



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
ИД НАДЕЖДА АД  
към 31.12.2010 г.**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД  
ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
ИД „НАДЕЖДА” АД 2010 г.**

**1.Обща информация**

ИД „Надежда” АД е инвестиционно дружество от затворен тип регистрирано в Република България по фирмено дело N 13472 от 1996 г. със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Енос N 2, ет.5

Основната дейност на Дружеството е инвестиране в ценни книжа, като основната цел е гарантиране на интересите на акционерите чрез създаване на балансиран портфейл от ценни книжа и финансови инструменти оптимално съчетаващ висока доходност и минимален риск.

Закона за публично предлагане на ценни книжа и свързаните с него подзаконовни актове са основното специално законодателство, което касае дейността на дружеството.

Дружеството притежава лиценз от Комисия за финансов надзор (КФН) за извършване на дейност като инвестиционно дружество от затворен тип № 61-ИД от 03.07.1998 г., преиздадено с Решение № 02-ИД от 06.01.2006 г.

Дейността на ИД Надежда АД по чл. 164, ал.1 от ЗППЦК се управлява от Управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД, съгласно договор влизащ в сила на 20.08.2004 г.

Банка депозитар на Дружеството е Уникредит Булбанк АД, съгласно Договор за депозитарни услуги сключен на 06 юли 2001 г.

Дружеството има едностепенната система на управление от Съвет на директорите в тричленен състав:

- Борислав Кирилов Никлев – Изпълнителен директор и Председател на СД
- Велислава Невянова Иванов – Зам. председател на СД
- Димитър Георгиев Мурджев – Член на СД

Към 31.12.2010 г. Борислав Кирилов Никлев притежава 25 537 бр. акции на ИД „Надежда” АД, което е 0.65% от капитала на дружеството. Останалите членове на Съвет на директорите не притежават акции от капитала на ИД „Надежда” АД.

Органите за управление на дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Акциите на Дружеството са само безналични, поименни, обикновени с право на един глас всяка. Номиналната стойност на една акция е 1.00 /един/ лев.

Директор за връзка с инвеститорите на ИД ”Надежда” АД е Любомир Михайлов Янков, адрес за кореспонденция: гр.София, ул.”Енос” 2 ет.5, тел. 810 64 48

**2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ИД „Надежда” АД през 2010 г.**

Основната инвестиционна цел на Дружеството е чрез създаване на балансиран портфейл от ценни книжа и инструменти на паричния пазар с оптимално съчетаване на висока доходност и умерен риск, да гарантира интересите на акционерите си. Изборът на вида на активите, в които се инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност. Също така изборът на емитенти, в които се инвестира, не е ограничен до големината на пазарната капитализация на отделните емитенти и техните емисии, а е определен единствено от потенциала на емитента да допринесе за постигане на инвестиционните цели на ИД”Надежда” АД. Инвестиционната политика не предвижда ограничения на инвестициите по отношение на броя на регулираните пазари, на които да може да придобива активи.

През 2010 г., дружеството възползвайки се от регулаторните възможности започна да инвестира на чуждестранни регулирани пазари.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

За да изпълни основната си цел инвестиционният портфейл на дружеството през изтеклата година беше структуриран по следния начин:

- капиталови и дългови финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната;
- капиталови и дългови финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки и трети държави;
- ценни книжа, издадени или гарантирани от Правителството на Република България;
- финансови инструменти, които не се търгуват на регулиран пазар на ценни книжа;
- инструменти на паричния пазар.

### 2.1. Структура на активите на ИД “Надежда” АД

Обем и структура на активите на ИД “Надежда” АД по видове финансови инструменти към 31.12.2009 г. и 31.12.2010 г.:

Актив/ Емитент	Стойност на актива	% от актива	Стойност на актива	% от актива
	хил. лева		хил. лева	
	31.12.2010 г.		31.12.2009 г.	
<b>Дълготрайни активи</b>	-	0.00%	-	0.00%
<b>Парични средства в разплащателни сметки</b>	525	11.40%	481	10.79%
Депозити	829	18.00%	1 608	36.06%
ДЦК	106	2.30%	242	5.43%
<b>Корпоративни облигации</b>	822	17.85%	386	8.66%
Ипотечни облигации	170	3.70%	191	4.28%
<b>Акции, в т.ч.:</b>	2 068	44.92%	1 494	33.50%
Финансов сектор	223	4.85%	400	8.97%
Холдинги	54	1.17%	89	1.99%
Дружества със специална инвестиционна цел	525	11.41%	242	5.42%
Химическа и фармацевтична промишленост	281	6.11%	213	4.78%
Производство на хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	143	3.11%	102	2.29%
Строителство	130	2.81%	-	-
Индустриално производство	253	5.50%	116	2.60%
Добивна промишленост	49	1.05%	-	-
Инвестиционни дружества	108	2.35%	-	-
ИТ сектор	74	1.61%	74	1.66%
Земеделие	23	0.50%	26	0.58%
Нефт и нефтени продукти	112	2.43%	159	3.57%
Други	93	2.02%	73	1.64%
<b>Вземания</b>	84	1.83%	57	1.28%
<b>Общо активи</b>	<b>4 604</b>	<b>100%</b>	<b>4 459</b>	<b>100%</b>

Активите на ИД „Надежда” АД нарастват с 3.3% спрямо 2009 г. до 4.6 мил. лв. Ръстът през 2010 г. се дължи на стабилизиране в представянето на портфейла от български акции на ИД „Надежда” АД, въпреки спада на основните индекси на БФБ-София - спад на СОФИКС от 15.2%, -9.4% на BGTR30 и липса на промяна при BG40. Подкрепа за постигнатия резултат оказва постигнатата доходност по облигации и депозити, както и притежаваните и търгувани руски акции през периода, които последваха и надхвърлиха значителните 15-20% ръстове на основните руски индекси.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

През периода продължихме да следваме стратегията за географска диверсификация на портфейла от акции на ИД „Надежда” АД инвестирайки 5% от активите в руски акции. Основните инвестиции в момента са насочени към пазарни ETF-и и циклични компании от нефтения сектор, които са повлияни положително от нарастващите цени на суровините. В същото време намалихме експозициите към компании от финансовия сектор в България, за които отчитаме влошени краткосрочни перспективи, както и в някои ниско ликвидни дружества за сметка на увеличени инвестиции в хранително-вкусовия сектор и в дружества със специална инвестиционна цел. Нетният резултат е увеличаване на инвестициите в български акции до 40% от активите спрямо 30% през 2009 г.

Съществена промяна в инвестиционната политика е намаляване на депозитите на дружеството до 18.0% от активите спрямо 36.1% през 2009 г. в резултат на намаляване на атрактивността на лихвите по депозити в България. Паричните депозити бяха инвестирани в акции и в атрактивни високодоходни корпоративни облигации, където корпоративните облигации нарастват до 17.9% от активите спрямо 8.7% в предходната година.

Паричните средства в разплащателна сметка остават почти без промяна през 2010 г. – 11.4% спрямо 10.8% от активите през 2009 г.

### 2.2. Структура на пасивите на ИД „Надежда” АД

Пасив	Стойност	% от	Стойност	% от
	хил.лева	пасива	хил.лева	пасива
	31.12.2010 г.		31.12.2009 г.	
<b>Текущи пасиви</b>				
Задължения към съвета на директорите	4	13.34%	4	13.34%
Задължения към управляващото дружество	22	73.33%	22	73.33%
Задължения към акционерите	1	3.33%	1	3.33%
Задължения към ДЕС	3	10.00%	3	10.00%
<b>Общо пасиви</b>	<b>30</b>	<b>100.00%</b>	<b>30</b>	<b>100.00%</b>

Към края и на двата отчетни периода ИД „Надежда” АД има само текущи пасиви. През 2010 г. пасивите не претърпяха количествени и структурни изменения. Най – голям дял от тях заемат задълженията към управляващото дружество – 22 хил. лева или 73.33% от общата сума на пасивите.

### 2.3. Резултати от дейността на ИД „Надежда” АД за 2010 г.

Приходи	31.12.2010 г. (хил.лв.)	31.12.2009 г. (хил.лв.)
Приходи от операции с финансови активи	61	21
Приходи от преоценка на финансови активи	659	832
Приходи от участия	14	77
Приходи от лихви	175	205
Приходи от промяна на валутните курсове	66	-
Други	-	23
<b>Общо приходи</b>	<b>975</b>	<b>1 158</b>

За 2010 г. общият размер на приходите на ИД „Надежда” АД е 975 хил. лева. Най-голяма тежест имат приходите от преоценка на финансови активи 68% от общите приходи, следват приходите от лихви, които представляват 18 % от общите приходи, но намаляват спрямо 2009 г. с 15%. През 2010 г. се наблюдава спад на приходите на дружеството в сравнение с 2009 г., приблизително с 16%. Спадът се дължи на намаляване на приходите от преоценка на финансови активи до 659 хил. лева спрямо 832 хил. лева, което се дължи на намалялата волатилност на капиталовите пазари, където оперира ИД „Надежда” АД и се потвърждава от значителното намаление на разходи от преоценка (551 хил. лева спрямо 978 хил. лева през 2009 г.) В същото време приходите от операции с финансови активи се утрояват до 61 хил. лева.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Разходи	31.12.2010 г. (хил.лв.)	31.12.2009 г. (хил.лв.)
Разходи от операции с финансови активи	-	26
Разходи от преоценка на финансови активи	551	978
Други финансови разходи	2	25
Разходи от промяна във валутните курсове	75	-
Разходи за външни услуги и материали	104	103
Разходи за персонала	98	103
Разходи за амортизации	-	5
<b>Общо разходи</b>	<b>830</b>	<b>1 240</b>

През 2010 г. разходите на дружеството намаляха с близо 33 % в сравнение с 2009 г. От тях най-голям дял 66% заемат разходите от преоценка, които в сравнение с 2009 г. са намалели приблизително с 44%.

По-долу в таблицата са посочени обобщените резултати от дейността на дружеството

	31.12.2010 г. (хил.лв.)	31.12.2009 г. (хил.лв.)
Общи приходи за дейността	975	1 158
Общо разходи за дейността	830	1 240
<b>Печалба (загуба) за периода</b>	<b>145</b>	<b>(82)</b>

Всички приходи и разходи през 2010 г. са в резултат на обичайната дейност на ИД “Надежда” АД.

Въпреки драстичното свиване на приходите ИД „Надежда” АД приключи 2010 г. с печалба в размер на 145 хил.лева.

### 3. Ликвидност

През 2010 г. ИД “Надежда” АД спази стриктно Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства, одобрени от Съветът на директорите на дружеството и Комисията за финансов надзор (КФН).

Към 31.12.2010 г. дружеството притежава ценни книжа с пазарна цена в размер на 2 792 хил. лева, парични средства 1354 хил. лева и краткосрочни вземания 84 хил. лева. Тази структура на активите поддържа отлична ликвидност на дружеството.

Минимални ликвидни средства	Нормативен минимум	Действителна стойност ИД „Надежда” АД
Общо по чл.51, ал.1, т.1 от Наредба 25 / Текущи задължения на дружеството	1	158
Общо по чл.51, ал.1, т.2 от Наредба 25 / Текущи задължения на дружеството	0.5	55

### 4. Капиталови ресурси

Капиталовите ресурси на ИД “Надежда” АД през 2010 г. са изцяло вътрешни и се формират от внесения акционерния капитал, акумулираните резерви и реализирания финансов резултат.

За периода 01.01.2010 до 31.12.2010 г. дружеството не е ползвало външни капиталови ресурси.

Основният капитал на дружеството е записан и изцяло внесен и е в размер на 3 935 хил. лева. Акциите на дружеството са безналични, поименни, обикновени с право на един глас всяка. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерни с номиналната ѝ стойност.

В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на дружеството.

<b>Собствен капитал</b>	<b>Към 31.12.2010 г. (хил. лева)</b>
Основен капитал	3 935
Премийни резерви при емитиране на акции	250
Общи резерви	244
Финансов резултат	145
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>4 574</b>

#### 5. Нетна стойност на активите на ИД „Надежда” АД

Нетната стойност на активите на дружеството се изчислява съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите на ИД “Надежда” АД одобрени от КФН. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на дружеството. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на общия брой емитирани акции.

	<b>Към 31.12.2010 г. (хил. лева)</b>
<b>Общо нетни активи в началото на периода</b>	<b>4 429</b>
Брой акции в обръщение в началото на периода	3 935 119
<b>Нетна стойност на активите на акция в началото на периода</b>	<b>1.13</b>
<b>Общо нетни активи в края на периода</b>	<b>4 574</b>
Брой акции в обръщение в края на периода	3 935 119
<b>Нетна стойност на активите на акция в края на периода</b>	<b>1.17</b>

Нетна стойност на активите на една акция в края на 2010 г. е 1.17 лева, което е увеличение с 3.54% спрямо края на 2009 г.

#### 6. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

#### 7. Предвиждано развитие на дружеството за 2011 г.

Развитието на дейността на ИД „Надежда” АД, измерено в изменение на нетната стойност на активите, през настоящата година ще се определя от действието на няколко независещи от управлението на дружеството фактора:

- затягането на фискалната политика при развитите държави и по специално на тези от Европейския Съюз – основен търговски партньор на България - и неговото влияние върху растежа на глобалната политика;
- разрешаването на проблемите с високата задлъжнялост на развитите държави, в частност в Европейския съюз, което повишава изискуемите рискови премии за облигациите в района и оказва натиск върху цените;
- опасността от значително ускоряване на инфлацията, както в развиващите се, така и в развитите държави, поради високите цени на суровините и хранителните продукти, което би довело до затягане на паричната политика в тези страни, последвано от изтегляне на ликвидност и спад на финансовите пазари;
- общото макроикономическо развитие на България, включително риска от ново забавяне на икономиката след изчерпване на потенциала на експортния сектор, продължаващото ниско ниво на кредитиране, високата безработица, свитото потребление и други;
- макроикономическото развитие на останалите източноевропейски държави, където наред с общите макроикономически рискове се забелязва и засилена намеса на правителствата в контрола на финансовите пазари – пример: национализиране на пенсионните фондове в Унгария и промени в съответното законодателство в Полша;

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

- ниската ликвидност на българската фондова борса през 2011 г. може да продължи в момента, в който чуждите инвеститори ограничат своите покупки;
- високата безработица и задлъжнялост на домакинствата в България ще продължи да прави по-интересни и предпочитани вложенията в по-нискорисковите и ликвидни депозити.

През 2010 г. забелязваме излизане от кризата на глобалната икономика и реален ръст от 4.8% на БВП. През 2011 г. се очаква известно забавяне, свързано със затягане на фискалните политики в Европейския съюз, поради високата задлъжнялост, и очаквания за рестриктивни парични политики във възникващите икономики, поради ускоряващата се инфлация.

Отчитайки тези тенденции през 2011 г. ще продължим да диверсифицираме портфейла от акции, като добавяме нови позиции в източноевропейски акции. След постигнатите ръстове в приходите и печалбите на цикличните компании през 2010 г. очакваме по-балансиран инвестиции между акции на зрели и циклични компании. Силно положително развитие през 2011 г. предвиждаме за финансовия сектор в Източна Европа, тъй като пика на лошите кредити е достигнат в голяма част от региона и следователно може да видим положителни тенденции в кредитирането. Високите цени на суровините представляват значителен потенциал за компании-производители, но и значителен риск за използващите ги предприятия като нашия фокус ще е насочен към компании, които лесно могат да пренасят инфлацията на разходите към крайния клиент.

За българския пазар, нашия фокус ще е насочен към банкови акции и циклични акции, както и фирми, които ще бъдат приватизирани през 2011 г. Очакванията ни са, че след силното начало на 2011 г. ще има консолидиране през по-голяма част от пролета и лятото в очакване на потвърждаващи данни за подобряване в реалния сектор и разрешаване на глобалните рискове, включително висока инфлация и безредиците в арабския свят.

В обобщение през 2011 г. ИД „Надежда” АД се очаква да провежда по-агресивна политика за инвестиране в акции, основно чрез увеличаване на дела на инвестициите си на международните капиталови пазари. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран изцяло в облигации от инвестиционен клас.

Очакванията са към края на 2011 г. ИД „Надежда” АД да увеличи нетната стойност на активите си с около 10%.

### **8. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление**

ИД “Надежда” АД има приета дългосрочна програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, която е представена на КФН.

Дейността на Съвета на директорите и служителите в дружеството през 2010 г. е в съответствие с изискванията и предписанията на програмата.

Настоящият доклад за дейността на ИД “Надежда” АД е приет на заседание на Съвета на директорите проведено на 25 февруари 2011 г.

Дата: 25.02.2011



Борислав Никлев  
Изпълнителен Директор





## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ИД „НАДЕЖДА” АД

Ние извършихме одит на приложения неконсолидиран финансов отчет на ИД „Надежда” АД, гр. София (Дружеството), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в капитала и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни бележки.

#### Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, 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; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

#### Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за 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 оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

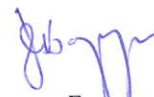
#### Мнение

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2010 година, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

#### Доклад върху други законови изисквания

Съгласно изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводството, ние се запознахме със съдържанието на приложения доклад за дейността за 2010 година. По наше мнение, представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие, във всички съществени аспекти, с финансовия отчет за 2010 година.

Регистриран одитор:



Даниел Барутев

01 март 2011 година  
гр. София, България





## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

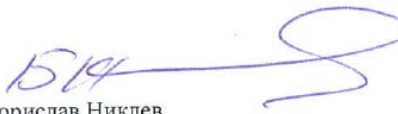
### ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За периода 01.01.2010 – 31.12.2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

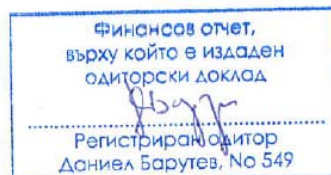
	Бележки	31.12.2010	31.12.2009
Финансови приходи	4	975	1 158
Финансови разходи	5	(628)	(1 029)
<b>Нетен резултат от финансови операции</b>		<b>347</b>	<b>129</b>
Разходи за материали и външни услуги	6	(104)	(103)
Разходи за персонала	7	(98)	(103)
Разходи за амортизация	8	-	(5)
<b>Общо разходи</b>		<b>(202)</b>	<b>(211)</b>
<b>Печалба/Загуба преди данъци</b>		<b>145</b>	<b>(82)</b>
<b>Печалба/Загуба за годината</b>		<b>145</b>	<b>(82)</b>
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
<b>Общ всеобхватен доход / загуба за годината</b>		<b>145</b>	<b>(82)</b>

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г. Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

  
Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



  
Любомир Янков  
Главен счетоводител



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД


### ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31.12.2010 г.


(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

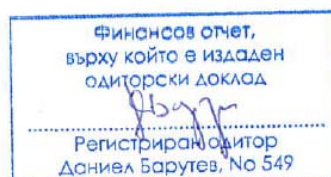
	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	9	1 354	2 089
Текущи финансови активи	10	3 166	2 313
Вземания	11	84	57
		<u>4 604</u>	<u>4 459</u>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<u><b>4 604</b></u>	<u><b>4 459</b></u>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	12	3 935	3 935
Резерви	13	494	576
Текуща печалба/ загуба		145	(82)
<b>Общо собствен капитал</b>		<u>4 574</u>	<u>4 429</u>
<b>Текущи пасиви</b>			
Текущи задължения	15	30	30
		<u>30</u>	<u>30</u>
<b>Общо пасиви</b>		<u>30</u>	<u>30</u>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<u><b>4 604</b></u>	<u><b>4 459</b></u>

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г. Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

  
Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



  
Любомир Янков  
Главен счетоводител



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

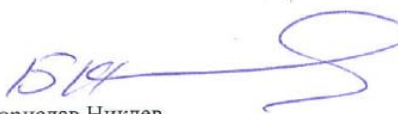
### ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

За периода 01.01.2010 – 31.12.2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

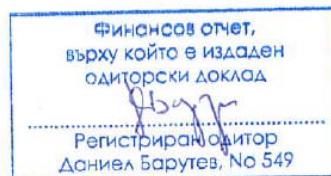
	Акционер ен капитал	Общи резерви	Резерви при емитиране на акции	Неразпред елена печалба/ непокрита загуба	Общо
<b>На 1 януари 2009 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>5 008</b>	<b>250</b>	<b>(4 682)</b>	<b>4 511</b>
Печалба или загуба за годината	-	(4 682)	-	4 682	-
Разпределение на печалбата	-	-	-	(82)	(82)
Други всеобхватни доходи за годината	-	-	-	-	-
<b>Общ всеобхватен доход</b>	<b>-</b>	<b>(4 682)</b>	<b>-</b>	<b>4 600</b>	<b>(82)</b>
<b>На 31 декември 2009 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>326</b>	<b>250</b>	<b>(82)</b>	<b>4 429</b>
<b>На 1 януари 2010 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>326</b>	<b>250</b>	<b>(82)</b>	<b>4 429</b>
Покриване на загуба	-	(82)	-	82	-
Печалба или загуба за годината	-	-	-	145	145
Други всеобхватни доходи за годината	-	-	-	-	-
<b>Общ всеобхватен доход</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>145</b>
<b>На 31 март 2010 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>244</b>	<b>250</b>	<b>145</b>	<b>4 574</b>

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.  
Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

  
Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



  
Любомир Янков  
Главен счетоводител



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД


### ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За периода 01.01.2010 – 31.12.2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

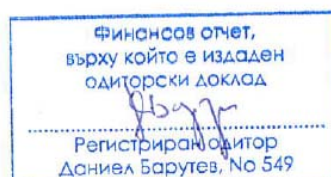
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>		
<b>Специализирана инвестиционна дейност:</b>		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 181	865
Плащания по покупка на финансови активи	(1 871)	(1 035)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	162	195
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(6)	(7)
Получени дивиденди	14	77
Приходи/разходи от валутни операции	(10)	-
<b>Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност</b>	<b><u>(530)</u></b>	<b><u>95</u></b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(102)	(104)
Плащания свързани с възнаграждения	(98)	(103)
Други плащания по неспециализираната инвестиционна дейност	(1)	(1)
<b>Нетни парични потоци от оперативната дейност</b>	<b><u>(201)</u></b>	<b><u>(208)</u></b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>		
Ефект от промяна на валутните курсове	(4)	(1)
<b>Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност</b>	<b><u>(4)</u></b>	<b><u>(1)</u></b>
<b>Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b><u>(735)</u></b>	<b><u>(114)</u></b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари</b>	<b><u>2 089</u></b>	<b><u>2 203</u></b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 март</b>	<b><u>1 354</u></b>	<b><u>2 089</u></b>

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.  
Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

  
Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



  
Любомир Янков  
Главен счетоводител



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### ИД Надежда АД ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

#### 1. Обща информация

ИД „Надежда” АД е инвестиционно дружество от затворен тип регистрирано в Република България по фирмено дело N 13472 от 1996 г. със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Енос N 2, ет.5

Основната дейност на Дружеството е инвестиране в ценни книжа, като основната цел е гарантиране на интересите на акционерите чрез създаване на балансиран портфейл от ценни книжа и финансови инструменти оптимално съчетаващ висока доходност и минимален риск.

Закона за публично предлагане на ценни книжа и свързаните с него подзаконовни актове са основното специално законодателство, което касае дейността на дружеството.

Дружеството притежава лиценз от Комисия за финансов надзор (КФН) за извършване на дейност като инвестиционно дружество от затворен тип № 61-ИД от 03.07.1998г., преиздадено с Решение № 02-ИД от 06.01.2006 г.

Дейността на ИД Надежда АД по чл. 164, ал.1 от ЗППЗК се управлява от Управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД, съгласно договор влизаш в сила на 20.08.2004 г.

Банка депозитар на Дружеството е Уникредит Булбанк АД, съгласно Договор за депозитарни услуги сключен на 06 юли 2001 г.

Дружеството има едностепенната система на управление от Съвет на директорите в тричленен състав. Органите за управление на дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Акциите на Дружеството са само безналични, поименни, обикновени с право на един глас всяка. Номиналната стойност на една акция е 1.00 /един/ лев.

#### 2.1 База за изготвяне

Дружеството изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС).

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена. В определени случаи, съгласно приложимите МСФО, при последващото оценяване на някои активи и/или пасиви е приложена тяхната справедлива или друга стойност, като това е оповестено по подходящия начин. Всички данни са представени в настоящия финансов отчет в хиляди лева.

#### Следните нови изменения на стандарти са задължителни за първи път през 2010 г.:

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следното на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО”), действащи към 1 януари 2010 г.:

- МСФО 2 *Плащания на базата на акции: Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства*, действащ от 1 януари 2010 г.
- МСФО 3 *Бизнес комбинации (преработен)* и МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)*, в сила от 1 юли 2009 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39
- МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти*, действащ от 1 юли 2009 г.
- КРМСФО 17 *Разпределение на немонетарни активи на собствениците*, действащ от 1 юли 2009 г.
- Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2009 г.)



## **Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД**

Приложението на тези стандарти или разяснения е описано по-долу:

### **МСФО 2 Плащания на базата на акции (преработен)**

БМСС публикува изменението в МСФО 2 за поясняване на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Дружеството следва да приложи това изменение считано от 1 януари 2010 г. То няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността му.

### **МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)**

МСФО 3 (преработен) въвежда значителни промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинациите, извършени след датата на неговото влизане в сила. Тези промени засягат оценката на неконтролиращото участие, отчитането на разходите по сделката, първоначалното признаване и последващо оценяване на условно възнаграждение, както и бизнес комбинациите, реализирани на етапи. Тези промени ще окажат ефект върху стойността на признатата репутация, отчетените резултати от дейността за периода на извършване на бизнес комбинацията и за бъдещи периоди.

МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество, както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) биха имали ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2010 г.

Тъй като Дружеството не отчита нито бизнес комбинации, нито инвестиции в дъщерни дружества, по-горните изменения не оказват влияние върху неговия финансов отчет.

### **МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти**

Изменението пояснява, че предприятие може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов инструмент като хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации. Изменението няма да окаже влияние върху финансовото състояние на Дружеството и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове.

### **КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците**

Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятие разпределя немонетарни активи на собствениците под формата на разпределение на резерви, или на дивиденди. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Дружеството.

### **Подобрения в МСФО**

През май 2008 г. и април 2009 г. СМСС публикува набор от изменения в стандартите, основно с цел премахване на непоследователностите и разясняване на формулировките в тях. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби. Измененията, изброени по-долу, нямат отражение върху възприетите счетоводни политики, финансово състояние или финансови резултати от дейността на Дружеството.

- МСФО 2 Плащане на базата на акции
- МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейност
- МСФО 8 Оперативни сегменти
- МСС 1 Представяне на финансови отчети
- МСС 7 Отчет за паричните потоци
- МСС 17 Лизинги
- МСС 34 Междинно финансово отчитане
- МСС 36 Обезценка на активи
- МСС 38 Нематериални активи

## **Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД**

- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване
- КРМСФО 9 Преоценка на внедрени деривативи
- КРМСФО16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност

Дружеството не притежава контрол върху други предприятия и този финансов отчет е индивидуалният отчет на ИД НАДЕЖДА АД.

### **2.2. Приблизителни оценки и предположения**

Съставянето 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 презаглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

### **3. Съществени счетоводни политики**

#### **Признаване на приходите и разходите**

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване вознаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането ѝ.

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

#### **Ефекти от промяна на валутните курсове**

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки месец, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

#### **Финансови активи**

Финансовите активи на ИД „Надежда” АД са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

*Първоначална оценка* - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

*Оценка след първоначалното признаване* - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. В края на всеки месец се извършва промяна на справедливата цена на финансовите активи, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### Методи за оценка на активите на ИД Надежда АД

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ИД активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява по Правила за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите одобрени от Комисия за финансов надзор. Основните методи за оценка са следните:

1. Последваща **оценка на издадените от Република България ценни книжа в чужбина** се извършва:

1.1 по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

1.2 в случай че пазарът 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;

1.3 в случай че чуждестранният пазар не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

2. Последваща **оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки**, се извършва:

2.1. по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обеът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

2.2. 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".

2.3. Ако не може да се приложи т. 2.2., цената на акциите, съответно на правата 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.

3. Последваща **оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции**, се извършва както следва:

3.1 В случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя нови акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n,$$

където  $R$  – вземане,  
 $N_n$  – брой нови акции,  
 $P_n$  – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)},$$

където  $P_n$  – цена на една нова акция,  
 $P_0$  – последна цена на оценка на една „стара“ акция,  
 $N_r$  – брой нови акции за една „стара“ акция.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

След въвеждане за търговия на регулиран пазар на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

3.2 случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция:

Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара” акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара” акция.

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r},$$

където  $R$  – вземане,  
 $N_n$  – брой нови акции,  
 $P_0$  – последна цена на оценка на една „стара” акция,  
 $N_r$  – съотношение на сплита.

След въвеждане за търговия на регулиран пазар на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

4. При увеличение на капитала чрез **емисия на акции и издаване на права**, същите се признават като актив в портфейла по цена определена по формулата по-долу след датата на регистрацията в депозитарната институция.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

Където:

$P_r$  – цена на право

$P_l$  – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

$P_i$  – емисионна стойност на новите акции

$N_r$  – брой акции в едно право

4.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

4.2. От датата на записване и заплащане на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи емисионната стойност на една акция.

4.3 След въвеждане за търговия на регулирания пазар на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

5. В случаите, в които се придобиват **акции при учредяване на ново акционерно дружество**, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар

6. Последваща оценка на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки**, се извършва:

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система 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.

- последваща оценка на облигации 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.

7. **Срочните и безсрочните депозити, пари на каса, и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на преоценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

8. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

### Политики по управление на риска

ИД Надежда АД има изготвени Правила за оценка и управление на риска, които са внесени и одобрени от Комисия за финансов надзор. Управляващото дружество (УД), което управлява активите на ИД "Надежда" АД идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на дружеството, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

Съветът на директорите на УД има следните отговорности по управление на риска:

- следи за спазването на правилата за управление на риска и участва активно в процеса по управление на риска.
- определя рисковата политика на инвестиционното дружество, което управлява.
- контролира рисковите фактори за инвестиционното дружество чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия.
- извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете.
- взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска.

Основните рискове, на които е изложено дружеството са:

*Пазарен риск* - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

*Лихвен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.

*Валутен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.

*Ценови риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

*Ликвиден пазарен риск* е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

*Инфлационен риск* е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

*Кредитен риск* е възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

*Операционен риск* е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

*Ликвиден риск* е възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

*Риск от концентрация* – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

### Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котираат на активен пазар. След първоначалното им признаване, Дружеството оценява заемите и вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката. Печалбите и загубите от заеми и вземания се признават в отчета за доходите, когато заемите и вземанията бъдат отписани или обезценени, както и чрез процеса на амортизация.

### Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

### 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 до девет месеца.

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

### Данъци

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към датата на баланса.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип не се облагат с корпоративен данък.

## 4. Финансови приходи

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Приходи от операции с финансови активи	61	21
Приходи от преоценка на финансови активи	659	832
Приходи от лихви депозити	83	141
Приходи от лихви по ценни книжа	92	64
Приходи от дивиденди	14	77
Приходи от промяна във валутните курсове	66	23
<b>Общо</b>	<b><u>975</u></b>	<b><u>1 158</u></b>

## 5. Финансови разходи

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Разходи от операции с финансови активи	-	26
Разходи от преоценка на финансови активи	551	978
Разходи от промяна във валутните курсове	75	24
Други (банкови такси и комисионни)	2	1
<b>Общо</b>	<b><u>628</u></b>	<b><u>1 029</u></b>

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 6. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Разходи на външни услуги	103	101
Разходи за материали	<u>1</u>	<u>2</u>
<b>Общо</b>	<b><u>104</u></b>	<b><u>103</u></b>

Разходите за външни услуги представляват основно разходи за годишни такси на Комисия за финансов надзор, БФБ София АД и възнаграждение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД и брокерски комисионни на „ПФБК” ООД.

### 7. Разходи за персонала

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Разходи за заплати	89	95
Разходи за осигуровки	<u>9</u>	<u>8</u>
<b>Общо</b>	<b><u>98</u></b>	<b><u>103</u></b>

През отчетния период персоналет на дружеството наброява шест души и има следната структура:

Съвет на директорите:

- Председател и изпълнителен директор (договор за управление)
- Зам.председател (договор за управление)
- Член на СД (договор за управление)

Директор за връзка с инвеститорите (трудов договор)

Вътрешен контрол (трудов договор)

Хигиенист (трудов договор)

### 8. Разходи за амортизации

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Разходи за амортизации	<u>-</u>	<u>5</u>
<b>Общо</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>5</u></b>

### 9. Парични средства

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Парични средства в банкови сметки	525	481
Краткосрочни депозити	<u>829</u>	<u>1 608</u>
<b>Общо</b>	<b><u>1 354</u></b>	<b><u>2 089</u></b>

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват веднъж годишно на 31 декември. Краткосрочните депозити са със срок – между три и девет месеца, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Те се олихвяват по договорените лихвени проценти между 6%-7% годишно. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2010 г. е 1 354 хил. лв.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 10. Финансови активи държани за търгуване

#### 10.1 Държавни ценни книжа

	<u>Брой</u> <u>31.12.2010</u>	<u>Стойност</u> <u>хил. лв.</u> <u>31.12.2010</u>	<u>% от</u> <u>актива</u>	<u>Брой</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Стойност</u> <u>хил. лв.</u> <u>31.12.2009</u>	<u>% от</u> <u>актива</u>
Министерство на финансите XS0145624432 EUR	500	106	2.30%	500	107	2.40%
Министерство на финансите XS0145623624 USD	-	-	-	850	135	3.03%
<b>Общо</b>		<b>106</b>	<b>2.30%</b>		<b>242</b>	<b>5.43%</b>

#### 10.2. Капиталови ценни книжа

Структурно разпределение на активите:

	<u>Брой</u> <u>31.12.2010</u>	<u>Стойност</u> <u>хил. лв.</u> <u>31.12.2010</u>	<u>% от</u> <u>актива</u>	<u>Брой</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Стойност</u> <u>хил. лв.</u> <u>31.12.2009</u>	<u>% от</u> <u>актива</u>
Алкомет АД	5 500	31	0.67%	-	-	-
Арома АД	12 000	8	0.17%	12 000	20	0.45%
БГ Агро АД	15000	23	0.50%	15 000	26	0.58%
Бианор АД	5 742	29	0.63%	5 742	24	0.54%
Благоевград БТ АД	2 340	114	2.48%	2 000	70	1.57%
БТК АД	7 912	33	0.72%	17 905	50	1.12%
Булгартабак Холдинг АД	170	5	0.11%	-	-	-
Българо-Американска Кредитна Банка АД	-	-	-	6 000	102	2.29%
Валор Пропъртис АДСИЦ	150 000	150	3.26%	-	-	-
Гамакабел АД	4 000	85	1.85%	4 000	54	1.21%
Дебитум Инвест АДСИЦ	150 000	150	3.26%	-	-	-
Експат Дивелъпмент Фонд АДСИЦ	74000	74	1.61%	74 000	74	1.66%
ЗД Евроинс АД	20 000	30	0.65%	30 000	43	0.96%
ИХ България АД	46 617	46	1.00%	44 963	79	1.77%
Каолин АД	10000	48	1.04%	-	-	-
Ломско пиво АД	44 329	24	0.52%	44 329	32	0.72%
М+С Хидравлик АД	22 500	148	3.22%	-	-	-
Медийни системи АД	18 919	12	0.26%	19 250	19	0.43%
Медика АД	48 000	132	2.87%	48 000	73	1.64%
Първа Инвестиционна Банка АД	90 000	194	4.21%	90 000	205	4.60%
Северкооп Гъмза АД	11 586	7	0.15%	11 586	10	0.22%
Софарма АД	30 000	117	2.54%	30 000	117	2.62%

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Софарма Имоти АДСИЦ	3 400	8	0.17%	3 400	8	0.18%
УД ПФБК Асет Мениджмънт АД	-	-	-	5 000	50	1.12%
Трейс Груп Холдинг АД	2 398	129	2.80%	-	-	-
Фазерлес АД	3 200	106	2.30%	3 200	116	2.60%
ФЗЗ Мелинвест АДСИЦ	99 874	78	1.70%	141 450	113	2.53%
ФНИ България АДСИЦ	125 000	66	1.43%	125 000	47	1.05%
Химко АД	31 100	1	0.02%	31 100	3	0.07%
Gazprom ОАО Spon ADR	3 000	112	2.43%	-	-	-
Market Vectors	1 950	108	2.35%	-	-	-
Polskagrupa Energetyczna S.A.	-	-	-	13 700	159	3.57%
<b>Общо</b>		<b>2 068</b>	<b>44.92%</b>		<b>1 494</b>	<b>33.51%</b>

### 10.3 Дългови ценни книжа

	<b>Брой</b> <b>31.12.2010</b>	<b>Стойност</b> <b>хил. лв.</b> <b>31.12.2010</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>	<b>Брой</b> <b>31.12.2009</b>	<b>Стойност</b> <b>хил. лв.</b> <b>31.12.2009</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>
Обединена Млечна Компания АД	100	30	0.65%	100	85	1.91%
ЕТАП Адресс АД	83	38	0.83%	83	61	1.37%
Източна Газова Компания АД	-	-	-	125	240	5.38%
АВТО Юнион груп АД	125	244	5.30%	-	-	-
DB CAPITAL FUNDING XI	200	413	8.97%	-	-	-
First Investment FIN BV	100	97	2.11%	-	-	-
БАКБ АД	87	170	3.69%	100	191	4.28%
<b>Общо</b>		<b>992</b>	<b>21.55%</b>		<b>577</b>	<b>12.94%</b>

### 11. Вземания

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Вземания от лихви по депозити	10	19
Вземания от лихви по дългови финансови инструменти	53	17
Данъци за възстановяване	21	21
<b>Общо</b>	<b>84</b>	<b>57</b>

### 12. Акционерен капитал

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка, по съдебна регистрация	3 935	3 935
<b>Общо</b>	<b>3 935</b>	<b>3 935</b>

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 13. Резерви

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Общи резерви	244	326
Резерви при емитиране на акции	250	250
<b>Общо</b>	<b><u>494</u></b>	<b><u>576</u></b>

С Решение на Общото събрание на акционерите от 29.06.2010 г. с част от резервите беше покрита загубата за 2009 г. в размер на 82 хил. лева

### 14. Неразпределена печалба/ непокрита загуба

<b>Към 1 Януари 2010</b>	<b>(82)</b>
Покриване на загуба	82
Печалба/Загуба за годината	145
<b>Към 31 Декември 2010</b>	<b>145</b>

### 15. Текущи задължения

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Задължения към членовете на СД	4	4
Задължения към Управляващото дружество	22	22
Задължения към акционери	1	1
Задължения за одит	3	3
<b>Общо</b>	<b><u>30</u></b>	<b><u>30</u></b>

### 16. Взаимоотношения с Управляващото дружество

Плащания към Управляващото дружество „ПФБК Асет Мениджмънт“ по силата на сключени договори:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Възнаграждение по договор за управление на дейността на ИД “Надежда” АД	88	87
<b>Общо</b>	<b><u>88</u></b>	<b><u>87</u></b>

### 17. Доход на акция

<b>Нетна печалба/загуба на акция (в лева)</b>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Брой акции към края на годината	3 935 119	3 935 119
Средно-претеглен брой акции	3 935 119	3 935 119
Нетна печалба/загуба от дейността, в лева	145 301	(82 133)
Нетна печалба/загуба за годината на акция, в лева	0.04	(0.02)



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Доходът на една акция е изчислен на база на печалба/загуба след данъци и средно претегления брой на обикновените акции през отчетния период.

### 18. Сделки със свързани лица

#### Възнаграждение на управленския персонал

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Краткосрочни възнаграждения		
- заплати	54	70
- разходи за социални осигуровки	3	3
<b>Общо</b>	<b><u>58</u></b>	<b><u>73</u></b>

### 19. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, след датата на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 г. или да изискват оповестявания.