

**ГОДИШНИ И ШЕСТМЕСЕЧНИ
НА ИНДИВИДУАЛНА ОСНОВА**

**по чл. 10, т. 3 и чл. 12, ал. 1, т. 3 от Наредба № 2
за публични дружества, други емитенти на ценни книжа,
акционерни дружества със специална инвестиционна цел и
лица по §1д от ЗППЦК**

Данни за отчетния период	
Начална дата:	1.1.2025
Крайна дата:	30.9.2025
Дата на съставяне:	27.10.2025
Данни за лицето	
Наименование на лицето:	Национално инвестиционно дружество "НАДЕЖДА" АД
Тип лице:	Публично дружество
ЕИК:	121224198
Представляващ/и:	Борислав Кирилов Никлев
Начин на представляване:	Изпълнителен директор
Адрес на управление:	гр.София, ул.Енос 2, ет.5
Адрес за кореспонденция:	гр.София, ул.Енос 2, ет.5
Телефон:	024606448
Факс:	
E-mail:	lubomir.yankov@ffbh.bg
Уеб сайт:	www.ffbham.bg
Медия:	www.investor.bg
Съставител на отчета:	Любомир Михайлов Янков
Длъжност на съставителя:	Директор за връзка с инвеститорите
Версия на шаблона:	1.0

* Последна актуализация месец декември 2021г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
(на индивидуална основа)

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

(в хил.лева)							
АКТИВИ	Код на реда	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	Код на реда	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	sss			А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване				I. Основен капитал			
1. Земи (терени)	1-0011			Записан и внесен капитал т.ч.:	1-0411	3 935	3 935
2. Сгради и конструкции	1-0012			обикновени акции	1-0411-1		3 935
3. Машини и оборудване	1-0013			привилегировани акции	1-0411-2		
4. Съоръжения	1-0014			Изкупени собствени обикновени акции	1-0417	-40	-40
5. Транспортни средства	1-0015			Изкупени собствени привилегировани акции	1-0417-1		
6. Стопански инвентар	1-0017-1			Невнесен капитал	1-0416		
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	1-0018			Общо за група I:	1-0410	3 895	3 895
8. Други	1-0017			II. Резерви			
Общо за група I:	1-0010	0	0	1. Премийни резерви при емитиране на ценни книжа	1-0421	250	250
II. Инвестиционни имоти	1-0041			2. Резерв от последващи оценки на активите и пасивите	1-0422		
III. Биологични активи	1-0016			3. Целеви резерви, в т.ч.:	1-0423	3 482	3 092
IV. Нематериални активи				общи резерви	1-0424	3 482	3 092
1. Права върху собственост	1-0021			специализирани резерви	1-0425		
2. Програмни продукти	1-0022			други резерви	1-0426		
3. Продукти от развойна дейност	1-0023			Общо за група II:	1-0420	3 732	3 342
4. Други	1-0024			III. Финансов резултат			
Общо за група IV:	1-0020	0	0	1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	1-0451	-2 538	-2 538
				неразпределена печалба	1-0452		
V. Търговска репутация				непокрита загуба	1-0453	-2 538	-2 538
1. Положителна репутация	1-0051			еднократен ефект от промени в счетоводната политика	1-0451-1		
2. Отрицателна репутация	1-0052			2. Текуща печалба	1-0454	24	390
Общо за група V:	1-0050	0	0	3. Текуща загуба	1-0455		
VI. Финансови активи				Общо за група III:	1-0450	-2 514	-2 148
1. Инвестиции в:	1-0031	0	0				
дъщерни предприятия	1-0032						
смесени предприятия	1-0033			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	1-0400	5 113	5 089
асоциирани предприятия	1-0034						
други предприятия	1-0035						
2. Държани до настъпване на падеж	1-0042	0	0	Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	1-0400-1		
държавни ценни книжа	1-0042-1						
облигации, в т.ч.:	1-0042-2			В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ			
общински облигации	1-0042-3			I. Търговски и други задължения			
други инвестиции, държани до настъпване на падеж	1-0042-4			1. Задължения към свързани предприятия	1-0511		
3. Други	1-0042-5			2.Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институ	1-0512		
Общо за група VI:	1-0040	0	0	3. Задължения по ЗУНК	1-0512-1		
VII. Търговски и други вземания				4. Задължения по получени търговски заеми	1-0514		
1. Вземания от свързани предприятия	1-0044			5. Задължения по облигационни заеми	1-0515		
2. Вземания по търговски заеми	1-0045			6. Други	1-0517		
3. Вземания по финансов лизинг	1-0046-1			Общо за група I:	1-0510	0	0
4. Други	1-0046						
Общо за група VII:	1-0040-1	0	0	II. Други нетекущи пасиви	1-0510-1		
				III. Приходи за бъдещи периоди	1-0520		
VIII. Разходи за бъдещи периоди	1-0060			IV. Пасиви по отсрочени данъци	1-0516		
IX. Активи по отсрочени данъци	1-0060-1			V.Финансирания	1-0520-1		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX):	1-0100	0	0	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "В" (I+II+III+IV+V):	1-0500	0	0

а	б	1	2	а	б	1	2
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
І. Материални запаси				І. Търговски и други задължения			
1. Материали	1-0071			1. Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	1-0612		
2. Продукция	1-0072			2. Текуща част от нетекущите задължения	1-0510-2		
3. Стоки	1-0073			3. Текущи задължения, в т.ч.:	1-0630	21	26
4. Незавършено производство	1-0076			задължения към свързани предприятия	1-0611		
5. Биологични активи	1-0074			задължения по получени търговски заеми	1-0614		
6. Други	1-0077			задължения към доставчици и клиенти	1-0613	9	13
Общо за група І:	1-0070	0	0	получени аванси	1-0613-1		
				задължения към персонала	1-0615	7	7
ІІ. Търговски и други вземания				задължения към осигурителни предприятия	1-0616	4	5
1. Вземания от свързани предприятия	1-0081			данъчни задължения	1-0617	1	1
2. Вземания от клиенти и доставчици	1-0082			4. Други	1-0618		
3. Предоставени аванси	1-0086-1			5. Провизии	1-0619		
4. Вземания по предоставени търговски заеми	1-0083			Общо за група І:	1-0610	21	26
5. Съдебни и присъдени вземания	1-0084						
6. Данъци за възстановяване	1-0085			ІІ. Други текущи пасиви	1-0610-1		
7. Вземания от персонала	1-0086-2						
8. Други	1-0086	1	2	ІІІ. Приходи за бъдещи периоди	1-0700		
Общо за група ІІ:	1-0080	1	2				
				ІV. Финансирания	1-0700-1		
ІІІ.Финансови активи							
1. Финансови активи, държани за търгуване в т. ч.	1-0093	4 557	4 376	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Г" (І+ІІ+ІІІ+ІV):	1-0750	21	26
дългови ценни книжа	1-0093-1	1 290	1 283				
деривативи	1-0093-2						
други	1-0093-3	3 267	3 093				
2. Финансови активи, обявени за продажба	1-0093-4						
3. Други	1-0095						
Общо за група ІІІ:	1-0090	4 557	4 376				
ІV. Парични средства и парични еквиваленти							
1. Парични средства в брой	1-0151						
2. Парични средства в безсрочни депозити	1-0153	576	737				
3. Блокирани парични средства	1-0155						
4. Парични еквиваленти	1-0157						
Общо за група ІV:	1-0150	576	737				
V. Разходи за бъдещи периоди	1-0160						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Б"(І+ІІ+ІІІ+ІV+V)	1-0200	5 134	5 115				
ОБЩО АКТИВИ (А + Б):	1-0300	5 134	5 115	СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	1-0800	5 134	5 115

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янков

Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев

.....

.....

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
(на индивидуална основа)

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

(в хил.лева)

РАЗХОДИ	Код на реда	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код на реда	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Разходи по икономически елементи				I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Разходи за материали	2-1120	1		1. Продукция	2-1551		
2. Разходи за външни услуги	2-1130	90	96	2. Стоки	2-1552		
3. Разходи за амортизации	2-1160			3. Услуги	2-1560		
4. Разходи за възнаграждения	2-1140	125	116	4. Други	2-1556		
5. Разходи за осигуровки	2-1150	14	13	Общо за група I:	2-1610	0	0
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	2-1010						
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	2-1030			II. Приходи от финансираня	2-1620		
8. Други, в т.ч.:	2-1170			в т.ч. от правителството	2-1621		
обезценка на активи	2-1171						
провизии	2-1172			III. Финансови приходи			
Общо за група I:	2-1100	230	225	1. Приходи от лихви	2-1710	60	70
				2. Приходи от дивиденди	2-1721	55	65
II. Финансови разходи				3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	2-1730	1 098	1 110
1. Разходи за лихви	2-1210			4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	2-1740	37	148
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	2-1220	793	690	5. Други	2-1745		
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	2-1230	202	172	Общо за група III:	2-1700	1 250	1 393
4. Други	2-1240	1	1				
Общо за група II:	2-1200	996	863				
Б. Общо разходи за дейността (I + II)	2-1300	1 226	1 088	Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	2-1600	1 250	1 393
В. Печалба от дейността	2-1310	24	305	В. Загуба от дейността	2-1810	0	0
III. Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	2-1250-1			IV. Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия	2-1810-1		
IV. Извънредни разходи	2-1250			V. Извънредни приходи	2-1750		
Г. Общо разходи (Б+ III +IV)	2-1350	1 226	1 088	Г. Общо приходи (Б + IV + V)	2-1800	1 250	1 393
Д. Печалба преди облагане с данъци	2-1400	24	305	Д. Загуба преди облагане с данъци	2-1850	0	0
V. Разходи за данъци	2-1450	0	0				
1.Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата	2-1451						
2. Разход /(икономия) на отсрочени корпоративни данъци върху печалбата	2-1452						
3. Други	2-1453						
Е. Печалба след облагане с данъци (Д - V)	2-0454	24	305	Е. Загуба след облагане с данъци (Д + V)	2-0455	0	0
в т.ч. за малцинствено участие	2-0454-1			в т.ч. за малцинствено участие	2-0455-1		
Ж. Нетна печалба за периода	2-0454-2	24	305	Ж. Нетна загуба за периода	2-0455-2	0	0
Всичко (Г+ V + Е):	2-1500	1 250	1 393	Всичко (Г + Е):	2-1900	1 250	1 393

Забележка: Справка № 2 - Отчет за доходите се изготвя само с натрупване.

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев
.....

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
(на индивидуална основа)

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

(в хил.лева)

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	Код на реда	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2
А. Парични потоци от оперативна дейност			
1. Постъпления от клиенти	3-2201		
2. Плащания на доставчици	3-2201-1	-99	-101
3. Плащания/постъпления, свързани с финансови активи, държани с цел търговия	3-2202	115	272
4. Плащания, свързани с възнаграждения	3-2203	-140	-129
5. Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху	3-2206		
6. Платени корпоративни данъци върху печалбата	3-2206-1		
7. Получени лихви	3-2204		
8. Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	3-2204-1		
9. Курсови разлики	3-2205	-37	-10
10. Други постъпления /плащания от оперативна дейност	3-2208		
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):	3-2200	-161	32
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност			
1. Покупка на дълготрайни активи	3-2301		
2. Постъпления от продажба на дълготрайни активи	3-2301-1		
3. Предоставени заеми	3-2302		
4. Възстановени (платени) предоставени заеми, в т.ч. по финансов лизинг	3-2302-1		
5. Получени лихви по предоставени заеми	3-2302-2		
6. Покупка на инвестиции	3-2302-3		
7. Постъпления от продажба на инвестиции	3-2302-4		
8. Получени дивиденди от инвестиции	3-2303		
9. Курсови разлики	3-2305		
10. Други постъпления/ плащания от инвестиционна дейност	3-2306		
Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):	3-2300	0	0
В. Парични потоци от финансова дейност			
1. Постъпления от емитиране на ценни книжа	3-2401		
2. Плащания при обратно придобиване на ценни книжа	3-2401-1		
3. Постъпления от заеми	3-2403		
4. Платени заеми	3-2403-1		
5. Платени задължения по лизингови договори	3-2405		
6. Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	3-2404		
7 . Изплатени дивиденди	3-2404-1		
8. Други постъпления/ плащания от финансова дейност	3-2407		
Нетен паричен поток от финансова дейност (В):	3-2400	0	0
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	3-2500	-161	32
Д. Парични средства в началото на периода	3-2600	737	499
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:	3-2700	576	531
наличност в касата и по банкови сметки	3-2700-1	576	531
блокирани парични средства	3-2700-2		

Забележка:
В клетката "Парични средства в началото на периода" се поставя стойността на паричните средства в началото на съответната година.

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янков

Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев

.....

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
(на индивидуална основа)

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

(в хил.лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	Основен капитал	Резерви					Натрупани печалби/загуби		Резерв от преводи	Общо собствен капитал	Малцинствено участие
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	целеви резерви			печалба	загуба			
					общи	специализирани	други					
а		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Код на реда - б		1-0410	1-0410	1-0422	1-0424	1-0425	1-0426	1-0452	1-0453	4-0426-1	1-0400	1-0400-1
Салдо в началото на отчетния период	4-01	3 895	250	0	3 092	0		390	-2 538		5 089	0
Промени в началните салда поради:	4-15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ефект от промени в счетоводната политика	4-15-1										0	
Фундаментални грешки	4-15-2										0	
Коригирано салдо в началото на отчетния период	4-01-1	3 895	250	0	3 092	0	0	390	-2 538	0	5 089	0
Нетна печалба/загуба за периода	4-05							24	0		24	
1. Разпределение на печалбата за:	4-06	0	0	0	390	0	0	-390	0	0	0	0
дивиденди	4-07										0	
други	4-07-1				390			-390			0	
2. Покриване на загуби	4-08										0	
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.	4-09	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
увеличения	4-10										0	
намаления	4-11										0	
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.	4-12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
увеличения	4-13										0	
намаления	4-14										0	
5. Ефект от отсрочени данъци	4-16-1										0	
6. Други изменения	4-16										0	
Салдо към края на отчетния период	4-17	3 895	250	0	3 482	0	0	24	-2 538	0	5 113	0
7. Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина	4-18										0	
8. Промени от преизчисляване на финансови отчети при свръхинфлация	4-19										0	
Собствен капитал към края на отчетния период	4-20	3 895	250	0	3 482	0	0	24	-2 538	0	5 113	0

Забележка: На ред "Салдо в началото на отчетния период" се посочва салдото, което е в края на предходната година.

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янков

Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев

.....
.....
.....
.....

СПРАВКА ЗА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЪЩЕРНИ, СМЕСЕНИ, АСОЦИИРАНИ И ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

(в хил.лева)					
Наименование и седалище на предприятията, в които са инвестициите	Код на реда	Размер на инвестицията	Процент на инвестицията в капитала на другото предприятие	Инвестиция в ценни книжа, приети за търговия на фондова борса	Инвестиция в ценни книжа, неприети за търговия на фондова борса
а	б	1	2	3	4
А. В СТРАНАТА					
I. Инвестиции в дъщерни предприятия					
1					0
Обща сума I:	8-4001	0		0	0
II. Инвестиции в смесени предприятия					
1					0
2					0
Обща сума II:	8-4006	0		0	0
III. Инвестиции в асоциирани предприятия					
1					0
2					0
Обща сума III:	84011	0		0	0
IV. Инвестиции в други предприятия					
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ		88	0.04%	88	0
БИИ СМАРТ ТЕКНОЛОДЖИС АД		17	0.61%	17	0
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА		175	0.14%	175	0
ДРОНАМИКС КЕПИТЪЛ АД		50	0.37%	50	0
НЕОХИМ АД		20	0.04%	20	0
СОФАРМА АД		81	0.02%	81	0
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ		75	0.04%	75	0
ТЕЛЕМАТИК ИНТЕРАКТИВ БЪЛГАРИЯ АД		56	0.02%	56	0
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ		200	0.12%	200	0
Обща сума IV:	8-4016	762		762	0
Обща сума за страната (I+II+III+IV):	8-4025	762		762	0
Б. В ЧУЖБИНА					
I. Инвестиции в дъщерни предприятия					
1					0
2					0
Обща сума I:	8-4030	0		0	0
II. Инвестиции в смесени предприятия					
1					0
2					0
Обща сума II:	8-4035	0		0	0

Наименование и седалище на предприятията, в които са инвестициите	Код на реда	Размер на инвестицията	Процент на инвестицията в капитала на другото предприятие	Инвестиция в ценни книжа, приети за търговия на фондова борса	Инвестиция в ценни книжа, неприети за търговия на фондова борса
а	б	1	2	3	4
III. Инвестиции в асоциирани предприятия					
1					0
2					0
Обща сума III:	8-4040	0		0	0
IV. Инвестиции в други предприятия					
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.		189	0.000%	189	0
ALPHABET INC		162	0.000%	162	0
ASML HOLDING N.V.		178	0.000%	178	0
ASTRAZENECA PLC		100	0.000%	100	0
AT&T INC		150	0.000%	150	0
BANK OF AMERICA CORP		129	0.000%	129	0
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		114	0.000%	114	0
DASSAULT AVIATION SA		83	0.000%	83	0
DIREXION SHARES ETF TRUST		52	0.009%	52	0
ELI LILLY & CO		153	0.000%	153	0
ING GROEP N.V.		259	0.000%	259	0
ISHARES EURO HY CORP BND/ BLACKROCK INC		145	0.001%	145	0
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT		94	0.012%	94	0
NVIDIA CORP		233	0.000%	233	0
PROSHARES TRUST		51	0.002%	51	0
SAFRAN SA		88	0.000%	88	0
SAP AG		98	0.000%	98	0
SERVICENOW INC		123	0.000%	123	0
THALES SA		104	0.000%	104	0
Обща сума IV:	8-4045	2 505		2 505	0
Обща сума за чужбина (I+II+III+IV):	8-4050	2 505		2 505	0

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янков

Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев
.....

СПРАВКА ЗА ВЗЕМАНИЯТА, ЗАДЪЛЖЕНИЯТА И ПРОВИЗИИТЕ

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

А. ВЗЕМАНИЯ

(в хил.лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	Сума на вземанията	Степен на ликвидност	
			до 1 година	над 1 година
а	б	1	2	3
I. Невнесен капитал	6-2010			0
II. Нетекущи търговски и други вземания				
1. Вземания от свързани предприятия, в т.ч.:	6-2021	0	0	0
- предоставени заеми	6-2022			0
- продажба на активи и услуги	6-2241			0
- други	6-2023			0
2. Вземания от предоставени търговски заеми	6-2024			0
3. Други дългосрочни вземания, в т.ч.:	6-2026	0	0	0
- финансов лизинг	6-2027			0
- други	6-2029			0
Всичко за II:	6-2020	0	0	0
III. Данъчни активи				0
Активи по отсрочени данъци	6-2030			0
IV. Текущи търговски и други вземания				
1. Вземания от свързани предприятия, в т.ч.:	6-2031	0	0	0
- предоставени заеми	6-2032			0
- от продажби	6-2033			0
- други	6-2034			0
2. Вземания от клиенти и доставчици	6-2035			0
3. Вземания от предоставени аванси	6-2036			0
4. Вземания от предоставени търговски заеми	6-2037			0
5. Съдебни вземания	6-2039			0
6. Присъдени вземания	6-2040			0
7. Данъци за възстановяване, в т.ч.:	6-2041	0	0	0
- корпоративни данъци върху печалбата	6-2043			0
- данък върху добавената стойност	6-2044			0
- възстановими данъчни временни разлики	6-2045			0
- други данъци	6-2046			0
8. Други краткосрочни вземания, в т.ч.:	6-2047	1	1	0
- по липси и начети	6-2048			0
- от осигурителните организации	6-2049			0
- по рекламации	6-2050			0
- други	6-2051	1	1	0
Всичко за IV:	6-2060	1	1	0
ОБЩО ВЗЕМАНИЯ (I+II+III+IV):	6-2070	1	1	0

Б. ЗАДЪЛЖЕНИЯ

(в хил.лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	Сума на задължението	Степен на изискуемост		Стойност на обезпечението
			до 1 година	над 1 година	
а	б	1	2	3	4
I. Нетекущи търговски и други задължения					
1. Задължения към свързани предприятия, в т.ч. от:	6-2111	0	0	0	0
- заеми	6-2112			0	
- доставки на активи и услуги	6-2113			0	
- други	6-2244			0	
2. Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции, в т.ч.:	6-2114	0	0	0	0
- банки, в т.ч.:	6-2115			0	
- просрочени	6-2116			0	
- небанкови финансови институции, в т.ч.:	6-2114-1			0	
- просрочени	6-2114-2			0	
3. Задължения по ЗУНК	6-2123-1			0	
4. Задължения по получени търговски заеми	6-2118			0	
5. Задължения по облигационни заеми	6-2120			0	
6. Други дългосрочни задължения, в т.ч.:	6-2123			0	
- по финансов лизинг	6-2124			0	
Всичко за I:	6-2130	0	0	0	0
II. Данъчни пасиви					
Пасиви по отсрочени данъци	6-2122			0	
III. Текущи търговски и други задължения					
1. Задължения към свързани предприятия, в т.ч. от:	6-2141	0	0	0	0
- доставени активи и услуги	6-2142			0	
- дивиденди	6-2143			0	
-други	6-2143-1			0	
2. Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции, в т.ч.:	6-2144	0	0	0	0
- към банки, в т.ч.	6-2145			0	
- просрочени	6-2146			0	
- небанкови финансови институции, в т.ч.	6-2144-1			0	
- просрочени	6-2144-2			0	
3. Текуща част от нетекущите задължения:	6-2161-1	0	0	0	0
- по ЗУНК	6-2161-2			0	
- по облигационни заеми	6-2161-3			0	
- по получени дългосрочни заеми от банки и небанкови финансови институции	6-2161-4			0	
- други	6-2161-5			0	
4. Текущи задължения:	6-2148	21	21	0	0
Задължения по търговски заеми	6-2147			0	
Задължения към доставчици и клиенти	6-2149	9	9	0	
Задължения по получени аванси	6-2150			0	
Задължения към персонала	6-2151	7	7	0	
Данъчни задължения, в т.ч.:	6-2152	1	1	0	0
- корпоративен данък върху печалбата	6-2154			0	
- данък върху добавената стойност	6-2155			0	
- други данъци	6-2156	1	1	0	
Задължения към осигурителни предприятия	6-2157	4	4	0	
5. Други краткосрочни задължения	6-2161			0	
Всичко за III:	6-2170	21	21	0	0
ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ (I+II+III):	6-2180	21	21	0	0

В. ПРОВИЗИИ

(в хил.лв)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	В началото на годината	Увеличение	Намаление	В края на периода
а	б	1	2	3	4
1. Провизии за правни задължения	6-2210				0
2. Провизии за конструктивни задължения	6-2220				0
3. Други провизии	6-2230				0
Обща сума (1+2+3):	6-2240	0	0	0	0

Забележка: Вземанията и задълженията от и към чужбина се посочват в отделна справка за всяка страна.

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янков

Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев
.....

СПРАВКА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

на НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "НАДЕЖДА" АД
ЕИК по БУЛСТАТ: 121224198
към 30.09.2025 г.

(в хил.лева)								
ПОКАЗАТЕЛИ	Код на реда	Вид и брой на ценните книжа			отчетна стойност	Стойност на ценните книжа		преоценена стойност
		обикновени	привиле-гировани	конверти-руеми		преоценкаувеличение	преоценканамаление	
a	б	1	2	3	4	5	6	7
I. Нетекущи финансови активи в ценни книжа								
1. Акции	7-3031							0
2. Облигации, в т.ч.:	7-3035							0
общински облигации	7-3035-1							0
3. Държавни ценни книжа	7-3036							0
4. Други	7-3039							0
Обща сума I:	7-3040	0	0	0	0	0	0	0
II. Текущи финансови активи в ценни книжа								
1. Акции	7-3001							
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	BG	30 000			88			88
БИИ СМАРТ ТЕКНОЛОДЖИС АД	BG	2 490			17			17
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	BG	18 000			175			175
ДРОНАМИКС КЕПИТЪЛ АД	BG	20 000			50			50
НЕОХИМ АД	BG	1 000			20			20
СОФАРМА АД	BG	30 000			81			81
СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	BG	8 235			75			75
ТЕЛЕМАТИК ИНТЕРАКТИВ БЪЛГАРИЯ АД	BG	2 500			56			56
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	BG	40 000			200			200
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	US	700			189			189
ALPHABET INC	US	400			162			162
ASML HOLDING N.V.	NL	110			178			178
ASTRAZENECA PLC	GB	400			100			100
AT&T INC	US	3 200			150			150
BANK OF AMERICA CORP	US	1 500			129			129
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	US	140			114			114
DASSAULT AVIATION SA	FR	150			83			83
ELI LILLY & CO	US	120			153			153
ING GROEP N.V.	NL	6 000			259			259
NVIDIA CORP	US	750			233			233
SAFRAN SA	FR	150			88			88
SAP AG	DE	220			98			98
SERVICENOW INC	US	80			123			123
THALES SA	FR	200			104			104
2. Изкупени собствени акции	7-3005							
3. Облигации	7-3006							
FOUR FINANCE SA	LV	100 000			206			206
ROLLS-ROYCE PLC	GB	100 000			197			197
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	BG	100 000			208			208
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	BG	100 000			200			200
4. Изкупени собствени облигации	7-3007							
5. Държавни ценни книжа	7-3008							
REPUBLIC OF ALBANIA	AL	100 000			198			198
REPUBLIC OF ROMANIA	RO	100 000			211			211
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP A NOTES 2034	UA	23 071			22			22
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP A NOTES 2035	UA	20 508			19			19
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP A NOTES 2036	UA	7 690			7			7
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP B NOTES 2030	UA	2 800			2			2
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP B NOTES 2034	UA	10 465			7			7
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP B NOTES 2035	UA	8 844			7			7
UKRAINE GOVERNMENT STEP UP B NOTES 2036	UA	7 370			6			6
6. Деривативи и други финансови инструменти	7-3010-1							0
DIREXION SHARES ETF TRUST	US	6 000			52			52
ISHARES EURO HY CORP BND/ BLACKROCK INC	DE	800			145			145
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	US	8 000			94			94
PROSHARES TRUST	US	2 000			51			51
7. Други	7-3010							
Обща сума II:	7-3020	863 893	0	0	4 557	0	0	4 557

Забележка: Предприятията, които притежават чуждестранни ценни книжа с характер на краткосрочни и дългосрочни инвестиции, съставят отделна справка за всяка

Дата на съставяне: 27.10.2025 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янков

Представяващ/и: Борислав Кирилов Никлев
.....
.....

НИД „НАДЕЖДА” АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

чл.100о1 ал.4, т.2 от ЗППЦК за трето тримесечие на 2025 г.

1. Важни събития настъпили през трето тримесечие на 2025 г. (01.07.2025 г. – 30.09.2025 г.)

На 30.07.2025 г. беше оповестен Шестмесечният финансов отчет за дейността към 30.06.2025 г. съгласно изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК и чл.12 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

2. Важни събития за НИД „Надежда” АД настъпили от началото на финансовата година с натрупване

На 24.01.2025 г. беше оповестено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2024 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.14 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. до Комисия за финансов надзор, БФБ София и обществеността.

На 25.03.2025 г. беше оповестен Годишният доклад за дейността за 2024 г. на НИД „Надежда“ АД, заверен от дипломиран експерт счетоводител на основание чл.10 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. и чл.100н от ЗППЦК до Комисия за финансов надзор, БФБ София и обществеността.

На 29.04.2025 г. беше оповестено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за първо тримесечие на 2025 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.14 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 до Комисия за финансов надзор, БФБ София и обществеността.

С решение на Съвета на директорите на НИД „Надежда“ АД от 17.04.2025 г. беше свикано редовно Общо събрание на акционерите (ОСА) на 05.06.2025 г. съгласно чл.33 от Устава на дружеството, чл. 115, ал.1 от ЗППЦК. Във връзка с чл.223, ал.5 от Търговски закон. На 02.05.2025 г. беше оповестена Покана и Писмени материали за свикване на ОСА на НИД „Надежда“ АД на 05.06.2025 г. до Комисия за финансов надзор, Централен депозитар, БФБ София и обществеността.

На 05.06.2025 г. поради липса на кворум Общото събрание на акционерите беше отложено за 20.06.2025 г. на същото място и при същия дневен ред.

На 20.06.2025 г. се проведе редовно годишно общо събрание на акционерите на НИД „НАДЕЖДА“ АД. Бяха приети следните важни решение:

- Отчет на СД за дейността на дружеството през 2024 г.
- Отчет на Одитния комитет за 2024 г.
- Отчет на Директора за връзка с инвеститорите (ДВИ) за дейността му през изтеклата 2024 г.
- Приемане на одиторския доклад за извършения одит на годишния финансов отчет на дружеството за 2024 г.
- Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2023 г.
- Избор на регистриран одитор за 2025 г. „БН Одит Консулт“ ЕООД вписано в публичния регистър на одиторските дружества с регистрационен номер 178.
- Приемане решение за финансовия резултат - печалба за 2024 г. в размер на 390 183.89 лева да бъде отнесена във фонд „Резервен“ от минали години.

На 20.06.2025 г. до Комисия за финансов надзор, БФБ София и обществеността беше оповестен Протокол от проведено общо събрание на акционерите.

На 30.07.2025 г. беше оповестен Шестмесечният финансов отчет за дейността към 30.06.2025 г. съгласно изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК и чл.12 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

Цялата информация публикувана от НИД „Надежда“ АД за периода 01.01.2025 г. до 30.09.2025 г. може да бъде намерена на следните интернет страници:

Комисия за финансов надзор <https://eis.fsc.bg>

БФБ София <https://www.bse-sofia.bg/bg/issuer-profile/NAD/>

Инвестор БГ <https://www.investor.bg/companies/bulletin/NAD>

УД ПФБК Асет Мениджмънт <https://www.ffbham.bg/bg/ic-nadezhda-ad>

3. Влияние на важните събития за НИД „Надежда“ АД, настъпили през трето тримесечие на 2025 г. върху резултатите във финансовия отчет

3.1. Динамика на основните финансови параметри

В хил. (000) Лв.	Q3 2024 в Лв.	Q4 2024 в Лв.	Q1 2025 в Лв.	Q2 2025 в Лв.	Q3 2025 в Лв.	Спрямо предходното тримесечие (Q-o-Q)	За последните 12 месеца /Y-o-Y/
Приходи от Дейността	1,393	1,832	295	782	1,250	59.8%	51.4%
Разходи за Дейността	1,088	1,442	421	900	1,226	36.2%	112.7%
Нетна Печалба	305	390	-126	-118	24	-120.3%	-129.2%
Общи Активи	5,027	5,115	4,910	4,992	5,134	2.9%	-75.9%
Акции	3,224	3,093	2,744	2,987	3,267	9.4%	-87.4%
Дългови Инструменти	1,270	1,283	1,288	1,284	1,290	0.5%	-55.1%
Парични Средства	531	737	877	712	576	-19.0%	-37.8%

3.2. Анализ на целевите пазари през третото тримесечие на 2025 г.

Еуфорията около Изкуственият Интелект, силният корпоративен сезон, темперираната риторика в търговските войни и очакванията за нови понижения на лихвите в САЩ, осигуриха на глобалните акции позитивна доходност и нови върхове. Облигациите се представят умерено, предвид недоброто състояние на пазара на труда в САЩ и политическата буркотия във Франция. Златото и Среброто са най-доходоносните реални активи от началото на годината.

- Силно тримесечие за световните финансови пазари
- Инвестиционната тема Изкуствен Интелект, ръстът на корпоративните печалби и очакванията за нови лихвените редукиции от Федералния Резерв, водят акциите към нови върхове
- Корпоративните облигации, дигиталните активи и суровините /Сребро и Злато/ също са в стабилен възходящ тренд
- Пазарите на дългови инструменти остават волатилни.
- На „Тарифно-търговският“ фронт всичко е спокойно /за сега/

През третото тримесечие глобалните финансови активи повишиха своята стойност в следствие на прогресиращият интерес към инвестиционната тема Изкуствен Интелект, устойчивият ръст на корпоративните продажби и печалби и очакванията за продължаването на лихвените редукиции от страна на Федералния Резерв. Пазарите на дългови инструменти остават волатилни. Политическата нестабилност в редица ключови развити икономики стои на дневен ред, породена главно от нестабилността на фискалните рамки и паричните потоци.

Технологичните акции отново водят пазарите нагоре. Концентрацията в няколко инвестиционни теми предполага увеличаване на пазарните рискове. Все повече диверсификацията извън горещите теми изглежда логична. Възможно място за разпределянето на риска са облигациите на първокачествени емитенти, които биха донесли повече стабилност в условията на стагниращият пазар на труда в САЩ и политическата нестабилност във Франция. Очаква се ФЕД да намали базовата лихва с поне 1% през следващите 12 месеца. Редица анализатори виждат подценяване на фактора „тарифна“ инфлация. В този смисъл, е възможно очакванията за дългосрочна подкрепа /чрез понижаване на лихвите/ от ФЕД да се окаже грешен залог.

През последното тримесечие, тарифната война, не е сред водещите заглавия. Това създава стабилност на пазарите, но рискът и неяснотата за бизнесите остава, т.к. веригите на доставки драматично се променят. Китай е в търговска война със САЩ, а САЩ е политически и фискално колеблива в момента. В тази среда останалият свят се опитва да избегне риска на двете суперсили, формиращи огромна част от световното БВП.

Таблица- Целеви пазари

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2025	12М
S&P 500 (1)	3.5%	7.8%	19.2%	13.7%	16.1%
NASDAQ 100 (2)	5.4%	8.8%	28.0%	17.5%	23.0%
STOXX 600 (3)	1.5%	3.1%	4.5%	10.0%	6.7%
S&P GSCI Index (4)	0.0%	1.3%	-3.2%	0.1%	3.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.4%	2.6%	4.3%	6.6%	3.6%
Markit iBoxx EUR Investment Grade (6)	0.4%	1.2%	3.3%	3.4%	4.4%

(1) Еталонен борсов индекс на дружествата в САЩ

(2) Еталонен борсов индекс на технологичните акции в САЩ, регистрирани за търговия на платформата NASDAQ

(3) Еталонен борсов индекс на дружествата в Европа /вкл. Великобритания/

(4) Индекс на суровините изготвян от Standard & Poor's

(5) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в еталонния борсов индекс на САЩ /S&P500

(6) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в Еврозоната изготвян от Standard & Poor's

Трето тримесечие 2025 г. АКЦИИ /целеви пазари - САЩ и Европа/ САЩ /Таблица целеви пазари, т.(1) и т.(2)/

Акциите в САЩ записаха много силно тримесечие. S&P 500 и Nasdaq Composite се повишиха до нови върхове. Разбира се, имаше и колебливи моменти /лошите данни за безработицата през Юли и разпродажбите на ДЦК през Септември/, но отличните корпоративни резултати за второто тримесечие, изненадващо добрите прогнози за финансовите отчети за следващите две тримесечия до края на 2025 и устойчивото развитие на икономиката, подкрепиха позитивизма и цените на акции продължиха възходящия си марш. Базовата инфлация в САЩ се повиши до 2.9% /Август/, но очевидно мениджмънтът на компаниите се справя отлично с тарифните войни и неудобствата свързани с преформатирането на веригите на доставки. На последното си заседание, комитетът за паричната политика на САЩ /FOMC/ взе решение да намали базовата лихва с 0.25% до 4.25% за пръв път от повече от една година и даде сигнал, че до края на годината предстоят още минимум две намаления.

Технологичните акции и комуникациите са двата сектора фаворити. Инвеститорите наливат все повече и повече капитал в новата индустриална революция – Изкуствен Интелект. На обратния полюс остават секторите: Здравеопазване и Енергетика.

БВП на САЩ се повиши до 3.8% през второто тримесечие и според финансовото министерство, би трябвало да запази темпът на нарастване на икономиката на САЩ над нивото от 3% през следващите поне две тримесечия. Горното определено рефлектира позитивно върху инвеститорския сантимент и за момента ралито при акциите изглежда устойчиво в средносрочен аспект.

Европа /Таблица –целеви пазари, т.(3)/

Акциите в Европа също се повишиха /3,1%/. Сектори Банки и Здравеопазване се представиха най-добре, а Телекомите останаха на дъното по доходност. Въпреки периодите на политическа нестабилност, френският индекс CAC 40 се повиши с 3.3%. Смяната на премиера на страната не доведе до политическо решение на казуса „бюджетен дефицит“.

Търсенето на стоки произведени в Евроната се понижава. Новите експортни поръчки регистрираха понижение за 28ми месец поред. Безспорно силен индикатор за два факта: търговските войни на Тръмп влошиха силно перспективите пред експортно ориентираната, консолидирана икономика на Европа и показаха нагледно, колко индустриализираните държави в Евроната са зависими от Китай и Развиващите се икономики.

През Септември, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 49,8 б.т. /връщайки отново показателя под индикативната за наличието на икономически растеж граница от 50 б.т./.

Евпореиската Централна Банка /ЕЦБ/остави лихвените проценти на нивото от 2.15%, коментирайки че ускорението на инфлацията от 2022 до 2024 е загубило инерция и цените на стоките и услугите са се успокоили. ЕЦБ счита, че монетарната политика в момента е балансирана и подкрепя икономиката в Евроната.

Инструменти с фиксирана доходност /Таблица –целеви пазари, т.(5)& т.(6)/

През третото тримесечие, глобалните ДЦК се представиха миксирано. Доходностите на ДЦК на САЩ се понижиха минимално, докато тези в Германия и Обединеното Кралство отчетоха нулеви и леко позитивни изменения. На фокус остават краткосрочните дюрации /срочности/ в кривата на доходностите на ДЦК в САЩ, т.к. вниманието на инвеститорите се премести от увеличаващия се риск от „тарифна“ инфлация към вероятността от влошаване на пазара на труда /през Август бяха оповестени една 29000 новонаети при 99000 през Май/ и забавяне на растежа на икономиката.

В Европа ДЦК се движат по-устойчиво т.к. ЕС и САЩ договориха 15% базова тарифна ставка, а мащабните инфраструктурни и военни програми /Германия на първо място/ би трябвало да облагодетелстват икономиките на страните от Евроната. Френските ДЦК се представиха незадоволително. Премиерът Байру загуби вота на доверие и беше заменен от Себастиан Лекорну в опит да се намери решение на редуцирането на бюджетния дефицит на Франция. Междувременно рейтинговата агенция Fitch намали оценката си за държавата от AA- на A+ посочвайки като основна причина за това действие, политическото разделение и хроничното нежелание да се поеме отговорност.

При корпоративните облигации, сантиментът продължава да бъде строго положителен. Облигациите с инвестиционен рейтинг /Investment grade (IG)/ продължават да стесняват спредовете с бенчмарк държаният дълг.

За информация - Investment grade bonds са облигациите с присъден инвестиционен рейтинг от кредитните агенции и се считат за най-висококачествените инструменти с фиксирана доходност след ДЦК.

Суровини /Таблица –целеви пазари, т.(4)/

През тримесечието, индексът, който следим /S&P GSCI Index/ се повиши с 1.3%. Среброто и Златото са най-добре представящите се реални активи от началото на годината не само при суровините, но и сред всички инвестиционни класове. Петролът се понижи минимално, а индустриалните метали са обект на пренастройване на инвестиционните настроения и разнопосочните анализи за трендовете, свързани с устойчивото развитие на глобалната икономика.

3.3. Перспективи за четвъртото тримесечие /Q4/ на 2025 и в средносрочен план /Целеви пазари – САЩ и Европа:/

Рекордно високите доходности на акциите увеличиха опасенията за краткосрочно прегряване на пазарите. Може би се намираме в зоната на корекция. Скоростта на повишаване на цените достигна нива, които трудно биха могли да бъдат поддържани.

Инвеститорите имат много поводи за да се чувстват щастливи през последните седмици.

И за съжаление поведението им изглежда все по-самодоволно.

Това предизвиква в нас опасения за вероятно връщане на цените на акциите към по устойчив ръст. ОК, лихвените проценти ще продължат да се понижават в САЩ. Нетните печалби на компаниите в индекса S&P 500 се очаква да се повишат с нови 14-16%. Данъчната реформа в страната вероятно ще увеличи наличностите по сметките на корпорациите, а анализаторите и инвестиционните стратегии не спират да надуват таргет цените за следващите 12 месеца на S&P 500, но нивата на които се търгуват акции излетяха нагоре с твърде много, за твърде кратко. И тъй като, „много хубаво, не е на хубаво“ /защото съвършената бизнессреда не съществува/, редица инвеститори започват да се оглеждат за диверсификация в други активи.

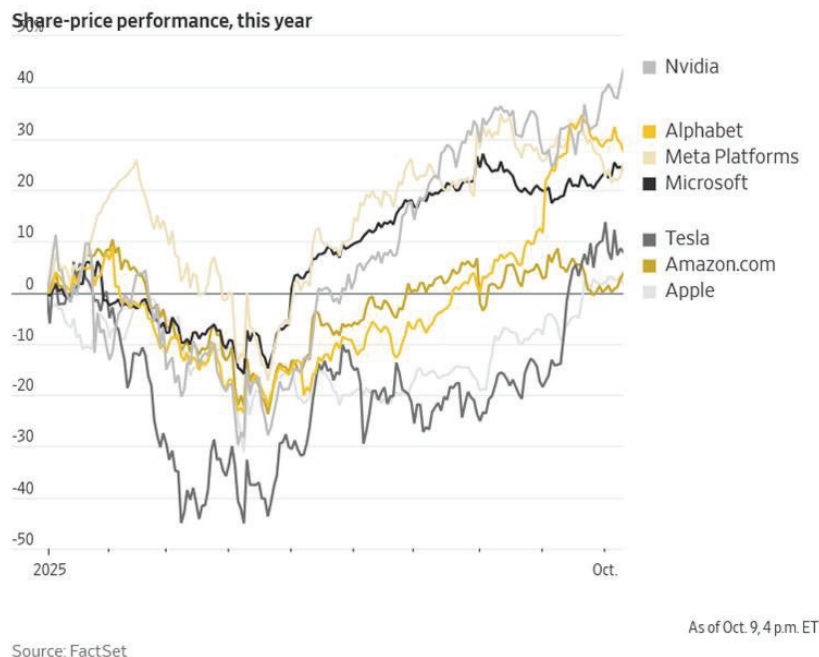
Мнозинството от пазарните участници вярва, че икономиката на САЩ оперира върху много солидна база. Смята се, че рецесия породена от охлаждащият се пазар на труда или „тарифната инфлация“ е малко вероятна. Поведението на Облигациите косвено потвърждава това схващане, но скоростта на преследване на нови ценови върхове е притеснителна.

28 поредни рекорда на S&P 500 са добър аргумент за задълбочен размисъл.

Пазарът на позабравените, ултра-спекулативни инструменти за инвестиране в частни компании, стартъпи и дори в екзотични идеи за пазарни трейдинг стратегии /SPACs/ отново се събуди.

Трето: доходността на новолистваните компании, през първият ден на търговия от началото на годината, възлиза средно на 34%! /най-доброто постижение от 2000г.насам – според Ritholtz Wealth Management/

Концентрацията в малко на брой имена /в еталонните измерители/ е по-висока от всякога. „Великолепната седморка“ вече представлява над 37% от пазарната капитализация на бенчмарк индекса на САЩ - S&P 500.



И накрая: цената на златото се повиши рекордно от началото на годината /а тази на среброто с почти 60%/

Според DataTrek research, корелацията между петте основни сектора в S&P 500 е много ниска.

От 2023г., всеки път когато това ниво бъде достигнато се появява пазарна корекция.

Горното означава, че може би спадът на цените на акциите /5-10%/ вероятно е наблизо.

Предвид горното очакваме, тенденциите на промяна на цените на водещите класове инвестиционни активи да бъдат както следва:

- Акциите на водещите дружества в САЩ ще останат доминантно атрактивни. В Европа очакваме еквивалентно позитивно развитие до края на годината. /очакваме 4-5% нетно нарастване на стойностите на двата еталонни индекса: S&P500 и STOXX600/

- Технологичният сектор отново ще се представи много по-добре от останалите 10 сектора, като вероятно на второ и трето място ще бъдат съответно: индустриалните производства и конгломерати и финансовите институции.
- Цените на ДЦК на САЩ ще останат стабилни. Очакваме дългата част на кривата /срочности над 10-12 години/ да отчете незначително изменение, а късата част /срочности до 3 години/ да бъде фаворитизирана от инвеститорите. Много важен е емисионният календар на Финансовото министерство на САЩ. В условията на очакван бюджетен дефицит от 7–7.5% /за 2025г./ обемът на новите емисии за тази и следващата години едва ли ще бъде редуциран съществено.
- Цените на корпоративните облигации с инвестиционен кредитен рейтинг в САЩ и Еврозоната ще се повишат повече от тези на ДЦК и ще останат на рекордно тесен спред
- Повишението на цените на облигациите с висока доходност ще доминира инструментите с фиксирана доходност
- Политическата криза във Франция е трудно решима. Очевидно, намирането на балансиран вариант за временно правителство до насрочването на нови избори е единствената опция. Проблемът за инвеститорите е не толкова във формата на правителството, а в страховете, политическата криза да не зарази останалите икономики в Еврозоната, респективно да тригерира нови разпродажби на ДЦК на Франция, а в най-лошият случай не всички „обичайно заподозряни“ икономики от южна Европа.
- Предвид новите реалности с държавния дълг на САЩ, новоприетият ключов закон за данъчните облекчения, облагането и тарифната политика, очакваме променената от началото на годината FX среда */EUR/USD в рейнджа 1.120 – 1.215/ да се възприеме от пазарите като „НОВОТО FX НОРМАЛНО“*, заменяйки старият рейндж в който оперирахме четири последователни години /1,0832 средно за последните 4 години/.

4. Описание на основните рискове, които биха повлияли на НИД „Надежда“ АД през четвъртото тримесечие /Q4/ 2025 и в средносрочен план

4.1. Пазарен, валутен и ликвиден /основни/ рискове през четвъртото тримесечие /Q4/ 2025г. и в средносрочен план:

- *Пазарен риск* – свързан е основно с възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти, в които дружеството инвестира. Основните рискове за икономиките, съответно фондовите пазари в световен мащаб, на този етап са свързани с неяснотите около търговската политика на САЩ спрямо останалия свят, бавното понижение на базовата лихва от страна на Федералния Резерв, възможната поява на допълнителна, „тарифна“ инфлация и невъзможността за трайно понижение на общата инфлация в САЩ и Европа под целевите 2% за дълъг период от време, волатилността на цените на суровините, повишаването доходностите по ДЦК на Франция /възможно разпространение в други Европейски икономики/ и повишените пазарни множители на редица технологични индустрии свързани с индустриалната революция AI /изкуствен интелект/.
- *Валутен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева. Текущо НИД „Надежда“ АД има 28,22% експозиция към дружества емитенти от САЩ /вкл. финансови инструменти в USD/. Заедно с паричните средства в USD, експозицията възлиза на 34,45%.

През първите девет месеца валутната двойка евро долар се движеше в диапазона 1,031 – 1,192, като от началото на годината обезценката е в размер на /-13.54%/. Причините за отстъплението на долара спрямо валутите на останалите развити икономики могат да се концентрират в две такива:

1/ Пазарите и корпорациите очакват засилен натиск върху корпоративните маржове от наложените тарифи в търговската война на САЩ срещу останалия свят. Все още не е ясен ефекта на тази война върху веригите на доставки и инфлацията, а пазарът на труда в САЩ става все по-нестабилен /теоритично при неадекватна лихвена политика на ФЕД е възможна икономическа стагнация и дори стагфлация/.

2/ Новоприетият закон (the Big Beautiful Bill) се очаква да утежни бюджетният дефицит с над 3 трлн. USD през следващите десет години. Горното, заедно с текущия дефицит в размер на /средно/ 7.5% създава напрежение в емисионния календар на Финансовото министерство на САЩ. Според инвеститорите, ако през следващите 1-2 години приходната и разходната част не намерат устойчив път на балансиране е възможно дори да се стигне до реструктуриране на част от държавния дълг на САЩ.

През следващото тримесечие и 2026 г., от ключово значение за поведението на валутната двойка ще имат разнородни фактори, като: успешното провеждане на аукциите за ДЦК на финансовото министерство, нормализация на риториката на президента Тръмп и подписването на справедливи двустранни търговски договори на САЩ с основните им търговски партньори.

През следващите две тримесечия не предвиждаме промяна в експозицията в щатски долари на НИД „Надежда“ АД.

- *Ликвиден риск (по отношение на средствата на самото дружество)* – дружеството не е изправено пред ликвидни проблеми и затруднения.

4.2. Пазарни фактори и политико-икономически събития, влияещи на дейността на НИД „Надежда“ АД, през четвъртото тримесечие на 2025г.и в средносрочен план

Основни фактори

Бъдещите резултати на НИД „Надежда“ АД ще се влияят от следните фактори, приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация **към 30.09.2025г.:**

- Обезценката на USD спрямо кошницата от основни световни валути и по-специално EUR;
- Тарифната политика на САЩ спрямо основните търговски партньори;
- Доходността на ДЦК на САЩ и устойчивостта на държавния дълг;
- Продължаването на развитието на новата индустриална революция AI /изкуствен интелект/;
- Качеството на финансовите отчети на структуроопределящите дружества /способността им да навигират в условията на тарифната-търговска война, нетни печалби, продажби, марджини, свободни парични потоци и др./;
- Паричната политика на ФЕД;
- Задържането на потребителската инфлация на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо дефинирано около 2%/;
- Паричната политика на ЕЦБ;
- Кризата с неработещото правителство в САЩ може да доведе до неприятни забавяния в разплащанията по държавни поръчки, подписването на договори, стопирането на преговори по ключови инициативи и проекти и не на последно място: отлагане на оповестяването на много важните макро-данни за състоянието на икономиката на САЩ
- Охлаждането на скоростта с която се повишиха цените на редица финансови инструменти, листвани за търговия на капиталовите пазари /рекордна скорост на нарастване за последните 30 години/;
- Възможното охлаждане на растежа на БВП в САЩ под 1,5% и влошаването на растежа в Еврозоната обратно под нулеви стойности до края на 2025 г.;
- Изострянето на проблемите във веригите на доставки;
- Продължаването на войната в Украйна;

4.3. Географска диверсификация

Продължаваме реструктурирането на портфейла в посока увеличение на фокуса върху развитите икономики и по специално Еврозоната и САЩ за сметка на граничните и развиващите се пазари. Инвестициите във финансови инструменти на български емитенти ще бъдат редуцирани.

4.4. Секторна диверсификация

През следващото тримесечие, планираме балансирано секторно разпределение в портфейла. Моделът на управление и структурирането на инвестиционния портфейл на НИД „Надежда“ АД е свързан с икономическия цикъл. През следващите две тримесечия очакваме стабилизация на целевите икономики, подкрепена основно от постигането на двустранни търговски споразумения между САЩ и останалия свят, благоприятната политика на централните банки /продължаване на процеса на редуки на базовите лихви от страна на Федералния резерв и запазване на базовата лихва от Европейската централна банка на нивото от 2.15%/.

Респективно, очакваме теглата на сектори: Информационни технологии, Индустриални компании и конгломерати, Комуникации и комуникационен сервиз и Банки да доминират.

Портфейлът ни от облигации ще продължи да бъде насочен към корпоративни и държавни облигации, деноминирани в евро. Възможно е допълнително увеличаване на теглото на инструментите с фиксирана доходност за сметка на свободните парични средства и намаляване на инвестициите в нецелевите пазари.

5. Информация за сключени сделки между свързани лица през отчетния период

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица, различни от възнаграждения на управленския персонал.

6. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения през трето тримесечие на 2025 г.

Няма нововъзникнали съществени вземания / задължения през отчетния период.

7. Информация по чл.72, ал.2, т.2 от НАРЕДБА № 44

През периода НИД „Надежда“ АД не е сключвало сделки с деривативни финансови инструменти.

Дата: 27.10.2025 г.

Borislav
Kirilov Niklev

Digitally signed by
Borislav Kirilov Niklev
Date: 2025.10.27
16:07:44 +02'00'

Борислав Никлев
Изпълнителен директор

НИД “НАДЕЖДА” АД

Информация съгласно приложение N 4 към чл.14 от Наредба N2 за първоначалното и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар за периода 01.01.2025 – 30.09.2025 г.

1. Промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството.

Към момента на изготвяне на информацията съгласно структурата на акционерния капитал и действащия Устав на дружеството няма лица, упражняващи контрол по смисъла Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

2. Откриване на производство по несъстоятелност за дружеството и всички съществени етапи, свързани с производството.

Няма открито производство по несъстоятелност на дружеството или за негово дъщерно дружество през отчетния период.

3. Сключване или изпълнение на съществени сделки

Не са сключвани и изпълнявани съществени сделки през отчетния период.

4. Решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие.

Дружеството няма сключени договори за съвместно предприятие с други физически и/или юридически лица.

5. Промяна на одиторите на дружеството и причини за промяната

На проведеното годишно общо събрание на акционерите на 20.06.2025 г. за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2025 г. беше избран регистрирания одитор – „БН Одит Консулт“ ЕООД вписано в публичния регистър на одиторските дружества с регистрационен номер 178, съгласно предложение на одитния комитет.

6. Образуване или прекратяване на съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до задължения или вземания на дружеството, с цена на иска най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството.

Няма дела, заведени от дружеството и срещу него на стойност най-малко 10 на сто от собствения капитал.

7. Покупка, продажба или учреден залог на дялове и участия в търговски дружества от емитента или негово дъщерно дружество.

През отчетния период не са възникнали подобни събития.

8. Други обстоятелства, които дружеството счита че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземане на решение да придобият, да продават или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа.

Няма други обстоятелства.

Дата: 27.10.2025 г.

Borislav
Kirilov Niklev

Digitally signed by
Borislav Kirilov Niklev
Date: 2025.10.27
16:08:48 +02'00'

Борислав Никлев

Изпълнителен Директор

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл.100о, ал.4, т.3 от Закон за публично предлагане на ценни книжа

Долуподписаните:

1. Борислав Кирилов Никлев – Изпълнителен директор на НИД „Надежда” АД
2. Любомир Михайлов Янков – Съставител на финансовите отчети на НИД „Надежда” АД

Декларираме, че:

- финансовият отчет към 30.09.2025 г., съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на дружеството;
- пояснителните бележки за дейността към 30.09.2025 г. съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на дружеството, заедно с описанието на рисковете и несигурности пред които е изправен.

Дата: 27.10.2025 г.

Декларатори:

1. **Borislav
Kirilov
Niklev**
Digitally signed by
Borislav Kirilov Niklev
Date: 2025.10.27
16:05:19 +02'00'
2. **LYUBOMIR
MIHAYLO
V YANKOV**
Digitally signed by
LYUBOMIR
MIHAYLOV
YANKOV
Date: 2025.10.27
16:04:07 +02'00'