


ИД Надежда АД
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
За периода 01.01.2008 г. – 30.09.2008 г.

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

	Бележки	30.09.2008	30.09.2007
Финансови приходи	4	1 226	5 159
Финансови разходи	5	4 385	827
Нетен резултат от финансови операции		(3159)	4 332
Разходи за материали и външни услуги	6	92	59
Разходи за персонала	7	70	56
Разходи за амортизация	8	7	9
Общо разходи		169	124
Печалба/Загуба преди данъци		(3 328)	4 208
Печалба/Загуба за годината		(3 328)	4 208


Борислав Никлев
Изпълнителен директор




Любомир Янков
Главен счетоводител

ИД Надежда АД
БАЛАНС
 Към 30.09.2008 г.

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

	<u>Бележки</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Дълготрайни материални активи	9	7	14
		<u>7</u>	<u>14</u>
Текущи активи			
Парични средства	10	1 748	1 060
Текущи финансови активи	11	3 859	7 558
Вземания	12	256	613
Разходи за бъдещи периоди		-	-
		<u>5 870</u>	<u>9 231</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>5 870</u>	<u>9 245</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	13	3 935	3 935
Резерви	14	5 008	1 326
Резерви при емитиране на акции	15	250	250
Финансов резултат		(3 328)	3 682
Общо собствен капитал		<u>5 865</u>	<u>9 193</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	16	5	52
		<u>5</u>	<u>52</u>
Общо пасиви		<u>5</u>	<u>52</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>5 870</u>	<u>9 245</u>

БН
 Борислав Никлев
 Изпълнителен директор



Любомир Янков
 Главен счетоводител

ИД Надежда АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 За периода 01.01.2008 г. – 30.09.2008 г.

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

	Акционерен капитал	Законови резерви	Резерви при емитиране на акции	Резерв от последващи оценки	Резултат	Общо
На 1 януари 2007 г.	3 311	696	-	934	630	5 571
Печалба за годината	-	-	-	-	4 208	4 208
Разпределение на печалбата	-	630	-	-	-630	-
Прехвърляне на резерви	624	-	250	-	-	874
	-	-	-	(934)	-	(934)
На 30 септември 2007 г.	3 935	1 326	250	-	4 208	9 719
На 1 януари 2008 г.	3 935	1 326	-	-	3 682	9 193
Печалба/Загуба за годината	-	-	-	-	(3 328)	(3 328)
Разпределение на печалбата	-	3 682	-	-	(3 682)	-
Емитиране на акции	-	-	-	-	-	-
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	-	-
На 30 септември 2008 г.	3 935	5 008	250	-	(3 328)	5 865


 Борислав Никлев
 Изпълнителен директор





 Любомир Янков
 Главен счетоводител

ИД Надежда АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 За периода 01.01.2008 г. – 30.09.2008 г.

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

	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 628	3 463
Плащания по покупка на финансови активи	(825)	(3 010)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	71	81
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(11)	(30)
Получени дивиденди	32	22
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	<u>895</u>	<u>526</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от неспециализирана инвестиционна дейност	-	-
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(138)	(72)
Постъпления свързани с възнаграждения	-	-
Плащания свързани с възнаграждения	(70)	(55)
Други плащания по неспециализираната инвестиционна дейност	-	(1)
Нетни парични потоци от оперативната дейност	<u>(208)</u>	<u>(128)</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от привлечени средства	-	874
Ефект от промяна на валутните курсове	1	(2)
Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност	<u>1</u>	<u>872</u>
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	<u>688</u>	<u>1 270</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	<u>1 060</u>	<u>524</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 31 март	<u>1 748</u>	<u>1 794</u>


 Борислав Никлев
 Изпълнителен директор




 Любомир Янков
 Главен счетоводител

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., произдадено с Решение № 02-ИД от 06.01.2006 г.

ИД Надежда 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. 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 за 2007 г. са представени в настоящия финансов отчет в хиляди лева.

През 2007 Компанията прилага МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване”, който е приложим за отчетни периоди започващи на или след 1 януари 2007 и последващите промени на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”. Ефектът от прилагането на МСФО 7 и на промените в МСС 1 е разширяване на пояснителните сведения в настоящия индивидуален финансов отчет относно финансовите инструменти. Следните разяснения на Комитета по международни стандарти за финансово отчитане (КРМСФО) са влезли в сила през 2007:

- КРМСФО 7 „Прилагане на подхода за преизчисление на финансовите отчети съгласно МСС 29 „Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики”;
- КРМСФО 8 „Обхват на МСФО 2”;
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи”;
- КРМСФО 10 „Междинно финансово отчитане и обезценка”;
- КРМСФО 11 „МСФО 2 Сделки за изкупуване на групови и собствени облигации”.

Приемането на тези разяснения не е довело до промени в счетоводните политики на БТК.

Дружеството не е избрало да приложи по-рано следните приети стандарти и разяснения, които също така нямат значимо отношение към дейността му:

- МСС 23 (преработен) „Разходи по заеми”, приложим за периоди започващи на или след 1 януари 2009;

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, приложим за периоди започващи на или след 1 януари 2009;
- КРМСФО 12 „Споразумения за концесия”, приложим за периоди започващи на или след 1 януари 2008;
- КРМСФО 13 „Програми за насърчаване на клиентите”, приложим за периоди започващи на или след 1 юли 2008.
- КРМСФО 14 „МСС 19: Ограничение на активите по планове с дефинирани вноски, минимални капиталови изисквания и тяхното взаимодействие”, приложим за периоди започващи на или след 1 януари 2008.

Дружеството не притежава контрол върху други предприятия и този финансов отчет е индивидуалният отчет на ИФ 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 преразглеждат 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 възнаграждение 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.

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 актив, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

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, както следва:

1. Последваща оценка на ценни книжа, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.1. При липса на котировки на първични дилъри се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

1.2. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т.1.1. и т.1.2. се използва методът на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане и падеж.

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

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

б) 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;

в) 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.

г) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 1.2.

3. 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:

3.1. 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 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

3.2. 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".

3.3. Ако не може да се приложи т. 3.2., 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.

3.4. 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.

4. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 3. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на нетната балансова стойност на активите
- метод на дисконтираните нетни парични потоци
- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

4.1. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

4.2. Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

4.2.1. Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) При този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещането на всички разходи, покриването на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

б) Нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали / увеличи с абсолютната стойност на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND,$$

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегировани акции

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рисковата премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

RP – рискова премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 $(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,
 k_m – очакваната възвращаемост на пазара
 β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g,$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,
 P_0 – цена на една обикновена акция,
 g - очакван темп на растеж.

4.2.2. Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCInv,$$

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $EBIT$ – печалба преди лихви и данъци
 TR – данъчна ставка за фирмата
 Dep - амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD$$

където $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 Int – разходи за лихви
 TR – данъчна ставка за фирмата
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденти за привилегирани акции
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции

в) Нетните парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + k_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right),$$

където: $WACC$ – среднопретеглената цена на капитала,
 k_e е цената на финансиране със собствен капитал,
 k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,

t е данъчната ставка за фирмата,
 k_{ps} е цената на финансиране с привилегировани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,
 PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

4.2.3. Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r - g},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF е или FCFE или FCFE;
 r е съответната норма на дисконтиране;
 g е постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF_t е или FCFE или FCFE през година t ;
 r е съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n е стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n},$$

където: r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст; g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

4.3. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

а) Изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество - аналог, и неговата печалба на акция.

б) Печалбата на дружество - аналог, и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.

- Изборът на дружества аналози, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.

- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

- Сходна продуктова гама;

- Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;

- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

4.4. Горезброените методи по т.4.1, 4.2, 4.3 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

5. 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:

а) 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.

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.

б) 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.

6. 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 регистрация 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

6.1 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.

6.2. 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.

6.3 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.

7. 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

8. Последваща оценка на **дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЗК**, 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

9. 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:

а) 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.

б) Ако не може да се определи цена по реда на подточка а), 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.в) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на т. 2, буква "б", а в случай че регулираният пазар не работи в деня на оценка - съответно по т. 2, буква "в".

10. **При невъзможност да бъдат приложени т. 9. а) и б), при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа** се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

б) настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

в) при метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

11. Последваща **оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина,** се извършва:

11.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, 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.

11.2. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, 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.

11.3. Ако не може да се определи цена по реда на точка 11.1. и 11.2., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.3, т.4., т.9.

12 Последваща **оценка на деривативни финансови инструменти** се извършва съгласно т.4.1 – 4.4.

12.1. Последваща **оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина**, се извършва съгласно т. 11.1 и т. 11.2.

13. При невъзможност да бъдат приложени т. 12 и 12.1. при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на път опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на път опция:

$$P=C+Xe^{-rT}-S_0$$

Където:

C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.

X – Цената на упражняване на опцията (Strike price).

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

Xe^{-rT} = PV (X) – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

Изчисляване на "C" – цената на кол опцията за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$$C_0=S_0N(d_1)-Xe^{-rT}N(d_2)$$

Където

$$d_1 = \frac{\ln(S_0 / X) + (r + \sigma^2 / 2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

$N(d)$ – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d . Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

\ln – Функцията натурален логаритъм

σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1} \frac{\sum_{t=1}^n (r_t - \bar{r})^2}{n}}$$

където \bar{r} е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$.

14. При невъзможност да бъде приложена т.11 при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния начин:

$$F = \{S - PV(D,0,T)\} * (1+Rf)^T,$$

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

$PV(D,0,T)$ – настояща стойност на очакван дивидент

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

15. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 4, 6, 10, 13 и 14.

16. **Срочните и безсрочните депозити, парите 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.

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

18. **Материалните и нематериалните дълготрайни активи** първоначално се оценяват по цена на придобиване, а впоследствие подлежат на периодична оценка по справедлива стойност, съобразно предвидения в МСФО 16 модел на оценка.

19. **Притежаваните недвижими имоти** се оценяват в края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на цените на недвижимите имоти или в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

20. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар** (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати) се определя съгласно т. 11.1 и 11.2 от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т.11.1 и 11.2, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$P_{CD} = \frac{MV}{\left[1 + \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]}$$

където:

$$MV = N \times \left[1 + \left(\frac{c}{100} \times \frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

$$P_{Tb} = N \left[1 - \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 10 а) или т. 10 б) от настоящите правила.

Дълготрайни активи (ДА)

Първоначално ДА се отчитат по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи за подготовка на актива за използването му по предназначение.

Впоследствие ДА се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Възприетият стойностен праг на същественост, под който дълготрайните активи се отчитат като текущ разход при придобиването им е 500 лв.

Амортизации

Амортизацията се изчислява на база на линейния метод за срока на полезния живот на активите, при годишни амортизационни норми определени от Ръководството. За данъчни цели Дружеството приема счетоводните амортизационни норми, които по групи активи са както следва:

Категория 4 – Компютри и софтуер – 50% годишна амортизационна норма
Категория 5 – Автомобили – 25% годишна амортизационна норма
Категория 6 – Други - 15 % годишна амортизационна норма

В края на всяка финансова година, се извършва преглед на остатъчните стойности, полезния живот и прилаганите методи на амортизация на активите и ако очакванията се различават от предходните приблизителни оценки, последните се променят перспективно.

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котира 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 или по-малко месеца.

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Данъци

Текущ данък върху доходите

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>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>
Приходи от операции с финансови активи	94	278
Приходи от преоценка на финансови активи	698	4 559
Приходи от участия	36	22
Приходи от лихви депозити	13	6
Приходи от лихви по ценни книжа	57	95

Приходи от промяна във валутните курсове	19	5
Приходи от получени акции и права	309	194
	<u>1 226</u>	<u>5 159</u>

5. Финансови разходи

	30.09.2008	30.09.2007
Разходи от операции с финансови активи	69	14
Разходи от преценка на финансови активи	4 303	795
Разходи от промяна във валутните курсове	13	18
Други (банкови такси и комисионни)	-	-
	<u>4 385</u>	<u>827</u>

6. Разходи за материали и външни услуги

	30.09.2008	30.09.2007
Разходи на външни услуги	90	58
Разходи за материали	2	1
	<u>92</u>	<u>59</u>

7. Разходи за персонала

	30.09.2008	30.09.2007
Разходи за заплати	64	51
Разходи за осигуровки	6	5
	<u>70</u>	<u>56</u>

8. Разходи за амортизации

	30.09.2008	30.09.2007
Разходи за амортизации	7	9
	<u>7</u>	<u>9</u>

9. Дълготрайни материални активи

	Автомобили	Други ДМА	Общо
Отчетна стойност:			
На 01.01.2007 г.	37	1	38
Придобити	-	-	-
Отписани	-	-	-
На 01.01.2008 г.	37	1	38
Придобити	-	-	-
Отписани	-	-	-
На 30.09.2008 г.	<u>37</u>	<u>1</u>	<u>38</u>

Амортизация и обезценка:

На 01.01.2007 г.	14	-	14
Начислена амортизация за годината	9	-	9
Отписана	-	-	-
На 31.12.2007 г.	23	-	23
Начислена амортизация за годината	7	-	7
Отписана	-	-	-
На 30.09.2008 г.	30	-	30

Балансова стойност:

На 30.09.2008 г.	7	-	7
На 31.12.2007 г.	14	-	14

Обезценка на дълготрайни активи

Дружеството е извършило преглед за обезценка на дълготрайните активи към 30.09.2008 г. Не са установени индикатори за това, че балансовата стойност на активите надвишава тяхната възстановима стойност и в резултат на това, не е призната загуба от обезценка във финансовия отчет.

10. Парични средства

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Парични средства в банкови сметки	1 527	849
Парични средства в брой	-	-
Краткосрочни депозити	221	211
	<u>1 748</u>	<u>1 060</u>

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват веднъж годишно на 31 декември. Краткосрочните депозити са със срок - до три месеца, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Те се олихвяват по договорените лихвени проценти от около 7% годишно. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 30.09.2008 г. е 1 748 хил. лв.

11. Финансови активи държани за търгуване**11.1. Държавни ценни книжа**

Структурно разпределение на активите:

	Брой 30.09.2008 г.	Стойност в хил. лв. 30.09.2008 г.	% от общата стойност на фин. активи	Брой през 2007 г.	Стойност в хил. лв. през 2007 г.	% от общата стойност на фин. активи
Министерство на финансите XS0145624432 EUR	500	103	2.68%	500	109	1.44%
Министерство на финансите XS0145623624 USD	850	128	3.31%	850	133	1,76%
		231	5.99%		242	3.20%

11.2. Капиталови ценни книжа

Структурно разпределение на активите:

	Брой 30.09.2008 г	Стойност в хил. лв. 30.09.2008 г	% от общата стойност на фин. активи	Брой 31.12.2007 г	Стойност в хил. лв. 31.12.2007 г	% от общата стойност на фин. активи
Актив Пропъртис АДСИЦ	50 000	65	1.67%	150 000	323	4.27%
Алкомет АД	12 500	59	1.53%	12 500	211	2.79%
Арома АД	12 000	12	0.31%	4 000	79	1.05%
Българо-Американска Кредитна Банка АД	2 476	95	2.48%	2 476	197	2.61%
Бианор АД	6 942	32	0.84%	6 942	85	1.12%
Биовет АД	5 000	37	0.96%	5 000	88	1.16%
Доверие Обединен Холдинг АД	10 000	56	1.46%	10 000	143	1.89%
Емка АД	6 000	20	0.51%	3 000	45	0.60%
Енемона АД	6 173	82	2.13%	-	-	-
Етропал АД	20 000	73	1.89%	20 000	167	2.21%
ЗД Евроинс АД	5 000	24	0.61%	10 000	167	2.21%
Златни пясъци АД	3 500	18	0.46%	3 500	56	0.74%
Индустриален Холдинг България АД	30 000	153	3.97%	-	-	-
Каолин АД	20 000	107	2.77%	5 000	87	1.15%
Капитан дядо Никола АД	264	8	0.21%	264	51	0.67%
Катекс АД	-	-	-	500	8	0.11%
КЗ Одесос АД	900	191	4.95%	900	279	3.69%
Корпоративна Търговска Банка АД	-	-	-	1 746	168	2.22%
Ломско пиво АД	44 329	83	2.15%	26 269	95	1.26%
Медийни системи АД	19 250	29	0.75%	19 250	69	0.91%
Медика АД	48 000	139	3.59%	1 600	264	3.49%
Момина Крепост АД	-	-	-	5 500	348	4.60%
Монбат АД	10 000	92	2.38%	-	-	-
Мостстрой АД	618	8	0.20%	710	187	2.47%
М+С Хидравлик АД	-	-	-	5 000	65	0.86%
Нефт и Газ АД	4 550	28	0.72%	4 550	62	0.82%
Неохим АД	1 500	111	2.88%	-	-	-
Параходство БРП АД	6 750	23	0.59%	6 750	69	0.91%
Петрол АД	-	-	-	30 000	158	2.09%
Първа Инвестиционна Банка АД	84 100	402	10.42%	84 100	968	12.81%
Северкооп Гъмза АД	11 586	18	0.46%	11 586	49	0.65%
Софарма АД	20 000	55	1.42%	20 000	175	2.32%
Софарма Билдингс АДСИЦ	-	-	-	150 000	150	1.98%
Софарма Имоти АДСИЦ	6 000	25	0.65%	6 000	93	1.23%
Стара Планина Холдинг АД	11 316	33	0.86%	11 316	86	1.14%
Топливо АД	5 120	69	1.79%	5 120	149	1.97%
УД ПФБК Асет Мениджмънт АД	5 000	50	1.30%	5 000	50	0.66%
Фазерлес АД	1 113	97	2.52%	500	155	2.05%
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	24 000	30	0.77%	20 000	44	0.58%

ФЗЗ Мелинвест АДСИЦ	241 450	268	6.95%	160 000	224	2.96%
ФНИ България АДСИЦ	149 060	164	4.26%	149 060	312	4.13%
Химимпорт АД	19 615	104	2.71%	34 615	537	7.11%
Химко АД	31 100	4	0.11%	65 000	8	0.11%
Холдинг дружество пътища АД	-	-	-	7	10	0.13%
Централна Кооперативна Банка АД	4 000	11	0.29%	4 000	42	0.56%
	2 875		74.51%		6 523	86.31%

11.3. Корпоративни облигации

Структурно разпределение на активите:

	Брой 30.09.2008 г	Стойност в хил. лв. 30.09.2008 г	% от общата стойност на фин. активи	Брой 31.12.2007г	Стойност в хил. лв. 31.12.2007 г	% от общата стойност на фин. активи
ЕТАП Адрес АД	100	100	2.58%	100	100	1.32%
Източна Газова Компания АД	150	295	7.64%	150	300	3.97%
Обединена Млечна Компания АД	100	162	4.21%	100	196	2.59%
Първа Инвестиционна Банка АД	100	196	5.07%	100	197	2.61%
		753	19.50%		817	16.25%

12. Вземания

	30.09.2008	31.12.2007
Данъци за възстановяване	21	21
Вземания по ценни книжа	208	569
Вземания по начислени лихви	22	23
Вземания от съучастия (дивиденди)	5	-
	256	613

13. Акционерен капитал

	30.09.2008	31.12.2007
Обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка, по съдебна регистрация	3 935	3 311
	3 935	3 311

14. Законови резерви

	30.09.2008	31.12.2007
Законови резерви	5 008	1 326
	5 008	1 326

Законовите резерви се формират от акционерните дружества, като ИД НАДЕЖДА АД, като разпределение на печалбата по реда на чл. 246 от Търговския закон. Те се заделят докато достигнат една десета или по-голяма част от капитала. Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, премии от емисии на акции и средствата, предвидени в устава или по решение на общото събрание на акционерите. Законовите резерви могат да бъдат използвани единствено за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди.

На проведеното на 30.07.2008 г. Общо събрание на акционерите на ИД "Надежда" АД беше взето решение за отнасяне на печалбата за 2007 г. в размер на 3 682 хил. лева към фонд резервен.

15. Резерви при емитиране на акции

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Резерви при емитиране на акции	250	250
	<u>250</u>	<u>250</u>

Разликата между номиналната стойност на емитираните акции от увеличението на капитала и емисионната им стойност е отнесена във фонд "Резервен" на дружеството, съгласно чл. 176, ал.3 от Търговски закон.

16. Текущи задължения

	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Задължения към членовете на СД	4	4
Задължения към Управляващото дружество	-	47
Задължения към акционери	1	1
	<u>5</u>	<u>52</u>

Текущите задължения не са лихвоносни и се уреждат в рамките на договорените срокове.

17. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този доклад, които да променят финансовите отчети към 30.09.2008 г.