



**Договорен фонд
"Златен лев"**

**Годишен Финансов Отчет
към 31-12-2013**

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 Договорен фонд "Златен лев" за 2013 година

I. Развитие на дейността и състояние на Фонда през 2013г.

ДФ "Златен лев" е договорен фонд, с издадено разрешение от Комисията за финансов надзор № 132 - ДФ/01.08.2013г. Дейността на Фонда се урежда от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба № 44). Издаденият лиценз на Фонда има действие за всички държавни членки, но дяловете му се предлагат само на територията на България.

ДФ "Златен лев" се управлява от Управляващо дружество "Златен лев Капитал" АД, гр. София. През 2013г. инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията за сделки с финансови инструменти е ИП "Златен лев Брокери" ООД. През 2013г. банка-депозитар на Фонда е "Обединена българска банка" АД.

Основна инвестиционна цел на ДФ "Златен лев" е да предлага на инвеститорите относително устойчиво в дългосрочен план нарастване на стойността на дяловете, притежавани от инвеститорите във фонда, при контролиране на риска. Рисковият профил на ДФ "Златен лев" е умерено-рисков. Фондът се класифицира като фонд в акции като същевременно рискът се контролира чрез инвестиции в по-ниско рискови активи с фиксиран доход. През 2013г. Фондът инвестира в акции до 65%, в облигации до 45%, в държавни ценни книжа до 10% и парични средства мин. 5%. Фондът инвестира предимно на българския капиталов пазар като дяловете му са деноминирани в лева и регистрирани в Централен депозитар АД, но може да инвестира до 15% и на чужди капиталови пазари. Инвестиционната стратегия и политика на Фонда е насочена към реализиране на капиталови печалби, свързани с промяна в стойността на финансовите инструменти от портфейла и в по-малка степен – получаване на приходи от дивиденди и лихви, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

1. Инвестиционна дейност на Фонда през 2013 година

През 2013 г. инвестиционната дейност на ДФ "Златен лев" се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – повишаване на стойността на неговите дялове при контролиране на поемания инвестиционен риск. За постигане на инвестиционните цели се Фондът прилага стратегия за "активно" управление на портфейла от финансовите инструменти и парични средства. През годината инвестиционната политика на Фонда бе подчинена на постигане на заложената цел и спазване на инвестиционните ограничения. Инвестициите в акции бяха насочени предимно в компании, които се търгуват на "Българска фондова борса – София" АД. При извършване на инвестиционната си дейност Фондът и през 2013г. е поддържал не по-малко от 5 % от актива си в парични средства.

При извършване на инвестиционната си дейност, Фондът се придържа към изискването за висока ликвидност на активите си. Стремешът е да се изгражда и да се поддържа портфейл от активи, който да е в съответствие със заявената в правилата рисковата инвестиционна стратегия и който да бъде източник в средносрочен план на конкурентно висока доходност за притежателите на дялове като същевременно не се ограничават възможностите на Фонда своевременно да покрива текущите си задължения, включително и по подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове. Структурирането и управлението на инвестиционния портфейл на Фонда през 2013г. бе насочено основно към реструктуриране на инвестициите в акции и на инвестициите в депозити. През 2013 г. се наблюдава раздвижване на пазара и нарастване на индексите като SOFIX стигна до 491.52 пункта, а BGTR30 - до 349.42 пункта в края на годината, сравнено с 343.72 пункта за SOFIX и 256.67 пункта за BGTR30 в началото на годината. Тенденцията през 2013г. се очаква да продължи и през 2014г. като съответно се очаква и нарастване на стойността на дяловете на Фонда. Доходността на Фонда за 2013г. е 21.86%.

Структурата на активите на Фонда към 31.12.2013 г. е представена на Графика 1. Относителният дял на капиталовите книжа (акции и дялове) в активите е 65,00%, на ДЦК – 3.25%, а на инвестициите в чуждестранни ценни книжа – 2.84%. Паричните средства (включително натрупаните лихви по депозити) представляват 28,36% от всички активи.



Изменението на структурата на активите през 2013 г. спрямо 2012 г. е представено в Графика 2. В сравнение с 2012 г. делът на капиталовите ценни книжа през 2013г. се е увеличил с 3.0%. Тежестта на дълговите ценни книжа е намалела с 12 на сто, което е в резултат на падежа на български Еврооблигации и ДЦК от емисия ДЦК BG2040003217. Паричните средства са се увеличили с 8 на сто. Делът в чуждестранни инвестиции е намалел с 0.4%, основно поради нарастването на инвестиционния портфейл.



Акции

В рамките на цялостната инвестиционна политика, портфейлът от капиталови ценни книжа се изменя в резултат на активни действия по неговото управление. Фондът не е обвързан с инвестиции в определен сектор на икономиката или географски регион. За постигане по-голяма диверсификация на портфейла в акции и за покриване загубите от предходната година, през 2013 г. са открити позиции в нови сектори.

С оглед ликвидността на портфейла от акции и неговата по-добра диверсификация, Фондът продължи да поддържа инвестициите си в четири колективни инвестиционни схеми като през 2013г. инвестира в още една колективна инвестиционна схема. Към края на 2013 г. делът на КИС в общата стойност на активите на Фонда е 12.6 на сто.

Разпределението на капиталовите книжа (акции и дялове) по отрасли в портфейла от акции към 31.12.2013г. е изложено в Графика 3.



Деривати

През 2013 г., Фондът продава притежаваните от него 7 879 броя варианти от "Енемона" АД, с което затваря инвестицията си в деривативи.

Дългови ценни книжа

През 2013г. стойността на дълговите ценни книжа намалява поради падежа на български Еврооблигации, като в края на 2013 г. делът на дългови ценни книжа, от които само ДЦК, е 3.3% от активите на Фонда. Не са закупувани други емисии облигации, поради това, че доходността им спрямо риска беше ниска за изискванията на Фонда, както и поради по-високите лихви на депозитите като алтернатива на финансови инструменти с фиксиран доход.

Чуждестранни инвестиции

През 2013г. Дружеството продължи да поддържа инвестицията си в схемата Balkan Accession Fund, като през годината бяха направени нови вноски към нея според подписания договор. Към края на 2013 г. размерът на инвестицията възлиза на приблизително 176 хил. лева.

2. Ликвидност

За гарантиране на ликвидността на Фонда, постоянно се поддържат минимални ликвидни средства като не по-малко от 5 на сто от активите на Фонда са парични средства и инструменти на паричния пазар, в това число влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време и с дата до падежа не повече от 12 месеца, или парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

През 2013 г. Фондът поддържаше консервативно ниво на паричните си средства, въпреки раздвижването на пазара, за да може да се позиционира дефанзивно спрямо все още продължаващата финансова криза и несигурността на инвеститорите. През 2013г. Фондът 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 могла да доведе до по-големи загуби. Не са възникнали през отчетния период обстоятелства или рискове, които да доведат до съществено намаляване ликвидността на Фонда.

Средствата на Фонда са инвестирани основно в борсово търгуеми финансови инструменти, които се характеризират с висока ликвидност.

Паричните средства и вземанията спрямо 2012 г. към края на 2013 г. представляват 29 на сто от портфейла (увеличение с 8.6%). 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 Фонда са паричните му депозити, чиито размер е сравнително висок спрямо изискванията за ликвидност.

3. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на Фонда свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дяловете, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операциите с финансови инструменти от портфейла на фонда.

През 2013 г. са емитирани 590.7954 дяла от Фонда, а броят на обратно изкупените дялове възлиза на 22 880. Акционерният капитал спадна от 1 225 996 лв. към 31.12.2012 г. на 1 203 707 лв. към 31.12.2013 година.

В същото време собственият капитал на Фонда се променя от 5 168 902 лв. към 31.12.2012 г., на 6 184 115 лв. към 31.12.2013г., което представлява увеличение от около 19.64 на сто.

Към 31.12.2013 година собственият капитал се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал –	1 203 707 лв.
Преоценъчен резерв –	292 511 лв.
Неразпределена печалба -	4 518 058 лв.
Текуща печалба -	169 839 лв.

Повишението на собствения капитал се дължи главно на повишение на стойността на финансовите инструменти от портфейла на фонда.

Към 31.12.2013 г. Фондът има текущи задължения в размер на 683 лева, дължащи се на нормалния търговски оборот.

4. Финансови резултати от дейността на Фонда през 2013 г.

Приходите на Фонда за 2013г. са в размер на 756 883 лв. Всички те са финансови приходи от основната му дейност. Най-голям дял в тях имат приходите от положителни разлики от операции с финансови активи – 574 909 лв., от лихви – 99 428 лв. и приходи от дивиденди – 82 546 лв.

Размерът на разходите на Фонда са на обща стойност 587 044 лв. и са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет за 2013г. Разходите са представени в две групи – финансови и оперативни. През 2013 г. финансовите разходи на фонда са в размер на 261 249 лв., генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи. Останалите 325 795 лв. са оперативни разходи, които към края на отчетния период заемат по голям дял в общите разходи на Фонда и включват възнаграждението на управляващото дружество, разходи за депозитарни услуги, комисионни на инвестиционния посредник, банкови такси и Централен депозитар, на Комисията за финансов надзор и др.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички финансови приходи (756 883 лв.) и всички финансови и оперативни разходи (587 044 лв.) е печалба в размер на 169 839 лева.

Основният показател за ефективността на управлението и дейността на Фонда е промяната на цената на дяловете на фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. В края на 2013г. нетната стойност на активите на един дял се повишава с 21.86% - от 5.1376 лв. към 31.12.2012г. на 4.2161 лв. към 31.12.2012г.

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, печалбата на Фонда принципно е освободена от корпоративен данък. От това следва, че Фондът не начислява и не дължи данък печалба.

II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма съществени събития настъпили след годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет, които да повлияят на оповестените резултати.

III. Предвиждано развитие на Фонда през 2014г.

През 2014 г. дейността на Фонда ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на фонда – повишаване на стойността на неговите дялове, при контролиране на поемания умерен инвестиционен риск. Активите на Фонда ще се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

През 2013г. българският капиталов пазар се намира в един дългосрочен положителен тренд, който се очаква да продължи и през 2014г. Въпреки кризата и лошите финансови условия в България, 2013 година е една изключително успешна година за българският капиталов пазар. Раздвижването на пазара и темпът на нарастване на индексите през цялата 2013 годината, дават основание да се очакват положителни резултати за фонда и през 2014г. по отношение движението на акциите, в които той инвестира. Очакват се промени в политически и икономически аспект в страната, които ще дадат отражение на стойността на борсовите индекси. В средносрочен план обаче, не се предвиждат сериозни флуктуации в цените на финансовите активи от портфейла на Фонда, съответно в стойността на дяловете, които се продават и обратно изкупуват. Очакванията в по-дългосрочен план са свързани със съществено повишаване на стойността на активите, които по време на капиталовата криза достигнаха много занижени нива, и още по-висок ръст на нетната стойност на един дял, в сравнение с изминалата 2013г.

IV. Промени в нетната стойност на активите на един дял през 2013г.

Дяловете на Фонда постоянно се предлагат за продажба и обратно изкупуване чрез УД "Златен лев Капитал" АД, по емисионна стойност и цена на обратно откупуване, които се определят и оповестяват два пъти седмично – в понеделник и четвъртък, като поръчки за покупка и обратно изкупуване се приемат всеки работен ден.

Промяната на нетната стойност на активите на един дял на Фонда е, както следва :

- към 31-12-2012 г. нетната стойност на активите за един дял е 4.2161 лв.
- към 31-12-2013 г. нетната стойност на активите за един дял е 5.1376 лв.,

което представлява повишение с около 21.86 %.

През 2013г. няма изменение в структурата и основните характеристики на емитираните от Фонда дялове. Всички дялове са безналични, свободно прехвърляеми, поименни, и с номинална стойност от 1 лев всеки един, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД, които дават еднакви права на притежателите им и са от един клас. Няма ограничения върху прехвърлянето на дяловете, нито върху броя на притежаваните дялове.,

V. Управление на риска на Фонда през 2013 година

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на Фонда, УД "Златен лев Капитал" АД осъществява професионално управление на риска. Рискът се дефинира като възможни отклонения от очакваната възвръщаемост. Поради това УД "Златен лев Капитал" АД следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите във Фонда. Видовете риск са подробно описани в Проспекта на Фонда, а тяхното управление в Правила за управление на риска на Фонда. Управляващото

дружество има назначен по трудов договор риск мениджър в отдел "Управление на риска", който осигурява постоянно наблюдение и оценка на риска на всяка една позиция и нейното влияние на рисковия профил на целия портфейл на Фонда. Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез "стандартно отклонение", което се извършва в последния ден от седмицата, в който се определя и оповестява цена на дяловете на Фонда. На сайта на БАУД се публикува и стандартното отклонение паралелно с нетна стойност на дяловете. Общият риск на портфейла се измерва и чрез изчисляването на показателя за "стойност под риск", което се извършва ежедневно. През 2013 година редовно са изготвяни месечни отчети за стойността под риск. Отдел "Управление на риска" изготви за 2013г. и предостави на висшето ръководство на управляващото дружество писмен доклад без забележки за изпълнение на своите функции. Докладът съдържа оценка на адекватността и ефективността на процеса по управление на риска като не се посочва да са били предприемани коригиращи мерки, поради липса на констатирани пропуски.

Диверсификация на финансовите инструменти е една от мерките, използвани при управление на пазарния риск на портфейла, прилага се от отдел "Управление на портфейли" и назначения по трудов договор инвестиционен консултант, като се цели намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации и т.н., включително във финансови инструменти от една категория, но издадени от различни емитенти. През 2013г. се спазват процентните ограничения на инвестициите от портфейла, заложен в Правилата на Фонда и ЗДКИСДПКИ. Отдел "Управление на портфейли" изготви за 2013г. и предостави на висшето ръководство на управляващото дружество писмен доклад без забележки за изпълнение на своите функции. Докладът съдържа оценка на изпълнението на инвестиционната стратегия и на вътрешните процедури за вземане на инвестиционни решения от отговорните в рамките на управляващото дружество лица като не се посочва да са били предприемани коригиращи мерки, поради липса на констатирани пропуски.

През 2013г. отдел "Нормативно съответствие" изготви и предостави на висшето ръководство на управляващото дружество шестмесечен и годишен доклад за 2013г. по чл. 123, ал. 3 от Наредба № 44. Съгласно докладите през 2013г. не са установени фактори, които да водят до завишаване на рисковете от неспазване на задълженията на управляващото дружество съгласно ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по прилагането му, както и свързаните с това рискове.

VI. Информация относно членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество през 2013 година

Възнагражденията, получени през 2013г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, са в размер на 119 242 лв.

Няма придобитите или прехвърлени дялове на Фонда през 2013г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Информация относно участието на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, през 2013г.:

- Стефан Христов Петранов – управител и собственик на "Бионара Трейдинг" ЕООД, Председател на СД на "Българска консултантска група" АД, управител на "Агровитал" ООД и "Вила Котис" ООД;
- Мильо Алексов Зикатанов – Председател на СД и представляващ "Зенит Агрохолдинг" АД, Председател на СД на "Дунавски бряг" АД; Председател на СД на "Ремел" АД, управител "Каридо" ООД, управител на "Юнивърс Трейд" ООД, управител на "Актив Мениджмънт" ООД; член на СД на "Мост" АД; управител на "Прогрес Актив Мениджмънт" ООД (в ликвидация);
- Екатерина Иванова Радева – не участва в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети;
- Свилен Борисов Първулов – член на СД на "Златен лев Холдинг" АД, управител на "Златен лев Брокери" ООД, член на СД на "София Вилидж" АД;
- Христо Михов Памукчиев - член на Съвета на директорите на "Златен лев Холдинг" АД, председател Съвета на директорите на "Българска консултантска група" АД, управител на "Билдинг Партнърс" ООД, управител на "SM Моторс" ООД;
- Любен Владимиров Витанов -член на Съвета на директорите на "Новалис" АД.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не са уведомявали през 2013г. съвета относно договори с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, сключени от тях или свързани с тях лица, по реда на чл. 240б от ТЗ.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Договорен фонд Златен лев
към 31.12.2013

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2013	31.12.2012
Финансови активи на разположение за продажба			
Капиталови ценни книжа	4	4 195 682	3 361 435
Дългови ценни книжа	5	-	335 379
ДЦК	5	201 286	415 945
Общо:		4 396 968	4 112 759
Текущи активи			
Парични средства		1 739 251	1 037 758
Вземания	6	48 579	18 749
Общо:		1 787 830	1 056 507
Всичко активи		6 184 798	5 169 266

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2013	31.12.2012
Капитал и резерви			
Акционерен капитал	7	1 203 707	1 225 996
Резерв от последваща оценка на активите и пасивите	8	292 511	(659 540)
Неразпределена печалба	9	4 518 058	4 809 915
Резултат от текущия период		169 839	(207 469)
Общо:		6 184 115	5 168 902
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	683	364
Общо:		683	364
Всичко капитал и пасиви		6 184 798	5 169 266

Съставител:



Стойчо Стойчев

Изпълнителен Директор:

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов



Дата:

30.01.2014 г.

Заверил:

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

на Договорен Фонд Златен лев
към 31.12.2013

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2013	31.12.2012
Финансови приходи	12	756 883	365 593
Финансови разходи	13	261 249	219 171
Нетен резултат от финансови операции		495 635	146 422
Разходи за материали и външни услуги	14	300 014	280 145
Разходи за персонала	15	25 781	72 371
Други разходи	16	-	1 376
Печалба/(загуба) преди данъци		169 839	(207 469)
Нетна печалба/(загуба) след данъци		169 839	(207 469)
Нетна печалба/загуба на акция		0.1411	(0.1692)
Друг всеобхватен доход			
Печалби и загуби от преоценка на Финансови активи на разположение за продажба	8	952 051	76 219
Данък върху дохода, отнасящ се за компонент на другия всеобхватен доход	17	-	-
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода		952 051	76 219
Сума на всеобхватния доход за периода		1 121 890	(131 250)

Съставител:

Стойчо Стойчев

Изпълнителен Директор

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2014 г.

Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

на Договорен Фонд Златен лев
към 31.12.2013

Показатели	Акционерен капитал	Преоценъчен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	3	4
Салдо към 01.01.2012	1 286 697	(735 759)	5 001 555	5 552 493
Продажба на собствени акции	7			7
Обратно изкупуване на собствени акции	(60 708)			(60 708)
Друг всеобхватен доход		76 219		76 219
Изменение на премийния резерв			(191 640)	(191 640)
Резултат за периода			(207 469)	(207 469)
Салдо към 31.12.2012	1 225 996	(659 540)	4 602 446	5 168 902
Продажба на собствени акции	591			591
Обратно изкупуване на собствени акции	(22 880)			(22 880)
Преценка на финансови инструменти		952 051		952 051
Изменение на премийния резерв			(84 388)	(84 388)
Резултат за периода			169 839	169 839
Салдо към 31.12.2013	1 203 707	292 511	4 687 897	6 184 115

Съставител:

Стойчо Стойчев

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:
30.01.2014 г.

Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Договорен Фонд Златен лев
към 31.12.2013

Наименование	31.12.2013	31.12.2012
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 793 475	651 915
Плащания по покупка на финансови активи	(825 321)	(514 805)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	968 154	137 110
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност		10
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(336 675)	(364 016)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(336 675)	(364 006)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа	3 000	30
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(109 677)	(251 615)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(106 677)	(251 585)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	179 306	200 752
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(2 486)	(1 794)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	176 821	198 958
Нетен паричен поток от финансова дейност	70 144	(52 626)
Нетен паричен поток	701 623	(279 522)
Ефект от промяна на валутните курсове	(129)	
Парични средства в началото на периода	1 037 758	1 317 280
Парични средства в края на периода	1 739 251	1 037 758

Съставител:



Стойчо Стойчев

Дата:

30.01.2014 г.

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов



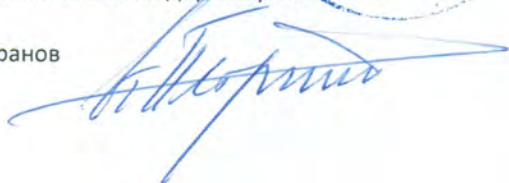
Заверил :

Валери Петков, ДЕС
Регистриран одитор



Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов




БЕЛЕЖКИ И ПОЯСНЕНИЯ

1. Обща информация

Договорен фонд Златен лев (Фондът) е колективна инвестиционна схема от отворен тип. Фондът е наследник на ИД Златен лев АД - инвестиционно дружество от отворен тип. През 2011 г. ЗДКИСДПКИ въведе възможност за преобразуване на инвестиционните дружества от отворен тип в договорни фондове по реда на глава Четирнадесета от закона и глава Четвърта, раздел III и IV от Наредба № 44. На основание предоставената законова възможност, на 15.03.2012г. бе проведено Общо събрание на акционерите на ИД "Златен лев" АД, на което се прие решение ИД "Златен лев" да се преобразува в договорен фонд с наименование ДФ "Златен лев", управлявано от УД "Златен лев Капитал" АД, при спазване на изискванията за кворум и мнозинство по чл. 143 ЗДКИСДПКИ. В съответствие с изискванията на чл. 141, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ, преобразуването на ИД "Златен лев" в ДФ "Златен лев" бе заявено пред Комисия за финансов надзор, която се произнесе с разрешение № 1030-ИД/24.10.2012г., допускащо преобразуването на Инвестиционно дружество от отворен тип "Златен лев" в ДФ "Златен лев". Преобразуването на ИД "Златен лев" в ДФ "Златен лев" е свързано с промени единствено и само в правно-организационната форма на колективната инвестиционна схема. Преобразуването е вписано на 30-05-2013.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

Дейностите на Управляващото дружество, имащи отношение към организирането и управлението на Фонда, включват:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда, са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Правилата на Фонда.

През 2012 г. бе извършена и замяна на банката депозитар на Дружеството като договорът за депозитарни услуги с "Юробанк И Еф Джи България" АД бе прекратен и сключен нов договор с ОББ АД на 11.06.2012г. Замяната на банката депозитар е одобрена от КФН с решение № 816-ИД/24.07.2012г.

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 Фондът ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

Изменения на счетоводната политика и оповестявания

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2012 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 2013 г:

Нови и изменени стандарти

Следните стандарти са приети за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и могат да окажат съществено въздействие върху финансовите отчети :

- Изменение на МСС 1 " Представяне на финансовия отчет " по отношение на друг всеобхватен доход . Основната промяна в резултат на тези изменения е изискване за групиране на елементите , представени в " друг всеобхватен доход " въз основа на това дали те са потенциално проявление в печалбата или загубата (впоследствие корекции и прекласифициране) .
- МСС 19 , " Доходи на персонала " е ревизирана през юни 2011 година .
- Изменение на МСФО 7 "Финансови инструменти : оповестяване " , касаещо прихващането между на активите и пасивите . Това изменение включва нови оповестявания , за да се улесни сравнението между тези лица , които изготвят финансови отчети по МСФО и тези , които се подготвят финансови отчети в съответствие с общоприетите счетоводни принципи на САЩ .
- МСФО 10 " Консолидирани финансови отчети " се гради върху съществуващите принципи от идентифициране на концепцията за контрол като определящ фактор в това дали дадено предприятие трябва да бъде включено в рамките на консолидираните финансови отчети на компанията майка . Стандартът дава допълнителни насоки за подпомагане при определянето на контрола , когато това е трудно да се прецени .
- МСФО 11 " Съвместни ангажименти " се фокусира върху правата и задълженията на страните , като се дава предимство на съдържанието , а не неговата правна форма . Има два типа съвместни споразумения : съвместни операции и съвместни предприятия .
- МСФО 12 " Оповестяване на дялове в други предприятия " включва оповестяване на дялово участие в други предприятия , включително съвместни предприятия , асоциирани предприятия , структурирани образувания и други извън баланса .
- МСФО 13 , " Справедлива стойност " , има за цел да подобри съгласуваността и да се намали сложността , чрез осигуряване на точно определение на справедливата стойност и определяне на единен източник на за определяне на тази справедлива стойност .
- Измененията към МСС 36 , " Обезценка на активи " , засягат оповестявания свързани с възстановимата стойност за нефинансови активи .

Нови стандарти и разяснения, все още не са приети за прилагане

Редица нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2013 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет . Никой от тях не се очаква да има значителен ефект върху финансови отчети, с изключение на следните по-долу:

- МСФО 9 "Финансови инструменти" , насочена към класифициране , измерването и признаване на финансови активи и финансови пасиви .
- КРМСФО 21 , " Данъци " , установява счетоводното отчитане на задължение за плащане на такса , която не е данък общ доход . Разяснението разглежда кое събитие поражда задължението да се плаща таксата , и когато трябва да се признава пасив .

Няма други МСФО или КРМСФО разяснения, които все още не са влезли в сила , които биха се очаква да има съществено влияние върху финансовия отчет .

Промени свързани с преобразуването на фонда

Във връзка с преобразуването на ИД Златен Лев АД в ДФ Златен лев и промяната на организационната структура, през отчетния период е променена и структурата на разходите. Разходите които са повлияни от тези промени са посочени по-долу.

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 31.12.2013

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

ДФ Златен Лев 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 преценка. 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 преценка;
- 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 обратно 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 ДФ „Златен лев“ 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 ДФ „Златен лев“ са от преценка 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 ДФ „Златен лев“, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността на ДФ „Златен лев“, 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 ДФ „Златен лев“ 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 ДФ „Златен лев“

Определянето на нетната стойност на активите на ДФ „Златен лев“ 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 ДФ „Златен лев“ се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на ДФ „Златен лев“ .

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

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

ДФ "Златен лев" към 31.12.2013 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 ДФ „Златен лев“ се изчисляват от управляващото дружество „Златен лев Капитал“ 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 ДФ „Златен лев“ 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

ДФ "Златен лев" АД към 31.12.2013 г. притежава дългосрочни инвестиции в следните сектори:

- Тютюн и тютюневи изделия
- Холдинги
- П-во на химикали и химически продукти
- Полиграфия
- П-во на електрически продукти
- КИС
- Финансов и банков сектор
- Строителство/ремонт
- Фармацевтика
- Добивна промишленост
- АДСИЦ
- Корабостроене
- Строителство и инфраструктура
- Хранително-вкусова промишленост
- регулиран пазар
- Индустриални стоки и материали
- Застраховане
- Туризъм
- Потребителски стоки
- Потребителски услуги

4. Капиталови ценни книжа

	Към 31.12.2013		Към 31.12.2012	
	BGN	% от HCA	BGN	% от HCA
- Български ценни книжа	4 019 981	65.0050%	3 188 572	61.6876%
- Чуждестранни ценни книжа	175 701	2.8412%	172 863	3.3443%
общо	4 195 682	67.8461%	3 361 435	65.0319%

5. Дългови ценни книжа

ДФ "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 необходимост от ликвидност.

	31.12.2013		31.12.2012	
	BGN	% от HCA	BGN	% от HCA
Държавни ценни книжа	201 286	3.255%	415 945	8.047%
Облигации	0	0.000%	335 379	6.488%
- Български евро – облигации			335 379	6.488%
общо	201 286	3.255%	751 324	14.535%

6. Вземания

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити и РС	38 871	18 749
Вземания от съучастия	9 707	
общо	48 579	18 749

7. Акционерен капитал

ДФ "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.

Изменението в капитала е както следва:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	BGN	BGN	BGN
Дружествен капитал в началото на периода	1 225 996	1 286 697	1 290 887
Обратно изкупени акции	(22 880)	(60 708)	(4 190)
Емитирани акции	591	7	
Акционерен капитал в края на периода	1 203 707	1 225 996	1 286 697

Собствени акции, притежавани към отчетния период

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	BGN	BGN	BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	6 184 115	5 168 902	5 552 493
Нетна стойност на активите на един дял	5.1376	4.2161	4.3153

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>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	292 456	(669 284)
- Български ценни книжа	292 456	(666 830)
- Чуждестранни ценни книжа	(0)	(0)
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	55	9 744
- Държавни ценни книжа – България	55	(6 799)
- Български евро – облигации		16 543
общо	292 511	(659 540)

9. Неразпределена печалба

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	15 548 787	15 623 444
Печалба/загуба от предходната година	(207 469)	(74 657)
Премийен резерв	(10 823 259)	(10 738 872)
Неразпределена печалба към 31.12.2012	4 518 058	4 809 915

10. Задължения

	<u>31.12.2013</u> BGN	<u>31.12.2012</u> BGN
Задължения към персонала		58
Задължения към осигурителни предприятия		9
Други краткосрочни задължения	683	297
общо	683	364

11. Свързани лица

Към 31.12.2012 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>31.12.2013</u> BGN	<u>31.12.2012</u> BGN
Приходи от операции с финансови активи	574 909	169 520
Приходи от участия	82 546	80 362
Приходи от лихви	99 428	115 712
общо	756 883	365 593

13. Финансови разходи

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

	<u>31.12.2013</u> BGN	<u>31.12.2012</u> BGN
Разходи от операции с финансови активи	(251 303)	(212 826)
Разходи от валутни разлики	(129)	(252)
Други	(9 817)	(6 093)
общо	(261 249)	(219 171)

14. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
Разходи за външни услуги	(300 014)	(280 145)
общо	(300 014)	(280 145)

15. Разходи за персонала

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
Разходи за заплати	(23 405)	(67 704)
Разходи за неползван платен годишен отпуск		1 749
Разходи за осигуровки	(2 376)	(6 671)
Разходи за осигуровки върху неползван отпуск		255
общо	(25 781)	(72 371)

През текущия период, разходи за възнаграждения са начислявани до датата на перобразуването на Инвестиционното Дружество в Договорен Фонд.

16. Други разходи

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
Други		(1 376)
ОБЩО:		(1 376)

17. Допълнителна информация

През периода Договорения Фонд 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 ДФ Златен лев 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 ДФ Златен Лев.

<i>Разходи</i>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
възнаграждение на управляващото дружество	287 235	264 000
платените комисионни на инвестиционни посредници	7 603	3 615
възнаграждението на членовете на СД	22 533	61 600
възнаграждение на банката депозитар	2 324	2 551
на дипломирания експерт-счетоводител	2 324	2 324
други разходи	13 594	25 905
общо	335 612	359 994
разходите по операции с инвестиции	251 303	212 826
разходи по валутни операции	129	252
общо	251 432	213 078
общо	587 044	573 073

<i>Финансовите приходи</i>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	BGN	BGN
Приходи от операции с финансови активи	574 909	169 520
Приходи от участия	82 547	80 362
Приходи от лихви	99 428	115 712
общо	756 884	365 593

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

	Инвестиции в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар при минимален размер	Отчет по баланс
	4 221 266	
Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена	2 954 887	4 221 266
Капиталови ценни книжа		4 019 981
Държавни ценни книжа България		201 286
общо		4 221 226

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

19. Структура на неликвидните активи:

	Максимален размер при бал. активи в размер на	Отчет по баланс
	6 184 798	
- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи	1 885 439	175 701
Капиталови ценни книжа		175 701
общо		175 701

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.

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

	Минимален размер на бал. активи	Отчет по баланс
	6 184 798	
Парични средства	618 480	564 174
Парични средства в каса лева		
Парични средства в разплащателна сметка в лева		44 632
Парични средства в разплащателна сметка във валута		4 660
Парични средства в депозити до 3 месеца		500 000
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца		14 882
	общо	564 174
Парични средства в депозити над три месеца		1 189 959
	всичко	1 754 133

21. 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. ДФ Златен Лев използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

ДФ Златен Лев е приел, съгласно МСФО 7, 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 ДФ Златен Лев по видове към 31 декември 2012 г.:

Групи финансови активи	Ниво 1 BGN	Ниво 2 BGN	Ниво 3 BGN	Общо BGN
Капиталови ценни книжа	4 019 981		175 701	4 195 682
Държавни ценни книжа	201 286			201 286
	4 221 267	-	175 701	4 396 968

В Ниво 3 при определяне на справедливата стойност ДФ Златен Лев, 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 31.12.2011	172 862
Емисии	2 839
Салдо към 31.12.2012	175 701

22. Рискове

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ „Златен Лев“ е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което ДФ „Златен Лев“ има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват 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 ДФ „Златен Лев“ са:

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

Управлението на риска във ДФ „Златен Лев“, 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 оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ „Златен Лев“.

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 ДФ „Златен Лев“ 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 31-12-2013, ДФ „Златен Лев“ 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 ДФ „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 депозитаните парични средства.

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

<i>Максимална стойност на финансовите активи изложена на лихвен риск</i>	31.12.2013 BGN
Дългови инструменти	201 286
Държавни ценни книжа	201 286
Вземания	33 697
Вземания от лихви от депозити	23 990
Вземания от съучастия	9 707
Депозити	1 204 841
Парични средства в депозити над три месеца	1 189 959
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	14 882
<i>общо</i>	1 439 823

От началото на дейността си ДФ „Златен лев“ не е сключвал хеджиращи сделки.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен ДФ „Златен лев“, 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 ДФ „Златен лев“ е включена в Проспекта и Правилата на ДФ „Златен лев“.

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

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

Приходите от лихви заемат 13,14 % от приходите за отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност отношението на паричните средства, включително депозити с падеж над 3 месеца, е 28.12% от общата сума на активите.

Основният ценови риск, на който е изложен ДФ „Златен лев“, 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 ДФ „Златен лев“.

С оглед управлението на пазарния риск, Управляващото Дружество - Златен Лев Капитал АД, ежедневно изчислява общата рискова позиция на ДФ „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 ДФ (Value-at-Risk per share) е представена както следва :

Value at Risk of portfolio's bonds	
Total market value of bond portfolio(BGN)	198 051.98
Portfolio modified duration	0.13
Portfolio yield	0.4400%
Worst yield increase /daily/	99.0000%
	2.5334%
VAR (Market value x Modified Duration x Worst yield increase) in BGN	-653.01
Total amount of share's portfolio (SPf)	4 145 196.14
alpha	2.33
Sigma of SPf	1.0720%
VaR of SPf	-327 358.07
Total amount of share's portfolio (SPf)	4 145 196.14
alpha	2.33
Sigma of SPf	1.5230%
VaR of SPf	-396 199.20
Total VaR of portfolio	-396 852.21
Total units of mutual fund's shares	1 203 722
VaR per share (99%, 10)	-0.3297

Стойност под риск за една акция от ДФ е 0.3297 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 ДФ „Златен лев” 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.

ДФ „Златен лев” няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и ДФ „Златен лев” следват задълженията за ликвидност, произтичащи от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества на Комисията за финансов надзор.

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 ДФ „Златен лев”, като се предприемат и активни действия като поддържане на безсрочни и краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на ДФ „Златен лев” 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 ДФ „Златен лев” не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

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

Към 31 декември 2013 г. задълженията на ДФ „Златен лев“ възлизат на 683 лв., дължими съгласно таблицата по-долу .

Структура на задълженията

Текущи задължения	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2012	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
Задължения	683	683		
Задължения към банката депозитар	250	250		
Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	433	433		
Обща сума	683			
Обща сума по групи		683		
Коригиращи тегла		1		
Претеглени суми по групи		683	0.50	0.25
Претеглена обща сума	683			
Парични средства общо	564 174			
Парични средства / претеглена сума на задълженията	825.44			

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 31.12.2013

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Съставител:

Стойчо Стойчев

Дата:
30.01.2014 г.

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов



Валери Петков

Адрес: гр. Кюстендил, ул. Свойски №14 вх.А, ап.8

Тел.: +359 887 632 849, Факс: 0882 101 555

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Акционерите на
Договорен Фонд "Златен лев"

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен Фонд "Златен лев", включващ счетоводен баланс към 31 декември 2013 г. и Отчет за доходите, Отчет за промените в собствения капитал, Отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с 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, основаващо 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.

Валери Петков

Адрес: гр. Кюстендил, ул. Свойски №14 вх.А, ап.8

Тел.: +359 887 632 849, Факс: 0882 101 555

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 достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Договорен Фонд "Златен лев" към 31 декември 2013 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 Договорен Фонд "Златен лев", 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 31.12.2013 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: 28.02.2014 г.

