ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ИД НАДЕЖДА АД
към 31.12.2011 г.

ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ИД „НАДЕЖДА" АД 2011 г.

1. Обща информация

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

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

Закона за публично предлагане на ценни книжа и свързаните с него подзаконови 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 03.07.1998 г., 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 влизащ в сила на 20.08.2004 г.

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

Дружеството има едностепенна система на управление от Съвета на директорите в тричленен състав:

- Борислав Кирилов Никлев – Изпълнителен директор и Председател на СД
- Велислава Невянова Иванова – Зам. председател на СД
- Стоян Николов Николов– Член на СД

Към 31.12.2011 г. членовете на Съвета на директорите притежават акции на дружеството, както следва:
Борислав Кирилов Никлев притежава 25 537 бр. 0.65% от капитала
Стоян Николов Николов – 3 094 бр. 0.07 % от капитала
Велислава Невянова Иванова – не притежава акции на дружеството

Органите за управление на дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

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

Директор за връзка с инвеститорите на ИД "Надежда" АД е Любомир Михайлов Янков, адрес за кореспонденция: гр.София, ул."Енос" 2 ет.5, тел. 810 64 48, емейл: lubomir.yankov@ffbh.bg

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ИД „Надежда" АД през 2011 г.

Основната инвестиционна цел на Дружеството е чрез създаване на балансиран портфейл от ценни книжа и инструменти на паричния пазар с оптимално съчетаване на висока доходност и умерен риск, да гарантира интересите на акционерите си. Изборът на вида на активите, в които се инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност. Също така изборът на емитенти, в които се инвестира, не е ограничен до големината на пазарната капитализация на отделните емитенти и техните емисии, а е определен единствено от

потенциала на емитента да допринесе за постигане на инвестиционните цели на ИД "Надежда" АД. Инвестиционната политика не предвижда ограничения на инвестициите по отношение на географското разпределение на придобиваните активи.
През 2011 г. дружеството, възползвайки се от регулаторните възможности, инвестираше както на местните, така и на чуждестранни регулирани пазари.

За да изпълни основната си цел инвестиционният портфейл на дружеството през изтеклата година беше структуриран по следния начин:

- капиталови и дългови финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната;
- капиталови и дългови финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки на ЕС и трети държави;
- ценни книжа, издадени или гарантирани от Правителството на Република България;
- финансови инструменти, които не се търгуват на регулиран пазар на ценни книжа;
- инструменти на паричния пазар.

2.1. Структура на активите на ИД "Надежда" АД

Обем и структура на активите на ИД "Надежда" АД по видове финансови инструменти към 31.12.2010 г. и 31.12.2011 г.:

Актив/ Емитент	Стойност на актива хил. лева	% от актива	Стойност на актива хил. лева	% от актива
	31.12.2011 г.		31.12.2010 г.	
Парични средства в разплащателни сметки	**575**	**13.82%**	**525**	**11.40%**
Депозити	**235**	**5.65%**	**829**	**18.00%**
ДЦК	**103**	**2.47%**	**106**	**2.30%**
Корпоративни облигации	**560**	**13.45%**	**822**	**17.85%**
Ипотечни облигации	**131**	**3.15%**	**170**	**3.70%**
Акции, в т.ч.:	**2 485**	**59.71%**	**2 068**	**44.92%**
Финанси	959	23.04%	749	16.26%
Енергетика	189	4.53%	112	2.43%
Суровини и материали	240	5.77%	81	1.76%
Индустрия	523	12.55%	490	10.64%
Потребителски стоки	20	0.49%	0	0.00%
Потребителски стоки от първа необходимост	104	2.49%	151	3.29%
Телекомуникационни услуги	17	0.40%	33	0.71%
Здравеопазване	191	4.60%	249	5.41%
Земеделие	65	1.56%	0	0.00%
Информационни технологии	52	1.26%	41	0.90%
Диверсифицирани финансови продукти	79	1.91%	108	2.35%
Диверсифицирани холдинги	46	1.11%	54	1.17%
Вземания	**73**	**1.75%**	**84**	**1.83%**
Общо активи	**4 162**	**100%**	**4 604**	**100%**

Активите на ИД „Надежда" АД спаднаха с 9.6% през 2011 г. до 4.16 мил. лв, поради спад на цените на акциите на българските и руски компании, в които инвестираме. Въпреки силното начало на капиталовите пазари в началото на 2011 г., през лятото и есента бяхме свидетели на значителни спадове на акциите в глобален мащаб, отдръпване на инвеститорите от възникващите пазари и сериозно увеличение на волатилността. Основната причина зад

негативното развитие бе разрастването на европейската дългова криза и разпространението и към Италия, както и цялостното забавяне на глобалната икономика. Следвайки световните тенденции БФБ-София бе сред най-добре представящите се капиталови пазари през първото тримесечие на 2011 г., но след това забелязахме значително намаляване на интереса към българските акции, поради силната обвързаност на българската икономика с тази на Европейския съюз. В резултат Софикс отстъпи с 11% през 2011 г., но по-големи спадове бяха донякъде ограничени от ниската ликвидност на БФБ-София.
Руските индекси загубиха средно около 20% през изминалата година като страховете от забавяне на световната икономика, бяха допълнени от началото на граждански протести след парламентарните избори през декември. Въпреки мирния си характер, те бяха причина за отдръпване на повечето чужди инвеститори през периода.

През 2011 г. продължихме да следваме стратегията за географска диверсификация на портфейла от акции на ИД „ Надежда" АД като инвестициите ни в компании от бившия Съветски съюз нараснаха до 10% от активите, спрямо 5% към края на 2010 г. Същевременно, инвестициите в акции на български компании нарасна до 50% спрямо 40% от активите в предходния период. В секторно отношение ние увеличихме инвестициите си в компании от финансовия сектор като средство за широк достъп до икономическото развитие на регионите, в които инвестираме. Други по-съществени увеличения бяха направени в сектори индустрия, суровини и материали и енергетика, където спадовете от средата на година отвориха възможности за инвестиции при изгодни нива. Основните ни чуждестранни инвестиции към 31.12.2011 г са насочени към пазарни ETF-и и по-дефанзивни сектори като енергетика и земеделие. Нетният резултат от следваната стратегия бе увеличение на инвестициите в акции до близо 60% от активите на ИД "Надежда" АД спрямо 45% към края на 2010 г.

През периода бяхме по-активни в управлението на портфейла ни от облигации, поради по-динамичната обстановка, предизвикана отново от европейската дългова криза. В резултат на взетите от нас инвестиционни решения инвестициите в облигации на ИД „Надежда" АД към 31.12.2011 г. намаляха до 19.1% от активите спрямо 23.5% към 31.12.2010 г..

Изпълнението на инвестиционната политика доведе до намаление на средствата по депозити до 5.7% от активите спрямо 18% в предходния период. Паричните средства по разплащателни сметки нарастнаха до 13.8% спрямо 11.4% към 31.12.2010 г.

Към края на отчетния период нивото на вземанията на ИД „Надежда" АД е 1.8% от активите, подобно на състоянието към края на 2010 г.

2.2. Структура на пасивите на ИД „Надежда" АД

Пасив	Стойност хил.лева	% от пасива	Стойност хил.лева	% от пасива
	31.12.2011 г.		31.12.2010 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към съвета на директорите	4	13.34%	4	13.34%
Задължения към управляващото дружество	21	70.00%	22	73.33%
Задължения към акционерите	1	3.33%	1	3.33%
Задължение към персонала	1	3.33%	-	-
Задължения към ДЕС	3	10.00%	3	10.00%
Общо пасиви	**30**	**100.00%**	**30**	**100.00%**

Към края и на двата отчетни периода ИД „Надежда" АД има само текущи пасиви. През 2011 г. пасивите не претърпяха количествени и структурни изменения. Най – голям дял от тях заемат задълженията към управляващото дружество – 21 хил. лева или 70 % от общата сума на пасивите.

2.3. Резултати от дейността на ИД „Надежда" АД за 2011 г.

Приходи	31.12.2011 г. (хил.лв.)	31.12.2010 г. (хил.лв.)
Приходи от операции с финансови активи	24	61
Приходи от преоценка на финансови активи	1 059	659
Приходи от участия	67	14
Приходи от лихви	110	175
Приходи от промяна на валутните курсове	23	66
Други приходи	1	-
Общо приходи	**1 284**	**975**

За 2011 г. общият размер на приходите на ИД „Надежда" АД е 1 284 хил. лева. Най-голяма тежест имат приходите от преоценка на финансови активи 82% от общите приходи, следват приходите от лихви, които представлявят 9% от общите приходи. През 2011 г. се наблюдава увеличение на приходите на дружеството в сравнение с 2010 г., приблизително с 32%.

Разходи	31.12.2011 г. (хил.лв.)	31.12.2010 г. (хил.лв.)
Разходи от операции с финансови активи	26	-
Разходи от преоценка на финансови активи	1 428	551
Други финансови разходи	2	2
Разходи от промяна във валутните курсове	42	75
Разходи за външни услуги и материали	110	104
Разходи за персонала	97	98
Други разходи	21	-
Общо разходи	**1 726**	**830**

През 2011 г. разходите на дружеството се увеличиха с близо 108 % в сравнение с 2010 г, като основната тежест е при разходите от преоценка на финансовите активи, вследствие по-голямия процент на тези активи в протфейла на дружеството и негативните тенденции на финансовите пазари през годината. Други разходи са формирани в следствие на отписано по давност данъчно вземане.

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

	31.12.2011 г. (хил.лв.)	31.12.2010 г. (хил.лв.)
Общи приходи за дейността	**1 284**	**975**
Общо разходи за дейността	**1 726**	**830**
Печалба (загуба) за периода	**(442)**	**145**

Всички приходи и разходи през 2011 г. са в резултат на обичайната дейност на ИД "Надежда" АД.

3. Ликвидност

През 2011 г. ИД "Надежда" АД спази стриктно Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства, одобрени от Съветът на директорите на дружеството и Комисията за финансов надзор (КФН).

Към 31.12.2011 г. дружеството притежава ценни книжа с пазарна цена в размер на 3 205 хил. лева, парични средства 810 хил. лева и краткосрочни вземания 73 хил. лева. Тази структура на активите поддържа отлична ликвидност на дружеството.

4. Капиталови ресурси

Капиталовите ресурси на ИД "Надежда" АД през 2011 г. са изцяло вътрешни и се формирант от внесения акционерен капитал, акумулираните резерви и реализираният финансов резултат.

За периода 01.01.2011 г. до 31.12.2011 г. дружеството не е ползвало външни капиталови ресурси.

Основният капитал на дружеството е записан и изцяло внесен и е в размер на 3 935 хил. лева. Акциите на дружеството са безналични, поименни, обикновени с право на един глас всяка. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерни с номиналната й стойност.

В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на дружеството.

Собствен капитал	Към 31.12.2011 г. (хил. лева)
Основен капитал	3 935
Премийни резерви при емитиране на акции	250
Общи резерви	389
Финансов резултат	(442)
Общо собствен капитал	**4 132**

5. Нетна стойност на активите на ИД „Надежда" АД

Нетната стойност на активите на дружеството се изчислява съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите на ИД "Надежда" АД одобрени от КФН. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на дружеството. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на общия брой емитирани акции.

	Към 31.12.2011 г. (хил. лева)
Общо нетни активи в началото на периода	**4 574**
Брой акции в обръщение в началото на периода	3 935 119
Нетна стойност на активите на акция в началото на периода	**1.17**
Общо нетни активи в края на периода	**4 132**
Брой акции в обръщение в края на периода	3 935 119
Нетна стойност на активите на акция в края на периода	**1.05**

Нетна стойност на активите на една акция в края на 2011 г. е 1.05 лева, което е намаление с 10,3% спрямо края на 2010 г.

6. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

7. Предвиждано развитие на дружеството за 2011 г.

Развитието на дейността на ИД „Надежда" АД, измерено в изменение на нетната стойност на активите, през настоящата година ще се определя от действието на няколко независещи от управлението на дружеството фактора:

- затягането на фискалната политика на развитите държави и по специално на тези от Европейския Съюз – основен търговски партньор на България - и неговото влияние върху продължителността на рецесията, която е обхванала или ще обхване повечето страни от региона;
- разрешаването на проблемите с високата задлъжнялост на развитите държави, в частност Европейския съюз, което поддържа рисковите премии по държавните облигации на някои страни от региона на прекалени високи, неустойчиви нива;
- възможност за разхлабване на паричната политика в САЩ и Китай, което най-вероятно ще подобри ликвидността и ще доведе до ръстове на капиталовите пазари, но ще ускори инфлацията, която в момента се забавя спрямо високите нива от средата на 2011 г.;
- общото макроикономическо развитие на България, включително риска от нова рецесия поради намалялото търсене в експортния сектор, продължаващото ниско ниво на кредитиране, високата безработица, свитото потребление и други;
- макроикономическото развитие на останалите източноевропейски държави, където наред с общите макроикономически рискове се забелязва и засилена намеса на правителствата в контрола на финансовите пазари в Унгария и затягане на фискалната политика в останалите държави;
- ниската ликвидност на българската фондова борса, която може да продължи до активизирането на чуждите инвеститори;
- високата безработица и задлъжнялост на домакинствата в България ще продължи да прави по-интересни и предпочитани вложенията в по-нискорисковите и ликвидни депозити.

Целта на управляващото дружество през 2012 г е да подобри възвращаемостта на активите на ИД „Надежда" АД чрез по активно управление на портфейла ни от акции и облигации. По отношение на географското разпределение ние очакваме по-висок процент на инвестициите в чуждестранни акции през първата половина на 2012 г., поради по-високата ликвидност и атрактивните ценови нива. Външните ни позиции ще бъдат отново концентрирани в Русия, за която очакваме да бъде сред най-печелившите пазари през 2012 г., ако апетита за поемане на риск остане на текущите или по високи нива. През втората половина на 2012 г. можем да очакваме активизиране и на БФБ-София, след като започнат да се изчерпват атрактивните възможности на по-големите пазари в Източна Европа.

В секторно отношение ние очакваме постепенно нарастване на дела на цикличните компании в нашия портфейл след като получим по точна представа за продължителността на рецесията в Еврозоната. Силно положително развитие през 2012 г. очакваме за акциите на компаниите от финансовия сектор в Източна Европа, който беше силно подтиснат в края на 2011, поради очакванията, че някои големи западноевропейски банки може да се изтеглят или да ограничат финансирането за своите поделения. За българския пазар, нашият фокус ще е насочен към банкови акции и циклични акции, както и фирми, които ще бъдат приватизирани през 2012 г.

По отношение на портфейла от облигации считаме, че той ще бъде насочен основно към еврови корпоративни облигации на емитенти от ЕС. При намаляване на лихвите по депозитите в България предвиждаме и инвестиция в държавни облигации на развиващи се държави в местна валута, постигната чрез директни покупки или борсово-търгуеми фондове.

Очакванията са към края на 2012 г. ИД „Надежда"АД да увеличи нетната стойност на активите си с около 10%-15%.

8. Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2011 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовия отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

9. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

ИД "Надежда" АД има приета дългосрочна програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, която е представена на КФН.

Дейността на Съвета на директорите и служителите в дружеството през 2011 г. е в съответствие с изискванията и предписанията на програмата.

Настоящият доклад за дейността на ИД "Надежда" АД е приет на заседание на Съвета на директорите проведено на 21 февруари 2012 г.

Дата: 21.02.2012

Борислав Никлев

Изпълнителен Директор

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
За периода 01.01.2011 – 31.12.2011 г.

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

	Бележки	31.12.2011	31.12.2010
Финансови приходи	4	1 284	975
Финансови разходи	5	(1 498)	(628)
Нетен резултат от финансови операции		**(214)**	**347**
Разходи за материали и външни услуги	6	(110)	(104)
Разходи за персонала	7	(97)	(98)
Други разходи		(21)	-
Общо разходи		**(228)**	**(202)**
Печалба/Загуба преди данъци		**(442)**	**145**
Печалба/Загуба за годината		**(442)**	**145**
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		**(442)**	**145**

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 21.02.2012 г.
Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен счетоводител

Финансов отчет,
върху който е издаден
одиторски доклад
Регистриран одитор
Даниел Барутев, No 549

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
Към 31.12.2011 г.

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

	Бележки	31.12.2011	31.12.2010
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	8	810	1 354
Текущи финансови активи	9	3 279	3166
Вземания	10	73	84
		4 162	**4 604**
ОБЩО АКТИВИ		**4 162**	**4 604**
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	11	3 935	3 935
Резерви	12	639	494
Текуща печалба/ загуба	13	(442)	145
Общо собствен капитал		**4 132**	**4 574**
Текущи пасиви			
Текущи задължения	14	30	30
Общо пасиви		**30**	**30**
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		**4 162**	**4 604**

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 21.02.2012 г.
Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен счетоводител

Финансов отчет,
върху който е издаден
одиторски доклад
Регистриран одитор
Даниел Барутев, No 549

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА
За периода 01.01.2011 – 31.12.2011 г.

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

	Акционерен капитал	Общи резерви	Резерви при емитиране на акции	Неразпределена печалба/ непокрита загуба	Общо
На 1 януари 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)**	**-**	**277**	**145**
На 31 декември 2010 г.	**3 935**	**244**	**250**	**145**	**4 574**
На 1 януари 2011 г.	**3 935**	**244**	**250**	**145**	**4 574**
Разпределение на печалбата	-	145	-	(145)	-
Печалба или загуба за годината	-	-	-	(442)	(442)
Други всеобхватни доходи за годината	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход	**-**	**145**	**-**	**(587)**	**(442)**
На 31 декември 2011 г.	**3 935**	**389**	**250**	**(442)**	**4 132**

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 21.02.2012 г.
Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен счетоводител

Финансов отчет,
върху който е издаден
одиторски доклад
.....
Регистриран одитор
Даниел Бабутев, No 549

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
За периода 01.01.2011 – 31.12.2011 г.

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

	31.12.2011	31.12.2010
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 840	1 181
Плащания за покупка на финансови активи	(2 297)	(1 871)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	82	162
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(10)	(6)
Получени дивиденти	67	14
Приходи/разходи от валутни операции	(21)	(10)
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	**(339)**	**(530)**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(108)	(102)
Плащания свързани с възнаграждения	(95)	(98)
Други плащания по неспециализираната инвестиционна дейност	(1)	(1)
Нетни парични потоци от оперативната дейност	**(204)**	**(201)**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Ефект от промяна на валутните курсове	(1)	(4)
Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност	**(1)**	**(4)**
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**(544)**	**(735)**
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	**1 354**	**2 089**
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	**810**	**1 354**

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 21.02.2012 г.
Пояснителните бележки от страница 13 до страница 24 са неразделна част от финансовия отчет.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен счетоводител

Финансов отчет,
върху който е издаден
одиторски доклад
.....
Регистриран одитор
Даниел Барутев, No 549

ИД Надежда АД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

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, Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и свързаните с него подзаконови 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 влизащ в сила на 20.08.2004 г.

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

Дружеството има едностепенна 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.

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

- МСС 24 Оповестяване на свързани лица (Изменение), действащ към 1 януари 2011 г.
- МСС 32 Финансови инструменти: Представяне (Изменение), действащ към 1 февруари 2010 г.
- КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение), действащо към 1 януари 2011 г.
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти, действащо към 1 юли 2010 г.
- Подобрения в МСФО (май 2010 г.)

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (Изменение)
Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) публикува изменение в МСС 24, което пояснява дефиницията за свързано лице. Новите дефиниции подчертават симетричната гледна точка за взаимоотношенията

със свързаните лица и пояснява обстоятелствата, при които дадено лице и член на ключовия ръководен персонал влияе върху взаимоотношенията със свързаните лица на предприятието. В допълнение, изменението предоставя освобождаване от общите изисквания за оповестяване на свързаните лица за сделки с правителството или държавни органи и предприятия, които са контролирани, съвместно контролирани или в които има съществено влияние от страна на същото правителство или държавен орган, както това на отчитащото се предприятие. Възприемането на изменението не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСС 32 Финансови инструменти: Представяне (Изменение)
СМСС публикува изменение, чрез което се променя дефиницията на финансов пасив в МСС 32, за да се даде възможност на предприятията да класифицират емисиите на права и определени опции или варанти като капиталови инструменти. Изменението е приложимо, ако правата са дадени пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието да придобият фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума във всяка валута. Изменението се прилага ретроспективно. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството, тъй като то не притежава такъв тип инструменти.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)
Изменението премахва непредвидена последица, когато предприятието е предмет на изисквания за минимално финансиране и извършва ранно плащане на вноски за покриването на тези изисквания. Изменението позволява предплащането на разходи за бъдещ стаж от страна на предприятието да бъде признавано като пенсионен актив. Изменението се прилага ретроспективно. Дружеството не е предмет на изисквания за минимално финансиране в България и следователно изменението в Разяснението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността му.

КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти
Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

Подобрения в МСФО
През май 2010 г. СМСС публикува третия си набор от изменения в стандартите, основно с цел премахването на някои непоследователности и изясняването на формулировките. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби.
Дружеството е привело счетоводните политики, където е било необходимо в съответствие с тези изменения, като тези изменения не са оказали влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСФО 3 Бизнес комбинации: Опциите за оценка, които са на разположение за неконтролиращото участие (НКУ) бяха изменени. Единствено компоненти от НКУ, които представляват сегашно участие в собствеността, което дава право на притежателя си на пропорционален дял от нетните активи на предприятието в случай на ликвидация, следва да се оценяват или по справедлива стойност, или по пропорционалния дял на сегашното участие в собствеността на разграничимите нетни активи на придобиваното предприятие. Всички други компоненти следва да се оценяват по справедливата им стойност на датата на придобиването. Това подобрение пояснява, че измененията в МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които елиминират освобождаването от условно възнаграждение, не се прилагат за условно възнаграждение, което възниква от бизнес комбинации с дати на придобиване, предхождащи прилагането на МСФО 3 (преработен през 2008 г.). Това подобрение също изисква предприятието (при една бизнес комбинация) да осчетоводи замяната на сделките за плащане на базата на акции на придобиваното предприятие (съгласно задължение или доброволно), т.е. да отрази отделно възнаграждението и разходите след комбинацията.

МСФО 7 Финансови инструменти - Оповестявания: Изменението е предвидено с цел опростяване на предоставяните оповестявания чрез намаляване на обема на оповестяванията, свързани с притежаваните обезпечения и подобряването на оповестяванията чрез изискване на качествена информация, за да се представи контекста, в който се предоставя количествената информация.

МСС 1 Представяне на финансови отчети: Изменението пояснява, че предприятието може да представи анализ на всеки компонент от другия всеобхватен доход или в отчета за промените в собствения капитал, или в пояснителните бележки към финансовия отчет.

МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети: Това подобрение пояснява, че последващите промени в МС 27 направени в резултат на изменения на МСС 21 Ефекти от промени във валутните курсове, МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и МСС 31 Дялове в съвместни предприятия се прилагат проспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. или по-рано, когато МСС 27 е приложен по-рано.

МСС 34 Междинно финансово отчитане: Това подобрение изисква допълнителни оповестявания за справедливи стойности и промени в квалификацията на финансови активи, както и промени в условните активи и пасиви в междинния съкратен финансов отчет.

КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите: Това подобрение пояснява, че когато справедливата стойност на отпуснатите кредити е оценена на база стойността на точките, за които те могат да бъдат използвани, сумата на отстъпките или стимулите, която се предоставя на клиенти, когато не участват в схемата за отпуснати точки, следва да се вземе предвид.

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

Методи за оценка на активите на ИД Надежда АД

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ИД активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява 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.

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:
Pr – цена на право
Pl – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)
Pi - емисионна стойност на новите акции
Nr – брой акции в едно право

4.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

4.2. От датата на записване и заплащане на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи емисионната стойност на една акция.

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

5. В случаите, в които се придобиват **акции при учредяване на ново акционерно дружество**, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар

6. Последваща оценка на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки,** се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.
- последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

7. **Срочните и безсрочните депозити, пари на каса, и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на преоценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
б) парите на каса - по номинална стойност;
в) безсрочните депозити - по номинална стойност;
г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
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, който са внесени и одобрени от Комисия за финансов надзор. Управляващото дружество (УД), което управлява активите на ИД "Надежда" АД идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на дружеството, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

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

Основните рискове, на които е изложено дружестово са:
Пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:
Лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.
Валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.
Ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.
Ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).
Инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.
Кредитен риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

Операционен риск е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;
Ликвиден риск е възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.
Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Развитието на дейността на ИД „Надежда" АД, през настоящата година ще се влияе в значителна степен от действието на няколко независещи от управлението на дружество рискови фактора:

затягането на фискалната политика на развитите държави и по специално на тези от Европейския Съюз – основен търговски партньор на България и Русия - и неговото влияние върху продължителността на рецесията, която е обхванала или ще обхване повечето страни от региона;

разрешаването на проблемите с високата задлъжнялост на развитите държави, в частност Европейския съюз, което поддържа рисковите премии по държавните облигации на някои страни от региона на прекалени високи, неустойчиви нива;

възможност за разхлабване на паричната политика в САЩ и Китай, което най-вероятно ще подобри ликвидността и ще доведе до ръстове на капиталовите пазари, но ще ускори инфлацията, която в момента се забавя спрямо високите нива от средата на 2011 г.;

общото макроикономическо развитие на България, включително риска от нова рецесия поради намалялото търсене в експортния сектор, продължаващото ниско ниво на кредитиране, високата безработица, свитото потребление и други;

макроикономическото развитие на останалите източноевропейски държави, където наред с общите макроикономически рискове се забелязва и засилена намеса на правителствата в контрола на финансовите пазари в Унгария и затягане на фискалната политика в останалите държави;

ниската ликвидност на българската фондова борса, която може да продължи до активизирането на чуждите инвеститори;

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

	31.12.2011	31.12.2010
Приходи от операции с финансови активи	24	61
Приходи от преоценка на финансови активи	1 059	659
Приходи от лихви депозити	30	83
Приходи от лихви по финансови инструменти	80	92
Приходи от дивиденти	67	14
Приходи от промяна във валутните курсове	23	66
Други финансови приходи	1	-
Общо	**1 284**	**975**

5. Финансови разходи

	31.12.2011	31.12.2010
Разходи от операции с финансови активи	26	-
Разходи от преоценка на финансови активи	1 428	551
Разходи от промяна във валутните курсове	42	75
Други финансови разходи	2	2
Общо	**1 498**	**628**

6. Разходи за материали и външни услуги

	31.12.2011	31.12.2010
Разходи на външни услуги	109	103
Разходи за материали	1	1
Общо	**110**	**104**

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 към „ПФБК" ООД. Разходите за независим финансов одит, включени в разходите за външни услуги са в размер на 3 хил. лв.

7. Разходи за персонала

	31.12.2011	31.12.2010
Разходи за заплати	86	89
Разходи за осигуровки	11	9
Общо	**97**	**98**

През отчетния период персоналът 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)

8. Парични средства

	31.12.2011	31.12.2010
Парични средства в банкови сметки	575	525
Краткосрочни депозити	235	829
Общо	**810**	**1 354**

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват веднъж годишно на 31 декември. Краткосрочните депозити са със срок – до дванадесет месеца, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Те се олихвяват с договорените лихвени проценти от 4% до 6% годишно.

9. Финансови активи държани за търгуване

Актив/ Индустрия	Стойност на актива хил. лева 31.12.2011	% от актива 31.12.2011	Стойност на актива хил. лева 31.12.2010	% от актива 31.12.2010
ДЦК	**103**	**2.47%**	**106**	**2.30%**
Корпоративни облигации	**560**	**13.45%**	**822**	**17.85%**
Ипотечни облигации	**131**	**3.15%**	**170**	**3.70%**
Акции, в т.ч.:	**2 485**	**59.71%**	**2 068**	**44.92%**
Финанси	959	23.04%	749	16.26%
Енергетика	189	4.53%	112	2.43%
Суровини и материали	240	5.77%	81	1.76%
Индустрия	523	12.55%	490	10.62%
Потребителски стоки	20	0.49%	0	0.00%
Потребителски стоки от първа необходимост	104	2.49%	151	3.29%
Телекомуникационни услуги	17	0.40%	33	0.71%
Здравеопазване	191	4.60%	249	5.41%
Земеделие	65	1.56%	0	0.00%
Информационни технологии	52	1.26%	41	0.90%
Диверсифицирани финансови продукти	79	1.91%	108	2.35%
Диверсифицирани холдинги	46	1.11%	54	1.17%
Общо	**3 279**	**78.78%**	**3 166**	**68.77%**

Категории финансови активи и пасиви

	31.12.2011	31.12.2010
Финансови активи		
Кредити и вземания:		
Вземания за лихви	73	63
Парични средства	810	1 354
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност:	**3 279**	**3 166**
Финансови пасиви		
Задължения	**30**	**30**

Справедлива стойност на финансовите инструменти

Сравнението между балансовите и справедливите стойности на финансовите инструменти е представено по-долу:

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Финансови активи				
Кредити и вземания:				
Вземания за лихви	73	63	73	63
Парични средства	810	1 354	810	1 354
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност:	**3 279**	**3 166**	**3 279**	**3 166**
Финансови пасиви				
Задължения	**30**	**30**	**30**	**30**

Матуритетната структура по остатъчен срок на активите и пасивите отразява очакванията на ръководството за тяхното възстановяване или изплащане:

Към 31 декември 2011 г.	**На поискване / Неопределен срок**	**< 3 месеца**	**3-12 месеца**	**1-5 години**	**> 5 години**	**Общо**
Вземания за лихви	-	28	45	-	-	73
Парични средства	810	-	-	-	-	810
ФА, отчитани по справедлива стойност	3 279	-	-	-	-	3 279
Общо активи	**4 089**	**28**	**45**	**-**	**-**	**4 162**
Задължения	-	26	-	4	-	30
Общо пасиви	**-**	**26**	**-**	**4**	**-**	**30**

10. Вземания

	31.12.2011	31.12.2010
Вземания от лихви по депозити	21	10
Вземания от лихви по дългови финансови инструменти	52	53
Данъци за възстановяване	-	21
Общо	**73**	**84**

11. Акционерен капитал

	31.12.2011	31.12.2010
Обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка, по съдебна регистрация	3 935	3 935
Общо	**3 935**	**3 935**

12. Резерви

	31.12.2011	31.12.2010
Общи резерви	389	244
Резерви при емитиране на акции	250	250
Общо	**639**	**494**

С Решение на Общото събрание на акционерите от 27.06.2011 г. печалбата за 2010 г. в размер на 145 хил. лева беше отнесена във фонд Резервен.

13. Неразпределена печалба/ непокрита загуба

Неразпределена печалба към 01.01.2011 г.	**145**
Във фонд „Резервен”	145
Печалба/Загуба за годината	(442)
Непокрита загуба към 31.12.2011 г.	**(442)**

14. Текущи задължения

	31.12.2011	31.12.2010
Задължения към членовете на СД	4	4
Задължения към Управляващото дружество	21	22
Задължения към акционери	1	1
Задължения за одит	3	3
Задължения към персонала	1	-
Общо	**30**	**30**

Задълженията към членовете на СД представляват гаранции за добро управление. Извън тези задължения останалите са текущи задължения, които са с различен срок на уреждане, максималният от които е 3 месеца.

15. Взаимоотношения с Управляващото дружество

Разходи, свързани с Управляващото дружество „ПФБК Асет Мениджмънт" по силата на сключени договори:

	31.12.2011	31.12.2010
Възнаграждение по договор за управление на дейността на ИД "Надежда" АД	94	88
Общо	**94**	**88**

16. Доход на акция

Нетна печалба/загуба на акция	**31.12.2011**	**31.12.2010**
(в лева)		
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	(442 354)	145 301
Нетна печалба/загуба за годината на акция, в лева	(0.11)	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.

17. Сделки със свързани лица

Възнаграждение на управленския персонал

	2011	2010
Краткосрочни възнаграждения		
- заплати	57	54
- разходи за социални осигуровки	4	3
Общо	**61**	**58**

18. Събития след датата на баланса

Няма значими събития, след датата на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2011 г. или да изискват оповестявания.