



**Договорен фонд
"Златен лев" АД**

**Годишен Финансов Отчет
към 31-12-2014**

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	3
Счетоводен баланс	11
Отчет за всеобхватния доход	12
Отчет за собствения капитал	13
Отчет за паричните потоци	14
Пояснения към финансовия отчет	15
Доклад на независимия одитор	30

Доклад за дейността на Договорен фонд "Златен лев" за 2014 година

I. Развитие на дейността и състояние на Фонда през 2014г.

През 2014г. ДФ "Златен лев" продължава да функционира като договорен фонд, въз основа на издаденото разрешение от Комисията за финансов надзор № 132 - ДФ/01.08.2013г. Приложим за дейността на Фонда и през 2014г. е 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 държави членки, но дяловете му се през 2014г. се предлагат само на територията на България.

През 2014г. Фондът се управлява от Управляващо дружество "Златен лев Капитал" АД, инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията за сделки с финансови инструменти е ИП "Златен лев Брокери" ООД, а банка-депозитар е "Обединена българска банка" АД.

1. Инвестиционна дейност и рисков профил на Фонда през 2014 година

През 2014г. Фондът изпълнява основната си инвестиционна цел да предлага на инвеститорите относително устойчиво в дългосрочен план нарастване на стойността на дяловете, притежавани от инвеститорите, при контролиране на риска.

Съгласно правилата и проспекта, рисковият профил на Фонда е умерено-рисков. ДФ "Златен лев" е колективна инвестиционна схема, която постоянно инвестира поне 50% от активите си в акции и права. За да се използват възможностите за растеж на капитала, Фондът инвестира до 80% от активите си в акции и права и до 10% в дялове на колективни инвестиционни схеми и в други предприятия за колективно инвестиране, които не са колективни инвестиционни схеми. Стремешът на Фонда е да се минимизира инвестиционния риск като същевременно се използват възможностите за увеличаване на текущите приходи и за дългосрочен растеж на капитала. Това се осъществява чрез инвестиране във финансови инструменти с фиксиран доход (корпоративни и ипотечни облигации), чиито дял в портфейла може да бъде до 45%. Друга част от портфейла на фонда, до 20%, може да се инвестира в прехвърляеми ценни книжа, емитирани и гарантирани от Република България или от друга държава членка на ЕС, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка на ЕС. Инвестициите на фонда са ориентирани преди всичко към българския капиталов пазар. За целите на по-добрата диверсификация на портфейла е възможно ограничена част от активите на фонда, до 15%, да бъде инвестирана на чужди капиталови пазари. За гарантиране на ликвидността на фонда, постоянно се поддържат минимални ликвидни средства като не по-малко от 5% 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 2014г. изборът на финансови инструменти за инвестиране се извършва с оглед на намиране на най-благоприятните инвестиционни алтернативи измежду множеството на всички възможни, без те да са задължително свързани с предварително определени региони, сектори или индустрии.

През 2014г. 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.

Предсрочните избори и политическата несигурност през 2014г. спря повишаването на българските борсови индекси, а кризата с две от системните търговски банки, които са и публични дружества, допълнително разтревожи инвеститорите. Търговията с акции на КТБ на „Българска фондова борса“ бе спряна, а лицензът на банката отнет от БНБ. Макар и Фондът през 2014г. да не притежава финансови инструменти, емитирани от КТБ, както и да не държи парични средства по депозити в КТБ, тези обстоятелства се отразиха негативно на нетната стойност на активите на Фонда поради общия спад на БФБ. Други негативни фактори, причина за корекцията в средата на 2014 г., са липсата на реформи в много сектори, влошаване на износа, ниското ниво на инвестициите, включително чуждестранните, проблемите със събираемостта на приходите в бюджета и т.н. Това обаче направи цените на акциите интересни за купувачите като структурирането и управлението на инвестиционния портфейл на Фонда през 2014г. бе насочено основно към преструктуриране на инвестициите в акции и на инвестициите в депозити. В края на 2014 г. SOFIX достигна до 522.10 пункта, сравнено с 493.68 пункта в началото на годината, а BGTR30 - до 407.50 пункта, сравнено с 350.44 пункта в началото на годината. Тенденцията през 2014г. се очаква да продължи и през 2015г. като съответно се очаква и нарастване на стойността на дяловете на Фонда. Доходността на Фонда за 2014г. е 0.4%.

Структурата на активите на Фонда към 31.12.2014 г. е представена на Графика 1. Относителният дял на капиталовите книжа (акции и дялове на колективни инвестиционни схеми) от активите на Фонда е 80%, а на инвестициите в чуждестранни ценни книжа – 3%. Паричните средства, включително натрупаните лихви по депозити, представляват 17% от всички активи на Фонда.

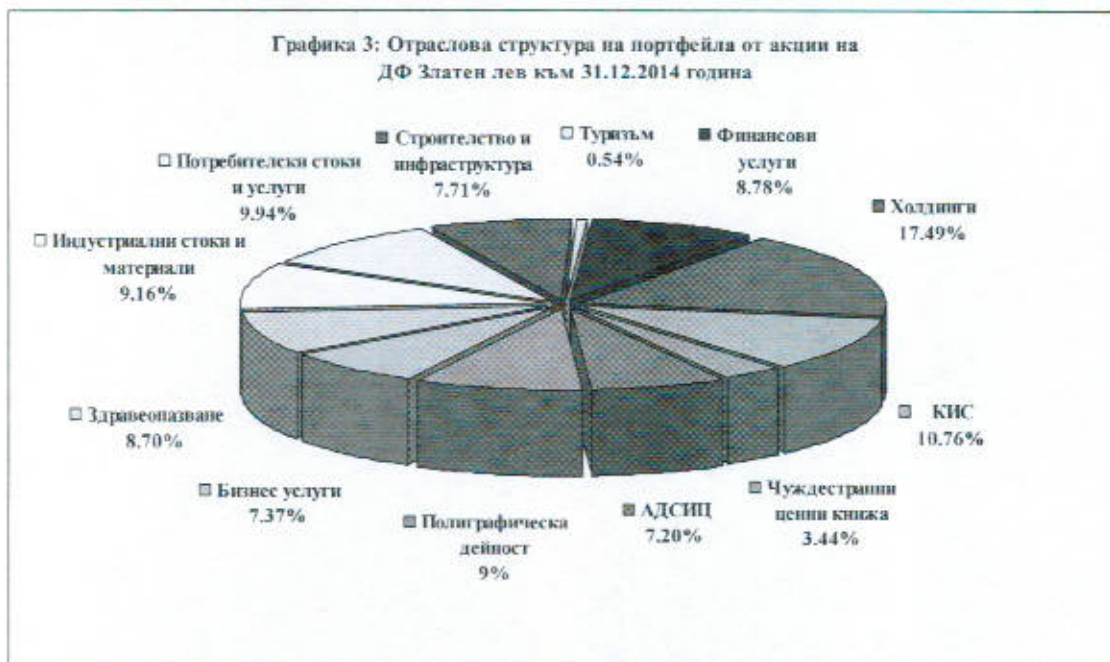


Изменението на структурата на активите през 2014 г. спрямо 2013 г. е представено в Графика 2. В края на 2014г. делът на акциите е 71%, а делът на дългови ценни книжа 0%. Паричните средства са намалели с 11.9% за сметка на нарастването на дела на акциите в инвестиционния портфейл. Делът в чуждестранни инвестиции се е увеличил с 0.1% поради изпълнение на изискванията на сключения договор.



Акции

Делът на капиталовите ценни книжа през 2014г. се е увеличил с 15.3% спрямо 2013 г. Разпределението на капиталовите книжа по отрасли в портфейла от акции към 31.12.2014г. е изложено в Графика 3.



Дългови ценни книжа

През 2014г. не са закупвани облигации и ДЦК, поради това, че доходността им спрямо риска е ниска за изискванията на Фонда. В резултат на падежа на ДЦК от емисия BG2030009117, Фондът през 2014г. затвори инвестициите си в дългови ценни книжа.

Чуждестранни инвестиции

През 2014г. Фондът 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 2014 г. размерът на инвестицията възлиза на 3% от активите на Фонда.

2. Ликвидност

За гарантиране на ликвидността Фондът през 2014 г. поддържа консервативно ниво на паричните си средства, въпреки намаление с 11.9% спрямо 2013г. Паричните средства към края на 2014 г. представляват 17.0% от активите на Фонда, което представлява повече от три пъти над минималния размер от 5%, предвиден в Правилата за управление на ликвидни средства.

През 2014г. не са възникнали обстоятелства, които да доведат до влошаване на ликвидността на Фонда. Това се дължи на факта, че инвестициите са предимно в акции на публични ликвидни компании, търгувани на „Българска фондова борса-София“, високия процент парични средства в портфейла на Фонда и ниския обем на обратното изкупуване през годината.

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 2014 г. са емитирани 907.6057 дяла от Фонда, а броят на обратно изкупените дяла възлиза на 1263. Акционерният капитал спадна от 1 203 707 лв. към 31.12.2013 г. на 1 203 351 лв. към 31.12.2014 година.

В същото време собственият капитал на Фонда се променя от 6 184 115 лв. към 31.12.2013г., на 6 214 644 лв. към 31.12.2014г., което представлява увеличение от около 0,5%. Повишението на собствения капитал се дължи главно на повишение на стойността на финансовите инструменти от портфейла на фонда.

Към 31.12.2014г. собственият капитал на Фонда се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал	1 203 352
Преоценъчен резерв	(196 709)
Неразпределена печалба	4 686 420
Текуща печалба	521 582
Общо	6 214 645

Към 31.12.2014 г. Фондът има текущи задължения в размер на 1 242 лева, дължащи се на нормалния търговски оборот.

4. Финансови резултати от дейността на Фонда през 2014 г.

Приходите на Фонда за 2014г. са в размер на 974 781 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 – 713 519 лв., от лихви – 51 666 лв. и приходи от дивиденди – 209 596 лв.

Размерът на разходите на Фонда са на обща стойност 453 199 лв. и са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет за 2014г. Разходите са представени в две групи – финансови и оперативни. През 2014 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 144 119 лв., генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи. Останалите 309 080 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 (974 781 лв.) и всички финансови и оперативни разходи (453 119 лв.) е печалба в размер на 521 582 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, като доходността на Фонда за 2014г. е положителна и възлиза на 0.4%.

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 2015г.

През 2015 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 инвестиционен риск. Активите на Фонда ще се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи и прогнози.

Негативното представяне на родния капиталов пазар през втората половина на 2014г. и началото на 2015г. е пряк резултат от влошената политическа и икономическа среда и загубата на доверие от страна на инвеститорите. Факторите оказващи негативно влияние са несигурността в банковата система, предложената пенсионната реформа, както и новоприетите промени в Закон за собствеността и ползването на земеделските земи. Това са основните причини довели до спад от 7.8% от началото на 2015 г. на стойността на SOFIX, като за 2014г. индексът е загубил близо 20% от стойността си. В пряка връзка с това са негативните последици за всички инвеститори чрез загубата на над 500 млн. лева пазарна капитализация от началото на 2014г. Показателни са и данните за чуждестранните портфейлни инвестиции в акции, които до септември 2014 г. се свиват с 50 млн. лв. и достигат най-ниското си ниво за 10 години назад, считано от 2004 г. Това нареди БФБ на последно място в Европа, дори след финансовите пазари на страни като Гърция - заплашена от фалит и Русия – поставена пред редица икономически и финансови санкции. В условията на криза и лоши финансови условия в България през 2014г., представянето на ДФ „Златен лев“ може да се оцени като добро, предвид реализираната положителна доходност от 0.4% за 2014г.

През 2015г. положително за капиталовия пазар биха се отразили приемането на промени в Закон за собствеността и ползването на земеделските земи, стартирането на процедурите по набиране на средства чрез приватизация през БФБ-София на миноритарни държавни дялове, осъществяване на заявените намерения от правителството за приватизация на БФБ-София АД и Централен депозитар АД.

През 2015г. 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 с предстоящо повишаване на стойността на активите, които по време на кризисната 2014г. достигнаха занижени нива, съответно по-висок ръст на нетната стойност на един дял, в сравнение с изминалата 2014г.

IV. Промени в нетната стойност на активите на един дял през 2014г.

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 в обявената нетна стойност на активите на един дял на Фонда в началото и края на 2014г. е, както следва:

- към 31.12.2013 г. нетната стойност на активите за един дял е 5.1376 лв.

- към 31.12.2014 г. нетната стойност на активите за един дял е 5.1644 лв., което представлява повишение с около 0.5 %.

През 2014г. 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 2014 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 2014 година редовно са изготвяни месечни отчети за стойността под риск. Отдел "Управление на риска" изготви за 2014г. 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. В отдел "Управление на портфейли" е назначен на трудов договор инвестиционен консултант и финансов анализатор, които следят за намаляване на риска посредством разпределението на инвестициите и спазване на инвестиционните ограничения, заложи в Правилата, Проспекта на Фонда и нормативните актове. Отдел "Управление на портфейли" изготви за 2014г. 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 2014г. отдел "Нормативно съответствие" изготви и предостави на висшето ръководство на управляващото дружество шестмесечен и годишен доклад за 2014г. по чл. 123, ал. 3 от Наредба № 44. Съгласно докладите през 2014г. не са установени фактори, които да водят до завишаване на рискове 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 УД през 2014 г.

Възнагражденията, получени през 2014г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, са в размер на 118 800 лв.

Няма придобитите дялове на Фонда през 2014г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Обратно изкупуване на 225 дяла на Фонда през 2014г. е извършил Мильо Зикатанов, изпълнителен директор на Управляващото дружество.

Актуална за 2014г. 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:

- 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;
- 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 прокурис, управител или член на съвети;
- Свилен Борисов Първулов – член на СД на “Златен лев Холдинг” АД, управител на “Златен лев Брокери” ООД;
- Христо Памукчиев - член на Съвета на директорите на “Златен лев Холдинг” АД, член на Съвета на директорите на “Българска консултантска група” АД, управител на “Билдинг Партнърс” ООД, управител на “5M 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 2014г. 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 АД
към 31.12.2014

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
А		31.12.2014	31.12.2013
Финансови активи на разположение за продажба			
Капиталови ценни книжа	4	5 162 654	4 195 682
ДЦК	5	-	201 286
Общо:		5 162 654	4 396 968
Текущи активи			
Парични средства		1 025 758	1 739 251
Вземания	6	27 474	48 579
Общо:		1 053 232	1 787 830
Всичко активи		6 215 886	6 184 798

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
А		31.12.2014	31.12.2013
Капитал и резерви			
Дружествен капитал	7	1 203 351	1 203 707
Резерв от последваща оценка на активите и пасивите	8	(196 709)	292 511
Неразпределена печалба	9	4 686 420	4 518 058
Резултат от текущия период		521 582	169 839
Общо:		6 214 644	6 184 115
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	1 242	683
Общо:		1 242	683
Всичко капитал и пасиви		6 215 886	6 184 798

Съставител:

Венцислава Миронова

Изпълнителен Директор:

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2015 г.

Заверил:

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

684
Николай
Полинчев
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

на Договорен Фонд Златен лев АД
към 31.12.2014

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2014	31.12.2013
Финансови приходи	12	974 781	756 884
Финансови разходи	13	144 119	261 249
Нетен резултат от финансови операции		830 662	495 635
Разходи за материали и външни услуги	14	308 951	300 014
Разходи за персонала	15	-	25 781
Други разходи	16	129	-
Печалба/(загуба) преди данъци		521 582	169 839
Нетна печалба/(загуба) след данъци		521 582	169 839
Нетна печалба/загуба на акция		0.4334	0.1292
Друг всеобхватен доход			
Печалби и загуби от преценка на Финансови активи на разположение за продажба	8	(489 220)	493 510
Данък върху дохода, отнасящ се за компонент на другия всеобхватен доход	17	-	-
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода		(489 220)	493 510
Сума на всеобхватния доход за периода		32 362	663 349

Съставител:

Венцислава Миронова

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2015 г.

Заверил :

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

684
Николай
Полинчев
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

на Договорен Фонд Златен лев АД
към 31.12.2014

Показатели	Дружествен капитал	Преоценъчен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	3	4
Салдо към 01.01.2013	1 225 996	(659 540)	4 602 446	5 168 902
Продажба на собствени дялове	591			591
Обратно изкупуване на собствени дялове	(22 880)			(22 880)
Друг всеобхватен доход		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
Продажба на собствени дялове	908			908
Обратно изкупуване на собствени дялове	(1 263)			(1 263)
Преценка на финансови инструменти		(489 220)		(489 220)
Изменение на премийния резерв			(1 477)	(1 477)
Резултат за периода			521 582	521 582
Салдо към 31.12.2014	1 203 352	(196 709)	5 208 002	6 214 644

Съставител:

Венцислава Миронова

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2015 г.

Заверил :

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

684
Николай
Полинчев
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Договорен Фонд Златен лев АД
към 31.12.2014

Наименование	31.12.2014	31.12.2013
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 772 097	1 793 475
Плащания по покупка на финансови активи	(2 367 780)	(825 321)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	(595 684)	968 154
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(331 772)	(336 675)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(331 772)	(336 675)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа	65 343	3 000
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(6 812)	(109 677)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	58 530	(106 677)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	161 840	179 306
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(6 407)	(2 486)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	155 433	176 821
Нетен паричен поток от финансова дейност	213 963	70 144
Нетен паричен поток	(713 493)	701 623
Ефект от промяна на валутните курсове		(129)
Парични средства в началото на периода	1 739 251	1 037 758
Парични средства в края на периода	1 025 758	1 739 251

Съставител:

Венцислава Миронова

Изпълнителен Директор:

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2015 г.

Заверил:

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

684
Николай
Полинчев
Регистриран одитор



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 2012 г. ЗДКИСДПКИ въведе възможност за преобразуване на инвестиционните дружества от отворен тип в договорни фондове по реда на глава Четринадесета 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 законите 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.

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 2013 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 2014 г.:

Нови и изменени стандарти

Следните стандарти са приети за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г.:

- Изменения в МСФО 10 "Консолидирани финансови отчети"
- Изменения в МСФО 11 "Съвместни ангажименти" и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“
- Изменения в МСФО 12 "Оповестяване на дялове в други предприятия"
- Изменения в МСС 32 - Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви
- Измененията към МСС 36, "Обезценка на активи", засягат оповестявания свързани с възстановимата стойност за нефинансови активи.
- Изменения в МСС 39 – Новация на деривативи и продължаване на отчитане на хеджирането.
- 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.

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети

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

Нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2014 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква да има значителен ефект върху финансовите отчети:

- МСФО 9 "Финансови инструменти", насочена към класифициране, измерването и признаване на финансови активи и финансови пасиви.

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.

Дейността на ДФ Златен лев е съобразена с основните принципи залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

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 предходния 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 31.12.2014

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 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 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 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 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 непокрити загуби от минали години.

ДФ „Златен лев“ към 31.12.2014 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 дяловете се извършва по следния начин:

- Емисионната стойност на една акция е равна на нетна стойност на активите на един дял, увеличени с разходите по емитиране в размер на 0.3%
- Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетна стойност на активите на дружеството разделени на броя на дяловете 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 дялове на дружеството, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на един дял - определя се от Централен депозитар АД;
- Цената на обратно изкупуване на един дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, 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 дяловете 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

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" към 31.12.2014 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
- Индустириални стоки и материали
- Застраховане
- Туризм
- Потребителски стоки
- Потребителски услуги

4. Капиталови ценни книжа

	Към 31.12.2014		Към 31.12.2013	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
- Български ценни книжа	4 985 196	80.2169%	4 019 981	65.0050%
- Чуждестранни ценни книжа	177 458	2.8555%	175 701	2.8412%
общо	5 162 654	83.0724%	4 195 682	67.8461%

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.

	31.12.2014		31.12.2013	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
Държавни ценни книжа	-	-	201 286	3.255%

6. Вземания

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN	BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити и РС	24 643	38 871
Вземания от съучастия	1 694	9 707
Други вземания	1 136	
общо	27 474	48 579

7. Дружествен капитал

ДФ "Златен Лев" отчита като дружествен капитал сумата на дяловете в обръщение. Акционерния капитал е променлива величина, която се определя като разлика между записаните и обратно изкупени дялове. Разходите и приходите, свързани с емитирането и обратното изкупуване на акционерния капитал се отнасят в премийния резерв.

Изменението в капитала е както следва:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	BGN	BGN	BGN
Дружествен капитал в началото на периода	1 203 707	1 225 996	1 286 697
Обратно изкупени дялове	(1 263)	(22 880)	(60 708)
Емитирани дялове	908	591	7
Дружествен капитал в края на периода	1 203 351	1 203 707	1 225 996

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	BGN	BGN	BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	6 214 644	6 184 115	5 168 902
Нетна стойност на активите на един дял	5.1644	5.1376	4.2161

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>31.12.2014</u> BGN	<u>31.12.2013</u> BGN
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(196 709)	292 456
- Български ценни книжа	(196 709)	292 456
- Чуждестранни ценни книжа	-	-
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	-	55
- Държавни ценни книжа – България	-	55
общо	(196 709)	292 511

9. Неразпределена печалба

	<u>31.12.2014</u> BGN	<u>31.12.2013</u> BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	15 341 317	15 548 787
Печалба/загуба от предходната година	169 839	(207 469)
Премиен резерв	(10 824 736)	(10 823 259)
Неразпределена печалба към 31.12.2014	4 686 420	4 518 058

10. Задължения

	<u>31.12.2014</u> BGN	<u>31.12.2013</u> BGN
Задължения към управляващото дружество	2	
Други краткосрочни задължения	1 240	683
общо	1 242	683

11. Свързани лица

Към 31.12.2014 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>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	BGN	BGN
Приходи от операции с финансови активи	713 519	574 909
Приходи от участия	209 596	82 547
Приходи от лихви	51 666	99 428
общо	974 781	756 884

13. Финансови разходи

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	BGN	BGN
Разходи от операции с финансови активи	(128 615)	(251 303)
Разходи от валутни разлики		(129)
Други	(15 504)	(9 817)
общо	(144 119)	(261 249)

14. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	BGN	BGN
Разходи за външни услуги	(308 951)	(300 014)
общо	(308 951)	(300 014)

15. Разходи за персонала

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	BGN	BGN
Разходи за заплати	-	(23 405)
Разходи за осигуровки	-	(2 376)
общо	-	(25 781)

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

16. Други разходи

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	BGN	BGN
Други	(129)	
ОБЩО:	(129)	

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>31.12.2014</u> BGN	<u>31.12.2013</u> BGN
възнаграждение на управляващото дружество	300 514	287 235
платените комисионни на инвестиционни посредници	9 102	7 603
възнаграждението на членовете на СД		22 533
възнаграждение на банката депозитар	2 620	2 324
на дипломирания експерт-счетоводител	2 324	2 324
други разходи	10 024	13 594
общо	324 584	335 612
разходите по операции с инвестиции	128 615	131 560
разходи по валутни операции		129
общо	128 615	131 689
общо	453 199	467 302

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
	4 985 196	
Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена	3 489 637	4 985 196
Капиталови ценни книжа		4 985 196
Държавни ценни книжа България		
общо		4 985 196

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
	6 215 886	
- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи	1 864 766	177 458
Капиталови ценни книжа		177 458
<i>общо</i>		177 458

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
	6 215 886	
Парични средства	621 589	421 144
Парични средства в каса лева		
Парични средства в разплащателна сметка в лева		53 177
Парични средства в разплащателна сметка във валута		6 118
Парични средства в депозити до 3 месеца		350 000
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца		11 850
<i>общо</i>		421 144
Парични средства в депозити над три месеца		616 464
<i>всичко</i>		1 037 608

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 2013 г.:

Групи финансови активи	Ниво 1 BGN	Ниво 2 BGN	Ниво 3 BGN	Общо BGN
Капиталови ценни книжа	4 985 196		177 458	5 162 654
	4 985 196	-	177 458	5 162 654

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 31.12.2013	175 701
Емисии	1 757
Салдо към 31.12.2014	177 458

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 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 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 оперативно 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 31-12-2014, 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 депозирани 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>	31.12.2014 BGN
Вземания	14 488
Вземания от лихви от депозити	12 794
Вземания от съучастия	1 694
Депозити	628 313
Парични средства в депозити над три месеца	616 464
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	11 850
<i>общо</i>	642 801

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 5,30 % от приходите за отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност отношението на паричните средства, включително депозити с падеж над 3 месеца, е 16.50% 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 shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	5,162,652.97
alpha	12086.00
Sigma of SPf	1.131%
VaR of SPf	-430,397.63
L-Value at Risk of portfolio's shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	5,162,652.97
alpha	12086.00
Sigma of SPf	1.707%
VaR of SPf	-539,850.84
Value at Risk per mutual fund's share	
Total VaR of portfolio	-539,850.84
Total units of mutual fund's shares	1,203,351
VaR per share (99%, 10)	-0.4486

Стойност под риск за една акция от ДФ е 0.4486 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 20.10.2012 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 2014 г. задълженията на ДФ „Златен лев“ възлизат на 683 лв., дължими съгласно таблицата по-долу.

Структура на задълженията

	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2014	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
Текущи задължения				
Задължения	1242	1242		
Задължения към банката депозитар	220	220		
Задължения към управляващото дружество	2	2		
Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	1020	1020		
Обща сума	1242			
Обща сума по групи		1242		
Коригиращи тегла		1	0.50	0.25
Претеглени суми по групи		1242		
Претеглена обща сума	1242			
Парични средства общо	687608			
Парични средства / претеглена сума на задълженията	553.73			

20. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

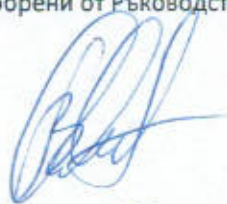
Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 31.12.2014.

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Съставител:

Венцислава Миронова



Дата:

30.01.2015 г.

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов



Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов



Николай Полинчев

Адрес: София, бул. Инж. Иван Иванов 70 Б

Тел.: +359 2 4114114, e-mail nibos@nios.net

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 2014 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.

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

Николай Полинчев

Адрес: София, бул. Инж. Иван Иванов 70 Б

Тел.: +359 2 4114114, e-mail nibos@nios.net

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 2014 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 31.12.2014 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:
НИКОЛАЙ ПОЛИНЧЕВ

Дата: 28.02.2015 г.