



**Договорен фонд
"Златен лев" АД**

**Годишен Финансов Отчет
към 31-12-2015**

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	29

Доклад за дейността на Договорен фонд "Златен лев" за 2015 година

I. Развитие на дейността и състояние на Фонда през 2015г.

През 2015г. 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 2015г. 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 2015г. се предлагат само на територията на България.

През 2015г. Фондът се управлява от Управляващо дружество "Златен лев Капитал" АД, инвестиционни посредници, които изпълняват нарежданията за сделки с финансови инструменти са ИП "Златен лев Брокери" ООД (до 01.09.2015г.) и ИП „Капман“ АД (от 01.09.2015г.), а банка-депозитар е "Обединена българска банка" АД.

1. Инвестиционна дейност и рисков профил на Фонда през 2015 година

През 2015г. 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. Стремелът 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 2015г. 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 2015г. 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.

След края на м. Март 2015 год. се очерта траен низходящ тренд на борсовите индекси на Българската фондова борса – София. В края на 2015 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. Съответно това се отрази негативно и на представянето на Фонда през 2015г. Доходността на Фонда за 2015г. е отрицателна (-7.4)%.

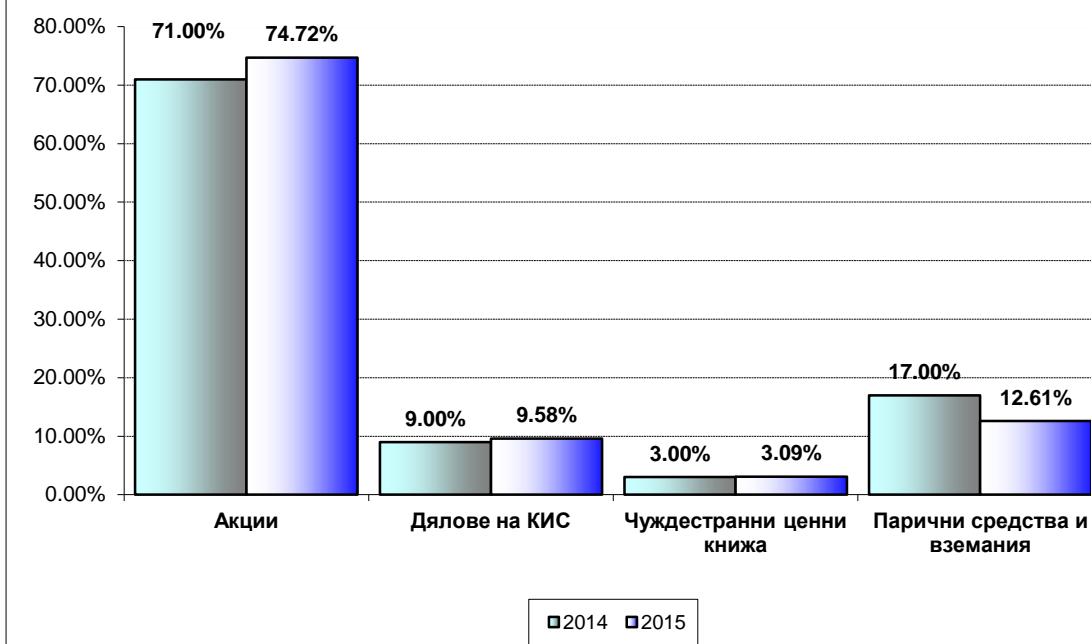
Структурирането и управлението на инвестиционния портфейл на Фонда при тези условия бе насочено основно към реструктуриране на инвестициите в акции и на инвестициите в депозити.

Структурата на активите на Фонда към 31.12.2015 г.

АКЦИИ	4 296 213	74,72%
ЧУЖДЕСТРАННИ ЦЕННИ КНИЖА	177 458	3,09%
ДЯЛАВЕ В КИС	550 939	9,58%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	718 923	12,50%
ВЗЕМАНИЯ	6 433	0,11%

Изменението на структурата на активите през 2015 г. спрямо 2014 г. е представено в Графика 1. В края на 2015г. делът на акциите е 74,72%, като същият се е увеличил с 3.72 % спрямо 2014 год., а делът на паричните средства е намалял с 4,0% . Делът в чуждестранни инвестиции се е запазил в изпълнение на изискванията на сключения договор.

Графика 1: Изменение на структурата на активите към 31.12.2015 спрямо 31.12.2014 година



Акции

Делът на капиталовите ценни книжа през 2015г. се е увеличил с 4.3% спрямо 2014 г. Разпределението на капиталовите книжа по отрасли в портфейла от акции към 31.12.2015г. е изложено в Графика 3.

Графика 2: Отраслова структура на портфейла от акции на ДФ Златен лев към 31.12.2015 година



Дългови ценни книжа

През 2015г. не са закупувани облигации и ДЦК, поради това, че доходността им спрямо риска е ниска за изискванията на Фонда.

Чуждестранни инвестиции

През 2015г. Фондът продължи да поддържа инвестицията си в схемата Balkan Accession Fund, като към края на 2015 г. размерът на инвестицията възлиза на 3.09% от активите на Фонда.

2. Ликвидност

За гарантиране на ликвидността Фондът през 2015 г. поддържа консервативно ниво на паричните си средства, въпреки намаление с 4,0% от общата сума на активите спрямо 2014г. Паричните средства към края на 2015 г. представляват 12,50% от активите на Фонда, което представлява повече от два пъти над минималния размер от 5%, предвиден в Правилата за управление на ликвидни средства.

През 2015г. 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 2015 г. не са емитирани дялове от Фонда, а броят на обратно изкупените дяла възлиза на 1390. Акционерният капитал спадна от 1 203 351 лв. към 31.12.2014 г. на 1 201 961 лв. към 31.12.2015 година.

В същото време собственият капитал на Фонда се променя от 6 214 644 лв. към 31.12.2014г., на 5 749 572 лв. към 31.12.2015г., което представлява намаление от около 7,49%. Намалението на собствения капитал се дължи главно на понижението на стойността на финансовите инструменти от портфейла на фонда.

Към 31.12.2015г. собственият капитал на Фонда се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал	1 201 961
Преоценъчен резерв	-522 388
Неразпределена печалба	5 202 627
Резултат от текущия период	-132 628
Общо	5 749 572

Към 31.12.2015 г. Фондът има текущи задължения в размер на 394 лева, дължащи се на нормалния търговски оборот.

4. Финансови резултати от дейността на Фонда през 2015 г.

Приходите на Фонда за 2015г. са в размер на 300 960 лв. Всички те са финансови приходи от основната му дейност. Най-голям дял в тях имат приходите от дивиденди 186 578 лв., приходите от положителни разлики от операции с финансови активи – 93 627 лв. и от лихви – 20 756 лв.

Размерът на разходите на Фонда са на обща стойност 433 589 лв. и са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет за 2015г. Разходите са представени в две групи – финансови и оперативни. През 2015 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 125 626 лв., генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи. Останалите 307 963 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 (300 960 лв.) и всички финансови и оперативни разходи (433 589 лв.) е загуба в размер на 132 628 лева.

Като краен резултат, доходността на Фонда за 2015 г., изчислена на база нетна стойност на активите на един дял, е отрицателна и възлиза на (-7.38)%.

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 2016г.

През 2016 г. се очаква стабилизиране на икономическия растеж около нивата от 2015г. (2.1–2.5%), който темп обаче се определя като недостатъчен за бързо възстановяване на пазара на труда и догонване на развитите държави.

Събитието на 2016г. определено ще бъдат предстоящите стрес-тестове и оценка на качеството на активите на банковата система, пенсионните фондове и застрахователите. Не се очаква да се наложи ре-капитализиране на търговски банки, но в бюджета за 2016 г. е предвидена такава възможност. Очаква се отрицателните лихви и свръх ликвидността в еврозоната да продължи през цялата 2016 г. като това ще оказва натиск надолу върху лихвите и в България - по депозити и кредити, което от своя страна, надяваме се, ще повлияе положително върху потреблението и инвестициите, включително на капиталовия пазар. Другият основен риск пред икономиката е свързан с намаляването на притока на европейски субсидии през 2016 г., тъй като е необходимо време, докато започнат да се изпълняват проектите по новите оперативни програми. Отлагането на реформите също ще оказва влияние през 2016г.

Външните рискове през 2016г. са бежанските потоци в Европа, терористичните актове, ескалацията на конфликта в Сирия, проблемите между Турция и Русия. Изтичането на капитали от Китай, което през 2015 г. достигна исторически рекорд от 1 трилион долара,

оказва огромно влияние върху световните фондови борси. Инвеститорите започнаха да разпродават активите си и да напускат азиатската държава веднага след като на 11 август Пекин обяви девалвация на юана. Активизирането на този процес анализаторите свързват с признаците за забавяне на китайската икономика, както и с решението на китайската Централна банка да обвърже курсът на юана не в двойка с долара, а спрямо кошницата от основни световни валути.

Цената на петрола падна до едни от най-ниските си нива за последното десетилетие, но положителният ефект изглежда изчерпан през 2015 г. като през 2016 г. трудно може да окажат допълнителен тласък на вътрешното потребление.

През 2016г. не се очакват нови чужди инвестиции, които през последните години са малко и са основно под формата на дълг, т.е. чуждите компании предоставят на своите дъщерни дружества заеми, които служат за разширяване на производството, но могат да са и изцяло свързани с покриване на текущи разходи.

През 2016 г. дейността на Фондът ще продължи да следва развитието основно на българския капиталов пазар, който се очаква да бъде повлиян както от вътрешните, така и от външните гореупоменати фактори. Представянето на БФБ през 2015г. не показва силна корелация със световните фондови пазари, поради което не се предвиждат сериозни флукутации 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 след спада през първите месеци на 2015г. достигнаха занижени нива, съответно по-висок ръст на нетната стойност на един дял, в сравнение с изминалата 2015г.

IV. Промени в нетната стойност на активите на един дял през 2015г.

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 2015г. е, както следва:

- към 31.12.2014г. нетната стойност на активите за един дял е 5.1644 лв.
- към 31.12.2015 г. нетната стойност на активите за един дял е 4.7835 лв.,

което представлява понижение с около 7.38 %.

През 2015г. 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 2015 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 2015 година редовно са изготвяни месечни отчети за стойността под риск. Отдел “Управление на риска” изготви за 2015г. 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, 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 2015г. 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 2015г. отдел “Нормативно съответствие” изготви и предостави на висшето ръководство на управляващото дружество шестмесечен и годишен доклад за 2015г. по чл. 123, ал. 3 от Наредба № 44. Съгласно докладите през 2015г. 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 2015 г.

Възнагражденията, получени през 2015г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, са в размер на 129 600 лв.

Няма обратно изкупени дялове на Фонда през 2015г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Придобитите дялове на Фонда през 2015г. от членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество са, както следва:

- Свилен Борисов Първулов – придобити по наследство 2050 бр. дяла.

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 2015г.:

- 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; член 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 прокурист, управител или член на съвети;
- Свилен Борисов Първулов – член на СД на “Златен лев Холдинг” АД, управител на “Златен лев Брокери” ООД до 24.09.2015г.;
- 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 “5М 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 2015г. 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 31.12.2015

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2015	31.12.2014
Финансови активи на разположение за продажба			
Капиталови ценни книжа	4, 20	5 024 610	5 162 654
Общо:		5 024 610	5 162 654
Текущи активи			
Парични средства	19	718 923	1 025 758
Вземания	6	6 433	27 474
Общо:		725 356	1 053 232
Всичко активи		5 749 966	6 215 886

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2015	31.12.2014
Капитал и резерви			
Дружествен капитал	7	1 201 961	1 203 351
Резерв от последваща оценка на активите и пасивите	8	(522 388)	(196 709)
Неразпределена печалба	9	5 202 627	4 686 420
Резултат от текущия период		(132 628)	521 582
Общо:		5 749 572	6 214 644
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	394	1 242
Общо:		394	1 242
Всичко капитал и пасиви		5 749 966	6 215 886

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2016 г.

Заверил :

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

на Договорен Фонд Златен лев АД
към 31.12.2015

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
А		31.12.2015	31.12.2014
Финансови приходи	12	300 960	974 781
Финансови разходи	13	125 626	144 119
Нетен резултат от финансови операции		175 334	830 662
Разходи за материали и външни услуги	14	307 963	308 951
Други разходи	15	-	129
Печалба/(загуба) преди данъци		(132 628)	521 582
Нетна печалба/(загуба) след данъци		(132 628)	521 582
Нетна печалба/загуба на акция		-0.1103	0.1292
Друг всеобхватен доход			
Печалби и загуби от преоценка на Финансови активи на разположение за продажба		(325 679)	493 510
Данък върху дохода, отнасящ се за компонент на другия всеобхватен доход		-	-
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода		(325 679)	493 510
Сума на всеобхватния доход за периода		(458 307)	1 015 092

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2016 г.

Заверил :

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

на Договорен Фонд Златен лев АД
към 31.12.2015

Показатели	Дружествен капитал	Преоценъчен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	3	4
Салдо към 01.01.2014	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)
Друг всеобхватен доход		(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
Обратно изкупуване на собствени дялове	(1 390)			(1 390)
Преоценка на финансови инструменти		(325 679)		(325 679)
Изменение на премийния резерв			(5 375)	(5 375)
Резултат за периода			(132 628)	(132 628)
Салдо към 31.12.2015	1 201 961	(522 388)	5 069 999	5 749 572

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2016 г.

Заверил :

Николай Полинчев, ДЕС
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Договорен Фонд Златен лев АД
към 31.12.2015

Наименование	31.12.2015	31.12.2014
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	622 807	1 772 097
Плащания по покупка на финансови активи	(833 683)	(2 367 780)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	(210 877)	(595 684)
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(312 766)	(331 772)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(312 766)	(331 772)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа		65 343
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(6 746)	(6 812)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(6 746)	58 530
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	226 189	161 840
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(2 635)	(6 407)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	223 554	155 433
Нетен паричен поток от финансова дейност	216 807	213 963
Нетен паричен поток	(306 835)	(713 493)
Парични средства в началото на периода	1 025 758	1 739 251
Парични средства в края на периода	718 923	1 025 758

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2016 г.

Заверил :

Николай Полинчев, ДЕС
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 финансов 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 2014 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 2015 г:

Нови и изменени стандарти

Следните стандарти и разяснения се прилагат за първи път за период на финансово отчитане започващ на или след 1 януари 2015 г.:

- МСФО 2 - пояснява определението за предоставяне на права
- МСФО 3 - отчитане на условно възнаграждение в бизнес комбинация
- МСФО 8 - изисква оповестяване на оценките, направени от ръководството дали да се обединят или не оперативни сегменти, и пояснява, че разбивка на секторните активи трябва да посочва само, ако се отчитат активи на сегмента
- МСФО 13 потвърждава, че краткосрочните вземания и задължения могат да продължават да се отчитат по исторически стойности, ако въздействието на дисконтирането е незначително.
- МСФО 13 - пояснява, че изключението отнасящо се до портфейли в МСФО 13 (измерване на справедливата стойност на група от финансови активи и финансовипасиви на нетна база) се прилага за всички договори в обхвата на МСС 39 или МСФО 9
- МСС 16 и МСС 38 - пояснява как брутната балансова стойност и натрупаната амортизация трябва да се третират, когато предприятието оценява своите активи по преоценени стойности
- МСС 24 – изменението засяга ключовия управленски персонал.
- МСС 40 - Изясняване на взаимовръзката между МСФО 3 и МСС 40, кога се класифицира имот като инвестиционен имот или като имот ползван от собственика

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

Нови стандарти и тълкувания, които са издадени но все още не са влезли в сила

Нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2015 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.

Нови и ревизирани МСФО, които не са задължителни за прилагане (но позволяват по-ранно приложение) за годината, приключваща 31 декември 2015

- МСФО 9 Финансови инструменти;
- МСФО 14 Отсрочени активи и пасиви при дейности с регулирани цени;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти;
- Изменения в МСФО 11 Отчитане на придобивания на дялове в съвместни операции;
- Изменения в МСС 16 и МСС 38 Изясняване на приемливи методи на амортизации;
- Изменения в МСС 16 и МСС 41 Земеделие: плододайни растения;
- Изменения в МСС 27 Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети;
- Изменения в МСФО 10 и МСС 28 Продажба или вноска на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие
- Изменения в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28 Инвестиционни предприятия

Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно. Ефектът от прилагането е прекласифициране на упражняемите финансови инструменти, емитирани от фонда, от пасиви в собствен капитал.

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 31.12.2015

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

склучените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има склучени сделки и подадени поръчки с цена „купува“;

- в случай, че за текущия работен ден няма склучени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се извършва по среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има склучени сделки;
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:
 - а) по последна цена на склучена 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 склучена 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 склучена 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 склучена 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 склучена 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 склучените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на склучените 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 склучените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има склучени 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 31.12.2015 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 31.12.2015 г. притежава дългосрочни инвестиции в следните сектори:

- Холдинги
- Полиграфия
- КИС
- Финансов и банков сектор
- Фармацевтика
- АДСИЦ
- Строителство и инфраструктура
- Индустриални стоки и материали
- Туризм
- Потребителски стоки
- Потребителски услуги

4. Капиталови ценни книжа

	Към 31.12.2015		Към 31.12.2014	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
- Български ценни книжа	4 847 152	84.3046%	4 985 196	80.2169%
- Чуждестранни ценни книжа	177 458	3.0865%	177 458	2.8555%
общо	5 024 610	87.3910%	5 162 654	83.0724%

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.

6. Вземания

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити и РС	6 433	24 643
Вземания от съучастия		1 694
Други вземания		1 136
общо	6 433	27 474

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:

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN	31.12.2013 BGN
Дружествен капитал в началото на периода	1 203 351	1 203 707	1 225 996
Обратно изкупени дялове	(1 390)	(1 263)	(22 880)
Емитирани дялове		908	591
Дружествен капитал в края на периода	1 201 961	1 203 351	1 203 707

	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN	<u>31.12.2013</u> BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	5 749 572	6 214 644	6 184 115
Нетна стойност на активите на един дял	4.7835	5.1644	5.1376

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>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА	(522 388)	(196 709)
- Български ценни книжа	(522 388)	(196 709)
- Чуждестранни ценни книжа	-	-
общо	(522 388)	(196 709)

9. Неразпределена печалба

	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	15 511 156	15 341 317
Печалба/загуба от предходната година	521 582	169 839
Премиен резерв	(10 830 111)	(10 824 736)
Неразпределена печалба към 31.12.2015	5 202 627	4 686 420

10. Задължения

	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Задължения към управляващото дружество		2
Други краткосрочни задължения	394	1 240
общо	394	1 242

11. Свързани лица

Към 31.12.2015 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>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Приходи от операции с финансови активи	93 627	713 519
Приходи от участия	186 578	209 596
Приходи от лихви	20 756	51 666
общо	300 960	974 781

13. Финансови разходи

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

	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Разходи от операции с финансови активи	(119 941)	(128 615)
Други	(5 685)	(15 504)
общо	(125 626)	(144 119)

14. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Разходи за външни услуги	(307 963)	(308 951)
общо	(307 963)	(308 951)

15. Други разходи

	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Други		(129)
общо	-	(129)

16. 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.

Разходи	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
възнаграждение на управляващото дружество	300 000	300 514
платените комисионни на инвестиционни посредници	3 002	9 102
възнаграждение на банката депозитар	2 520	2 620
на дипломирания експерт-счетоводител	2 324	2 324
други разходи	5 801.25	10 024
общо	313 647	324 584
разходите по операции с инвестиции	119 941	128 615
разходи по валутни операции		
общо	119 941	128 615
общо	433 589	453 199

17. 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
	4 847 152	
Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена	3 393 006	4 847 152
Капиталови ценни книжа		4 847 152
Държавни ценни книжа България		
<i>общо</i>		4 847 152

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

18. Структура на неликвидните активи:

	Максимален размер при бал. активи в размер на	Отчет по баланс
	5 749 966	
- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи	1 724 990	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.

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

	Минимален размер на бал. активи	Отчет по баланс
	5 749 966	
Парични средства	574 997	84 226
Парични средства в каса лева		
Парични средства в разплащателна сметка в лева		42 981
Парични средства в разплащателна сметка във валута		34 812
Парични средства в депозити до 3 месеца		
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца		6 433
<i>общо</i>		84 226
Парични средства в депозити над три месеца		641 129
<i>всичко</i>		725 356

20. 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 2015 г.:

Групи финансови активи	Ниво 1 BGN	Ниво 2 BGN	Ниво 3 BGN	Общо BGN
Капиталови ценни книжа	4 847 152		177 458	5 024 610
	4 847 152	-	177 458	5 024 610

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 31.12.2014	175 701
Емисии	-
Салдо към 31.12.2015	177 458

21. 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 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 31-12-2015, 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 депозитираните парични средства.

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

Максимална стойност на финансовите активи изложена на лихвен риск	31.12.2015 BGN
Депозити	647 562
Парични средства в депозити над три месеца	641 129
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	6 433
общо	647 562

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 6,90 % от приходите за отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност отношението на паричните средства, включително депозити с падеж над 3 месеца, е 12.50% 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)	5,024,609.18
alpha	2.33
Sigma of SPf	0.5290%
VaR of SPf	-195,789.91
L-Value at Risk of portfolio's shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	2.33
alpha	0.01
Sigma of SPf	-233,440.20
VaR of SPf	-235,652.16
Value at Risk per mutual fund's share	
Total VaR of portfolio	-233,440.20
Total units of mutual fund's shares	1,201,961
VaR per share (99%, 10)	-0.1942

Стойност под риск за една акция от ДФ е 0.1942 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 2015 г. задълженията на ДФ „Златен лев” възлизат на 683 лв., дължими съгласно таблицата по-долу .

Структура на задълженията

	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2015	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
Текущи задължения				
Задължения	394	394		
Задължения към банката депозитар	200	200		
Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	194	194		
Обща сума	394			
Обща сума по групи		394		
Коригиращи тегла		1	0.50	0.25
Претеглени суми по групи		394		
Претеглена обща сума	394			
Парични средства общо	84 226			
Парични средства / претеглена сума на задълженията	213.82			

22. 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 31.12.2015

23. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Съставител:

Тодор Славков

Дата:
30.01.2016 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 2015 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 2015 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 31.12.2015 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: 28.02.2016 г.