

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ИД „НАДЕЖДА” АД КЪМ 30.09.2008 г.**

1. Дейност на ИД „Надежда” АД за периода 01.01.2008 до 30.09.2008 г.

През 2008 г. дейността, която ИД “Надежда” АД осъществи е инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Инвестиционната дейност на дружеството се управлява от Управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД, съгласно сключен договор между двете страни.

2. Описание на инвестиционните цели на ИД “Надежда” АД, инвестиционната политика и инвестиционни ограничения за периода 01.01.2006 до 30.09.2008 г.

Съгласно устава на ИД “Надежда” АД основната цел на дружеството е гарантиране на интересите на акционерите чрез създаване на балансиран портфейл от ценни книжа с оптимално съчетаване на висока доходност и минимален риск, постигнати чрез:

- а) поддържане и управление на оптимален инвестиционен портфейл;
- б) ефективно придобиване на акции на предприятия;
- в) последваща продажба от портфейла на дружеството при оптимални за дружеството условия;
- г) привличане на допълнителни капитали чрез публично предлагане на акции на дружеството по ред и при условия, определени със закон.

Инвестиционната стратегия следва оптимално отношение между дългосрочни и краткосрочни инвестиции.

Инвестиционната дейност се ограничава от действащото законодателство и устава, като дружеството не може да:

1. придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени;
2. продава ценни книжа, които не притежава;
3. инвестира в ценни книжа, издадени от учредителите или свързани с тях лица за срок от 2 години от учредяването на дружеството или от лица, които контролират Дружеството или свързани с тях лица.
4. предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица.
5. издава облигации и други дългови ценни книжа;
6. инвестира повече от 25 на сто от активите си в ценни книжа, издадени от едно и също публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар, ако общата стойност на тези инвестиции не надвишава ограниченията по закон.
7. придобива акции с право на глас на един емитент в размер, който да позволи на него или на членовете на неговите управителни или контролни органи съвместно да упражняват контрол върху емитента.
8. се преобразува в друг вид търговско дружество и да променя предмета си на дейност, освен в случаите, предвидени в закона.
9. придобива движими вещи и недвижими имоти, които не са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството.

Активите на дружеството се състоят единствено от:

1. ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, съгласно одобрен от Комисията списък;

2. ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или от Българската народна банка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;

3. квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от местни или чуждестранни общини;

4. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки;

5. други ценни книжа, които не се търгуват на регулиран пазар на ценни книжа;

6. акции на други инвестиционни дружества;

7. движими вещи и недвижими имоти, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството;

8. парични средства;

Дружеството инвестира средствата си при стриктно спазване на нормативните ограничения и изисквания.

Дружеството има следната структура на портфейла от ценни книжа:

1. от 10 до 100 на сто – държавни или общински облигации или обезпечени корпоративни облигации, търгувани на официален пазар;

2. от 0 до 90 на сто – акции на емитенти;

Дружеството не е обвързано със задължително определена отраслова структура на инвестициите си в обикновени и привилегировани акции на емитенти.

3. Ликвидност

ИД „НАДЕЖДА“ АД спазва Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства, одобрени от Съветът на директорите на дружеството и Комисия за финансов надзор (КФН). Дружеството изготвя към края на всяко тримесечие Отчет за ликвидността и го представя в КФН.

В обема на активите на ИД „Надежда“ АД преобладават ликвидни финансовите активи, които към 30.09.2008 г. са в размер на 3 809 хил. лева., което представлява 65% от активите на дружеството. Следват паричните средства в размер на 1 748 хил. лева или 30% от стойността на активите. Тази структура на активите поддържа отлична ликвидност на дружеството.

Към 30.09.2008 г. наличните парични средства на ИД „Надежда“ АД възлизат на 1 748 хил. лева спрямо 1 060 хил. лева в началото на годината. Увеличението на паричните наличности към 30.09.2008 г. е резултат най-вече от извършени продажби на финансовите активи от портфейла на дружеството.

Към 30.09.2008 г. вземанията на ИД „Надежда“ АД са в размер на 256 хил. лева и представляват:

- данъци за възстановяване 21 хил. лева
- вземания по начислени лихви по дългови ценни книжа 19 хил. лева
- вземания по ценни книжа 208 хил. лева
- вземания от съучастия (дивиденди) 5 хил. лева
- вземания по начислени лихви по депозити 3 хил. лева

Към 30.09.2008 г. задълженията са в размер на 5 хил. лева

- задължения към управителния орган СД 4 хил.лева
- задължения към акционери 1 хил.лева

През 2008 г. дружеството не е изпитвало ликвидни затруднения и не е нарушавало законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 53 от Наредбата N 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (НИДИДДФ).

Към момента на изготвяне на междинния отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на дружеството.

4. Капиталови ресурси

Капиталовите ресурси на ИД “НАДЕЖДА” АД към 30.09.2008 г. се формират от акционерния капитал и акумулираните резерви.

За периода 01.01.2008 до 30.09.2008 г. дружеството не е ползвало външни капиталови ресурси.

Капиталът на дружеството е записан и изцяло внесен в размер на 3 935 хил. лева. Акциите на дружеството са само 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.

Към 30.09.2008 г. общите резерви на дружеството са в размер на 5 008 хил. лева. Увеличението на резервите е в следствие на взето решение на проведеното ОСА на 30.07.2008 г. за отнасяне на печалбата за 2007 г. в размер на 3 682 хил. лева във фонд резервен.

Към 30.09.2008 г. дружеството поддържа резерв получен при емитиране на акции в размер на 250 хил. лева в следствие на увеличение на капитала през 2007 г.

Собствения капитал на дружеството към 30.09.2008 г. е 5 865 хил. лева.

5. Резултати от дейността на ИД “Надежда” АД за периода 01.01.2008 до 30.09.2008 г.

Приходите на ИД “НАДЕЖДА” АД към 30.09.2008 г. са в размер на 1 126 хил. лева, от които приходи от операции с финансови активи – 792 хил. лева, приходи от участия (получени дивиденти) – 36 хил. лева, приходи от положителна разлика от промяна на валутните курсове – 19 хил. лева, приходи от лихви –70 хил. лева и други приходи 309 хил. лева.

През 2008 г. финансовите разходи на дружеството са в размер на 4 385 хил. лева. От тях 4 372 хил. лева са в резултат на операции с финансови активи от портфейла, 13 хил. лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове.

Общият размер на всички нефинансови разходи към 30.09.2008 г. е 169 хил. лева.

Всички приходи и разходи през 2008 г. са в резултат на обичайната дейност на ИД "Надежда" АД.

Счетоводния резултат на ИД „Надежда“ АД към 30.09.2008 г.е отрицателен и възлиза на загуба в размер на 3 328 хил. лева.

През периода отново се установи негативен тренд на пазара на акции, в следствие на задълбочаването на световната финансова криза, опасенията за негативното и влияние върху реалната икономика и страха от навлизането на света в продължителна рецесия. През III-то тримесечие на годината основните индекси на БФБ загубиха около 30% от капитализацията си. Това е и основната причина за формираната загуба на дружеството.

5.4. Данни за нетната стойност на активите на ИД "Надежда" АД

| | 31.12.2007 г. | 30.09.2008 г. |
|---|----------------------|----------------------|
| Общо нетни активи в началото на периода | 5 571 | 9 193 |
| Брой акции в обръщение в началото на периода | 3 311 016 | 3 935 119 |
| Нетна стойност на активите на акция в началото на периода | 1.68 | 2.34 |
| Общо нетни активи в края на периода | 9 193 | 5 865 |
| Брой акции в обръщение в края на периода | 3 935 119 | 3 935 119 |
| Нетна стойност на активите на акция в края на периода | 2.34 | 1.49 |

6. Рискове свързани с дейността на инвестиционното дружество.

ПАЗАРЕН (СИСТЕМАТИЧЕН) РИСК

Доколкото ИД "Надежда" АД инвестира в местни активи, основният риск е от промяна в посоката на развитие на икономиката като цяло, което би довело до понижаване на стойността на притежаваните от ИД "Надежда" АД търгувани позиции. В момента валутният борд осигурява макроикономическа стабилност, като същевременно БВП реализира стабилен висок растеж.

(1) Политически риск

България е сравнително стабилна политически, доколкото има консенсус в обществото и основните политически сили по отношение основните насоки на икономическата политика и дългосрочната ориентация на страната. По тази причина политическият риск е нисък и не могат да се очакват значителни промени в политиката на правителството

(2) Лихвен риск

Това е рискът от промяна в нивото, наклона и изкривеността на кривата на доходността (yield curve), както и промяна във волатилността на лихвите. Доколкото значителна част от инвестициите са в инструменти с фиксиран доход, измененията в лихвения процент могат да окажат значително влияние върху цената на тези активи.

(3) Кредитен риск

Отразява риска, свързан с понижението на кредитния рейтинг на емитента на облигациите или най-общо реализиране на загуби в случаи, когато насрещна страна или емитенти на ценни книжа не изпълнят своите договорни задължения.

страна или емитенти на ценни книжа не изпълнят своите договорни задължения.

(4) Валутен риск

Риск от промяна на спот и форуърд цените, както и на волатилността на валутните курсове. ИД "Надежда" АД има ниска експозиция към валутен риск, доколкото активите му са почти изцяло деноминирани в лева, а въведената в страната система на валутен борд изключва този риск и за активите деноминирани в евро. В бъдеще, при евентуално възникване на значителни експозиции в други валути, ИД "Надежда" АД предвижда да хеджира този риск.

Пазарният риск се управлява чрез диверсификация, контрол върху размера на позициите или чрез хеджиране чрез свързани позиции или деривативни инструменти. Способността за управление на позициите и риска може да бъде ограничена от ниската ликвидност на ценната книга или съответния инструмент за хеджиране, както и от промяна в корелацията между ценната книга и съответния хеджиращ инструмент.

РИСК ОТ ПРОМЯНА ЦЕНАТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Наличието на риск от промяна в цената и волатилността на притежаваните ценни книжа, вкл. на отделна емисия, кошница от ценни книжа или на определен индекс и др.

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

Съществува риск от увреждане на репутацията на ИД "Надежда" АД, финансови загуби или регулаторен риск в случай на лоша организация или оперативна грешка. Този риск може да възникне във връзка с нашата система или като резултат от грешка на агент, работещ от наше име. ИД "Надежда" АД е отговорна за установяването, поддържането и одобряването на политики, процедури и контрол по отношение дейността на дружеството.

7. Предвиждано развитие на дружеството

Очаква се до края на 2008 г. капиталовия пазар да се стабилизира и дружеството да подобри финансовите си резултати.

Дата: 27.10.2008 г.

Изпълнителен директор:


/ Борислав Никлев /

