



Инвестиционно дружество "Златен лев" АД

Годишен Финансов Отчет към 31-12-2010

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3
Счетоводен баланс	10
Отчет за всеобхватния доход	11
Отчет за собствения капитал	12
Отчет за паричните потоци	13
Пояснения към финансовия отчет	14
Доклад на независимия одитор	30

Доклад за дейността на Инвестиционно дружество "Златен лев" АД за 2010 година

I. Развитие на дейността и състояние на дружеството

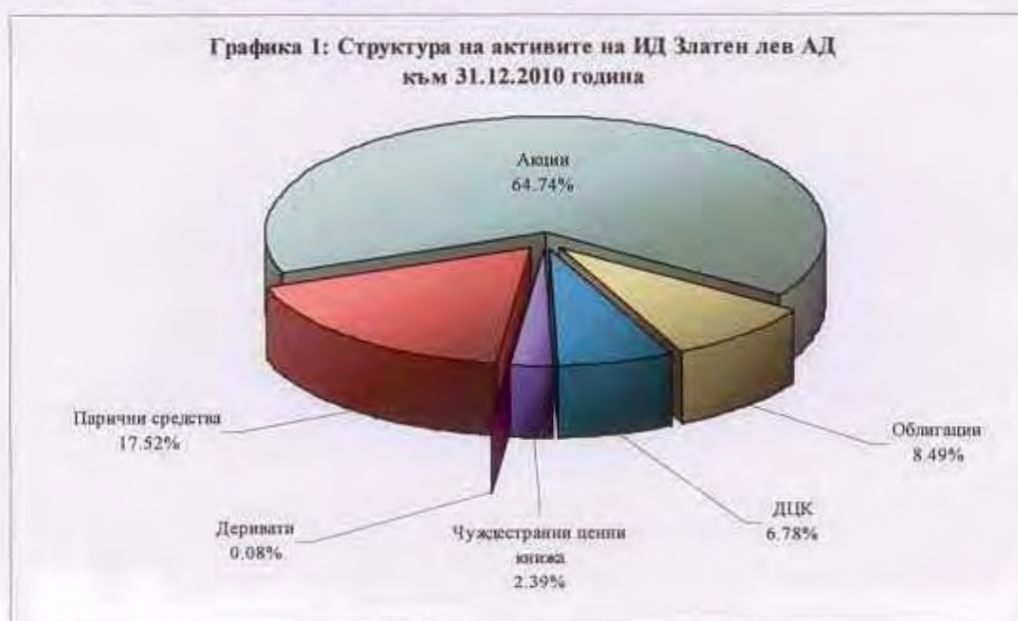
Дейността, която ИД Златен лев АД осъществява, е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Дейността на дружеството се управлява от Управляващо дружество Златен лев Капитал АД.

1. Инвестиционна дейност през 2010 година

През 2010 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. Стремежът 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. и 2009 година продължи и през началото на 2010 г. През месец ноември водещият индекс на БФБ SOFIX достигна "дъно" от 340 пункта, след което започна колебливо възстановяване. Преобладаващият на БФБ негативизъм, несигурността за дългосрочното движение на индексите и очакванията за W-образна рецесия бяха причината през изминалата година инвестиционната политика на дружеството да е насочена предимно към защита на капитала. Към по-агресивно инвестиране в акции се насочва през месеците септември и октомври.

Структурата на активите на инвестиционното дружество към 31.12.2010 г. е представена на Графика 1. Относителният дял на капиталовите книжа (акции и дялове) в активите е 64.74%, на облигациите – 8.49 %, а на ДЦК – 6.78 на сто. Паричните средства /включително натрупаните лихви по депозити/ представляват 17.52% от всички активи.





В сравнение с 2009 г. делът на капиталовите ценни книжа е нараснал с 8.49% (като процент от общия актив); като абсолютната стойност на ръста е 514 хил. лв.

Тежестта на облигациите е намаляла с 2.08 на сто, което е в резултат на продажбата на облигациите на Роял Патейтос. Въпреки спада на дела на корпоративните облигации, политиката на ИД е не задължително възстановяване на предишните нива, а инвестиране на освободените средства в акции, с чиито ръст да бъдат покрити загубите от предходната година.

Делът на ДЦК е 6.78%, като намалението от 2.7% спрямо 2009 г. се дължи на падежиране на емисиите ДЦК BG2040203213 и BG2040103215.

Паричните средства са намалели с 5.06 на сто.

Делът в чуждестранни инвестиции се е увеличил с 0.63% поради направените нови вноски по схемата Balkan Accession Fund.

Акции

В рамките на цялостната инвестиционна политика, портфейлът от капиталови ценни книжа се изменя в резултат на активни действия по неговото управление. За постигане по-голяма диверсификация на портфейла в акции и за покриване загубите от предходната година, през 2010 г. са открити позиции в секторите "Потребителски услуги" – (Топливо АД - София) и АДЦИЦ – (Агро Финанс АДСИЦ - София). Увеличен бе делът на секторите "Строителство/ремонт" (допълнителни инвестиции в акциите на Енемона АД и в предложената от дружеството емисия привилегировани акции), "Индустриални стоки и материали" - (Оловно-цинков комплекс АД) и "Производство на електрически продукти – (Спарки - Елтос АД). Допълнително бяха увеличени дяловете в повечето холдингови дружества от портфейла на ИД. През годината дружеството излезе от инвестицията Индустиален капитал холдинг АД.

С оглед ликвидността на портфейла от акции и неговата по-добра диверсификация, дружеството продължи да поддържа предишните си инвестиции в четири колективни инвестиционни схеми. Към края на 2010 г. делът на КИС в общата стойност на активите на ИД е 4.69 на сто.

Графика 3: Отраслова структура на портфейла на ИД Златен лев АД към 31.12.2010 година



Деривати

Към 31.12.2010 г. ИД Златен лев АД притежава 7 899 броя варианти емисия Енемона АД.

Дългови ценни книжа

Структурата на дълговите ценни книжа на ИД Златен лев АД в края на 2010 г. има следния вид: корпоративни облигации – 20.18%, български Еврооблигации – 35.42%, ДЦК (левови и в евро) – 44.4%.

В сравнение с предходната 2009 г. е намаляла стойността на корпоративните облигации поради продажбата на облигациите на Роял Патейтос.

Не са закупувани други емисии облигации, поради това, че доходността им спрямо риска беше ниска за изискванията на ИД, а една от целите му е да покрият загубите от 2009 г. инвестирайки предимно в капиталови книжа.

Графика 4: Структура на портфейла на ИД Златен лев АД от дългови ценни книжа към 31.12.2010 година



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 2010 г. размерът на инвестицията възлиза на 149 864.67 лева.

2. Ликвидност

През 2010 г. ИД Златен лев АД поддържа консервативно ниво на паричните си средства и вземанията, за да може едновременно да се позиционира дефанзивно спрямо продължаващата ликвидна криза, както и да може да се възползва при евентуален ръст на пазара. Стремехът е 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 прибрзана продажба на активи, която би могла да доведе до по-големи загуби.

Промяната в паричните средства и вземанията спрямо 2009 г. е сравнително малка. Към края на 2010 г. те представляват 17.52 на сто от портфейла (намаление с 3.6%). 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 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 2010 г. не са емитирани акции от ИД Златен лев АД. Броят на обратно изкупените акции възлиза на 8 001 акции. Акционерният капитал спадна от 1 298 888 броя към 31.12.2009 г. на 1 290 887 броя към 31.12.2010 година.

В същото време собственият капитал на дружеството, равен на нетната стойност на активите, се променя от 6 368 067 лв. към 31.12.2009 г., на 6 259 723 лв., което представлява намаление от около 1.70 на сто.

Към 31.12.2010 година собственият капитал се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал –	1 290 887 лв.
Преоценъчен резерв –	(124 155) лв.
Печалба –	5 092 991 лв.

Намалението на собствения капитал се дължи главно на намалението на стойността на ценните книжа от портфейла на дружеството.

Към 31.12.2010 г. дружеството има текущи задължения в размер на 2,853 лева, дължащи се на нормалния търговски оборот.

4. Финансови резултати от дейността през 2010 г.

ИД Златен лев АД завършва 2010 г. с нетна загуба в размер на 306 737 лв. Повишението на преоценъчния резерв на финансовите активи с 235 921 не може да компенсира загубата и дружеството завършва с отрицателен всеобхватен доход (70 816) лева.

Приходите на дружеството са 283 468 лв. Всички те са финансови приходи от основната му дейност. Най-голям дял в тях имат приходите от лихви – 165 445 лв., положителни разлики от операции с финансови активи – 88 641 лв. и приходи от дивиденди – 29 383 лв.

През 2010 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на (248 274) лв., генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи.

Нефинансовите разходи са намалени с 4.79 % спрямо равнището от 2009 г. Те са общо в размер на 341 837 лв., при 359 037 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 59 233 лв.

Общите разходи, свързани с управлението на инвестиционното дружество, са 344 911 лв. и представляват 5.63% от среднопретеглената нетна стойност на активите за годината. Те са намалени в абсолютно изражение с 15 794 лв.

Промяната на цената на акциите на дружеството, изчислена на базата на нетната стойност на активите е както следва :

- към 31-12-2009 нетната стойност на активите за една акция е 4.9027
- към 31-12-2010 нетната стойност на активите за една акция е 4.8492

Което представлява спад в размер на около 1 %

II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

През месец януари 2011 г. ИД Златен лев –повишаване на борсовите индекси – ръст на НСА с 4.65% до 6 550 652 лева.

III. Предвиждано развитие на дружеството

През 2011 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 начинът, 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 2011 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 служители 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 2010 г. цената на обратно изкупуване и емисионната стойност на една акция са съответно 4.8881 лева и 4.9175 лева., а в края на годината тези цени са съответно 4.8356 лв. и 4.8648 лева.

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.

Следващата графика презентира движението на НСА на акция на ИД Златен Лев АД спрямо SOFIX. Използван е като бенчмарк индексът SOFIX, поради по-голямата му популярност, но следва да се подчертае, че дружеството е балансирано, докато индексът следи само акции.

Фиг. 5 Динамика на НСА на акция на ИД Златен лев АД (оранжево) спрямо индекс SOFIX (зелено) за периода 03.02.2010–03.02.2011 г..



Графика: www.Bloomberq.com

V. Информация относно Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

През 2010 г. ИД Златен лев АД прилага приетата през 2006 г. Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Основните цели на програмата са следните: създаване на механизъм, гарантиращ ефективното спазване на законите и съответните подзаконови 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 2010 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 2010 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.

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, непривилегирвани, 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 31.12.2010 г. броят на акционерите в дружеството - физически лица е 56 831, които притежават общо 1 195 779 броя акции и 12 юридически лица, които притежават общо 95 108 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 2010 г. членовете на Съвета на Директорите не са придобивали или прехвърляли акции на дружеството.

Любен Витанов е бил през годината член на СД на Новалис АД и на Зенит Имоти АДСИЦ.

Николай Чорбаджийски е бил през годината член на СД на Дунавски бряг АД.

Чавдар Толев не е участвал в управителни органи на други дружества.

Христо Памукчиев е бил през годината член на Съвета на директорите на Златен лев Холдинг АД, председател на Съвета на директорите на Враца Старт АД, председател на Съвета на директорите на Българска консултантска група АД, член на Съвета на директорите на Аурора Дивелопмънт АД, управител на Билдинг Партньърс ООД.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2010

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
А			
Финансови активи на разположение за продажба			
Капиталови ценни книжа	4	4 209 392	3 695 457
Дългови ценни книжа	5	531 561	702 728
ДЦК	5	424 440	621 585
Общо:		5 165 393	5 019 770
Текущи активи			
Парични средства		1 080 660	1 250 187
Вземания	6	16 523	100 249
Общо:		1 097 183	1 350 436
Всичко активи		6 262 576	6 370 206

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
А			
Капитал и резерви			
Акционерен капитал	7	1 290 887	1 298 888
Резерв от последваща оценка на активите и пасивите	8	(124 155)	(360 076)
Неразпределена печалба	9	5 399 728	5 620 485
Резултат от текущия период		(306 737)	(191 230)
Общо:		6 259 723	6 368 067
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	2 853	2 139
Общо:		2 853	2 139
Всичко капитал и пасиви		6 262 576	6 370 206

Съставител:

Николай Полинчев

Дата:
05.01.2011 г.

Изпълнителен Директор :

Николай Чорбаджийски

Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор

0468 Валери
Петков
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2010

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2010	31.12.2009
Финансови приходи	12	283 468	347 758
Финансови разходи	13	248 369	179 951
Нетен резултат от финансови операции		35 099	167 807
Разходи за материали и външни услуги	14	273 274	286 795
Разходи за персонала	15	68 563	72 242
Печалба/(загуба) преди данъци		(306 737)	(191 230)
Данъци		-	-
Нетна печалба/(загуба) след данъци		(306 737)	(191 230)
Нетна печалба/загуба на акция		-0.2376	-0.1472
Друг всеобхватен доход			
Печалби и загуби от преоценка на Финансови активи на разположение за продажба	8	235 921	(188 501)
Данък върху дохода, отнасящ се за компонент на другия всеобхватен доход		-	-
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода		235 921	(188 501)
Сума на всеобхватния доход за периода		(70 816)	(379 731)

Съставител:

Николай Полинчев



Дата:
05.01.2011 г.


Изпълнителен Директор :

Николай Чорбаджийски



Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор




ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2010

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	(6 705)			(6 705)
Преоценка на финансови инструменти		436 356		436 356
Изменение на премийния резерв			(24 189)	(24 189)
Резултат за периода			(191 230)	(191 230)
Салдо към 31.12.2009	1 298 888	(360 076)	5 429 255	6 368 067
Обратно изкупуване на собствени акции	(8 001)			(8 001)
Преоценка на финансови инструменти		235 921		235 921
Изменение на премийния резерв			(29 527)	(29 527)
Резултат за периода			(306 737)	(306 737)
Салдо към 31.12.2010	1 290 887	(124 155)	5 092 991	6 259 723

Съставител:

Николай Полинчев

Дата:
05.01.2011 г.

Изпълнителен Директор :

Николай Чорбаджийски

Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор

0468

Валери
Петков

Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Инвестиционно дружество Златен лев АД
към 31.12.2010

Наименование	31.12.2010	31.12.2009
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	774 393	839 439
Плащания по покупка на финансови активи	(815 386)	(1 012 292)
Постъпления от възложена инвестиционна дейност		
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	(40 993)	(172 853)
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност	-	
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(344 792)	(383 554)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(344 792)	(383 554)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа		180
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(37 570)	(30 944)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(37 570)	(30 764)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	255 844	272 340
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(2 016)	(2 092)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	253 828	270 249
Нетен паричен поток от финансова дейност	216 258	239 485
Нетен паричен поток	(169 527)	(316 923)
Ефект от промяна на валутните курсове	-	-
Парични средства в началото на периода	1 250 187	1 567 110
Парични средства в края на периода	1 080 660	1 250 187

Съставител:

Николай Полинчев



Дата:
05.01.2011 г.


Изпълнителен Директор :

Николай Чорбаджийски



Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор



0468 Валери Петков
Регистриран одитор



БЕЛЕЖКИ И ПОЯСНЕНИЯ

1. Обща информация

ИД "Златен лев" АД инвестиционно дружество от отворен тип. Инвестиционното дружество от отворен тип непрекъснато предлага за продажба и постоянно изкупува обратно своите акции по искане на инвеститорите. Когато инвеститор закупи акции от инвестиционно дружество от отворен тип, той става акционер на дружеството с пропорционален на инвестираната сума брой акции. Акумулирайки парични средства чрез публично предлагане на акции, инвестиционното дружество инвестира при разпределяне на риска в разнообразен портфейл от ценни книжа и валута, съгласно проспекта си.

Инвестиционно дружество "Златен лев" АД предлага за продажба неограничен брой акции. Емисионната стойност на акциите се изчислява два пъти в седмицата, и всеки вторник и петък се публикува във вестник "Пари", в офиса на УД "Златен лев Капитал" АД и офисите на "Златен лев Брокери" ООД.

ИД "Златен лев" АД непрекъснато изкупува обратно своите акции. Цената на обратното изкупуване на акциите е равна на нетната стойност на активите на една акция, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,3 на сто от тази стойност. Ликвидността на акциите на ИД "Златен лев" АД е неограничена - във всеки момент, акционерите на дружеството могат да заявят за обратно изкупуване своите акции.

ИД "Златен лев" АД е сключило договор за управление с Управляващо дружество "Златен лев Капитал" АД. Управляващото дружество осъществява професионалното управление на инвестиционния портфейл, а така също изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на банката депозитар.

ИД "Златен лев" АД инвестира основно в акции на дружества, които се търгуват на регулираните пазари, а така също в държавни ценни книжа, в корпоративни, ипотечни и общински облигации.

ИД "Златен лев" АД е публично дружество и акциите му се търгуват на Българска фондова Борса АД. Дейността на дружеството се контролира от Комисията по финансов надзор и банката депозитар. Банката депозитар съхранява паричните средства и ценните книжа на инвестиционното дружество. Банка депозитар на ИД "Златен лев" АД е "Юробанк И Еф Джи България" АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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, територията на Република България действат Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

Финансовите отчети са изготвени на принципа на действащо дружество, който предполага, че Дружеството (Компанията) ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

Изменени стандарти

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2009 г., с изключение на прилагането на следните нови стандарти, изменения на стандарти и разяснения, които са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2010 г.:

- Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции
- Изменение на МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности

- Изменение на МСФО 8 Оперативни сегменти
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети
- Изменение на МСС 7 Отчети за паричните потоци
- Изменение на МСС 17 Лизинг
- Изменение на МСС 18 Приходи
- Изменение на МСС 36 Обезценка на активи
- Изменение на МСС 38 Нематериални активи
- Изменение на МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване
- Изменение на КРМСФО 9 Преоценка на внедрени деривативи
- Изменение на КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност
- Изменение на МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване от март 2009 г. прекласифициране на внедрени деривативи
- Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции групови сделки с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства и отмяна на КРМСФО 8 и КРМСФО 11
- Изменение на МСС 32 Финансови инструменти: представяне класифициране на издадени права

Нови разяснения на Комитета за разяснение на Международните стандарти за финансово отчитане

- КРМСФО 17 Разпределяне на непарични активи към собствениците
- КРМСФО 18 Прехвърляне на активи от клиенти
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал
- Промени в началната дата за прилагане на някои разяснения

Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се преразглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

3. Обобщение на съществените счетоводни политики

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 31.12.2010
1 EUR = 1.95583 лв.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

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/

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува“ от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува“;
- в случай, че за текущия работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:
 - а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;
 - б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена „купува“ за предходния работен ден.

Последваща оценка на чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва:

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

- а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

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

- а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ

датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

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

Български и чуждестранни облигации, на разположение за продажба

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

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

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

Последваща оценка на издадените в чужбина от българската държава облигации се извършва:

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

б) в случай че пазарът на ценни книжа не е затворил до 15.00 ч. в деня на оценката - по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

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

д) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използва методът на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми на разположение за продажба

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

Финансови пасиви

Финансовите пасиви на ИД „Златен лев“ АД включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови

инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Приходи

Основните финансови приходи на ИД „Златен лев” АД са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разходи

Разходите, свързани с дейността на ИД „Златен лев” АД, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността на ИД „Златен лев” АД, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно правилата на ИД „Златен лев” АД и сключения договор с банката депозитар.

Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на ИД „Златен лев” АД

Определянето на нетната стойност на активите на ИД „Златен лев” АД се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на ИД „Златен лев” АД се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на ИД „Златен лев” АД.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ИД „Златен лев” АД за всеки понеделник и четвъртък

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

ИД „Златен лев” АД към 31.12.2010 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.

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.

Отчитане по сегменти

Акциите на ИД "Златен лев" АД се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

Икономически Сектори на инвестициите на фонда

ИД "Златен лев" АД към 31.12.2010 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
- Недвижими Имоти
- Металургия
- Добивна промишленост
- Машиностроене
- Лека промишленост
- Хранително-вкусова промишленост
- Селско стопанство
- Строителство и ремонт
- Потребителски услуги
- АДСИЦ

4. Капиталови ценни книжа

	Към 31.12.2010		Към 31.12.2009	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
- Български ценни книжа	4 059 528	64.8516%	3 583 262	56.2692%
- Чуждестранни ценни книжа	149 865	2.3941%	112 195	1.7618%
общо	4 209 392	67.2457%	3 695 457	58.0311%

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 рисковете, както и при необходимост от ликвидност.

	31.12.2010		31.12.2009	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
Държавни ценни книжа	424 440	6.780%	621 585	9.761%
Облигации	531 561	8.492%	702 728	11.035%
- Корпоративни облигации	192 943	3.082%	361 475	5.676%
- Български евро – облигации	338 618	5.409%	341 254	5.359%
общо	956 001	15.272%	1 324 313	20.796%

6. Вземания

	31.12.2010	31.12.2009
	BGN	BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити и РС	16 523	23 619
Вземания по падежирили облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД		35 709
Вземания от съучастия		37 099
Други - вземания по разчети с ценни книжи		3 821
общо	16 523	100 249

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.

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	BGN	BGN	BGN
Регистриран капитал	5 185 567	5 185 567	5 185 567
Разлика по номинал между регистриран капитал и акции, притежавани към отчетния период	3 894 680	3 886 679	3 880 015
Акционерен капитал	1 290 887	1 298 888	1 305 552

Изменението в капитала е както следва:

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN	<u>31.12.2008</u> BGN
Акционерен капитал в началото на периода	1 298 888	1 305 552	1 321 939
Обратно изкупени акции	(8 001)	(6 705)	(16 387)
Емитирани акции		41	
Акционерен капитал в края на периода	1 290 887	1 298 888	1 305 552

Собствени акции, притежавани към отчетния период

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN	<u>31.12.2008</u> BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	6 259 723	6 368 067	6 153 794
Нетна стойност на активите на една акция	4.8492	4.9027	4.7136

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.

<i>Резерв от последваща оценка</i>	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
ВЗЕМАНИЯ		(54 138)
- облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД - главница		(51 250)
- облигации РОЯЛ ПАТЕЙТОС АД – лихва		(2 888)
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(140 895)	(186 167)
- Български ценни книжа	(142 646)	(187 845)
- Чуждестранни ценни книжа	(0)	(0)
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	16 740	(119 770)
- Държавни ценни книжа – България	1 668	1 675
- Корпоративни облигации	(4 712)	(143 922)
- Български евро – облигации	19 784	22 477
общо	(124 155)	(360 076)

9. Неразпределена печалба

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	16 121 411	15 743 345
Печалба/загуба от предходната година	(191 230)	378 066
Премиен резерв	(10 530 453)	(10 500 926)
Неразпределена печалба към 31.12.2010	5 399 728	5 620 485

10. Задължения

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Задължения към персонала	2 002	775
Задължения към осигурителни предприятия	303	142
Задължения към управляващото дружество		41
Други краткосрочни задължения	548	1 181
общо	2 853	2 139

11. Свързани лица

Към 31.12.2010 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>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Приходи от операции с финансови активи	88 641	24 293
Приходи от участия	29 383	75 422
Приходи от лихви	165 445	248 043
общо:	283 468	347 758

13. Финансови разходи

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

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Разходи от операции с финансови активи	(245 132)	(177 273)
Разходи от валутни разлики	(162)	(1 010)
Други	(3 074)	(1 668)
общо:	(248 369)	(179 951)

14. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Разходи за външни услуги	(273 274)	(286 795)
общо:	(273 274)	(286 795)

15. Разходи за персонала

	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Разходи за заплати	(59 233)	(62 583)
Разходи за непозван платен годишен отпуск	(1 227)	(97)
Разходи за осигуровки	(7 941)	(9 543)
Разходи за осигуровки върху непозван отпуск	(161)	(19)
общо:	(68 563)	(72 242)

16. 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

<i>Разходи</i>	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
възнаграждение на управляващото дружество	264 000	264 000
платените комисионни на инвестиционни посредници	1 171	611
възнаграждението на членовете на СД	59 233	53 280
възнаграждение на банката депозитар	2 322	15 600
на дипломирания експерт-счетоводител	2 793	1 314
други разходи	15 391	25 900
общо	344 911	360 705
разходите по операции с инвестиции	245 132	177 273
разходи по валутни операции	162	1 010
общо	245 294	178 283
общо	590 205	538 988

<i>Финансовите приходи</i>	<u>31.12.2010</u> BGN	<u>31.12.2009</u> BGN
Приходи от операции с финансови активи	88 641	24 293
Приходи от участия	29 383	75 422
Приходи от лихви	165 445	248 043
общо:	283 468	347 758

17. 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
		4 867 764	
- Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена		3 407 435	4 867 764
Капиталови ценни книжа			4 059 528
Дългови ценни книжа			383 797
Държавни ценни книжа България			424 440
		общо	4 867 764

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

18. 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
		6 262 576	
- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи		1 878 773	297 628
Капиталови ценни книжа			149 865
Дългови ценни книжа			147 764
		общо	297 628

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.

19. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари, е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н. Тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар, се определя чрез използване на техники за оценка. ИД „Златен лев“ АД използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

ИД „Златен лев“ АД е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква ИД „Златен лев“ АД да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни,

използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1);
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2);
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на ИД „Златен лев“ АД по видове към 31 декември 2010 г.:

	Ниво 1 BGN	Ниво 2 BGN	Ниво 3 BGN	Общо BGN
Групи финансови активи				
Капиталови ценни книжа	4 867 764		149 865	5 017 629
Дългови ценни книжа		147 764		147 764
	4 867 764	147 764	149 865	5 165 393

В Ниво 3 при определяне на справедливата стойност ИД „Златен лев“ АД, отчита участието си в BALKAN ACCESSION FUND C.V. Оценката на участието в капитала на фонда е по себестойността метод. През отчетния период не са отчетени печалби и загуби вследствие на преоценки.

BALKAN ACCESSION FUND C.V.	BGN
Салдо към 31.12.2009	112 195
Емисии	37 670
Салдо към 31.12.2010	149 865

20. 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
		6 262 576	
Парични средства		626 258	95 376
Парични средства в каса лева			69
Парични средства в разплащателна сметка в лева			26 474
Парични средства в разплащателна сметка във валута			52 310
Парични средства в депозити до три месеца			
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца			18 523
		общо	95 376
Парични средства в депозити над три месеца			1 001 807
		всичко	1 097 183

21. Рискове

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ИД „Златен лев“ АД е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което ИД „Златен лев“ АД има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен ИД „Златен лев“ АД са:

- пазарен риск,
- кредитен риск и
- ликвиден риск.

Управлението на риска във ИД „Златен лев“ АД, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите – определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска
- Отдел „Анализ и управление на риска“ – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ИД „Златен лев“ АД.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Основен риск за дейността на ИД „Златен лев“ АД е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Към 31-12-2010, ИД „Златен лев“ АД инвестира във финансови инструменти деноминирани в лева и евро, поради което ръководството на дружеството счита заплахата от валутен риск за несъществена.

Лихвеният риск, на който е изложен ИД „Златен лев“ АД, до голяма степен се определя от инвестираните в депозити и дългови ценни книги средства. Доколкото доходността по инвестициите в дългови инструменти е фиксирана, то застрашени от лихвен риск са главно депозитните парични средства.

Предвижданията на УД „Златен Лев Капитал“ АД са, че в краткосрочен и средносрочен план е възможно да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Максимална стойност на финансовите активи изложена на лихвен риск	31.12.2010 BGN
Дългови инструменти	956 001
Държавни ценни книжа	424 440
Корпоративни облигации	192 943
Български евро – облигации	338 618
Депозити	1 018 330
Парични средства в депозити над три месеца	1 001 807
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	16 523
общо	1 974 330

От началото на дейността си ИД „Златен лев“ АД не е сключвал хеджиращи сделки. Най-значимите финансови рискове, на които е изложен ИД „Златен лев“ АД, са изброени по-долу.

Анализ на пазарния риск

Общият риск на портфейла на Договорния фонд се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо отделни емитенти или икономически структури. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на ИД „Златен лев“ АД е включена в Проспекта и Правилата на ИД „Златен лев“ АД.

За избягване на риска от концентрация Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на ИД „Златен лев“ АД.

ИД „Златен лев“ АД не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на ИД „Златен лев“ АД не са изложени на лихвен риск.

Приходите от лихви заемат 58.4 % от приходите за отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност 8,7% от активите на ИД „Златен лев“ АД са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца. Отношението на паричните средства, включително депозити с падеж над 3 месеца, е 17,5% от общата сума на активите.

Основният ценови риск, на който е изложен ИД „Златен лев“ АД, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на ИД „Златен лев“ АД.

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)	922,313.30
Portfolio modified duration	1.87
Portfolio yield	12.84%
Worst yield increase /daily/	0.99
	1.39%
VAR (Market value x Modified Duration x Worst yield increase) in BGN	-23,929.32
Value at Risk of portfolio's shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	4,209,392.21
alpha	2.33
Sigma of SPf	0.68%
VaR of SPf	-210,305.57
Value at Risk per mutual fund's share	
Total VaR of portfolio	-234,234.89
Total units of mutual fund's shares	1,290,887
VaR per share (99%, 10)	-0.1815

Стойност под риск за една акция от ИД е 0.1815 лв., т.е това е максималната негативна промяна на НСА на една акция при хоризонт на задържане от 10 дни и със степен на доверителност от 99%.

Анализ на кредитния риск

Излагането на ИД „Златен лев“ АД на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

ИД „Златен лев“ АД няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и ИД „Златен лев“ АД следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които ИД „Златен лев“ АД трябва постоянно да разполага.

Намаление на ликвидността е възможно при подаване на много на брой и/или в голям размер поръчки за обратно изкупуване на дялове, като този риск намалява с увеличение на броя на притежателите на дялове.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на ИД „Златен лев“ АД, като се предприемат и активни действия като поддържане на безсрочни и краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на ИД „Златен лев“ АД се извършва ежедневно наблюдение. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите

лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода ИД „Златен лев“ АД не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на ИД „Златен лев“ АД не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период ИД „Златен лев“ АД не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на ИД „Златен лев“ АД са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2010 г. задълженията на ИД „Златен лев“ АД възлизат на 2853 лв., дължими съгласно таблицата по-долу .

Структура на задълженията

Текущи задължения	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2010	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
Задължения	2 853	548		2 306
Задължения по осигурителни вноски	303			303
Задължения към персонала	2 002			2 002
Задължения към банката депозитар	204	204		
Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	344	344		
Обща сума	2 853			
Обща сума по групи		548		2 306
Коригиращи тегла		1	0.50	0.25
Претеглени суми по групи		548		576
Претеглена обща сума	1 124			
Парични средства общо	95 376			

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 31.12.2010

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Дата: 16.02.2011 г.

Николай Чорбаджийски
Изпълнителен Директор

Николай Полинчев
Главен счетоводител



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Акционерите на
Инвестиционно дружество "Златен лев" АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на компанията

Инвестиционно дружество "Златен лев" АД , включващ счетоводен баланс към 31 декември 2010 г. и отчет за приходите и разходите, 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 Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното 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;
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретни обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашия 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 на 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 оценки на цялостното представяне на финансовия отчет.

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

Мнение

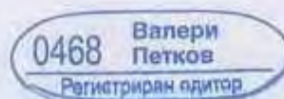
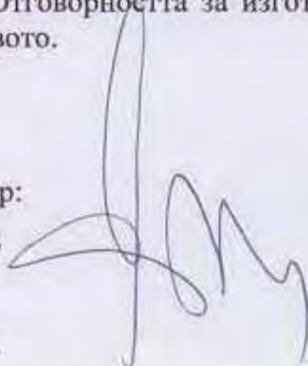
В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовият отчет представя доставерно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на компанията Инвестиционно дружество "Златен лев" АД към 31 декември 2010 г., както и за нейните финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Инвестиционно дружество "Златен лев" АД , който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31.12.2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

ВАЛЕРИ ПЕТКОВ



Дата: 18.02.2011 г.