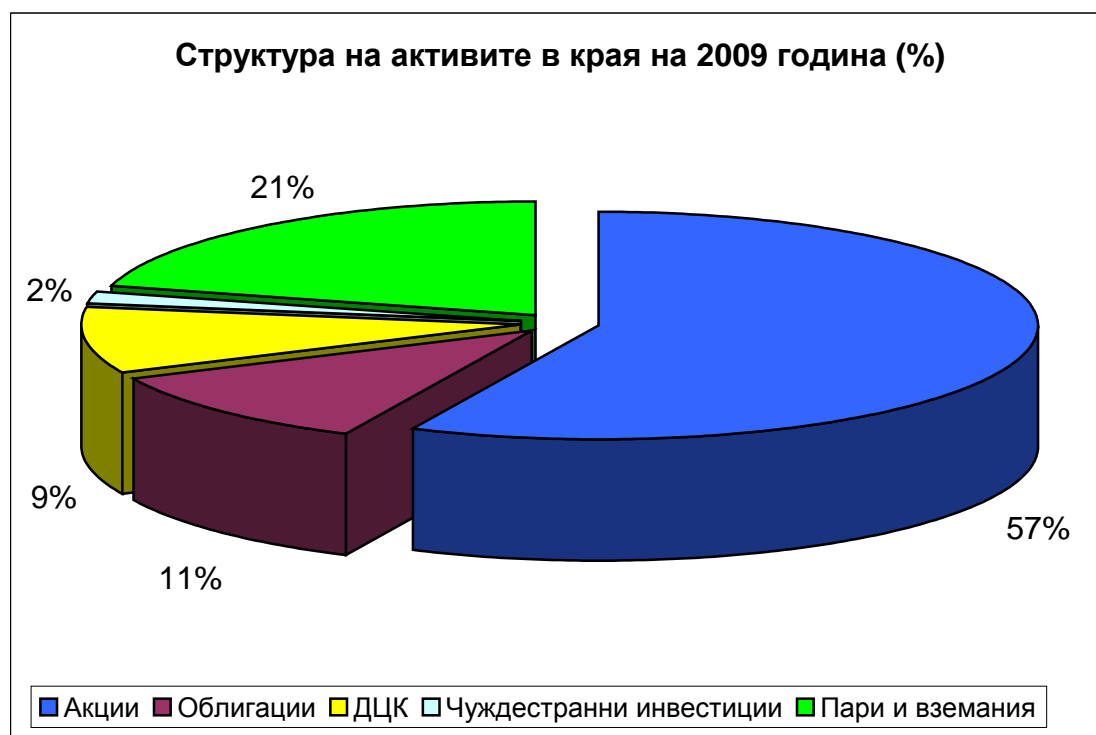
оценявани на дисконт (при 20% от реалната си стойност) поради неплатежоспособността на дружеството.

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

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

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

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



Акции

В рамките на цялостната инвестиционна политика, портфейлът от капиталови ценни книжа се изменя в резултат на активни действия по неговото управление. За да постигнем по голяма диверсификация на портфейла в акции и да наваксаме загубите от предходната година, през 2009 г. сме открили позиции в секторите “Застраховане” (ЗД Евро Инс АД) и “Индустриални стоки и материали” (Хидравлични елементи и системи АД, Фазерлес АД). Увеличен бе делът на секторите “Строителство/ремонт” (нова инвестиция в Енергоремонт

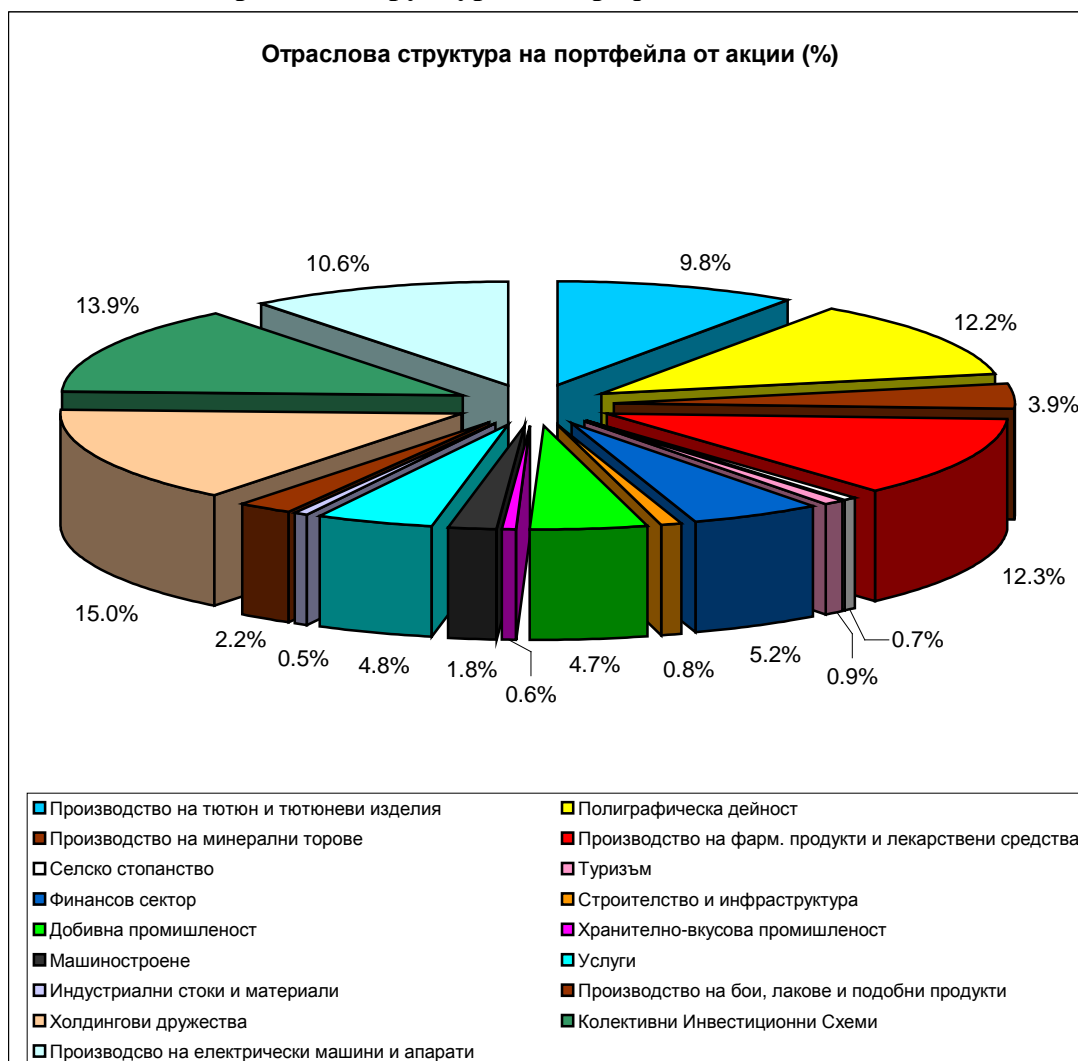
Холдинг АД и допълнителни инвестиции в акциите на Енемона АД и в предложената от дружеството емисия варианти), “Холдинги” (нови инвестиции в Стара планина холд АД и Индустриален капитал холдинг АД) и “Строителство и инфраструктура” (Мостстрой АД и Трейс груп холд АД). Допълнително бяха увеличени дяловете във всички холдингови дружества от портфейла на ИД. Също така беше открита и позиция във Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ.

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

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

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

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



Деривати

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

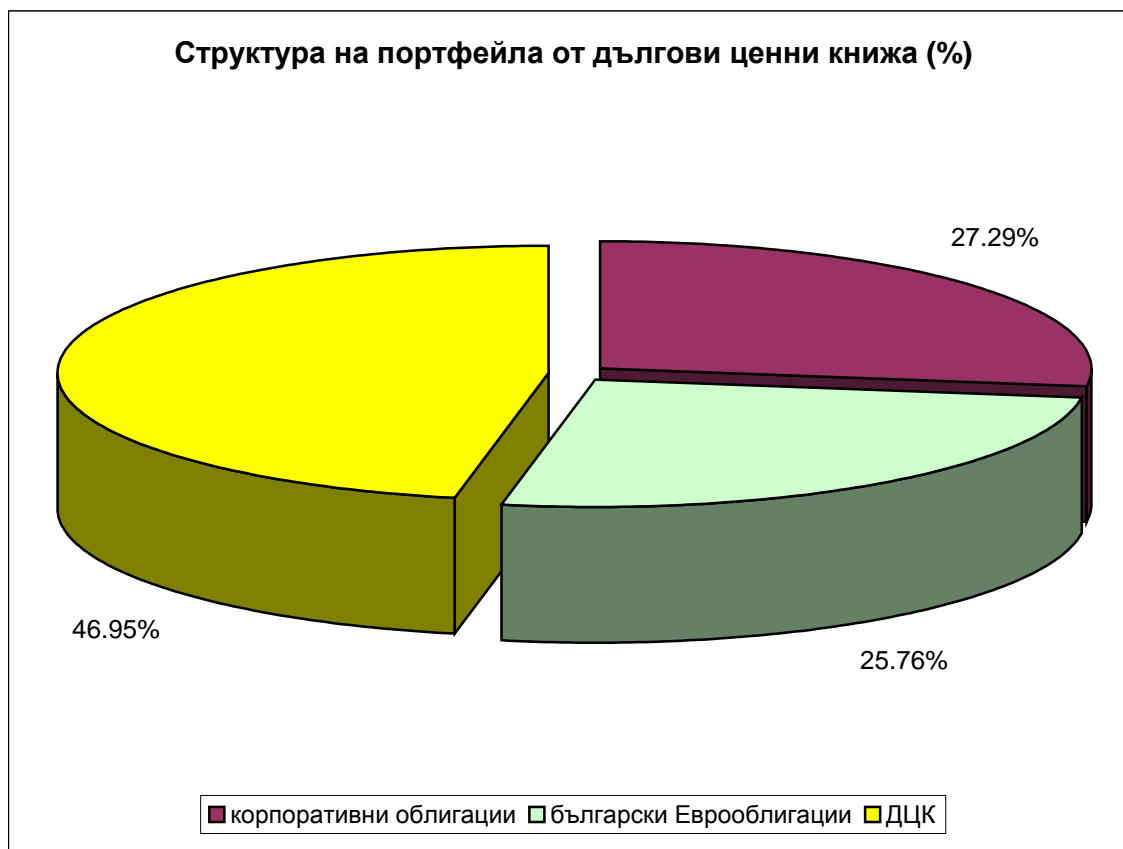
Дългови ценни книжа

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

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

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

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



Чуждестранни инвестиции

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

2. Ликвидност

През 2009 г. ИД Златен лев АД поддържаше консервативно ниво на паричните си средства и вземанията, за да може едновременно да се позиционира дефанзивно спрямо продължаващата ликвидната криза, както и да може да се възползва при евентуален ръст на пазара. Стремешът беше да се поддържа такава структура на активите и пасивите, която да позволява безпрепятственото осъществяване на дейността, със своевременно погасяване на задълженията и без да се налага прибързана продажба на активи, която би довела до още по-големи загуби.

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

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

3. Капиталови ресурси

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

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

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

Към 31.12.2009 година собственият капитал се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал –	1,298,888 лв.
Преоценъчен резерв –	(360,076) лв.
Печалба –	5,429,255 лв.

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

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

4. Финансови резултати от дейността през 2009 г.

ИД Златен лев АД завършва 2009 г. с нетна загуба в размер на 191,230 лв. Въпреки текущата загуба, дружеството реализира всеобхватен доход в размер на 245,126 лв. – дължащ се повишение на преоценъчния резерв на финансовите активи.

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

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

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

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

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

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

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

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

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

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

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

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

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

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

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

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

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

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

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

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

Фиг. 4 Представява графична репрезентация на движението на НСА на акция на ИД Златен Лев АД спрямо SOFIX. В случая използваме SOFIX като

бенчмарк, защото е най-популярният индекс на БФБ, но подчертаваме, че дружеството е балансирано, докато индексът следи само акции.

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



Графика: www.Bloomberg.com

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

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

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

В дейността си през 2009 г., Съветът на директорите на ИД Златен лев АД и управленският екип на управляващото дружество Златен лев Капитал АД се придържат стриктно към принципите и постановките, залегнали в програмата. Дружеството представи в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за публично предлагане на ценните книжа и Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните

фондове, като в случаите, когато нормативната уредба го изисква, публикува и съответните съобщения във вестник "Пари". През 2009 г. пълната информация за ИД Златен лев АД се публикува и актуализира и на интернет адрес www.zlatenlev.com

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

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДРУЖЕСТВОТО

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

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

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

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

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