



**Договорен фонд  
"Златен лев"**

**Годишен Финансов Отчет  
към 31-12-2016**

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3
Счетоводен баланс	12
Отчет за всеобхватния доход	13
Отчет за промените в капитала	14
Отчет за паричните потоци	15
Пояснения към финансовия отчет	16
Доклад на независимия одитор	30

# Доклад за дейността на Договорен фонд "Златен лев" за 2016 година

## I. Развитие на дейността и състояние на Фонда през 2016г.

През 2016г. 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 2016г. 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 през 2016г. се предлагат само на територията на България.

През 2016г. Фондът се управлява от Управляващо дружество "Златен лев Капитал" АД.

През 2016г. УД осъществява тази дейност посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват от упълномощените инвестиционни посредници ИП „Капман“ АД и „Дилингова финансова компания“ АД (от 30.11.2016г.), при спазване изискванията на нормативните актове, правилата и проспекта на всяка една от управляваните колективни инвестиционни схеми.

През 2016г. банка-депозитар на Фонда е "Обединена българска банка" АД.

### 1. Инвестиционна дейност и рисков профил на Фонда през 2016 година

През 2016г. 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 инвестиционният 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 инвестирани на чужди капиталови пазари. За гарантиране на ликвидността на

Фонда, постоянно се поддържа 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 2016г. 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 2016г. 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. август 2016г. се очерта възходящ тренд на борсовите индекси на Българската фондова борса – София. В края на 2016г. SOFIX достигна до нива от 586.43 пункта, сравнено с 457.21 пункта в началото на годината, а BGTR30 - до 459.190 пункта, сравнено с 381.780 пункта в началото на годината. Съответно това се отрази и на представянето на Фонда през 2016г, като доходността на Фонда, изчислена на база нетна стойност на активите на един дял за 2016г. е положителна и възлиза на 6.55%.

#### Структурата на активите на Фонда към 31.12.2016 г.

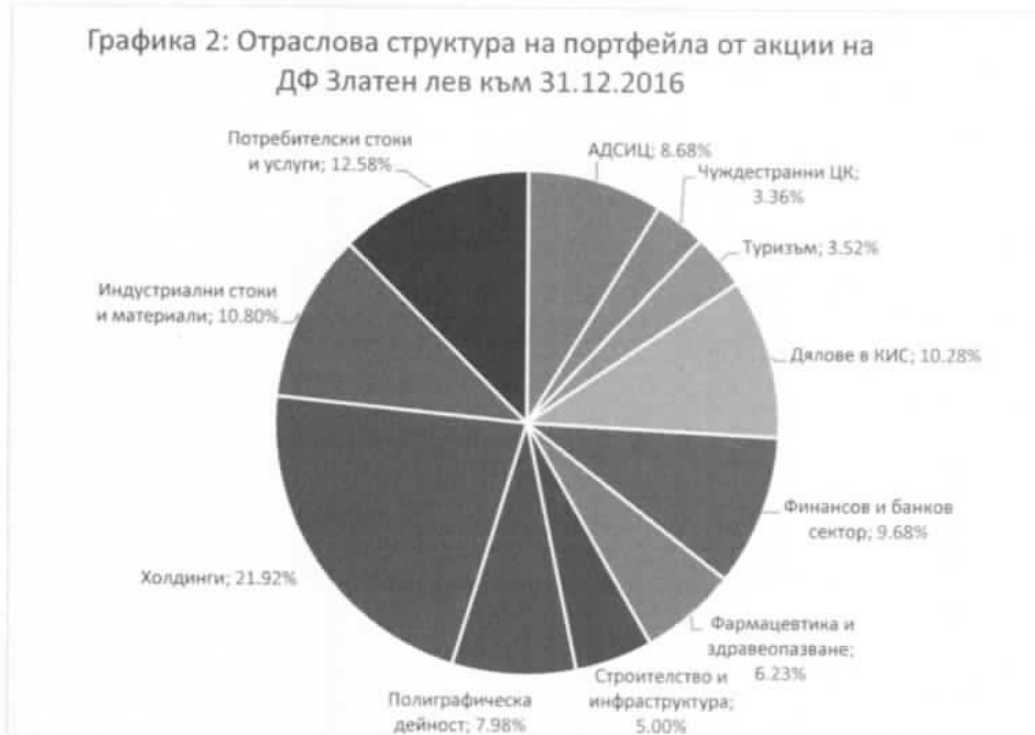
АКЦИИ	4579782	74.66%
ЧУЖДЕСТРАННИ ЦЕННИ КНИЖА	177458	2.89%
ДЯЛОВЕ В КИС	542982	8.85%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	830142	13.53%
ВЗЕМАНИЯ	3420	0.06%

Изменението на структурата на активите през 2016 г. спрямо 2015 г. е представено в Графика 1.



## Акции

Делът на капиталовите ценни книжа през 2016г. се е запази на същите нива, спрямо 2015г. Разпределението на капиталовите книжа по отрасли в портфейла от акции към 31.12.2016г. е изложено в Графика 2.



## Дългови ценни книжа

През 2016г. не са закупувани облигации и ДЦК, поради това, че доходността им спрямо риска е ниска за изискванията на Фонда.

## Чуждестранни инвестиции

През 2016г. Фондът продължи да поддържа инвестицията си в схемата Balkan Accession Fund, като към края на 2016 г. размерът на инвестицията възлиза на 2,89% от активите на Фонда.

## 2. Ликвидност

За гарантиране на ликвидността Фондът през 2016 г. поддържа консервативно ниво на паричните си средства. Паричните средства към края на 2016 г. са 13.53% от активите на Фонда, което представлява повече от два пъти над минималния размер от 5%, предвиден в Правилата за управление на ликвидни средства.

През 2016г. 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“ АД, 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 2016 г. не са емитирани дялове от Фонда, а броят на обратно изкупените дяла възлиза на 3619. Акционерният капитал леко спадна от 1 201 961 лв. към 31.12.2015 г. на 1 198 342 лв. към 31.12.2016 година.

В същото време собственият капитал на Фонда се променя от 5 749 572 лв. към 31.12.2015г., на 6 107 985 лв. към 31.12.2016г., което представлява увеличение от около 6,23%. Увеличението на собствения капитал се дължи на повишение на стойността на финансовите инструменти от портфейла на фонда.

Към 31.12.2016г. собственият капитал на Фонда се състои от следните компоненти:

Акционерен капитал	1198342
Преоценъчен резерв	33305
Неразпределена печалба	5056917
Резултат от текущия период	(180579)
Общо	6107985

Към 31.12.2016 г. Фондът има текущи задължения в размер на 25 800 лева, като от тях 25 001 лева са задължения към управляващото дружество и 799 лева представляват други краткосрочни задължения, дължащи се на нормалния търговски оборот.

### 4. Финансови резултати от дейността на Фонда през 2016 г.

Приходите на Фонда за 2016г. са в размер на 384 506 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- 199 728 лева, следват приходите от дивиденди 174 284лв., от лихви – 10 495 лв.

Размерът на разходите на Фонда са на обща стойност 565 086 лв. и са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет за 2016г. Разходите са представени в две групи – финансови и оперативни. През 2016 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 258 152 лв., генерирани от отрицателни разлики от операции с финансови активи и от други финансови разходи. Останалите 306 934 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 (384 506 лв.) и всички финансови и оперативни разходи (565 086 лв.) е загуба в размер на 180 579 лева.

Като краен резултат, доходността на Фонда за 2016 г., спрямо 2015, изчислена на база нетна стойност на активите на един дял, е положителна и представлява повишение с около 6,55%.

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 2017г.**

Икономиката ще продължи да расте през 2017 г., макар и леко да забавя темпото, постигнато през последните две години. И ако през изминалата 2016 г. напредъкът се движеше основно от износ и потребление, очакванията за 2017 г. са водещо да е вътрешното търсене. Аргументът - подобрени условия на пазара на труда. В допълнение лихвите по кредити и депозити ще останат ниски, като очакванията са заемите за фирмите и домакинствата да нараснат с по-високи темпове през новата година, което също ще повлияе на потреблението. То от своя страна ще доведе до умерена, но положителна инфлация през новата 2017 г. Очакванията са тя да бъде допълнително подкрепена и от по-високите цени на петрола след срещата на ОПЕК в края на ноември през 2016 година.

През 2017 г. се очаква икономиката да продължи да расте, макар и леко да забавя темпото, постигнато през последните две години. И ако през изминалата 2016 г. напредъкът се движеше основно от износ и потребление, очакванията за 2017 г. са водещо да е вътрешното търсене.

Ако има двигател на икономиката, който през 2016г. не се активира, това са инвестициите. Очакванията обаче са през 2017 г. да има леко ускорение - заради еврофондовете и ниската цена на кредита. Според някои анализатори политическата несигурност може да отложи този процес за по-късен момент от годината. Други са по-оптимистично настроени.

Анализаторите очакват ниската цена по кредити и депозити да се запази и през новата 2017г. Още повече че Европейската централна банка (ЕЦБ) също реши лихвените проценти в еврозоната да останат непроменени.

В същото време външните рискове за икономиката остават същите като през 2016 г. - свързани с по-ниския икономически растеж в Китай, забавяне на еврозоната и продължаващо влошаване на икономиката на Турция.

През 2017 г. дейността на Фондът ще 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 2016г. 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, съответно по-висок ръст на нетната стойност на един дял, в сравнение с изминалата 2016г.

#### **IV. Промени в нетната стойност на активите на един дял през 2016г.**

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 2016г. е, както следва:

- към 31.12.2015г. нетната стойност на активите за един дял е 4.7835 лв.
- към 31.12.2016 г. нетната стойност на активите за един дял е 5.0970 лв.,

което представлява повишение с около 6.55 %.

През 2016г. 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 2016 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 2016 година редовно са изготвяни месечни отчети за стойността под риск. Отдел "Управление на риска" изготви за 2016г. 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 2016г. 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 2016г. отдел “Нормативно съответствие” изготви и предостави на висшето ръководство на управляващото дружество шестмесечен и годишен доклад за 2016г. по чл. 123, ал. 3 от Наредба № 44. Съгласно докладите през 2016г. не са установени фактори, които да водят до завишаване на рисковете от неспазване на задълженията на управляващото дружество съгласно ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по прилагането му, както и свързаните с това рискове.

#### **VI. Информация относно членовете на Съвета на директорите на УД през 2016 г.**

Възнагражденията, получени през 2016г. от членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, са в размер на 130 хил. лв.

През 2016г. няма записани дялове от Фонда от членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

През 2016г. има обратно изкупуване на дялове от Фонда от членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество са, както следва:

- Свилен Борисов Първулов – обратно изкупени 2050 бр. дяла от ДФ „Златен лев“.

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 2016г.:

- Стефан Христов Петранов – управител и собственик на “Бионара Трейдинг” ЕООД, Председател на СД на “Българска консултантска група” АД и управител на “Агровитал” 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” ЕООД, 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 прокуриснт, управител или член на съвети;
- Свилен Борисов Първулов – член на СД на “Златен лев Холдинг” АД, управител на „Шести септември пропъртис“ ЕООД;
- 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 Партньърс” 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 2016г. 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.

#### **VII. Информация относно политиката за възнагражденията на УД през 2016 г.**

а) общият размер на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители за 2016г. е 190 хил. лв. През 2016 г. управляващото дружество е изплащало на неговите служители само възнаграждения, които имат постоянен характер. През 2016г. не са изплащани възнаграждения с променлив характер, което е в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Златен лев Капитал“ АД. Броят на получателите е 12 - служители и членове на СД на УД, съгласно актуалното длъжностно разписание. През 2016г. няма суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такси за постигнати резултати.

б) общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, а именно:

1. общата сума на възнагражденията на служителите на ръководни длъжности — 110 хил. лева

2. общата сума на възнагражденията на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 24 хил. лева

3. общата сума на възнагражденията на служителите, изпълняващи контролни функции – 24 хил. лева

4. общата сума на възнагражденията на всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми – 0.

в) описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2016г. и съгласно актуалната Политика за възнаграждения на УД, в управляващото дружество се начислява и изплаща единствено постоянно възнаграждение, което е определено в сключените договори. Управляващото дружество изплаща задължителни социални и здравни осигуровки. Управляващото дружество не определя променливо възнаграждение. Управляващото дружество не предвижда облаги, свързани с пенсиониране и други облаги. Актуалната политика за възнагражденията се променя незабавно в случай, че възникне възможност от формиране на променливо възнаграждение или предоставяне на облаги. Промяната следва да съдържа критерии за оценка на финансовото състояние на управляващото дружество, критерии за оценка на резултатите от дейността на съответното структурно звено и приноса на конкретните лица, както и полезния ефект от квалификацията и опита на различните категории персонал, както и критерии за оценка на размера и структурата на променливото възнаграждение, при спазване на изискванията на Наредба № 48.

През 2016г., освен дължимото възнаграждение на управляващото дружество, от средствата на Фонда не са изплащани под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на лицата, които работят по договор за УД „Златен лев Капитал“ АД.

г) резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

След извършения преглед по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ беше установено, че Политиката за възнагражденията на УД "Златен лев Капитал" АД е съобразена с размера и организацията на управляващото дружество, както и с характера, обхвата и сложността на дейността му и отговаря на нормативните изисквания. Политиката за възнагражденията е спазвана стриктно през 2016 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление като няма констатирани нередности.

д) съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

Политиката за възнагражденията на Управляващото дружество е приета на 25.06.2013г. от Съвета на директорите, на основание чл. 108 от ЗДКИСДПКИ и Наредба № 48 от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и е задължителна за всички лица, работещи по договор за управляващото дружество. Политиката е променена на 06.12.2016г. от Съвета на директорите, в съответствие с измененията на чл. 108 от ЗДКИСДПКИ от 30.09.2016г., в сила от 01.01.2017г., като не са направени съществени промени.

Подробности относно актуалната Политика за възнагражденията на УД са публикувани на електронната страница на управляващото дружество на адрес: [http://www.zlatenlev.com/capital/spaw2/uploads/files/Capital/Informacia\\_Politika\\_Vazn\\_UD.pdf](http://www.zlatenlev.com/capital/spaw2/uploads/files/Capital/Informacia_Politika_Vazn_UD.pdf).

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов



Дата:  
10.03.2017 г.

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов



## СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Договорен фонд Златен лев АД  
към 31.12.2016

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2016	31.12.2015
<b>Финансови активи на разположение за продажба</b>			
Капиталови ценни книжа	4, 20	5 300 223	5 024 610
<b>Общо:</b>		<b>5 300 223</b>	<b>5 024 610</b>
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	19	830 142	718 923
Вземания	6	3 420	6 433
<b>Общо:</b>		<b>833 562</b>	<b>725 356</b>
<b>Всичко активи</b>		<b>6 133 785</b>	<b>5 749 966</b>

КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2016	31.12.2015
<b>Капитал и резерви</b>			
Дружествен капитал	7	1 198 342	1 201 961
Резерв от последваща оценка на активите и пасивите	8	33 305	(522 388)
Неразпределена печалба	9	5 056 917	5 202 627
Резултат от текущия период		(180 579)	(132 628)
<b>Общо:</b>		<b>6 107 985</b>	<b>5 749 572</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Текущи задължения	10	25 800	394
<b>Общо:</b>		<b>25 800</b>	<b>394</b>
<b>Всичко капитал и пасиви</b>		<b>6 133 785</b>	<b>5 749 966</b>

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

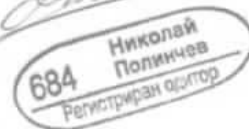
Стефан Петранов

Дата:

30.01.2017 г.

Съгласно одиторски доклад

Николай Полинчев, ДЕС  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

на Договорен Фонд Златен лев АД  
към 31.12.2016

Наименование	Бележка №	Сума (лева)	
		Текуща година	Предходна година
<b>A</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Финансови приходи	12	384 506	300 960
Финансови разходи	13	258 152	125 626
<b>Нетен резултат от финансови операции</b>		<b>126 355</b>	<b>175 334</b>
Разходи за материали и външни услуги	14	306 934	307 963
Други разходи	15	-	-
Печалба/(загуба) преди данъци		(180 579)	(132 628)
<b>Нетна печалба/(загуба) след данъци</b>		<b>(180 579)</b>	<b>(132 628)</b>
Нетна печалба/загуба на акция		-0.1507	-0.1103
<b>Друг всеобхватен доход</b>			
Печалби и загуби от преценка на Финансови активи на разположение за продажба		555 693	(325 679)
Данък върху дохода, отнасящ се за компонент на другия всеобхватен доход		-	-
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода		555 693	(325 679)
<b>Сума на всеобхватния доход за периода</b>		<b>375 114</b>	<b>(458 307)</b>

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор:

Милю Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2017 г.

Съгласно одиторски доклад

Николай Полинчев, ДЕС  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

на Договорен Фонд Златен лев АД  
към 31.12.2016

Показатели	Дружествен капитал	Преоценъчен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	3	4
<b>Салдо към 01.01.2015</b>	<b>1 203 352</b>	<b>(196 709)</b>	<b>5 208 002</b>	<b>6 214 644</b>
Обратно изкупуване на собствени дялове	(1 390)			(1 390)
Друг всеобхватен доход		(325 679)		(325 679)
Изменение на премийния резерв			(5 375)	(5 375)
Резултат за периода			(132 628)	(132 628)
<b>Салдо към 31.12.2015</b>	<b>1 201 961</b>	<b>(522 388)</b>	<b>5 069 999</b>	<b>5 749 572</b>
Обратно изкупуване на собствени дялове	(3 619)			(3 619)
Друг всеобхватен доход		555 693		555 693
Изменение на премийния резерв			(13 082)	(13 082)
Резултат за периода			(180 579)	(180 579)
<b>Салдо към 31.12.2016</b>	<b>1 198 342</b>	<b>33 305</b>	<b>4 876 338</b>	<b>6 107 985</b>

Съставител:

Тодор Славков

Изпълнителен Директор:

Мильо Зикатанов

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов

Дата:

30.01.2017 г.

Съгласно одиторски доклад

Николай Полинчев, ДЕС  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Договорен Фонд Златен лев АД  
към 31.12.2016

Наименование	31.12.2016	31.12.2015
<b>Специализирана инвестиционна дейност</b>		
Постъпления от продажба на финансови активи	757 277	622 807
Плащания по покупка на финансови активи	(529 187)	(833 683)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>228 090</b>	<b>(210 877)</b>
<b>Неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(285 408)	(312 766)
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(285 408)</b>	<b>(312 766)</b>
<b>Финансова дейност</b>		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа		
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(16 650)	(6 746)
<b>Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа</b>	<b>(16 650)</b>	<b>(6 746)</b>
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	187 791	226 189
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(2 604)	(2 635)
<b>Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други</b>	<b>185 187</b>	<b>223 554</b>
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>168 537</b>	<b>216 807</b>
<b>Нетен паричен поток</b>	<b>111 219</b>	<b>(306 835)</b>
Парични средства в началото на периода	718 923	1 025 758
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>830 142</b>	<b>718 923</b>

Съставител:



Тодор Славков

Дата:  
30.01.2017 г.

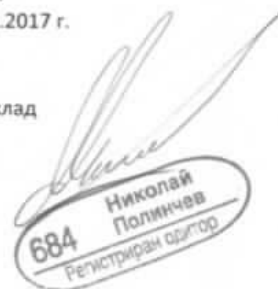
Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов



Съгласно одиторски доклад

Николай Полинчев, ДЕС  
Регистриран одитор



684 Николай Полинчев  
Регистриран одитор

Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов




## БЕЛЕЖКИ И ПОЯСНЕНИЯ

### 1. Обща информация

Договорен фонд Златен лев (Фондът) е колективна инвестиционна схема от отворен тип. Фондът е наследник на ИД Златен лев АД - инвестиционно дружество от отворен тип. През 2012 г. ЗДКИСДПКИ въведе възможност за преобразуване на инвестиционните дружества от отворен тип в договорни фондове по реда на глава Четиринадесета от закона и глава Четвърта, раздел III и IV от Наредба № 44. На основание предоставената законова възможност, на 15.03.2012г. бе проведено Общо събрание на акционерите на ИД "Златен лев" АД, на което се прие решение ИД "Златен лев" да се преобразува в договорен фонд с наименование ДФ "Златен лев", управлявано от УД "Златен лев Капитал" АД, при спазване на изискванията за кворум и мнозинство по чл. 143 ЗДКИСДПКИ. В съответствие с изискванията на чл. 141, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ, преобразуването на ИД "Златен лев" в ДФ "Златен лев" бе заявено пред Комисия за финансов надзор, която се произнесе с разрешение № 1030-ИД/24.10.2012г., допускащо преобразуването на Инвестиционно дружество от отворен тип "Златен лев" в ДФ "Златен лев". Преобразуването на ИД "Златен лев" в ДФ "Златен лев" е свързано с промени единствено и само в правно-организационната форма на колективната инвестиционна схема. Преобразуването е вписано на 30-05-2013.

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

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

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

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

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

### 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 2015 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 2016 г.:

### Нови и изменени стандарти

Следните изменени стандарти се прилагат за първи път за период на финансово отчитане започващ на или след 1 януари 2016 г.:

- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети – Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване
- Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСС 16, МСС 24, МСС 38).
- Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки.
- Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи – изясняване на допустимите методи на амортизация
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи : вноски и наетите лица
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения – счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност
- Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие – земеделие, плододайни растения
- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и смесени предприятия - Инвестиционни предприятия

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

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

Нови и ревизирани МСФО, които не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет, тъй като не са задължителни за прилагане (но позволяват по-ранно приложение) за годината, приключваща 31 декември 2016.

- МСФО 9 Финансови инструменти – в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2018 г.
- МСФО 14 Отсрочени активи и пасиви при дейности с регулирани цени;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти – в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2018 г.
- МСФО 16 лизинг – в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2019 г.
- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и смесени предприятия – Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие – отложен за неопределен период.
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода – признаване на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби - в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2017 г.
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци – инициатива за оповестявания - в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2017 г.
- Изменения в МСФО 2 Плащане на база акции - в сила за годишни периоди започващи след 1 януари 2017 г.

Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно.

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.

### **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 31.12.2016

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 31.12.2016 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 31.12.2016 г. притежава дългосрочни инвестиции в следните сектори:

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

#### 4. Капиталови ценни книжа

	Към 31.12.2016		Към 31.12.2015	
	BGN	% от НСА	BGN	% от НСА
- Български ценни книжа	5 122 764	83.8700%	4 847 152	84.3046%
- Чуждестранни ценни книжа	177 458	2.9053%	177 458	3.0865%
<b>общо</b>	<b>5 300 223</b>	<b>86.7753%</b>	<b>5 024 610</b>	<b>87.3910%</b>

#### 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 потребност от ликвидност.

#### 6. Вземания

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити и РС	3 420	6 433
<b>общо</b>	<b>3 420</b>	<b>6 433</b>

#### 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 и емитирането и обратното изкупуване на акционерния капитал се отнасят в премийния резерв.

Изменението в капитала е както следва:

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Дружествен капитал в началото на периода	1 201 961	1 203 351	1 203 707
Обратно изкупени дялове	(3 619)	(1 390)	(1 263)
Емитирани дялове			908
<b>Дружествен капитал в края на периода</b>	<b>1 198 342</b>	<b>1 201 961</b>	<b>1 203 351</b>

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN	<u>31.12.2014</u> BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	6 107 985	5 749 572	6 214 644
<b>Нетна стойност на активите на един дял</b>	<b>5.0970</b>	<b>4.7835</b>	<b>5.1644</b>

#### 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>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
<b>КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА</b>	<b>33 305</b>	<b>(522 388)</b>
- Български ценни книжа	33 305	(522 388)
- Чуждестранни ценни книжа	-	-
<b>общо</b>	<b>33 305</b>	<b>(522 388)</b>

#### 9. Неразпределена печалба

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	16 032 739	15 511 156
Печалба/загуба от предходната година	(132 628)	521 582
Премийен резерв	(10 843 193)	(10 830 111)
<b>Неразпределена печалба към 31.12.2016</b>	<b>5 056 917</b>	<b>5 202 627</b>

#### 10. Задължения

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Задължения към управляващото дружество	25 001	
Други краткосрочни задължения	799	394
<b>общо</b>	<b>25 800</b>	<b>394</b>

#### 11. Свързани лица

Към 31.12.2016 г. дружеството отчита като сделки със свързани лица сключените сделки с УД Златен лев Капитал, 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>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Приходи от операции с финансови активи	199 728	93 627
Приходи от участия	174 284	186 578
Приходи от лихви	10 495	20 756
<b>общо</b>	<b>384 506</b>	<b>300 960</b>

#### 13. Финансови разходи

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

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Разходи от операции с финансови активи	(253 416)	(119 941)
Други	(4 736)	(5 685)
<b>общо</b>	<b>(258 152)</b>	<b>(125 626)</b>

#### 14. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Разходи за външни услуги	(306 934)	(307 963)
<b>общо</b>	<b>(306 934)</b>	<b>(307 963)</b>

#### 15. Други разходи

	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
Други		
<b>общо</b>		

#### 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.

<i>Разходи</i>	<u>31.12.2016</u> BGN	<u>31.12.2015</u> BGN
възнаграждение на управляващото дружество	300 000	300 000
платените комисионни на инвестиционни посредници	2 519	3 002
възнаграждение на банката депозитар	2 480	2 520
на дипломирания експерт-счетоводител	2 324	2 324
други разходи	4 348	5 801.25
<i>общо</i>	<b>311 670</b>	<b>313 647</b>
разходите по операции с инвестиции	253 416	119 941
разходи по валутни операции		
<i>общо</i>	<b>253 416</b>	<b>119 941</b>
<i>общо</i>	<b>565 086</b>	<b>433 589</b>

**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
	5 122 764	
<b>Инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, които имат пазарна цена</b>	<b>3 585 935</b>	<b>5 122 764</b>
Капиталови ценни книжа		5 122 764
Държавни ценни книжа България		
<i>общо</i>		<b>5 122 764</b>

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
	6 133 785	
<b>- Общият размер на инвестициите в неликвидни активи</b>	<b>1 840 136</b>	<b>177 458</b>
Капиталови ценни книжа		177 458
<i>общо</i>		<b>177 458</b>

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
	6 133 785	
<b>Парични средства</b>	<b>613 379</b>	<b>178 969</b>
Парични средства в каса лева		
Парични средства в разплащателна сметка в лева		81 548
Парични средства в разплащателна сметка във валута		94 000
Парични средства в депозити до 3 месеца		
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца		3 420
	<i>общо</i>	<b>178 969</b>
Парични средства в депозити над три месеца		654 593
	<i>всичко</i>	<b>833 562</b>

## 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 2016 г.:

Групи финансови активи	Ниво 1 BGN	Ниво 2 BGN	Ниво 3 BGN	Общо BGN
Капиталови ценни книжа	5 122 764		177 458	5 300 223
	<b>5 122 764</b>	-	<b>177 458</b>	<b>5 300 223</b>

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 31.12.2015	177 458
Емисии	-
Салдо към 31.12.2016	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 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 31-12-2016, ДФ „Златен лев“ инвестира във финансови инструменти деноминирани в лева и евро, поради което ръководството на дружеството счита заплахата от валутен риск за несъществена.

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

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

<i>Максимална стойност на финансовите активи изложена на лихвен риск</i>	<b>31.12.2016</b> BGN
<b>Депозити</b>	
Парични средства в депозити над три месеца	654 593
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	3 420
<b>общо</b>	<b>658 013</b>

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 2,73 % от приходите за отчетния период.

С цел поддържане на ликвидност отношението на паричните средства, включително депозити с падеж над 3 месеца, е 13.53% 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)	5 300 222,62
alpha	2,33
Sigma of SPf	0,519%
VaR of SPf	-202 764,92
L-Value at Risk of portfolio's shares	
Total amount of share's portfolio (SPf)	5 300 222,62
alpha	2,33
Sigma of SPf	0,848%
VaR of SPf	-266 883,86
Value at Risk per mutual fund's share	
Total VaR of portfolio	-266 883,86
Total units of mutual fund's shares	1 198 342
VaR per share (99%, 10)	-0,2227

Стойност под риск за една акция от ДФ е 0.2227 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 2016 г. задълженията на ДФ „Златен лев“ възлизат на 25 800 лв., дължими съгласно таблицата по-долу.

#### Структура на задълженията

	Балансова стойност на задълженията към 31.12.2016	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
<b>Текущи задължения</b>				
<b>Задължения</b>				
Задължения към банката депозитар	200	200		
Задължения към управляващото дружество	25 001	25 001		
Други задължения, в т. ч. лихви по заеми	599	599		
Обща сума	<b>25 800</b>	<b>25 800</b>		
Обща сума по групи		<b>25 800</b>		
Коригиращи тегла		<b>1</b>	0.50	0.25
Претеглени суми по групи		<b>25 800</b>		
<b>Претеглена обща сума</b>	<b>25 800</b>			
<b>Парични средства общо</b>	<b>178 969</b>			
<b>Парични средства / претеглена сума на задълженията</b>	<b>6.94</b>			

## 22. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

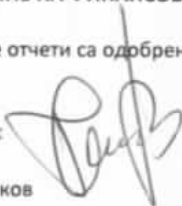
Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 31.12.2016

## 23. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Съставител:

Тодор Славков



Дата:

30.01.2017 г.

Изпълнителен Директор :

Мильо Зикатанов



Председател на Съвета на директорите:

Стефан Петранов



---

## **ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

До : Собствениците на ДФ Златен лев

---

### **Доклад върху финансовия отчет**

---

#### **Мнение**

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ Златен лев, състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2016 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на фонда към 31.12.2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз

---

#### **Основание за изразяване на мнение**

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет.

Ние сме независими от ДФ Златен лев в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС) заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в Република България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС.

Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

---

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

---

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

---

### Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

---

### Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

---

### Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира ДФ Златен лев или да преустанови дейността й, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на фонда.



---

## Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

---

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено отклонение, когато такова съществува. Отклоненията могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Допълнителни детайли за нашата отговорност са изложени в Приложение към настоящия доклад

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 20-03.2017 г.


684 Николай Полинчев  
Регистриран одитор

---

## ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Златен лев за 2016 г

---

### *Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет*

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит.

Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.