



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
ИД НАДЕЖДА АД  
за 2008 г.**

**27 февруари 2009 г.**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД  
ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
ИД „НАДЕЖДА” АД 2008 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 03.07.1998г., преиздадено 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:

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

Към 31.12.2008 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 2008 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.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

През 2008 г. въпреки регулаторните възможности за инвестиране на чуждестранни регулирани пазари, дружеството ограничи своите инвестиции само до сделки на „БФБ София“ АД с емисии издадени от български емитенти.

Зада 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;
- 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,

при следните ограничителни условия:

от 10 до 100 на сто – държавни или общински облигации или обезпечени корпоративни облигации;

от 0 до 90 на сто – обикновени и привилегирани акции на емитенти;

Безпрецедентната глобална финансова и икономическа криза през 2008 г. оказва силно негативно влияние на българския капиталов пазар и на икономиката като цяло. Водещият индекс на „БФБ София“ АД SOFIX претърпя драстичен срив, като реализира спад от 1737.42 пункта на 02.01.2008 г. на 358.66 пункта на 23.12.2008 г.

В условията на криза и падащ капиталов пазар, с цел минимизиране на загубите от инвестиционна дейност, беше предприета стратегия за реструктуриране на инвестиционния портфейл на ИД „Надежда“ АД, като се извършиха продажби на част от финансовите инструменти собственост на дружеството. Резкия спад и ограничената ликвидност на борсата попречи стратегията да бъде изпълнена докрай, в резултат на което дружеството реализира загуба за 2008 г. от инвестиционната си дейност.

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

Обем и структура на активите на ИД “Надежда” АД по видове финансови инструменти към 31.12.2007 г. и 31.12.2008 г.:

Актив/ Емитент	Стойност на актива	% от актива	Стойност на актива	% от актива
	хил. лева		хил. лева	
	31.12.2008 г.		31.12.2007 г.	
Дълготрайни активи	5	0.11%	14	0.15%
Парични средства в разплащателни сметки в лева	1 978	43.55%	849	9.18%
Депозит в лева	225	4.95%	211	2.28%
ДЦК	214	4.71%	242	2.62%
Корпоративни облигации	592	13.03%	596	6.45%
Ипотечни облигации	194	4.27%	197	2.13%
Акции, в т.ч.:	1 286	28.31%	6 523	70.56%
Финансов сектор	377	8.30%	1 592	17.22%
Холдинги	22	0.48%	776	8.39%
Дружества със специална инвестиционна цел	417	9.18%	1 146	12.40%
Химическа и фармацевтична промишленост	136	2.99%	962	10.41%
Металургия	-	-	211	2.28%

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Производство на хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	74	1.63%	144	1.56%
Строителство	51	1.12%	187	2.02%
Производство на дървен материал и изделия от него	41	0.90%	155	1.68%
Добивна промишленост	42	0.92%	149	1.61%
Туризм	4	0.09%	56	0.61%
Текстилна промишленост	-	-	8	0.09%
ИТ сектор	19	0.42%	85	0.92%
Сектор потребителски услуги	-	-	307	3.32%
Производство на транспортно оборудване и машини	-	-	413	4.47%
Други	103	2.27%	332	3.59%
<b>Вземания</b>	<b>48</b>	<b>1.06%</b>	<b>613</b>	<b>6.63%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>4 542</b>	<b>100%</b>	<b>9 245</b>	<b>100%</b>

Промяната в структурата и, още повече, в обема на активите на ИД „Надежда” АД през 2008 г. е следствие от пазарните условия при криза, на международните финансови пазари и нейния ефект основно върху българската фондовата борса, а през последното тримесечие на 2008 г. и върху реалния сектор на икономиката на страната. В резултат на силните спадове, регистрирани от основните борсови индекси на „БФБ София” АД през годината (70-80%), активите на дружеството регистрираха спад от 50.87% спрямо нивата от 2007 г. В същото време поради пресъхването на външните източници на финансиране на банките в България, лихвените равнища в страната (както и в целия свят) се повишиха значително, генерирайки изключително атрактивни депозитни продукти. В опит да запази стойността на активите си ИД „Надежда” АД – постепенно редуцира вложенията си в акции и прехвърли част от свободните си средства в по-нискорискови инвестиционни продукти (основно депозити).

Вследствие на описаните фактори и събития, през 2008 г. активите на дружеството претърпяха и значителни промени и в структурно изражение.

Най – голямо изменение има при вложенията в акции, които намаляха от 6 523 хил. лева през 2007 на 1 286 хил. лева през 2008 г. Това значително намаление в голямата си част се дължи на реализираните загуби от преоценка на непродадените финансови инструменти, а останалата част на извършените продажби. Към 31.12.2008 г. акциите представляват 28.31% от общите активи на дружеството.

Голямо изменение претърпяха и паричните средства, които от 849 хил. лева към 31.12.2007 г. се увеличиха на 1 978 хил. лева към края на 2008г. и достигнаха 43.55% от общите активи.

Вземанията на дружеството се измениха значително, като намаляха от 613 хил. лева към 31.12.2007 г. на 48 хил. лева към 31.12.2008 г. Намалението се дължи на факта, че към края на 2007 г. ИД „Надежда” АД имаше вземания по записани акции от увеличението на капитала на „Мел Инвест” АДСИЦ – 176 хил. лева, „Холдинг Пътища” АД – 243 хил. лева, „Билборд” АД – 118 хил. лева и др., както и неприключил сетълмент по реализирани сделки за продажба на активи, докато 31.12.2008 г. вземанията в голямата си част са от лихви.

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

Пасив	Стойност	% от	Стойност	% от
	хил.лева	пасива	хил.лева	пасива
	31.12.2008 г.		31.12.2007 г.	
<b>Текущи пасиви</b>				
Задължения към съвета на директорите	4	12.90%	4	7.69%
Задължения към управляващото дружество	23	74.19%	47	90.38%
Задължения към акционерите	1	3.23%	1	1.92%
Задължения към ДЕС	3	9.68%	-	-
<b>Общо пасиви</b>	<b>31</b>	<b>100.00%</b>	<b>52</b>	<b>100.00%</b>

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Към края и на двата отчетни периода ИД „Надежда” АД има само текущи пасиви. През 2008 г. пасивите не претърпяха големи количествени и структурни изменения.

### 2.3. Резултати от дейността на ИД „Надежда” АД за 2008 г.

Приходи	31.12.2008 г. (хил.лв.)	31.12.2007 г. (хил.лв.)
Приходи от операции с финансови активи	109	369
Приходи от преоценка на финансови активи	824	5 063
Приходи от участия	36	23
Приходи от лихви	112	124
Други	345	499
<b>Общо приходи</b>	<b>1 426</b>	<b>6 078</b>

За 2008 г. общият размер на приходите на ИД „Надежда” АД е 1 426 хил. лева. Най-голяма тежест имат приходите от преоценка на финансови активи около 58% от общите приходи. През 2008 г. се наблюдава голям спад на приходите на дружеството в сравнение с 2007 г., приблизително 76%. В условията на растящ пазар през 2007 г. бяха реализирани приходи от преоценка в размер на 5 063 хил.лв. и приходи от операции с финансови активи в размер на 369 хил. лева. След обръщането на тенденцията през 2008 г., в резултат на бързия срив на фондовия пазар се реализираха значително по-малки приходи от преоценка и операции с активи, съответно 824 и 109 хил.лв.

Разходи	31.12.2008 г. (хил.лв.)	31.12.2007 г. (хил.лв.)
Разходи от операции с финансови активи	233	35
Разходи от преоценка на финансови активи	5 572	2 021
Други финансови разходи	25	25
Разходи за външни услуги и материали	158	198
Разходи за персонала	111	106
Други	9	11
<b>Общо разходи</b>	<b>6 108</b>	<b>2 396</b>

През 2008 г. разходите на дружеството са в размер на 6 108 хил. лева и включват 233 хил. лева разходи от операции с финансови активи, 5 572 хил. лева разходи от преоценка на финансови активи, 25 хил. лева други финансови разходи, 158 хил. лева разходи за външни услуги и материали, 111 хил. лева разходи за персонала и 9 хил. лева други. От разходите най-голям дял 91% заемат разходите от преоценка, които в сравнение с 2007 г. са нараснали приблизително с 176%. Причина за големия ръст на тези разходи през 2008 г. е ограничената ликвидност на „БФБ София” АД, която попречи за своевременна продажба на част от финансовите активи на дружеството,

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

	31.12.2008 г. (хил.лв.)	31.12.2007 г. (хил.лв.)
Общи приходи за дейността	<b>1 426</b>	<b>6 078</b>
Общо разходи за дейността	<b>6 108</b>	<b>2 396</b>
<b>Печалба (загуба) за периода</b>	<b>(4 682)</b>	<b>3 682</b>

Всички приходи и разходи през 2008 г. са в резултат на обичайната дейност на ИД „Надежда” АД. ИД „Надежда” АД приключи 2008 г. със загуба в размер на 4 682 хил. лева.

### 3. Ликвидност

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

През 2008 г. ИД “Надежда” АД спазва стриктно Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства, одобрени от Съветът на директорите на дружеството и Комисията за финансов надзор (КФН).

Към 31.12.2008г. дружеството притежава ценни книжа с пазарна цена в размер на 2 236 хил. лева, парични средства 2 202 хил. лева и краткосрочни вземания 48 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	162
Общо по чл.51, ал.1, т.2 от Наредба 25 / Текущи задължения на дружеството	0.5	87

### 4. Капиталови ресурси

Капиталовите ресурси на ИД “Надежда” АД през 2008 г. са изцяло вътрешни и се формират от внесения акционерния капитал, акумулираните резерви и реализирания финансов резултат.

За периода 01.01.2008 до 31.12.2008 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.

	Към 31.12.2008 г. (хил. лева)
Основен капитал	3 935
Премийни резерви при емитиране на акции	250
Общи резерви	5 008
Финансов резултат	(4 682)
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>4 511</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 дял се определя като НСА се раздели на общия брой емитирани акции.

	Към 31.12.2008 г. (хил. лева)
<b>Общо нетни активи в началото на периода</b>	<b>9 193</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>2.34</b>
<b>Общо нетни активи в края на периода</b>	<b>4 511</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>1.15</b>

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Нетна стойност на активите на една акция в края на 2008 г. е 1.15 лева и намалява почти двойно в сравнение с началото на годината. Това намаление се дължи на намаляване размера на активите на дружеството, поради причини описани по-горе в настоящия доклад.

### 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 фонда, представено в настоящия отчет.

### 7. Предвиждано развитие на дружеството за 2009 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:

- продължителността на рецесията, обхванала световната икономика и перспективите за възстановяване на международните финансови пазари от кризата;
- общите макроикономически рискове пред България, включително стагнацията в редица сектори на производството и услугите, намаляването на чуждестранните инвестиции, забавянето на темпа на кредитиране и високите лихвени равнища, нарастването на безработицата, задържането на ръста на доходите на населението, свиването на потреблението и т.н.;
- представянето на международните фондови пазари и на Българската фондова борса;

Въпреки повсеместните опити на правителствата по света да повишат ликвидността на финансовата система, да подпомогнат изпадналите в тежко положение финансови институции, както и да стимулират силно свитата икономическа активност и международна търговия, от началото на 2009 г. до момента не се наблюдават признаци на излизане от кризата. Напротив, свидетелствата за това, че светът навлиза в още по-дълбока, продължителна и всеобхватна рецесия се увеличават. Практически няма бизнес сфера или област на икономическия живот, която да е останала незасегната от кризата. Макар и със забавяне спрямо основните си търговски партньори, САЩ и Япония, ЕС също навлезе в рецесия през изминалата година. Въпреки драстичното смъкване на основната лихва в Евророната до 2.5% към края на 2008 г. (вече 1.5% в началото на 2009 г.), икономиката на съюза продължи да се свива с рекордни темпове. За последното тримесечие на 2008 г., БВП на Евророната се е свил с 1.5% - ниво без аналог в общата статистика на ЕС. Очаква се европейската икономика да продължи надолу и през настоящата година (ЕК прогнозира спад от 1.8%), както поради рязкото намаляване на експорта, така и поради спада на производствените цени под натиска на дефлацията на цените на суровините. Според някои очаквания безработицата в Евросъюза може да обхване до 10% от активното население през 2009 г.

Последното тримесечие на изминалата година показва, че въпреки стабилните макроикономически показатели на България през първите 9 месеца на годината, страната не може да се изолира от световните икономически тенденции. След като лихвените равнища в страната достигнаха рекордни стойности още през м. октомври, постепенно кризата обхвана и реалния сектор на икономиката. Ръстът на БВП на страната намалю до 3.6% през 4<sup>то</sup> тримесечие (почти двойно в сравнение със 7% през 3<sup>то</sup> тримесечие на годината). От началото на 2009 г., тенденцията само се затвърди, като индустриалното производство през м. януари регистрира най-голям спад за последните 7 години (13.3% на год. база) вследствие основно на свитото търсене на българска экспортна продукция. Въпреки положителния ефект, който се очаква да окажат върху търговския дефицит на страната по-ниските цени на енергийните суровини и намаляващото потребление на вносни стоки, спадът на експорта и, най-вече, на чуждестранните инвестиции в България ще доведат до сериозно влошаване на платежния баланс на страната през настоящата година. За разлика от други Централноевропейски страни, обаче, България е във валутен борд, който гарантира стабилност на лева и голяма степен на предвидимост на макроикономическата политика. Страната разполага и със значителен фискален резерв (равностоен на 5.2 месеца внос), за да гарантира валутния борд. Въпреки тази стабилност и предвидимост, обаче, 2009 г. ще бъде изключително тежка за българската икономика, като очакванията са страната да навлезе в период на рецесия. Очаква се и сериозен ръст на безработицата, придружен от задържане – в най-добрия случай – на доходите и свиване на вътрешното потребление.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Влиянието на влошеното икономическо състояние и перспективи на страната върху активите на ИД „Надежда” АД идва основно от намаляването на стойността на инвестициите на дружеството, поради лошо представяне на емитентите на съответните финансови инструменти.

По отношение на развитието на българския капиталов пазар, очакванията за настоящата година остават негативни, доколкото двата основни двигателя за движението на цените на акциите на българските публични компании – представянето на международните фондови борси и представянето на самите компании – ще останат под силен натиск през този период. Очакваме евентуалното възстановяване на фондовата борса да изпревари – както е нормално – възстановяването на реалния сектор, но дълбочината и силата на рецесията, която е обхванала този сектор не дава основание за оптимизъм поне до 2010 г. Поради силната конкуренция за финансови ресурси и инвестиции, която вече се наблюдава между отделните региони и страни, България и българските компании могат да изостанат в периода на възстановяване на световната икономика поради някои конкурентни недостатъци (основно ниска производителност на труда, корупция, тежки административни и съдебни процедури и т.н.). В тази връзка, търсенето и реализирането на инвестиции на развити капиталови пазари, не толкова с цел диверсификация, а по-скоро като перспективна алтернатива на българския капиталов пазар изглежда логичен курс на действие.

През 2009 г. (или до момента, в който се появят признаци за обръщане на негативния пазарен тренд) ИД „Надежда” АД ще продължи да провежда силно консервативна политика за инвестиране в акции. Основната цел на дружеството ще бъде да се запази стойността на инвестициите, като при настоящата ситуация на непрекъснато намаляване на стойността на финансовите инструменти, за добра ще се счита всяка положителна реална доходност. По отношение на инвестициите в дялови финансови инструменти, дружеството вече редуцира портфейла си само до акции на емитенти в нециклически сектори, с ниска задлъжнялост и добър мениджмънт. В същото време, ще продължава непрекъснато да следи състоянието на българските публични компании, за да може при първите сигнали за достигане на нивото на техните цени, съответстващо на реалната им стойност, да може да придобие/увеличи инвестиции в такива компании – разбира се, след прилагането на адекватна за ситуацията рискова премия.

### **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 2008 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 27 февруари 2009 г.

Дата: 27.02.2009 г.



Борислав Никлев  
Изпълнителен Директор



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

**ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ИД „НАДЕЖДА” АД**

**Доклад върху финансовия отчет**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД „Надежда” АД, включващ баланс към 31 декември 2008 година, отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал 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*

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ИД „Надежда” АД към 31 декември 2008 година, както и за 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.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

---

### 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 2008 година. В резултат на това, удостоверяваме, че представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с финансовия отчет за 2008 година.

Регистриран одитор:



Даниел Барутев



25 март 2009 година  
гр. София, България

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

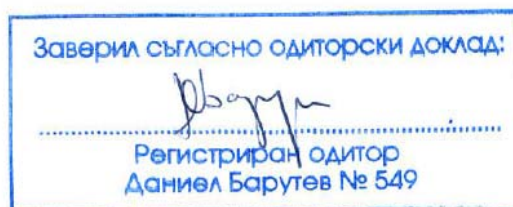
	Бележки	31.12.2008	31.12.2007
Финансови приходи	4	1 426	6 078
Финансови разходи	5	5 830	2 081
<b>Нетен резултат от финансови операции</b>		<b>(4 404)</b>	<b>3 997</b>
Разходи за материали и външни услуги	6	158	198
Разходи за персонала	7	111	106
Разходи за амортизация	8	9	11
<b>Общо разходи</b>		<b>278</b>	<b>315</b>
<b>Печалба/Загуба преди данъци</b>		<b>(4 682)</b>	<b>3 682</b>
<b>Печалба/Загуба за годината</b>		<b>(4 682)</b>	<b>3 682</b>

Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



Любомир Янков  
Главен счетоводител

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 27.02.2009 г.  
Пояснителните бележки от страница 5 до страница 18 са неразделна част от финансовия отчет.



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### БАЛАНС

Към 31.12.2008 г.

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

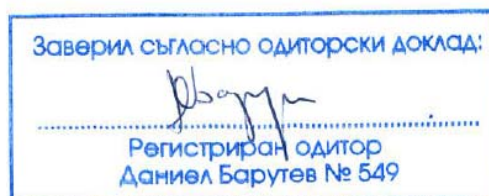
	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Дълготрайни активи</b>			
Дълготрайни материални активи	9	5	14
		<u>5</u>	<u>14</u>
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	10	2 203	1 060
Текущи финансови активи	11	2 286	7 558
Вземания	12	48	613
		<u>4 537</u>	<u>9 231</u>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<u><b>4 542</b></u>	<u><b>9 245</b></u>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	13	3 935	3 935
Резерви	14	5 008	1 326
Резерви при емитиране на акции	15	250	250
Финансов резултат		(4 682)	3 682
<b>Общо собствен капитал</b>		<u><b>4 511</b></u>	<u><b>9 193</b></u>
<b>Текущи пасиви</b>			
Текущи задължения	16	31	52
		<u>31</u>	<u>52</u>
<b>Общо пасиви</b>		<u><b>31</b></u>	<u><b>52</b></u>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<u><b>4 542</b></u>	<u><b>9 245</b></u>

Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



Любомир Янков  
Главен счетоводител

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 27.02.2009 г.  
Пояснителните бележки от страница 5 до страница 18 са неразделна част от финансовия отчет.



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

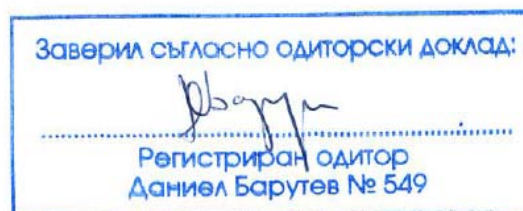
	Акционерен капитал	Законови резерви	Резерви при емитиране на акции	Резерв от последващи оценки	Резултат	Общо
<b>На 1 януари 2007 г.</b>	<b>3 311</b>	<b>696</b>	-	<b>934</b>	<b>630</b>	<b>5 571</b>
Печалба/Загуба за годината	-	-	-	-	3 682	3 682
Разпределение на печалбата	-	630	-	-	(630)	-
Емитиране на акции	624	-	250	-	-	874
Прехвърляне на резерви	-	-	-	(934)	-	(934)
<b>На 31 декември 2007 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>1 326</b>	<b>250</b>	-	<b>3 682</b>	<b>9 193</b>
<b>На 1 януари 2008 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>1 326</b>	<b>250</b>	-	<b>3 682</b>	<b>9 193</b>
Печалба/Загуба за годината	-	-	-	-	(4 682)	(4 682)
Разпределение на печалбата	-	3 682	-	-	(3 682)	-
Емитиране на акции	-	-	-	-	-	-
Прехвърляне на резерви	-	-	-	-	-	-
<b>На 31 декември 2008 г.</b>	<b>3 935</b>	<b>5 008</b>	<b>250</b>	-	<b>(4 682)</b>	<b>4 511</b>

Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



Любомир Янков  
Главен счетоводител

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 27.02.2009 г.  
Пояснителните бележки от страница 5 до страница 18 са неразделна част от финансовия отчет.



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

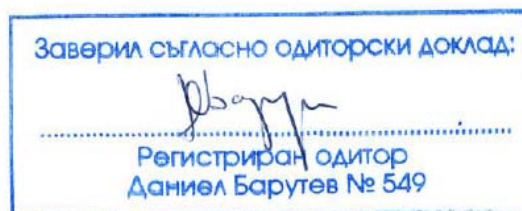
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>		
<b>Специализирана инвестиционна дейност:</b>		
Постъпления от продажба на финансови активи	2 348	4 586
Плащания по покупка на финансови активи	(1 053)	(4732)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	111	101
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(16)	(47)
Получени дивиденди	36	23
<b>Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност</b>	<b><u>1 426</u></b>	<b><u>(69)</u></b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(173)	(160)
Плащания свързани с възнаграждения	(111)	(105)
Други плащания по неспециализираната инвестиционна дейност	(1)	(1)
<b>Нетни парични потоци от оперативната дейност</b>	<b><u>(285)</u></b>	<b><u>(266)</u></b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>		
Постъпления от привлечени средства	-	874
Ефект от промяна на валутните курсове	2	(3)
<b>Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>871</u></b>
<b>Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b><u>1 143</u></b>	<b><u>536</u></b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари</b>	<b><u>1 060</u></b>	<b><u>524</u></b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември</b>	<b><u>2 203</u></b>	<b><u>1 060</u></b>

Борислав Никлев  
Изпълнителен директор



Любомир Янков  
Главен счетоводител

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 27.02.2009 г. Пояснителните бележки от страница 5 до страница 18 са неразделна част от финансовия отчет.



## 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.

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 отчетяване (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.

#### Стандарти, промени и разяснения влезли в сила през 2008:

Следващите стандарти, промени и разяснения на съществуващите стандарти са публикувани и са задължителни за счетоводния период на дружеството започващ на или след 1 януари 2008, но не касаят дейността на дружеството:

МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестявания” и допълнителната поправка на МСС 1 „Представяне на финансови отчети – оповестявания, свързани с капитала”, изисква нови оповестявания свързани с финансовите инструменти и няма влияние върху класификацията и оценката на финансовите инструменти на Дружеството или на оповестяванията, свързани с данъчното облагане и търговските и други задължения.

КРМСФО 11, МСФО 2 – „Сделки със собствени акции и акции на групата”. Това разяснение изисква договореностите, при които на служителите се дават права върху капиталови инструменти на предприятието, да бъдат отчетени счетоводно като схеми, уреждани със собствен капитал, дори ако предприятието купува инструменти от друго лице или ако акционерите предоставят необходимите капиталови инструменти. Това разяснение няма отражение върху финансовия отчет на дружеството.

КРМСФО 14 МСС 19 – „Лимит на активи на план с дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и взаимодействие между тях” (в сила от 01 януари 2008). КРМСФО 14 предоставя насоки за определянето на лимита на излишъка по план с дефинирани доходи, който може да се признае като актив съгласно МСС 19 Доходи на наети лица. КРМСФО 14 МСС 19 няма отражение върху финансовия отчет на дружеството.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

КРМСФО 12 „Споразумения за концесионни услуги” (в сила от 01 Януари 2008) Това разяснение е приложимо за оператори, представящи концесионни услуги и то обяснява как да се отчитат счетоводно поетите задължения и получените права по споразумения за концесионни услуги. КРМСФО 12 няма връзка с дейността на дружеството. КРМСФО 13 „Програми за лоялност на клиентите” (в сила от 1 юли 2008) Това разяснение изисква кредитите, предоставяни като награда за лоялност на клиентите, да се отчитат като отделен компонент на сделката по продажба, в резултат на която възникват. Част от справедливата стойност на полученото възнаграждение се разпределя към кредитите, представени като награда за лоялност на клиентите и се разсрочва. Отсрочената част се признава като приход за периода на тяхното използване. КРМСФО 13 няма връзка с дейността на дружеството. КРМСФО 16 „Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност” (в сила от 1 октомври 2008). Разяснението следва да се прилага в бъдещи периоди. КРМСФО 16 предоставя насоки за счетоводно отчитане на хедж на нетна инвестиция. Като такова то предоставя насоки относно идентифицирането на валутните рискове, които отговарят на изискванията за счетоводно отчитане на хеджинг при хедж на нетна инвестиция, когато в рамките на групата хеджинговите инструменти могат да бъдат държани в хедж на нетна инвестиция и по какъв начин предприятието трябва да определи сумата на положителните и отрицателни курсови разлики, свързани както с нетната инвестиция, така и с хеджиращия инструмент, за да се редуцират при освобождаването на нетната инвестиция. КРМСФО 16 няма връзка с дейността на дружеството

**Стандарти, промени и разяснения на съществуващи стандарти, които са издадени, но все още не са влезли в сила или не са приложени с по-ранна дата от Дружеството:**

Следващите стандарти, промени и разяснения на съществуващите стандарти са публикувани и са задължителни за прилагане за счетоводния период на дружеството започващ на или след 1 януари 2009, или за по-късни периоди но не са приложени с по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 3 Бизнес комбинация

МСФО 5 Нетекущи (дълготрайни) активи, държани за продажба и преустановени дейности

МСФО 8 Оперативни сегменти

Промени на МСФО 1 и МСС 27 „Цена на придобиване на инвестициите в дъщерни, съвместно контролирани или асоциирани предприятия”.

Промени на МСС 32 и МСС 1 „Финансови инструменти, подлежащи на пут опции и задължения, възникващи при ликвидация”

Промени на МСФО 2 „Неотменяеми условия и прекратяване”

МСС 1 Представяне на финансовите отчети

МСС 16 Имоти, машини и съоръжения

МСС 19 Доходи на наети лица

МСС 20 Счетоводно отчитане на правителствени дарения и оповестяване на правителствена помощ

МСС 23 Разходи по заеми

МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети

МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия

МСС 31 Дялове в съвместни предприятия

МСС 29 Финансово отчитане при свръхинфлационни икономики

МСС 36 Обезценка на активи

МСС 38 Нематериални активи

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване

МСС 40 Инвестиционни имоти

МСС 41 Земеделие

Промени на МСФО 7, МСС 8, МСС 10, МСС 18, МСС 20, МСС 34, МСС 40 и МСС 41

КРМСФО 15 Договори за строителство на недвижими имоти

КРМСФО 17 Разпределение на непарични активи на собствениците

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



## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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. 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.

#### 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;

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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 обемът 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.

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.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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

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:

- 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;

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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 легова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

9. **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.

### Политики по управление на риска

ИД Надежда АД има изготвени Правила за оценка и управление на риска, който 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;

*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.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 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 700 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

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.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 4. Финансови приходи

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Приходи от операции с финансови активи	109	369
Приходи от преоценка на финансови активи	824	5 063
Приходи от участия	36	23
Приходи от лихви депозити	35	10
Приходи от лихви по ценни книжа	77	114
Приходи от промяна във валутните курсове	35	6
Приходи от получени акции и права	310	493
<b>Общо</b>	<b><u>1 426</u></b>	<b><u>6 078</u></b>

### 5. Финансови разходи

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Разходи от операции с финансови активи	233	35
Разходи от преоценка на финансови активи	5 572	2 021
Разходи от промяна във валутните курсове	25	24
Други (банкови такси и комисионни)	-	1
<b>Общо</b>	<b><u>5 830</u></b>	<b><u>2 081</u></b>

### 6. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Разходи на външни услуги	154	196
Разходи за материали	4	2
<b>Общо</b>	<b><u>158</u></b>	<b><u>198</u></b>

Разходите за външни услуги представляват основно разходи за управление към ПФБК Асет Мениджмънт в размер на 134 хил.лева. Разходите за материали са свързани с гориво и консумативи по поддръжка на МПС.

### 7. Разходи за персонала

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Разходи за заплати	103	99
Разходи за осигуровки	8	7
<b>Общо</b>	<b><u>111</u></b>	<b><u>106</u></b>

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

Съвет на директорите:

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

- 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)  
Хигиенист (трудов договор)

### 8. Разходи за амортизации

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Разходи за амортизации	9	11
<b>Общо</b>	<b>9</b>	<b>11</b>

Амортизацията са начислени по линейния метод, дружеството е изготвило данъчен амортизационен план за 2008г.

### 9. Дълготрайни материални активи

	<u>Автомобили</u>	<u>Общо</u>
<b>Отчетна стойност:</b>		
На 01.01.2007 г.	37	37
Придобити	-	-
Отписани	-	-
На 01.01.2008 г.	37	37
Придобити	-	-
Отписани	-	-
<b>На 31.12.2008 г.</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
<b>Амортизация и обезценка:</b>		
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	9	9
Отписана	-	-
<b>На 31.12.2008 г.</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
<b>Балансова стойност:</b>		
<b>На 31.12.2008 г.</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>На 31.12.2007 г.</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

#### Обезценка на дълготрайни активи

Дружеството е извършило преглед за обезценка на дълготрайните активи към 31.12.2008 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.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 10. Парични средства

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Парични средства в банкови сметки	1 978	849
Краткосрочни депозити	225	211
<b>Общо</b>	<b><u>2 203</u></b>	<b><u>1 060</u></b>

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 31.12.2008 г. е 2 203 хил. лв.

### 11. Финансови активи държани за търгуване

#### 11.1. Капиталови ценни книжа

Структурно разпределение на активите:

	<u>Брой</u> <u>31.12.2008</u>	<u>Стойност</u> <u>хил. лв.</u> <u>31.12.2008</u>	<u>% от</u> <u>актива</u>	<u>Брой</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Стойност</u> <u>хил. лв.</u> <u>31.12.2007</u>	<u>% от</u> <u>актива</u>
Актив Пропъртис АДСИЦ	-	-	-	150 000	323	3.49%
Алкомет АД	-	-	-	12 500	211	2.28%
Арома АД	12 000	12	0.26%	4 000	79	0.85%
Българо-Американска Кредитна Банка АД	4 376	52	1.14%	2 476	197	2.13%
Бианор АД	6 942	19	0.42%	6 942	85	0.92%
Биовет АД	-	-	-	5 000	88	0.95%
Доверие Обединен Холдинг АД	-	-	-	10 000	143	1.55%
Емка АД	-	-	-	3 000	45	0.49%
Енемона АД	6 173	43	0.95%	-	-	-
Етропал АД	18 590	76	1.67%	20 000	167	1.81%
ЗД Евроинс АД	10 000	29	0.64%	10 000	167	1.81%
Златни пясъци АД	1 653	4	0.09%	3 500	56	0.61%
Каолин АД	12 416	42	0.92%	5 000	87	0.94%
Капитан дядо Никола АД	-	-	-	264	51	0.55%
Катекс АД	-	-	-	500	8	0.09%
КЗ Одесос АД	-	-	-	900	279	3.02%
Корпоративна Търговска Банка АД	-	-	-	1 746	168	1.82%
Ломско пиво АД	44 329	62	1.37%	26 269	95	1.03%
Медийни системи АД	19 250	27	0.59%	19 250	69	0.75%
Медика АД	48 000	76	1.67%	1 600	264	2.86%
Момина Крепост АД	-	-	-	5 500	348	3.76%
Мостстрой АД	2 472	8	0.18%	710	187	2.02%



**Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД**

М+С Хидравлик АД	-	-	-	5 000	65	0.70%
Нефт и Газ АД	-	-	-	4 550	62	0.67%
Параходство БРП АД	-	-	-	6 750	69	0.75%
Петрол АД	-	-	-	30 000	158	1.71%
Първа Инвестиционна Банка АД	98 044	246	5.42%	84 100	968	10.47%
Северкооп Гъмза АД	11 586	12	0.26%	11 586	49	0.53%
Софарма АД	20 000	45	0.99%	20 000	175	1.89%
Софарма Билдингс АДСИЦ	-	-	-	150 000	150	1.62%
Софарма Имоти АДСИЦ	3 400	10	0.22%	6 000	93	1.01%
Стара Планина Холдинг АД	-	-	-	11 316	86	0.93%
Топливо АД	-	-	-	5 120	149	1.61%
УД ПФБК Асет Мениджмънт АД	5 000	50	1.10%	5 000	50	0.54%
Фазерлес АД	1 113	41	0.90%	500	155	1.68%
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	-	-	-	20 000	44	0.48%
ФЗЗ Мелинвест АДСИЦ	241 450	242	5.33%	160 000	224	2.42%
ФНИ България АДСИЦ	199 060	165	3.63%	149 060	312	3.37%
Химимпорт АД	-	-	-	34 615	537	5.81%
Химко АД	31 100	3	0.07%	65 000	8	0.09%
Холдинг дружество пътища АД	7 000	22	0.48%	7	10	0.11%
Централна Кооперативна Банка АД	-	-	-	4 000	42	0.45%
<b>Общо</b>		<b>1 286</b>	<b>28.31%</b>		<b>6 523</b>	<b>70.56%</b>

**11.2 Държавни ценни книжа**

	<b>Брой</b> <b>31.12.2008</b>	<b>Стойност</b> <b>хил. лв.</b> <b>31.12.2008</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>	<b>Брой</b> <b>31.12.2007</b>	<b>Стойност</b> <b>хил. лв.</b> <b>31.12.2007</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>
Министерство на финансите XS0145624432 EUR	500	115	2.53%	500	109	1.18%
Министерство на финансите XS0145623624 USD	850	99	2.18%	850	133	1.44%
<b>Общо</b>		<b>214</b>	<b>4.71%</b>		<b>242</b>	<b>2.62%</b>

**11.3 Дългови ценни книжа**

	<b>Брой</b> <b>31.12.2008</b>	<b>Стойност</b> <b>хил. лв.</b> <b>31.12.2008</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>	<b>Брой</b> <b>31.12.2007</b>	<b>Стойност</b> <b>хил. лв.</b> <b>31.12.2007</b>	<b>% от</b> <b>актива</b>
ЕТАП Адресс АД	100	99	2.18%	100	100	1.08%
Източна Газова Компания АД	170	332	7.31%	150	300	3.24%
Обединена Млечна Компания АД	100	161	3.54%	100	196	2.12%
Първа Инвестиционна Банка АД	100	194	4.27%	100	197	2.13%
<b>Общо</b>		<b>786</b>	<b>17.31%</b>		<b>793</b>	<b>8.58%</b>

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

### 12. Вземания

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Данъци за възстановяване	21	21
Вземания по ценни книжа	-	569
Вземания по начислени лихви	<u>27</u>	<u>23</u>
<b>Общо</b>	<b><u>48</u></b>	<b><u>613</u></b>

Вземанията по начислени лихви включват лихви по дългови финансови инструменти в размер на 23 хил.лева и вземания по лихви от банкови депозити - 3 хил.лева.

### 13. Акционерен капитал

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка, по съдебна регистрация	<u>3 935</u>	<u>3 311</u>
<b>Общо</b>	<b><u>3 935</u></b>	<b><u>3 311</u></b>

### 14. Законови резерви

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Законови резерви	<u>5 008</u>	<u>1 326</u>
<b>Общо</b>	<b><u>5 008</u></b>	<b><u>1 326</u></b>

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>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Резерви при емитиране на акции	<u>250</u>	<u>250</u>
<b>Общо</b>	<b><u>250</u></b>	<b><u>250</u></b>

Резервът е формиран при увеличението на капитала на ИД „Надежда“ АД от 16.02.2007 г.

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Задължения към членовете на СД	4	4
Задължения към Управляващото дружество	23	47
Задължения към акционери	1	1
ДЕС	3	-
<b>Общо</b>	<b><u>31</u></b>	<b><u>52</u></b>

Текущите задължения не са лихвоносни и се уреждат в рамките на договорените срокове. Задължението към Дипломирания експерт счетоводител (ДЕС) е за отчетния период.

### 17. Взаимоотношения с Управляващото дружество

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Възнаграждение по договор за управление на дейността на ИД "Надежда" АД	135	163
<b>Общо</b>	<b><u>135</u></b>	<b><u>163</u></b>

### 18. Доход на акция

<b>Нетна печалба/загуба на акция (в лева)</b>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Брой акции към края на периода	3 935 119	3 935 119
Средно-претеглен брой акции	3 935 119	3 854 755
Нетна печалба/загуба от дейността, в лева	(4 682 112)	3 682 238
Нетна печалба/загуба за периода на акция, в лева	(1.19)	0.96

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

### 19. Други оповестявания

През 2008 година поради изменения в нормативната уредба, ИД "Надежда" АД направи промени на следните правила:

- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства

## Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

- Правила за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите на Инвестиционно дружество от затворен тип
- Правила за оценка и управление на риска

### 20. Сделки със свързани лица

#### Възнаграждение на управленския персонал

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Краткосрочни възнаграждения		
- заплати	76	70
- разходи за социални осигуровки	3	1
<b>Общо</b>	<b><u>79</u></b>	<b><u>71</u></b>

### 21. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, след датата на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2008 г. или да изискват оповестявания.