

“ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАДА НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР  
“АГЕЙН - ТАКТ” ООД



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД СОФИЯ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД, град София, обхващащ счетоводния баланс към 31 декември 2009 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни бележки.

#### *Отговорност на ръководството за финансовите отчети*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД. Тази отговорност включва: създаване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, съответстваща на изготвянето и на достоверното представяне на финансовия отчет, който да не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; избор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на счетоводни оценки, които да са подходящи при конкретните обстоятелства.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, базирано на извършения от нас одит. Нашият одит беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните норми, както и одитът да бъде планиран и проведен, така че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнение на процедури за получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Избраните процедури, включват оценка на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. Одитът също включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и приемливостта на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и уместна база за изразеното от нас одиторско мнение.

## **Мнение**

В резултат на това удостоверяваме, че по наше мнение, финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансово състояние на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД към 31 декември 2009 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания:**

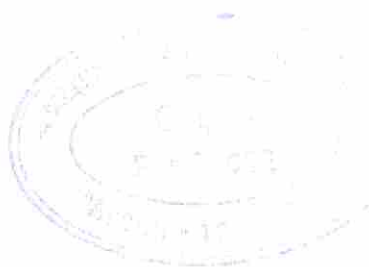
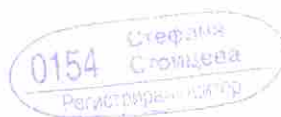
#### **- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

16 март 2010 г.  
София, България

**Специализирано одиторско предприятие**  
**АГЕЙН - ТАКТ ООД, рег. № 002**

**Стефана Стойцева**  
**Регистриран одитор, диплома № 0154**



## БАЛАНС

Наименование: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНДАД

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК по БУ, ИСТАТЕЛ 31116580

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2009	31.12.2008
НАКЪПЕНИ СРЕДСТВА	1.10	1 441	2 885
ДЕКУМЕНТАЦИОННИ АКТИВИ ВЪН	1.5.10	5 057	8 371
1. Държавни ценни книжки			271
2. Обществени предприятия		5 057	8 100
3. Други			
ДРУГИ ДЕКУМЕНТАЦИОННИ АКТИВИ	6.10	20	331
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>6 518</b>	<b>11 587</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	1.2		
СОБСТВЕНИ ЗАХВАТИ		4 169	7 762
РЕЗЕРВИ		(2 401)	(600)
СТАТУТНА ИЛИ ЗАДЪЛЖИТЕЛНА		1 395	3 730
РЕЗЕРВИ ИЛИ ЗАДЪЛЖИТЕЛНА		342	665
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>6 505</b>	<b>11 557</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
ДРУГИ ДЕКУМЕНТАЦИОННИ ПАСИВИ		13	30
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>13</b>	<b>30</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>6 518</b>	<b>11 587</b>

Елеонора Стоева  
Счетоводител

Радослав Гергов  
за Дженезис Инвестмънт Б.В.  
Изпълнителен директор

16.03.2010 Засякани



0154 Стефана Стойцева  
Регистриран одитор

## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580

(BGN '000)

ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	БЕЛЕЖКА	2009	2008
Финансови приходи	9	1 423	1 924
Други приходи за дейността			
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>1 423</b>	<b>1 924</b>
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>			
Финансови разходи	9	952	1 074
Нефинансови разходи	9	129	185
Други разходи за дейността			
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>1 081</b>	<b>1 259</b>
Печалба преди облагане с данъци		342	665
Разходи за данъци		-	-
<b>НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА</b>		<b>342</b>	<b>665</b>

Елеонора Стоева  
Съставител

Радослав Гергов  
за Дженезис Инвестмънт Б.В.  
Изпълнителен директор

16 03 2010 Заскрил С



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

ЕИК по БУДЖЕТА: 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2009 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	БЕЛЕЖКА	2009	2008
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност	11		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>		4 091	3 021
<i>Получени отплащания</i>			
<i>Други парични потоци от инвестиционна дейност</i>		(121)	(195)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>		<b>3 970</b>	<b>2 826</b>
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	11		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>		(10)	(9)
<i>Парични потоци, свързани с външнофинансиране</i>		(17)	(17)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		(2)	(1)
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		<b>(29)</b>	<b>(27)</b>
Парични потоци от финансова дейност	11		
<i>Емитиране и обратно изкупуване на акции</i>		(5 385)	(3 869)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>			
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<b>(5 385)</b>	<b>(3 869)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>		<b>(1 444)</b>	<b>(1 070)</b>
Парични средства в началото на периода		2 885	3 955
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	11	1 441	2 885
по безсрочни депозити		91	172



Теонора Стоева  
Съставител



Радослав Терзиев  
за Дженерис Инвестмънт Б.В.  
Изпълнителен директор

16 03 2010 Записи

0154  
Стефана Стоицова  
Регистратор



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

Отчетен период: 31.12.2009 г.

ЕИК/ОБ/УЛС/ЕАГ/131116580

(ВГН - 000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2008	10 461	583	3 730	14 774
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(2 699)	(1 183)		(3 882)
увеличение	1 391	583		1 904
намаление	4 020	1 766		5 786
<i>Нетна печалба/загуба за периода</i>			665	665
Салдо към 31.12.2008	7 762	(600)	4 395	11 557
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(3 593)	(1 801)		(5 394)
увеличение	1 76	121		297
намаление	3 769	1 922		5 691
<i>Нетна печалба/загуба за периода</i>			342	342
Салдо към 31.12.2009	4 169	(2 401)	4 737	6 505

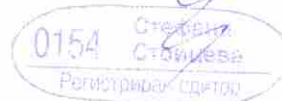


Теодора Стоева  
Съставител



Радослав Терзов  
за Дженезис Инвестмънт Б.В.  
Измощен директор

16 03 2010 Заверши



## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

### 1. Данни за Дружеството

#### 1. Съдебна регистрация

ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД (Дружеството) е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд с решение № 1 от 21.07.2003 г. по ф.д. № 7922/2003, партиден № 77704, том 918, ред. 1, стр. 95 като акционерно дружество, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. Дунав № 5.

Предметът на дейност е инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, при спазване на принципа на разпределение на риска.

С решение № 2 от 15.12.2003 г. на СГС по партидата на Дружеството в търговския регистър е вписано, че е публично дружество по реда на чл. 110 от ЗИИЦК, съгласно решение № 477-Е от 29.10.2003 г. и шемо № Р-05-487 от 30.10.2003 г. на Комисията за финансов надзор.

Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав: Емилния Иванова Пенкова – председател, Сийка Димитрова Чеширкова и "Дженезие Инвестмънтс Б.В.", Холандия, чрез Радослав Дончев Гертов.

ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД се представлява от изпълнителния директор "Дженезие Инвестмънтс Б. В."- Холандия "Амстердам, Кайзерграхт" чрез Радослав Дончев Гертов.

Дружеството е с БУЛСТАТ 131116580.

#### 2. Разрешения за осъществяване на дейността

На 09.07.2003 г. с решение № 210-ИД на Комисията за финансов надзор е издадено разрешение на "Ти Би Ай Евробонд" АД да извършва следната дейност като **инвестиционно дружество от отворен тип**: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции.

От 01.12.2003г. ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД е допуснато за търговия на неофициален пазар на "Българска фондова борса - София" АД.

Комисията за финансов надзор на основание чл. 180, ал. 1 от ЗИИЦК, чл. 13, ал. 1, т. 5 във вр. с чл. 15, ал. 1, т. 1 от ЗКФН и чл. 49, ал. 1 от Наредба № 11/03.12.2003г. издава на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД **ЛИЦЕНЗ № 05-ИД/06.01.2006г.** Лицензът се издава за извършване на следната дейност по чл. 164, ал. 1 ЗИИЦК: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.



### 3. Специални нормативни актове, регулиращи текущата дейност. Основни договори

Дейността на Дружеството се осъществява съгласно Търговския закон (ТЗ), Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗПЦК), подзаконовите актове по прилагането му, Наредба № 11 от 3.12.2003 г. за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел и всички други законови изисквания.

Някои от основните договори, свързани с текущата дейност на Дружеството, са:

- договор с управляващо дружество: "Ги Би Ай Асет Менеджмънт" ЕАД от 14.02.2003 г. (склучен за неопределен срок);
- договор с инвестиционен посредник: ТБ "Гий Ви Би Банк Бюхим" АД от 04.03.2003 г. (склучен за срок от една година, с клауза за автоматично подновяване);
- договор с инвестиционен посредник: ИИ "Ги Би Ай Инвест" ЕАД от 10.06.2005 г. (склучен за неопределен срок);
- договор с банка – депозитар: "Обединена Българска Банка" АД от 22.07.2003 г. (склучен за неопределен срок);
- договор с "Централен депозитар" АД от 24.09.2003 г. (договорът има действие до ефективното водене на регистъра на ценни книжа от ЦД);
- договор с "Българска фондова борса – София АД" от 24.11.2003 г. (склучен за неопределен срок).

### 4. Вътрешно-нормативни документи

Дружеството прилага утвърдени от ръководството вътрешно-нормативни документи, в т.ч.:

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на пазарната стойност на активите (ПСА) на инвестиционното дружество съгласно чл. 56, от Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (ИИДИДФ);
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства;
- Правила за оценка и управление на риска съгласно чл. 68а от Наредба № 25/2006г.;
- Индивидуален сметкоплан.

Поддържането и управлението на ликвидността на Дружеството се осъществява от управляващото дружество "Ги Би Ай Асет Менеджмънт" ЕАД съгласно цитирания по-горе договор. Отдели "Управление на портфейли" и "Счетоводство" отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел "Вътрешен контрол" на УД "Ги Би Ай Асет Менеджмънт" ЕАД.

### II. Основни принципи на счетоводната практика

 База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за счетоводство

(ЗСЧ) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и Международните счетоводни стандарти (МСС).

Дружеството се е съобразило със всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за неговата дейност към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

Спазени са основните счетоводни принципи:

а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване, независимо от момента на получаване или плащане на паричните средства или техните еквиваленти и се включват във финансовите отчети за периода за който се отнасят;

б) действащо предприятие – приема се, че Дружеството е действащо и ще остане такова в предвидимо бъдеще; Дружеството няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност;

в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-голям финансов резултат;

г) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;

д) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност независимо от съответната им правна форма;

е) запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;

ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;

з) последователност – представянето и класификацията на статите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на Дружеството или в случай, че промяната във формата на финансовите отчети е наложена от нормативен акт;

и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети;

й) документална обосновааност – спазват се изискванията за събиране на документите, съгласно действащото законодателство.

### *Отчетна единица*

Финансовият отчет е представен в хиляди български лева (BGN).

### *1. Парични средства*

Паричните средства включват: парични средства в брой и по сметки в банки, като 93,65% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 1,349,523 лева.

Паричните средства се отчитат в легова равностойност на база на валутния курс към датата на операцията и се преоценяват ежедневно като се използва официалния курс на БИБ.

Парични средства	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Парични средства в брой	634	77
Парични средства по безрочни депозити	90,895	172,039
Парични средства по банкови депозити	1,349,523	2,712,759
<i>или в срок 3 месеца до падежа</i>	<i>1,349,523</i>	<i>1,218,382</i>
Общо парични средства в лева	1,441,052	2,884,875

## 2. Дълготрайни материални активи (МСС 16)

Дружеството не притежава дълготрайни материални активи.

## 3. Нематериални активи (МСС 38)

Дружеството не притежава нематериални активи.

## 4. Финансови инструменти (МСС 32, 39)

Активите на Дружеството се оценяват съгласно Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите. Дружеството извършва ежедневна преценка на финансовите инструменти в портфейла си.

Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване като класификацията им е в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС).

Финансовите инструменти се класифицират като "държани за търгуване" или "на разположение за продажба". Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скоростна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на

разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

Към 31 декември 2009г. Дружеството е класифицирало като на разположение за продажба финансови активи в размер на 5,057,495 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>		271,189
капиталови ценни книжа		
облигационни книжа		271,189
дръжби		
<b>2. Обичвени за продажба</b>	5,057,495	8,099,532
капиталови ценни книжа		
облигационни книжа	5,057,495	8,099,532
дръжби		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>5,057,495</b>	<b>8,370,721</b>

### 5. Депозити

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за доходите.

### 6. Преоценка на валутни активи

Преоценката на валутните активи се извършва по фиксирания на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

При първоначалното счетоводно отразяване сделките в чуждестранна валута се вписват в левове, като към сумата в чуждестранна валута се прилага фиксирания на Централната банка за датата на сделката.

Към 31 декември 2009г. положителната разлика от промяна на валутните курсове е в размер на 338 лева, а отрицателните разлики - в размер на 968 лева.

### 7. Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализуема стойност. Към 31 декември 2009г. вземанията на Дружеството са от лихви и възлизат на 19,588 лева.

### 8. Задължения



Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на инвестиционното дружество, задълженията към управляващото дружество, банката - депозитар, инвестиционния посредник, към персонала и други задължения, свързани с дейността на Дружеството, се начисляват ежедневно. Към 31 декември 2009 г. задълженията на дружеството възлизат на *13,222 лева*

Текущи задължения към:	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)
Управляващото дружество	6,450	12,787
Банката-депозитар	180	180
Доелавителни	480	480
Други	6,112	16,216
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>13,222</b>	<b>29,663</b>

## 9. Приходи и разходи

Приходите на Дружеството се призовават на база на принципа на текущото начисляване.

Приходите в Дружеството се формират от:

- операции с финансови инструменти и капиталова печалба от промяна на пазарните им цени;
- лихви (купоонни плащания) от инвестиции в инструменти на паричния пазар и финансови инструменти с фиксирана доходност;
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

Преоценката на активите, държани за гързуване, и на активите на разположение за продажба се извършва по пазарна цена, като разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се призовават текущо в Очета за доходите като финансови приходи и разходи.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се призовават текущо, отчитайки наруналата се лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент.

Общият размер на финансовите приходи на Дружеството за 2009 г. е *1 423,167 лева*.

Финансови приходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	338	166,681
Положителни разлики от операции с финансови активи и преоценка	871,947	834,306
Приходи от лихви	550,691	922,771
Други	191	106
<b>Общо финансови приходи</b>	<b>1,423,167</b>	<b>1,923,864</b>

Разходите се признават в момента на тяхното възникване на база на принципите на начисляване и съпоставимост. Те се класифицират като финансови и нефинансови.

Като финансови се класифицират отрицателните разлики от преоценката на ценните книжа и операциите с тях, както и отрицателните валутни разлики от промяна на валутните курсове. В друг и се отнасят платените комисионни на инвестиционния

посредник, който изпълнява инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

Общият размер на финансовите разходи за дейността на Дружеството за 2009 г. възлиза на *952,283 лева*.

Финансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	968	160,747
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	945,305	907,988
Други	6,010	4,874
<b>Общо финансови разходи</b>	<b>952,283</b>	<b>1,073,609</b>

Към нефинансовите се отнасят и начисляват ежедневно вознагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФП, месечната такса за банката депозитар. Нефинансовите разходи за 2009 г. са в размер на *129,375 лева* и включват:

Нефинансови разходи	2009 (BGN)	2008 (BGN)
Разходи за вознаграждения на Управляващото дружество	94,891	150,669
Разходи за банка депозитар	2,437	2,442
Разходи свързани с разрешителния режим	3,027	3,832
Разходи за независим финансов одит	960	960
Разходи за вознаграждения и осигуровки по договори за управление	14,138	13,999
Разходи за вознаграждения и осигуровки по трудови договори	4,605	4,556
Други	9,319	8,850
<b>Общо нефинансови разходи</b>	<b>129,375</b>	<b>185,308</b>

#### 10. Активи на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД

Активите на Дружеството са представени в следните групи:

	Към 31.12.2009 (BGN)	Към 31.12.2008 (BGN)

Нарични средства в каса	634	77
Нарични средства по безрочни депозити	90,895	172,039
Нарични средства по банкови депозити	1,349,523	2,712,759
Държавни ценни книжа		271,189
Корпоративни облигации	4,513,198	7,698,135
Ипотечни облигации	536,809	378,882
Общински облигации	7,488	22,515
Вземания	19,588	331,290
<b>Общо активи:</b>	<b>6,518,135</b>	<b>11,586,886</b>

Към 31.12.2009 г. структурата на активите на Дружеството е следната:

	Към 31.12.2009 (BGN)	Относително теглю (%)
Нарични средства в каса	634	0.01%
Нарични средства по безрочни депозити	90,895	1.39%
Нарични средства по банкови депозити	1,349,523	20.70%
Корпоративни облигации	4,513,198	69.24%
Ипотечни облигации	536,809	8.24%
Общински облигации	7,488	0.11%
Вземания	19,588	0.31%
<b>Общо активи:</b>	<b>6,518,135</b>	<b>100%</b>

## 11. Отчет за паричните потоци

Дружеството е класифицирал паричните си потоци в три групи, като измененията през 2009 г. са следните:

<i>Нарични средства в началото на периода</i>	<u>2,884,875 лева</u>
Четен поток от специализирана инвестиционна дейност	3,969,506 лева
Четен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(28,778) лева
Четен поток от финансова дейност	<u>(5,384,551) лева</u>
<i>Нарични средства в края на периода</i>	<u>1,441,052 лева</u>

## 12. Собствен капитал

Капиталът се увеличава или намалява в резултат на промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продажбите или обратно изкупените дялове.

Към 31 декември 2009 г. собственият капитал на Дружеството е в размер на 6,504,913 лева, включващ:

Основен капитал	4,168,800 лева
Премият резерв	(2,400,803) лева
Нечакан	<u>4,736,916 лева</u>

### 13. Основни рискове, пред които е изправено ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД

При управлението на дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд“, управляваното дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

**13.1 Систематични рискове** – Действат извън инвестиционното дружество и са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и други.

✓ **Макроикономически рискове** – Тъй, като голяма част от активите на инвестиционното дружество са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който поема акциите на дружеството.

Дълбоката икономическа криза изправи страната ни пред намаляващ износ, ограничено кредитиране, спад на потока от инвестиции, нарастваща безработица и свиване на платежния баланс. Големият дебаланс във външнотърговската позиция, с който България влезе в икономическата криза, доведе до значително свиване на местното търсене и съответно на икономическия ръст, заетостта и благосъстоянието на домакинствата.

За разлика от развитите икономики, които отбелязаха растеж през третото тримесечие на 2009-та, рецесията в България продължи да се задълбочава – свиването на БВП през третото тримесечие беше -5,8% (след -4,9% за второто тримесечие и -3,5% за първото тримесечие). Основните рискове за българската икономика през 2010г. остават намаленият износ и невъзможността на страната ни да се възползва от подобренията конкурентноспособност на страните с плаващ валутен курс, липсата на инвестиции, нарастващата безработица, намаляващото потребление и все още ограничаваният достъп до финансиране. Според прогнозите на международния валутен фонд, БВП на страната ни ще регистрира спад от -6,5% към края на 2009г. и -2,5% за 2010г.

В положителна посока за българската икономика е подобряването на притока на средства от ЕС, които могат да окажат стимулиращ ефект в краткосрочен план, както и бързото свиване на огромния дефицит по текущата сметка, което подобрява външната позиция на страната. В този контекст очакванията са за известно стабилизиране през първата половина на 2010г. и бавно връщане към растеж през втората половина на годината, когато страната най-накрая ще се възползва от възстановяването на икономиката на Евророната.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. През 2010г. не се очакват изменения на политическата обстановка в страната.

✓ **Валутен риск** – Въведената в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна



експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при обезценка на еврото.

✓ **Инфлация** – В резултат на спада на вътрешното търсене и крайното потребление през 2009г. и последвалата дефлация, България регистрира годишна инфлация от едва 0.6%, формирана главно в последните месеци на годината. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2010 прогнозна инфлация е 2,2%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния

риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През октомври и ноември 2008г., обаче две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch - понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB с отрицателна перспектива и от BBB на BBB- със стабилна перспектива. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат на значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП.

През м. март 2009г., Moody's потвърди кредитния рейтинг на страната ни с аргумент разумната фискална политика, която води, а през април Fitch намали перспективата на дългосрочния рейтинг на България, като отбелязва, че високият дефицит по текущата сметка прави страната ни податлива на негативното влияние на световните финансови пазари и страната ни е изправена пред значителен спад на прихода на капитал, който не може да бъде възстановен чрез износ. През м. декември, обаче Standard and Poor's повиши перспективата ни, аргументирайки решението си с членството ни в ЕС, предпазливата фискална политика, която води страната ни и ниския брутен дълг.

✓ **Ликвиден риск** – Ликвидният риск се отъждествява с невъзможност да се продаде даден актив на пазарна цена за кратък период от време, без да се генерират допълнителни транзакционни разходи и капиталови загуби. На макро ниво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

**13.2 Несистематични рискове** – Определят се от спецификата на дейността на инвестиционното дружество и компанията, в които инвестира.

✓ **Отраслов риск** – Дейността на инвестиционното дружество се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и обсъжданията от банката – денонсират мониторинг от ранчават значително рисковете, свързани с операциите на му.

✓ **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.

✓ **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. Този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на дивидента или главницата.

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отерещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, или деривативен инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.

✓ **Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

- **Ценови риск** - Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при облигациите се влияе от специфични фактори като емитент, надежд, равнище на купона, както и от общо-пазарни фактори засягащи всички инструменти върхувани на съответния пазар.

- **Лихвен риск** - Рискът от промяната на стойността на дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Екстремно повишаване на лихвените равнища би понижало цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла.

- **Ликвиден риск** - Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари и икономическата криза в страната ни повишиха значително ликвидния риск на българския капиталов пазар.

- **Валутен риск** - Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, депониращи във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото.

✓ **Оперативен риск** - Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на дружеството, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация. През 2009г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

## **Цели на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД при управление на риска**

Инвестиционното дружество следва политика на активно управление при ниско ниво на риск. Във връзка с рисковия профил на дружеството, основните цели при управлението на риска са:

- ✓ Поддържане на ниско ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на инвестиционното дружество;
- ✓ Достигане на ефективност при хеджирането;
- ✓ Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

## **Политика на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД по управление на риска**

✓ Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти е модифицираната дюрация, а валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута.

✓ Управлението на отрасловия и фирмения риск се осъществява посредством количествен и фундаментален анализ на компаниите на цяло отрасъл и отделна компания.

✓ Управляващото дружество контролира кредитния риск и риска от неизпълнение посредством фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките, които сключва.

✓ Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на инвестиционното дружество; разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

✓ Управляващото дружество следи за нивото на оперативния си риск ежедневно като създава база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

✓ Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел „Управление на портфейли“ и

Отдел „Счетоводство“. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Вътрешен контрол“ на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

✓ Управляващото дружество сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. Всички активи, депонирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

✓ Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на ИД „Ти Би Ай Евробонд“, измерена чрез стандартно отклонение.

#### 14. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2009 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно „Ти Би Ай Евробонд“ АД не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2009 година.

#### 15. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2009г.

22 февруари 2010 г.

София, България