



**ТРИМЕСЕЧЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ИД НАДЕЖДА АД
към 30.09.2011 г.**

17.10.2011 г.

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За периода 01.01.2011 – 30.09.2011 г.

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

	Бележки	30.09.2011	30.09.2010
Финансови приходи	4	1 002	597
Финансови разходи	5	(1 058)	(508)
Нетен резултат от финансови операции		(56)	(89)
Разходи за материали и външни услуги	6	(61)	(54)
Разходи за персонала	7	(72)	(70)
Общо разходи		(133)	(124)
Печалба/Загуба преди данъци		(189)	(35)
Печалба/Загуба за годината		(189)	(35)
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		(189)	(35)

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 16 са неразделна част от финансовия отчет.



Борислав Никлев
Изпълнителен директор




Любомир Янков
Главен счетоводител

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 30.09.2011 г.

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

	<u>Бележки</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	9	697	1 354
Текущи финансови активи	10	3 449	3 166
Вземания	11	244	84
		<u>4 390</u>	<u>4 604</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>4 390</u>	<u>4 604</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	12	3 935	3 935
Резерви	13	639	494
Текуща печалба/ загуба		(189)	145
Общо собствен капитал		<u>4 385</u>	<u>4 574</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	14	5	30
		<u>5</u>	<u>30</u>
Общо пасиви		<u>5</u>	<u>30</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>4 390</u>	<u>4 604</u>

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 16 са неразделна част от финансовия отчет.



Борислав Никлев
Изпълнителен директор




Любомир Янков
Главен счетоводител

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД


ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

За периода 01.01.2011 – 30.09.2011 г.

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

	Акционер ен капитал	Общи резерви	Резерви при емитиране на акции	Неразпред елена печалба/ непокрит загуба	Общо
На 01.01.2010 г.	3 935	326	250	(82)	4 429
Покриване на загуба	-	(82)	-	82	-
Печалба или загуба за годината	-	-	-	145	145
Други всеобхватни доходи за годината	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход	-	(82)	-	227	145
На 31.12.2010 г.	3 935	244	250	145	4 574
На 01.01.2011 г.	3 935	244	250	145	4 574
Разпределение на печалбата	-	145	-	(145)	-
Печалба или загуба за годината	-	-	-	(189)	(189)
Други всеобхватни доходи за годината	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход	-	-	-	(189)	(189)
На 30.09.2011 г.	3 935	389	250	(189)	4 385

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 16 са неразделна част от финансовия отчет.


Борислав Никлев
Изпълнителен директор




Любомир Янков
Главен счетоводител

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За периода 01.01.2011 – 30.09.2011 г.

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

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 321	1 063
Плащания по покупка на финансови активи	(1 926)	(1 764)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	70	135
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(8)	(4)
Получени дивиденди	64	8
Приходи/разходи от валутни операции	(21)	(24)
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	<u>(500)</u>	<u>(586)</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(84)	(76)
Плащания свързани с възнаграждения	(66)	(65)
Плащания свързани с данъчни задължения	(6)	(6)
Други плащания по неспециализираната инвестиционна дейност	(1)	(2)
Нетни парични потоци от оперативната дейност	<u>(157)</u>	<u>(149)</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Ефект от промяна на валутните курсове	-	-
Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност	<u>-</u>	<u>-</u>
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	<u>(656)</u>	<u>(735)</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 01.01.2011	<u>1 354</u>	<u>2 089</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 30.09.2011	<u>697</u>	<u>1 354</u>

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 16 са неразделна част от финансовия отчет.



Борислав Никлев
Изпълнителен директор




Любомир Янков
Главен счетоводител

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

ИД Надежда АД ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

1. Обща информация

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1 База за изготвяне

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

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

Следните нови изменения на стандарти са задължителни за първи път през 2011 г.:

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следното на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО”), действащи към 1 януари 2011 г.:

- МСФО 2 *Плащания на базата на акции: Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства*, действащ от 1 януари 2011 г.
- МСФО 3 *Бизнес комбинации (преработен)* и МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)*, в сила от 1 юли 2010 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39
- МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти*, действащ от 1 юли 2010 г.
- КРМСФО 17 *Разпределение на немонетарни активи на собствениците*, действащ от 1 юли 2010 г.
- Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2010 г.)

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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

МСФО 2 Плащания на базата на акции (преработен)

БМСС публикува изменението в МСФО 2 за поясняване на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Дружеството следва да приложи това изменение считано от 1 януари 2011 г. То няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността му.

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

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

МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество, както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) биха имали ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2011 г.

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

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

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

КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците

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

Подобрения в МСФО

През май 2008 г. и април 2010 г. СМСС публикува набор от изменения в стандартите, основно с цел премахване на непоследователностите и разясняване на формулировките в тях. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби. Измененията, изброени по-долу, нямат отражение върху възприетите счетоводни политики, финансово състояние или финансови резултати от дейността на Дружеството.

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

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

- МСС 38 Нематериални активи
- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване
- КРМСФО 9 Преоценка на внедрени деривативи
- КРМСФО16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност

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

2.2. Приблизителни оценки и предположения

Съставянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се 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.

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Методи за оценка на активите на ИД Надежда АД

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

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

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

1.2 в случай че пазарът не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

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

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

2.1. по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако 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.

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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;

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

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

Политики по управление на риска

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

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

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

Основните рискове, на които е изложено дружеството са:

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

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

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

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

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

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

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

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

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.

Заеми и вземания

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

Оценка на краткосрочните задължения

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

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три до девет месеца.

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Данъци

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

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

4. Финансови приходи

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Приходи от операции с финансови активи	15	57
Приходи от преоценка на финансови активи	821	356
Приходи от лихви депозити	26	68
Приходи от лихви по ценни книжа	55	64
Приходи от дивиденди	66	13
Извънредни приходи	1	-
Приходи от промяна във валутните курсове	18	39
Общо	<u>1 002</u>	<u>597</u>

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

5. Финансови разходи

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Разходи от операции с финансови активи	26	-
Разходи от преоценка на финансови активи	994	451
Разходи от промяна във валутните курсове	37	56
Други (банкови такси и комисионни)	1	1
Общо	<u>1 058</u>	<u>508</u>

6. Разходи за материали и външни услуги

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Разходи на външни услуги	60	53
Разходи за материали	1	1
Общо	<u>61</u>	<u>54</u>

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

7. Разходи за персонала

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Разходи за заплати	64	63
Разходи за осигуровки	8	7
Общо	<u>72</u>	<u>70</u>

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

- Съвет на директорите:
 - Председател и изпълнителен директор (договор за управление)
 - Зам.председател (договор за управление)
 - Член на СД (договор за управление)
- Директор за връзка с инвеститорите (трудов договор)
- Вътрешен контрол (трудов договор)
- Хигиенист (трудов договор)

9. Парични средства

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Парични средства в банкови сметки	306	525
Краткосрочни депозити	391	829
Общо	<u>697</u>	<u>1 354</u>

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

10. Финансови активи държани за търгуване

10.1 Държавни ценни книжа

	Стойност хил. лв. 30.09.2011	% от актива	Стойност хил. лв. 31.12.2010	% от актива
Министерство на финансите XS0145624432 EUR	103	2.34%	106	2.30%
Общо	103	2.34%	106	2.30%

10.2. Капиталови ценни книжа

Структурно разпределение на активите:

	Стойност хил. лв. 30.09.2011	% от актива	Стойност хил. лв. 31.12.2010	% от актива
Агро финанс АДСИЦ	46	1.05%	-	-
Алкомет АД	124	2.82%	31	0.67%
Арома АД	5	0.11%	8	0.17%
БГ Агро АД	19	0.43%	23	0.50%
Бианор АД	18	0.41%	29	0.63%
Благоевград БТ АД	82	1.87%	114	2.48%
БТК АД	36	0.82%	33	0.72%
Булгартабак Холдинг АД	37	0.84%	5	0.11%
Българска Фондова Борса АД	95	2.16%	-	-
Валор Пропъртис АДСИЦ	150	3.42%	150	3.26%
Гамакабел АД	97	2.21%	85	1.85%
Дебитум Инвест АДСИЦ	150	3.42%	150	3.26%
Експат Дивелъпмент Фонд АДСИЦ	74	1.69%	74	1.61%
Еврохолд България АД	19	0.43%	-	-
ЗД Евроинс АД	-	-	30	0.65%
ИХ България АД	33	0.75%	46	1.00%
Каолин АД	48	1.09%	48	1.04%
Ломско пиво АД	27	0.62%	24	0.52%
М+С Хидравлик АД	166	3.78%	148	3.22%
Медийни системи АД	13	0.30%	12	0.26%
Медика АД	108	2.46%	132	2.87%
Неохим	55	1.25%	-	-
Първа Инвестиционна Банка АД	273	6.22%	194	4.21%
Северкооп Гъмза АД	-	-	7	0.15%
Софарма АД	99	2.26%	117	2.54%
Софарма Имоти АДСИЦ	8	0.18%	8	0.17%

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

Стара планина холдинг АД	84	1.91%	-	-
Трейс Груп Холдинг АД	16	0.36%	129	2.80%
Фазерлес АД	128	2.92%	106	2.30%
ФЗЗ Мелинвест АДСИЦ	55	1.25%	78	1.70%
ФНИ България АДСИЦ	72	1.64%	66	1.43%
Химко АД	1	0.02%	1	0.02%
Централна кооперативна банка АД	63	1.44%	-	-
Gazprom OAO Spon ADR	72	1.64%	112	2.43%
Lukoil OAO	101	2.30%	-	-
Market Vectors	35	0.80%	108	2.35%
Mechel	32	0.73%	-	-
MHP S.A.	74	1.69%	-	-
Sberbank	48	1.09%	-	-
SHS Ishares DAX (DE)	101	2.30%	-	-
Общо	2 664	60.68%	2 068	44.92%

10.3 Дългови ценни книжа

	<u>Стойност хил. лв. 30.09.2011</u>	<u>% от актива</u>	<u>Стойност хил. лв. 31.12.2010</u>	<u>% от актива</u>
Обединена Млечна Компания АД	-	-	30	0.65%
ЕТАП Адресс АД	21	0.47%	38	0.83%
ТБ ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ	56	1.27%	-	-
АВТО Юнион груп АД	145	3.32%	244	5.30%
DB CAPITAL FUNDING XI	193	4.39%	413	8.97%
First Investment FIN BV	97	2.21%	97	2.11%
БАКБ АД	170	3.88%	170	3.69%
Общо	682	15.54%	992	21.55%

11. Вземания

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Вземания от лихви по депозити	16	10
Вземания от лихви по дългови финансови инструменти	30	53
Вземания от съучастия	2	-
Вземания свързани с фин.инструменти	175	-
Данъци за възстановяване	21	21
Общо	244	84

Инвестиционно дружество НАДЕЖДА АД

12. Акционерен капитал

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка,	3 935	3 935

13. Резерви

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Общи резерви	389	244
Резерви при емитиране на акции	250	250
Общо	<u>639</u>	<u>494</u>

На 27.06.2011 г. се проведе Годишно общо събрание на акционерите на ИД „Надежда” АД, на което беше взето решение печалбата за 2010 г. в размер на 145хил.лева да бъде отнесена в фонд „Резервен” на дружеството.

14. Текущи задължения

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Задължения към членовете на СД	4	4
Задължения към Управляващото дружество	-	22
Задължения към акционери	1	1
Задължения за одиторски услуги	-	3
Общо	<u>5</u>	<u>30</u>

15. Доход на акция

Нетна печалба/загуба на акция (в лева)	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Брой акции към края на годината	3 935 119	3 935 119
Средно-претеглен брой акции	3 935 119	3 935 119
Нетна печалба/загуба от дейността, в лева	(188 559)	145 301
Нетна печалба/загуба за годината на акция, в лева	(0.05)	0.04

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

16. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, след датата на баланса, които да променят финансовите отчети към 30.09.2011 г. или да изискват оповестявания.