

ДОГОВОРЕН ФОНД “ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ”

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

## **Доклад за дейността през 2010 година**

### **I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „Ти Би Ай Хармония”**

С решение № 749 - ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ “Ти Би Ай Хармония” (ФОНДА).

ДОГОВОРЕН ФОНД “Ти Би Ай Хармония”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

ФОНДЪТ се организира и управлява от Управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма собствени органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на ФОНДА се извършват от името на Управляващото дружество за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. За него се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в закон или в Правилата на договорния фонд не е предвидено друго.

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и правилата на ФОНДА, като анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и реструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

Към края на 2010 г. активите на ФОНДА възлизат на 1 643 894 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2010 г. е 138 781.2336.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 30.12.2010 г. е 3.38% на годишна база, а доходността за 2010г. е -1.83%.

### **II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА**

Целта на ФОНДА е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. ФОНДЪТ комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа с потенциала за значителен растеж и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск. ФОНДЪТ се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като структурата на портфейла ще

бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. Структурата на активите на ФОНДА е подробно представена и анализирана по - долу.

ФОНДЪТ следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла като инвестира в акции от различни отрасли, издадени от различни емитенти, както и инструменти с фиксиран доход с различна падежна структура и валута.

Управляващото дружество ежедневно следи ликвидността на позициите на ФОНДА с цел предотвратяване на ликвидна криза и спазване на законите изисквания, свързани с ликвидността.

ФОНДЪТ спазва ограниченията, предвидени в Правилата на ФОНДА при инвестиране на привлечените средства.

Представянето на ФОНДА през 2010 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

#### ***Държавни ценни книжа***

Доходностите на книжата в САЩ и Еврозоната, респективно цените им, бяха много волатилни през по-голямата част на изминалата 2010 г., със значителни дневни движения, както в посока нагоре, така и надолу. Пазарните участници се ръководеха от очакванията си за перспективите пред щатската и европейската икономики, които продължиха постепенното си възстановяване през годината.

Доходностите на държавните облигации като цяло се понижиха, достигайки най-ниските си нива през третото тримесечие на годината. През последните месеци на годината, обаче, те започнаха да се покачват – не само в периферните икономики в еврозоната, но и в по-голямата част от развитите страни. Доходностите на десетгодишните книжа на САЩ достигнаха 3.5% - шестмесечен връх, а германските бундове нараснаха до 3% - рекордни нива от месец май 2010 г. С оглед на по-добрите перспективи за растеж, видно от данните за БВП през третото и четвъртото тримесечие на годината, нарастващия риск апетит от страна на инвеститорите и опасенията за по-висока инфлация се затвърждава виждането, че по-високите доходности са обосновани.

На графиката е показана доходността на 10-годишните германски бундове през 2010 г.

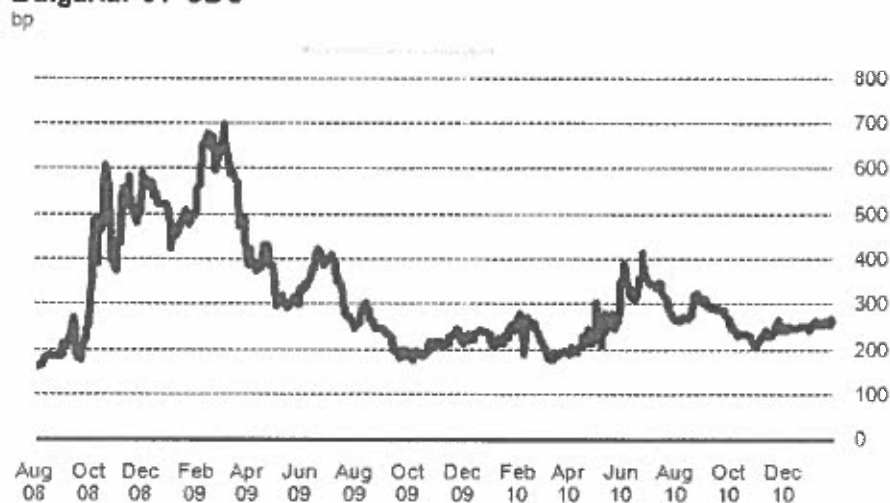


През месец юни CDS – спредът на България се разшири до единадесет месечен връх, достигайки 376.5 базисни точки, само ден след като Европейската комисия изрази притеснения относно достоверността и съответствието на статистическата информация на страната на европейските норми. Въпреки това, CDS – спредът, който е един от най-добрите индикатори за това колко рискована е дадена страна или компания, остава доста по-нисък от стойностите, които достигна в края на 2008 г. и в началото на 2009 г. В пика на глобалната икономическа и финансова криза, същият надвиши 700 базисни точки. Постепенно след това спредът се понижи и в края на 2010 г. достигна 247.42 базисни точки (за 5-годишния матуритет), тъй като проблемите около статистическата точност на данните се смекчиха, а рисковите премии като цяло се понижиха в световен мащаб след предприетите мерки в силно задлъжнелите държави.

През месец януари една от големите кредитни агенции – Moody's - потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от Ваа3 и увеличи перспективата от стабилна на позитивна. Това бе и първата корекция на рейтинг в положителна посока за страна член на ЕС от месец юли 2008 г. Агенцията обоснова решението си със стабилността на публичните финанси на страната, но заяви, че евентуално повишение на рейтинга ще зависи от способността на правителството да поддържа устойчива икономическа и финансова политика.

Долната графика показва 5-годишния CDS-спред на България през последните няколко години към месец декември 2010 г.

**Bulgaria: 5Y CDS**



Source: DB Global Markets

Спредът спрямо бенчмарковите немски ценни книжа (с падеж 2013 г.) на някои от най-ликвидните български емисии (XS0145624432 с падеж януари 2013 г., деноминирани в евро) се покачи до около 200 базисни точки (или доходност от 3,00-3.40%), докато към края на 2009 г. тази книга се търгуваше на нива от 4.50%. Това се дължеше главно на рекордно ниските лихвени равнища на бенчмарковите емисии през 2010 г. В същото време, средно претеглената доходност от последния аукцион на 15-годишни ДЦК, деноминирани в евро (от месец септември) бе 6.34%, а средната доходност на 10-годишните ДЦК в лева през ноември достигна 5.81%. Доходността на 15-годишните ДЦК в евро в последните седмици се понижи до 6.00%, а 10-годишните ДЦК в лева към края на 2010 г., се търгуваха на около 5.70%.

***Ипотечни, общински и корпоративни облигации***

От края на миналата година и през цялата настояща година световната финансова криза повлия негативно на пазара на книжата с фиксиран доход и в частност на ипотечните, общинските и корпоративните облигации. Емитентите започнаха да изпитват затруднения при набавянето на финансови средства чрез емитиране на нов дълг, а кредитният риск бе поставен във фокуса на вниманието на инвеститорите, особено в светлината на влошаващите се финансови показатели на компаниите и високата задлъжнялост. Затегнатите кредитни условия и несигурността за реализирането на кратко и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да си осигурят необходимите ресурси, дори и да желаят това. Всички тези фактори доведоха до задържане на доходността на високи равнища и съответно до понижение на цените на тези книжа. Към края на настоящата година средната доходност на тригодишните ипотечни облигации бе около 7.20-8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни емисии бе 7.00-9.00% в зависимост от емитента.

**Акции**

В началото на годината световните пазари на акции за пореден път отчетоха големи загуби заради усилващите се опасения за нуждата от реструктуриране на гръцкия държавен дълг. Спадът бе в резултат на високата задлъжнялост на т.нар. „периферни“ страни членки на ЕС, които, с цел да спасят банковите си сектори и да подпомогнат икономиките си след финансовата криза, натрупаха огромни дефицити през последните години. Въпреки че през годината бяха наблюдавани признаци за нормализиране на световната икономика, вниманието на инвеститорите остана насочено към задлъжнялостта на европейските страни и проблемите на пазара на труда в САЩ. Риск апетитът се понижи, допринасяйки за силната обезценката на еврото спрямо американския долар с около 16% до юни тази година. Напрежението достигна връхната си точка при понижението на кредитния рейтинг на Португалия и Гърция от Standard & Poor's, като този на Гърция се срина под инвестиционен рейтинг, което доведе до остър спад на европейските пазари. Въпреки това, най-голямата икономика на Европа – Германия – бе подпомогната от слабото евро, което подпомогна износа ѝ и допълнително засили икономическата активност в страната. В резултат на всичко това, европейските и щатските пазари останаха сравнително волатилни, като положителният сентимент успя да вземе превес чак през третото тримесечие на годината. Той бе подхранен основно от позитивните макроикономически данни за индустриалното производство, производствената активност, от съживяващия се пазар на труда в Европа, от подобряващото се потребителско доверие, от нарастващия риск апетит, както и от очакванията за нова парична програма за стимулиране на щатската икономика, което подкрепи търсенето на рискови активи. От друга страна, опасенията, че възстановяването на развитите икономики е все още твърде крехко и очакванията, че Федералният резерв на САЩ ще инжектира повече от предвидените парични средства до края на 2010 г., внесоха допълнително напрежение на пазарите. Възвръщаемостта на някои от основните световни и български борсови индекси е представена в следващата таблица:

**Възвръщаемост  
31/12/2009 - 30/12/2010**

<b>САЩ</b>	
S&P 500	15.06%
NASDAQ	16.91%
Dow Jones Industrial	11.02%
<b>Европа</b>	
DJ EUROSTOXX 50	-5.81%
FTSE 100	9.00%
CAC 40	-3.34%
DAX	16.06%
<b>Азия</b>	
NIKKEI 225	-3.01%
Hang Seng	-0.79%
Shanghai SE Composit	-14.31%
<b>България</b>	
SOFIX	-15.19%
BG40	-2.10%
BGTR30	-9.36%
BGREIT	-9.71%

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

Българският пазар на акции за пореден път остана в страни от тенденциите на световните капиталови пазари. Липсата на ликвидност, както и високите нива на риск допринесоха за слабото представяне на индекса SOFIX – спад от над 15% към края на годината. Най-старият български индекс загуби по-голямата част от стойността си през второто и третото тримесечие на годината. През месец май той отстъпи с над 8.4%, като достигна дъното си за тази година в края на юни – 358.7 пункта. В същото време компаниите, чието производство бе насочено предимно към външните пазари се представиха по-добре от тези, зависещи от вътрешния пазар, като голяма част от тях дори достигнаха предкризисните си нива на приходи. Твърде анемичното търсене на българския пазар, все по-малкият приток на външни инвестиции и високото дългово бреме в корпоративния сектор все още са пречка за устойчивото възстановяването на българската икономика. Дневният обем на сделките на БФБ също достигна до рекордно ниски нива, тъй като българският капиталов пазар все още не е твърде атрактивен за чуждестранните и институционалните инвеститори.

#### *Структура на активите на ДФ „Ти Би Ай Хармония”*

Структурата на активите на ДФ „Ти Би Ай Хармония” е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2008 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2009 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	52 894	1.34%	10 553	0.46%	113 486	6.90%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	634 200	16.10%	335 624	14.62%	175 638	10.68%
3. Акции и колективни инвестиционни схеми	1 516 307	38.48%	1 006 792	43.85%	649 225	39.49%
4. Корпоративни облигации	1 716 627	43.57%	929 595	40.49%	511 320	31.10%
5. Обществен облигации	3 752	0.10%	-	0.00%	-	0.00%
6. Ипотечни облигации	-	0.00%	9 815	0.43%	56 943	3.46%
7. Вземания	16 335	0.41%	3 653	0.16%	137 282	8.35%
Стойност на активите	3 940 116	100.00%	2 296 031	100.00%	1 643 894	100.00%

Към 31.12.2010 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите намаляват от 2 296 031 лева към края на 2009 г. до 1 643 894 лева към края на 2010 г. Делът на корпоративните и ипотечни облигации към края на годината е 34.56%. Делът на инвестициите в акции и колективни инвестиционни схеми е 39.49% от активите на ФОНДА към 31.12.2010 г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 17.58% от активите на ФОНДА.

#### *Структура на пасивите на ДФ „Ти Би Ай Хармония”*

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2010 г. е 4 684 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и към банката депозитар.

Задълженията към специализираното одиторско предприятие, управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ФОНДА, одобрени от КФН.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

	Пасив					
	Към 31 декември 2008 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	298	0.01%	298	0.01%	298	0.02%
2. Задължения към управляващото дружество	11 407	0.29%	3 473	0.15%	3 186	0.19%
3. Задължения за независим финансов одит	1 200	0.03%	1 200	0.05%	1 200	0.07%
4. Други задължения	-	0.00%	1 807	0.08%	-	0.00%
5. Стойност на задълженията	12 905	0.33%	6 778	0.30%	4 684	0.28%

### Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 1 507 044 лева към края на годината. Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

- капиталова печалба от промяната на пазарните цени на класовете активи, включени в портфейла на ФОНДА;
- лихви (купонни плащания) от инвестициите в инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност и дивиденди от инвестиции в акции;
- положителни разлики от промяна на валутните курсове.

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ти Би Ай Хармония“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 88.52% от общо приходите на ФОНДА. Приходите от лихви формират 4.14% от приходите, а положителните разлики от промяна на валутните курсове представляват 6.53%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Приходи от дивиденди	77 450	45 988	12 370
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	413 463	11 703	98 340
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	9 554 563	2 469 104	1 334 009
Приходи от лихви	445 588	101 035	62 325
Други приходи от финансови операции	22	30	
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>10 491 086</b>	<b>2 627 860</b>	<b>1 507 044</b>

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31.12.2010 г. е 1 542 552 лева, които включват 1 396 650 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти и отрицателни валутни курсови разлики в размер на 99 895 лева, както и 46 007 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 90.54% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Сума (BGN)	Сума (BGN)
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	405 344	12 106	99 895
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	14 351 147	2 541 959	1 396 650
Други разходи по финансови операции	8 800	7 236	3 429
<b>ОБЩО</b>	<b>14 765 290</b>	<b>2 561 301</b>	<b>1 499 974</b>
Оперативни и административни разходи	211 335	49 801	42 578
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>14 976 626</b>	<b>2 611 102</b>	<b>1 542 552</b>

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година



## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ти Би Ай Хармония към края на 2010 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ДФ Ти Би Ай Хармония са 2.26% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА
	Към 31 декември 2010 г.	
Възнаграждение на УД	36 530	1.52%
Възнаграждение на банка депозитар	2 400	0.10%
Комисиони за инвестиционния посредник	1 397	0.06%
Разходи по финансови операции	2 032	0.08%
Разходи за независим одит	2 400	0.10%
Разходи за ЦД, КФН, БФБ и др.	1 248	0.05%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>46 007</b>	<b>2.26%</b>

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2010 г. Загубата на ФОНДА към края на 2010 г. е в размер 35 508 лева.

	Към 31 декември 2010
Общо приходи	1 507 044
Общо разходи	1 542 552
<b>Нетна печалба:</b>	<b>- 35 508</b>

### *Ликвидност*

ДФ „Ти Би Ай Хармония” спазва ограничения, свързани с ликвидността, включени в Проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА, одобрен от КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдели “Управление на портфейли” и “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ДФ „Ти Би Ай Хармония” имат за цел:

- да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ти Би Ай Хармония”;
- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
- да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Ти Би Ай Хармония”.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива 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 ФОНДА;
- Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Отдел “Счетоводство” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година*

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

(КФН). През 2010 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 от 2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове (НИДИДФ).

*Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Хармония“*

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД, както и правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен ДФ „Ти Би Ай Хармония“. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

### **Систематични рискове**

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др.

✓ *Макроикономически рискове* - Доколкото голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9.24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро (0.8% от БВП), а водещият позитивен фактор за икономиката бе износьт на стоки и услуги, който нарасна с 33% спрямо края на предходната година.

Основните рискове за българската икономика през 2011 г. са ниските нива на преки чуждестранни инвестиции в страната, все още високите нива на безработица, затегнатата фискална политика на правителството, оказваща негативен ефект върху личните доходи на населението и фирмените приходи и инвестиции, както и високото дългово бреме в корпоративния сектор.

✓ *Политически риск* – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат.

✓ *Валутен риск* – Въведеният 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 края на 2010 г. България регистрира годишна инфлация от 4.5%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2011 прогнозна инфлация е 2.6%.

✓ **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 и от BBB на BBB-. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат от значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП.

През 2010 г. две от големите кредитни агенции – Moody's и Japan Credit Rating Agency (JCRA) потвърдиха дългосрочния кредитен рейтинг на България от Baa3 и увеличиха перспективата на страната ни от стабилна на позитивна. Агенциите се аргументираха с разумната фискална политика, водена от на правителството ни, довела до значително намаляване на държавния дълг и висок фискален резерв.

✓ **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 макрониво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

#### **Несистематични рискове**

Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира.

✓ **Отраслов риск** – Дейността на договорния фонд се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и осъществявания от банката – депозитар мониторинг ограничават значително рисковете, свързани с операциите на ФОНДА.

✓ **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. За притежателите на акции кредитния риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са погасени всички други задължения на дружеството.

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, или дериватен 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 акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа вследствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА

- **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, намалялата рискова поносимост на инвеститорите и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

- **Валутен риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани 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 ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2010 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

### *Цели на договорен фонд „Ти Би Ай Хармония” при управление на риска*

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

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

### *Политика на договорен фонд „Ти Би Ай Хармония” по управление на риска*

✓ Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващ вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т.. Отдел „Управление на риска” разработва и по-консервативни сценарии за неблагоприятно движение на лихвените равнища. Валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

✓ ФОНДЪТ 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;

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година*

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

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 ФОНДА; 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 операционен 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, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

#### *Капиталови ресурси*

Към края на 2008 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е в размер на 3 927 211 лева, към края на 2009 г. е 2 289 253 лева като към края на 2010 г. нетната стойност на активите е 1 639 210 лева.

### **III. Промени в цената на дяловете на ФОНДА**

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ти Би Ай Хармония” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в обращение към момента на изчисляването ѝ.

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2010 г.

Показатели	Към 31 декември 2010 (BGN)
Стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония	1 643 894
Задължения	4 684
Нетна стойност на активите на ДФ Ти Би Ай Хармония	1 639 210
Брой дялове в обращение	138 781.2336
Нетна стойност на активите на един дял	11.8115
Емисионна стойност	12.0477
Цена на обратно изкупуване	11.6934

Представената графика отразява изменението на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2010 г. НСА е в размер на 1 639 210 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 2 040 088.54 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2010 г. е -1.83%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 12.1056 лева емисионна стойност и 11.8572 лева цена на обратно изкупуване.



## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

През 2010 г. са емитирани 1 078.6833 броя дялове, а са изкупени обратно 52 570.5381 дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2010 година е 138 781.2336.

	Към 31 Декември 2008	Към 31 Декември 2009	Към 31 Декември 2010
Брой на емитирани дялове	83 169.2100	869.9201	1 078.6833
Брой на обратно изкупени дялове	609 532.1611	156 735.5536	52 570.5381
Брой дялове в обращение към края на годината	346 138.7219	190 273.0884	138 781.2336

#### **IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2010 г.

#### **V. Предвиждано развитие на ФОНДА**

През 2011 г. ДФ "Ти Би Ай Хармония" ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията, заложи в закона и проспекта на ФОНДА.

Дейността на ФОНДА ще бъде насочена и към привличане на нови инвеститори. Набраният от емисията капитал ще бъде използван за инвестиции съгласно инвестиционната политика на ФОНДА и разпределението на активите в структурирания моделен портфейл, който отчита очакванията за доходността на отделните класове активи, техните рискови характеристики и запазване на декларираното умерено ниво на риск на инвестицията в дялове на ФОНДА.

Очакванията за бъдещото представяне на ФОНДА трябва да се поставят в контекста на прогнозираното развитие на икономиката на развитите страни и страните в региона и съответно на международните пазари, което оказва съществено влияние на макроикономическото развитие на страната ни и на представянето на различните инструменти, включени в портфейла на ФОНДА.

Възстановяването на глобалната икономическа активност стартира през третото тримесечие на 2009г., но пътят за по-устойчиво развитие все още не е ясно начертан, тъй като фискалните и монетарните стимули постепенно загубиха първоначалния си ефект. Ръстът през 2010 г. бе подкрепен от масираното вливане на ликвидност във финансовата система чрез държавни програми и спасителни фондове. За сметка на това, ниските лихвени равнища и продължаващото свиване на финансовия левъридж продължиха да оказват положително въздействие върху цените на повечето активи, особено върху акциите.

Според последните прогнози на МВФ от края на януари 2011г., световната икономика се очаква да отбележи ръст от 4.4% през 2011 г. (ревизирана прогноза с +¼ процентни пункта спрямо очакванията през октомври 2009г.) и 4.5% през 2012 г. За развитите икономики прогнозата е за ръст от 2.5% през 2011 г., а за развиващите се страни очаква ръст от 6.5%. През февруари 2011 г. Европейската Комисия повиши прогнозата си за ръст на еврозоната през 2011 г. от м. септември 2010г. с 0.1 процентни пункта до 1.6%, отчитайки че въпреки подобрените перспективи пред глобалната икономика, прогнозите остават несигурни.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010

	IMF Projections			
	2009	2010	2011F	2012F
Световен Брутен вътрешен продукт	-0.6	5.0	4.4	4.5
Развити икономики	-3.4	3.0	2.5	2.5
САЩ	-2.6	2.8	3.0	2.7
Евронезона	-4.1	1.8	1.5	1.7
Япония	-6.3	4.3	1.6	1.8
Нововъзникващи и развиващи се икономики	2.6	7.1	6.5	6.5
Централна и Източна Европа	-3.6	4.2	3.6	4.0
Китай	9.2	10.3	9.6	9.5
Европейски съюз	-4.1	1.8	1.7	2.0

Източник: World Economic Outlook Update - A Policy - Driven, Multispeed Recovery, January 25, 2011

Динамиката на българската икономика се очаква, че ще остане в страни от темпа на световното икономическо възстановяване. Прогнозираният от правителството ръст на БВП за 2011 г. от 3.6% вероятно ще се окаже твърде оптимистичен, предвид предстоящото повишение на осигуровките, стагниращия пазар на труда, слабото търсене на вътрешния пазар и затегнатата кредитен пазар в страната. Едно по-бавно възстановяване на икономиката е по-вероятният сценарий за България, а допълнително затягане на бюджетните разходи би могло да се отрази още по-негативно.

От друга страна, представянето на компаниите, експортно ориентирани, се очаква да бъде по-добро в сравнение с това на тези работещи основно на вътрешния пазар. Първите вече възстановиха предкризисните нива на приходите си благодарение на повишаващото се външно търсене, след като чуждестранните пазари успяват постепенно да загърбят времената на най-жестоката криза. Вероятно най-лошото за българската икономика е приключило, и МВФ прогнозира, че ръстът на БВП в края на 2011 г. ще бъде умерен - в рамките на 2.0%.

Разликата със заложените от правителството 3.6% поставят въпроса дали бюджетните приходи за 2011 г. са реалистични и дали няма да са наложителни допълнителни мерки за запълване на бюджетния дефицит в близко бъдеще. Очаква се размерът на лошите кредити към физически лица и към корпоративни клиенти да се запази и през 2011 г., а банките все още не са склонни да намалят цената на финансиране за кредитополучателите.

От друга страна, основният принос към растежа на БВП се очаква от производствения сектор и износа, които ще движат икономиката като цяло. Заедно с това, преките чуждестранни инвестиции се очаква също да нарастват, а чуждестранните инвеститори - постепенно да се завърнат към местния пазар на имоти.

Като цяло прогнозите са за стабилизиране на икономиката до края на 2010 г. и за слаб ръст през 2011 г., вследствие на ръста на световните пазари и покачването на износа. С особено внимание трябва да бъдат следени публичната финансова дисциплина и мерките за стимулиране на търсенето и на производството в страната.

#### **Държавни ценни книжа**

Волатилността на доходностите на държавните книжа в еврозоната и САЩ ще продължи и през следващите месеци, главно поради влошените държавни финанси, опасенията за по-висока инфлация и нарастващите цени на петрола в резултат на политическата криза в Близкия Изток. Тъй като значителният ръст на доходностите на американските ДЦК в края на 2010-та е отражение главно на подобрените перспективи



пред растежа на икономиката и намаления риск от дефлация, се счита за малко вероятно Фед да предприеме нови мерки за парично стимулиране.

Кризата с дълга в някои европейски страни започна постепенно да отшумява, но все още ЕЦБ също не бърза със затягане на паричната политика. Очакванията са, че ЕЦБ ще започне постепенно да намалява размера на програмата за изкупуване на държавен дълг на страните членки и изтегляне на ликвидност от финансовия пазар, предвид ръста на икономиката и смекчаването на опасенията от потенциален фалит в региона. Инерцията от растежа постепенно ще започне да отслабва и неизвестността относно ситуацията в периферните страни ще продължи още дълго време, но въпреки това ръстовете на инфлацията в еврозоната над поставеното ограничение от 2.0% вероятно ще бъдат повод за повишаване на лихвените равнища от страна на ЕЦБ през 2011 г.

Към момента прогнозите за доходността на 10-годишните германските ДЦК за следващата година са съответно 3.19% за Q1, 3.29% за Q2, 3.39 за Q3 и 3.51% за Q4 (Bloomberg). Прогнозите за доходността на 10-годишните щатски ДЦК за следващата година са 3.47% за Q1, 3.65% за Q2, 3.77% за Q и 3.92% за Q4 (Bloomberg).

Относително стабилната макроикономическа среда в България предоставя добри инвестиционни възможности за държателите на български държавен дълг. Спредовете по доходността на държавните книжа се стабилизираха в последните месеци, и биха могли да се стеснят допълнително през следващата година, ако състоянието на публичните финанси подкрепи евентуално повишение на кредитния рейтинг на страната. В по-дългосрочен план, допълнително стесняване на суверенните спредове би могло да се отрази благоприятно на притежателите на български държавни ценни книжа. В този контекст, ДЦК на страните от еврозоната предоставят по-добри възможности за краткосрочни печалби от повишената волатилност, но дългосрочното позитивно представяне тези книжа може да бъде възпрепятствано от затягане на паричната политика през следващата година, ако бъдем свидетели на устойчиво възстановяване и през 2011 г.

### **Корпоративни, ипотечни и общински облигации**

Рязкото намаление на обема на емитираните корпоративни облигации е отражение на по-скъпото финансиране, което е резултат от намалената ликвидност, преоценката на риска и опасенията за икономическото развитие. В същото време, инвеститорският интерес към ипотечни, общински и корпоративни облигации намалва значително в последните години в следствие на увеличения кредитен риск като цяло и инвеститорите изискват по-голяма доходност за предоставяне на финансиране и рефинансиране. Следователно, очакванията са, че доходността по тези инструменти ще остане близки до сегашните си нива или дори леко ще се повиши през следващите месеци. Още повече, някои емитенти не успяха да обслужат текущите си задължения (купонни и/или главнични плащания), други реструктурираха дълговете си като отложиха за по-късен период плащанията си, като инвеститорите ще анализират още по-внимателно финансовата информация, дейността и инвестиционните програми на тези компании. В същото време, в настоящата среда на все още безпрецедентно ниски бенчмаркови лихви, негативните последици от по-скъпото финансиране могат да бъдат донякъде смекчени, тъй като повечето емисии са с променливи купони, с различни надбавки над референтния EURIBOR.

Като цяло, доходността по корпоративните и ипотечните облигации вероятно ще се задържи на текущите нива, поне до края на 2011 г. Тогава се очаква да започне постепенното възстановяване на българската икономика от кризата, компаниите – да предприемат по-мощни инвестиции, а инвеститорите – да са настроени по-позитивно.

### **Пазар на акции**

Очакванията са световните пазари на акции да запазят положителния тренд на развитие и през 2011 г., тъй като макроикономическата обстановка ще запази темпа си на възстановяване от последните месеци. Представянето на рисковите активи спрямо държавните ценни книжа се очаква да бъде значително по-добро през идващите тримесечия. Централните банки едва ли ще прекратят рязко експанзивната си парична политика, а щатският Федерален Резерв ще продължи да подкрепя икономиката докато е нужно. Първите признаци на съживяване на пазара на труда, потребителските разходи и производствената активност вече са инкорпорирани в прогнозите на анализаторите за следващата година. В този ред на мисли, предварителните данни показват, че БВП на развитите страни ще ускори ръста си, тъй като компаниите разширяват производствения си капацитет и предвиждат увеличено търсене на продукцията си. Имотният пазар също показва признаци на подобрене, макар и в по-ниска степен, като все още има опасност да се окаже основна пречка пред възстановяването на американската икономика, в частност.

Що се отнася до българския пазар на акции, очакванията за идните месеци на 2011 г. са той да остане волатилен, със сравнително ниски обеми на търговия. Прогнозата е за положително представяне на българските акции като цяло, но вътрешният пазар все пак вероятно ще се представи по-лошо от световните пазари на акции. Съживяващото се търсене в Западна Европа най-вероятно ще стимулира износа на страната, а чуждестранните инвестиции ще отчетат слаб ръст. Ниските нива на търговския оборот на БФБ ще продължат и през следващите няколко тримесечия. Очаква се нови чуждестранни и институционални клиенти да увеличат капиталовите си потоци към страната не по-рано от края на 2011 г. Предвижда се също така и нарастване на риск апетита от страна на институционалните инвеститори, което ще доведе и до ръст в търсенето на рискови активи.

Като цяло очакванията за 2011 г. са за положително представяне на българския пазар на акции с оглед на текущите пазарни условия и икономически перспективи, както в страната, така и чужбина, които продължават да се подобряват. Прогнозираната икономическа експанзия ще бъде умерена и концентрирана основно през второто шестмесечие на 2011 г.

### **Банкови депозити**

Развитието на глобалната икономика в последно време показва признаци на постепенно възстановяване от последствията от световната икономическа и финансова криза и избягване на двойно дъно на рецесията. През изминалата година лихвите по дългосрочните депозити постепенно започнаха да намаляват поради: подобрието на икономическата обстановка, наличието на практически неограничена ликвидност от страна на централните банки на развитите държави и бавното нарастване на кредитните портфейли на банките. Очакванията са нивата по банковите депозити в България да продължат спада си в следващите месеци, макар и със забавени темпове. Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от около 5.50% - 6.50% в лева и 3.50% - 4.00% в евро и приносът на високите лихвени равнища от близкото минало към доходността на портфейла едва ли ще бъде толкова значителен и през следващата година. Краткосрочните депозити могат да се използват за по-прецизно управление на наличностите по сметките.

**ДФ Ти Би Ай Хармония**

**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2010**

**VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по 73г, ал. 1, т. 3 от Наредба № 25 от 2006г.**

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление са приети на заседание на Съвета на директорите на УД «Ти Би Ай Асет Мениджмънт» ЕАД на 22.07.2008 г.

През отчетната 2010 г. дейността на управителните органи на управляващото дружество, действащо от свое име за сметка на ФОНДА, са в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на ФОНДА.

.....  
Стоян Тошев

/Изпълнителен директор на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД/

.....  
Мирослав Маринов

/Изпълнителен директор на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД/





## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**ДО "ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД  
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО  
НА ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ"  
СОФИЯ**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ", град София, обхващащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2010 г., отчет за всеобхватния доход, 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 ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ". 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 ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ" към 31 декември 2010 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 2010 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ", 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 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

25 март 2011 г.  
София, България

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

Стефана Стоицева  
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ


Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

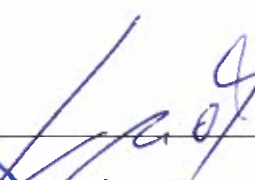
Отчетен период към 31.12.2010 г.


ЕИК:131569424

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	287	344
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	1 217	1 946
1. Държани за търгуване		649	1 007
2. Обявени за продажба		568	939
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	140	6
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>1 644</b>	<b>2 296</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	5	7
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>5</b>	<b>7</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>	11	<b>1 639</b>	<b>2 289</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ</b>		<b>11,8115</b>	<b>12,0314</b>

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор

  
Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

  
Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

25.03.2011 Завереши

  
0154 Стефана Стойцева  
Регистриран одитор

  
СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ  
София  
Рег. №002

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември, 2010 година

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД


Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

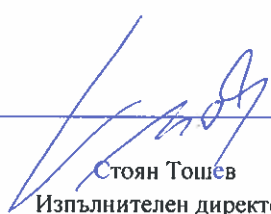
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

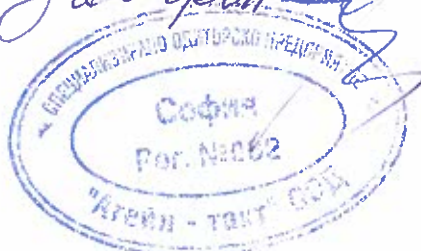
ЕИК:131569424


(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
Приходи от дивиденди	9	12	46
Приходи от лихви	9	62	101
Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи	6,9	(64)	(73)
<b>НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ</b>		<b>10</b>	<b>74</b>
Възнаграждение за УД	6,9	(36)	(43)
Разходи за банка-депозитар	9	(2)	(3)
Административни разходи	9	(4)	(4)
Други финансови разходи	9	(3)	(7)
<b>ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ</b>		<b>(45)</b>	<b>(57)</b>
Печалба/загуба преди облагане с данъци		(35)	17
Разходи за данъци			
<b>ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>		<b>(35)</b>	<b>17</b>
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
<b>ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>(35)</b>	<b>17</b>

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор

  
Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД



  
Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония

ЕИК:131569424

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2010	31.12.2009
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	580	1 373
<i>Получени дивиденди</i>	13	45
<i>Платени оперативни разходи</i>	(39)	(74)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>554</b>	<b>1 344</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(3)	(2)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
<i>Постъпления от емитиране на дялове</i>	13	10
<i>Плащания по обратно изкупуване на дялове</i>	621	1 648
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(608)</b>	<b>(1 638)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>(57)</b>	<b>(296)</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>344</b>	<b>640</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>287</b>	<b>344</b>
по безсрочни депозити	113	15

Елеонора Стоева  
Финансов директор

Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД

0154  
Стефан  
Стоянова  
Регистриран агент



Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Менеджмънт ЕАД



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ


Наименование на ДФ : Ти Би Ай Хармония


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.


ЕИК:131569424

(BGN '000)

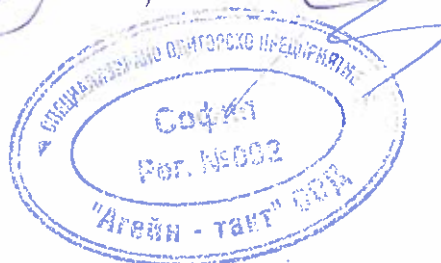
	Основен капитал	Резерви	Печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2009	3 461	(239)	705	3 927
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(1 558)	(97)		(1 655)
Емитиране на дялове през периода	9	1		10
Обратно изкупуване на дялове през периода	1 567	98		1 665
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			17	17
Салдо към 31.12.2009	1 903	(336)	722	2 289
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(515)	(100)		(615)
Емитиране на дялове през периода	11	3		14
Обратно изкупуване на дялове през периода	526	103		629
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове			(35)	(35)
Салдо към 31.12.2010	1 388	(436)	687	1 639

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор

  
Стоян Тошев  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

  
Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор  
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД

0154 Стефана Стойчева  
Регистрови данни



## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

#### I. Обща информация

##### 1. Данни за Договорния фонд

С решение № 749-ДФ от 07.12.2005 г. Комисията за финансов надзор издава на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД Разрешение № 13 – ДФ/08.12.2005 г. да организира и управлява ДФ “Ти Би Ай Хармония” (ФОНДА). Със същото решение Комисията за финансов надзор потвърждава Проспект за първично публично предлагане на дялове на ФОНДА, вписва емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т.3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и вписва ФОНДА, като емитент в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и ФОНДЪТ като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност ФОНДЪТ е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV “Дружество” от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б.”в” и “г” и чл. 364 от ЗЗД.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА . От 25 януари 2006 година ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

ФОНДЪТ се организира и управлява от управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действията за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ е с ЕИК 131569424.

##### 2. Данни за Управляващото дружество

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е вписано в търговския регистър с решение на Софийски градски съд от 01.11.2002 г. по ф. д. № 9620/2002, като седалището и адресът на управление са: гр. София, ул. Дунав № 5.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество № 135-УД/21.08.2002 г., издадено от Държавната комисия по ценните книжа.

Във връзка с промени в предмета на дейност на управляващите дружества в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Дружеството е прелицензирано с решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисия за финансов надзор.

## **ДФ Ти Би Ай Хармония**

*Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година*

Собственик на 100% от акциите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е “Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България” ЕАД, дъщерно дружество на “Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В.”.

През 2010г. са избрани двама нови членове в Съвета на директорите - Мирослав Крумов Маринов и Маруся Тонева Русева. От 04.12.2010г. Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Иво Александров Георгиев, Стоян Тодоров Тошев, Надежда Драгова Тишева, Мирослав Крумов Маринов и Маруся Тонева Русева.

“Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява заедно от изпълнителните директори Стоян Тодоров Тошев и Мирослав Крумов Маринов.

### **3. Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на ФОНДА**

Организирането, управлението на дейността и обслужването на ФОНДА се извършва от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и са регламентирани в ЗППЦК и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове и Наредба №26/2006г. за изискванията към дейността на управляващите дружества.

#### *Вътрешно-нормативни документи*

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

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд, съгласно чл. 56 от Наредба № 25/2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25/2006г.);
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства, съгласно чл. 46 от Наредба № 25/2006г.;
- Правила за оценка и управление на риска, съгласно чл. 68 от Наредба №25/2006г.;
- Индивидуален сметкоплан.

Поддържането и управлението на ликвидността на ФОНДА се осъществява от управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдели “Управление на портфейли”, „Управление на риска” и “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява ФОНДА , взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и др. Правомощията му включват приемане и изменение на Правилата и Проспекта на ФОНДА , Правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на ФОНДА. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативно

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година*

25.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

*Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година*

управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

Управляващото дружество съставя финансовия отчет на ФОНДА, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

### **4. Основни договори**

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, действащо за сметка на ФОНДА, е сключило следните основни договори, свързани с основната дейност на ФОНДА :

- на 20 октомври 2005 г. с банка-депозитар: “Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 20 октомври 2005 г. с инвестиционния посредник: “Ти Би Ай Инвест” ЕАД;
- на 21 декември.2005 г. с “Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 20 януари 2006 г. с “Българска фондова борса – София” АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 10 април 2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа.;
- на 28 август 2006 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа.;
- на 28 септември 2007 г. с Райфайзенбанк ( България ) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 22 юни 2010 г. с Агейн Такт ООД за годишен одит на ФОНДА.

## **II. Основни принципи на счетоводната политика**

### *База за изготвяне на финансовия отчет*

Финансовият отчет е изготвен в съответствие със Закона за счетоводство (ЗСч) и Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)). Международните стандарти за финансови отчети включват Международните стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards(IAS)) и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които са в сила от 1 януари 2009 г. и са приети от Комисията на Европейския съюз.

“Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД прилага за ФОНДА следните нови стандарти, изменения и разяснения към Международните стандарти за финансови отчети:

- |        |   |
|--------|---|
| МСФО 1 | Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане (коригиран); |
| МСС 1  | Представяне на финансовите отчети (ревизиран 2007г. и коригиран);                     |
| МСС 32 | Финансови инструменти: представяне (коригиран);                                       |
| МСС 39 | Финансови инструменти: признаване и оценяване(коригиран);                             |
| МСФО 7 | Финансови инструменти: оповестяване (коригиран);                                      |

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година*

## **ДФ Ти Би Ай Хармония**

**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

Управляващото дружество е избрало да представя за ФОНДА един Отчет за всеобхватния доход и да промени наименованието на досегашния счетоводен баланс с отчет за финансовото състояние. Прилагането на ревизирия стандарт МСС 1 не е довело до значителни промени в представянето, тъй като ФОНДЪТ няма елементи от друг всеобхватен доход.

Управляващото дружество се е съобразило с всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за дейността на ФОНДА към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

### **Основни счетоводни принципи:**

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен 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;
- е) запазване 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 статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на ФОНДА или промяната 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 съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

### **Отчетна единица**

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

## **ДФ Ти Би Ай Хармония**

*Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година*

### **Парични средства**

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Паричните средства във валута се преизчисляват в ледова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третираат като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в отчета за всеобхватния доход за текущата година.

### **Банкови депозити**

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

### **Дълготрайни материални активи (МСС 16)**

ФОНДЪТ не притежава дълготрайни материални активи.

### **Нематериални активи (МСС 38)**

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

### **Финансови инструменти (МСС 32, 39)**

Финансовите инструменти се класифицират като “държани за търгуване” или “на разположение за продажба”. Финансови активи държани за търгуване, са тези, които са придобити с намерение за търгуване или са част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовите активи са класифицирани като на разположение за продажба, ако не изпълняват критериите на държани за търгуване активи.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на сепълмента. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи в съответствие с Наредба № 25 от 22.03.2006 г.

Активите на ФОНДА след първоначалното им признаване се оценяват съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ФОНДА, приети от управляващото дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

ФОНДЪТ извършва ежедневна преценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена.

### **Вземания**

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализируема стойност. Вземанията са свързани с инвестициите на ФОНДА в депозити и ценни книжа и свързаните с тях неполучени лихви. Във вземанията ФОНДЪТ посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### *Задължения*

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорен Фонд “Ти Би Ай Хармония”, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

### *Приходи и разходи*

Приходите във ФОНДА се формират от:

- операции с финансови инструменти и капиталова печалба от промяна на пазарните им цени;
- дивиденди;
- лихви (купонни 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 търгуване и на разположение за продажба се извършва по пазарна цена, като разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, като нетни приходи от операции с финансови активи.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо, признавайки в Отчета за всеобхватния доход натрупаната лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент.

Преоценката на валутните активи се извършва по фиксинга 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 фиксинга на Централната банка за датата на сделката.

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2010г. хеджиращи сделки е в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се класифицират като :

- възнаграждения за управляващото дружество;
- разходи за банката-депозитар;

## ДФ Ти Би Ай Хармония

*Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година*

- административни разходи. Към тях ФОНДЪТ отнася разходите за независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, таксите към Централния депозитар.

ФОНДЪТ начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.8 % от средната годишна нетна стойност на активите.

Въз основа на сключените договори с банката депозитар и одиторското предприятие, се начисляват ежедневно разходи за извършените от тях услуги.

Ежедневно се начисляват и разходи за текущи надзорни и членски такси, които ФОНДЪТ дължи на Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи.

### **III. Финансово състояние на ФОНДА**

#### **1. Нетна стойност на активите**

Управляващото дружество определя нетната стойност на ФОНДА в съответствие с Правила за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите. Нетната стойност на активите (НСА) на ФОНДА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на ФОНДА.

Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на ФОНДА, изчислена съгласно посочените по – горе Правила, разделена на броя на дяловете на ФОНДА в обращение към момента на определянето ѝ.

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 2 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял.

С решение от 29.03.2010г. на Съвета на директорите на Управляващото дружество, дяловете на ФОНДА се предлагат публично по нетна стойност на един дял, без такса за разходи по емитиране, за периода от 15 април до 30 септември.

Към 31 декември 2010 г. НСА на ФОНДА възлиза на *1,639,210 лева*.

#### **2. Активи на ДФ “Ти Би Ай Хармония”**

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:



## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Активи	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в каса	29	37
Парични средства по безсрочни депозити	113,457	10,516
Парични средства по банкови депозити	173,580	332,861
Акции	590,299	824,736
Корпоративни облигации	511,320	929,595
Ипотечни облигации	56,943	9,815
Дялове на колективни инвестиционни схеми	58,926	182,056
Вземания	139,340	6,415
<b>Общо активи:</b>	<b>1,643,894</b>	<b>2,296,031</b>

Към 31.12.2010г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2010 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	29	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	113,457	6,90%
Парични средства по банкови депозити	173,580	10,56%
Акции	590,299	35,91%
Корпоративни облигации	511,320	31,11%
Ипотечни облигации	56,943	3,46%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	58,926	3,58%
Вземания	139,340	8,48%
<b>Общо активи:</b>	<b>1,643,894</b>	<b>100.00%</b>

Управляващото дружество управлява активите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и Правилата му. През годината и към края на отчетния период съставът и структурата на активите на ФОНДА отговарят на инвестиционните му цели и ограничения.

### *Парични средства*

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 60,47 % от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 173,580 лева.

Парични средства	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в брой	29	37
Парични средства по безсрочни депозити	113,457	10,516
Парични средства по банкови депозити, <i>в т.ч. със срок 3 месеца до падежа</i>	173,580	332,861
<b>Общо парични средства (в лева)</b>	<b>287,066</b>	<b>343,414</b>

### *Финансови инструменти*

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 649,225 лева, а като на разположение за продажба 568,263 лева.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Финансови активи	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>649,225</b>	<b>1,006,792</b>
капиталови ценни книжа	590,299	824,736
права		
КИС	58,926	182,056
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>568,263</b>	<b>939,410</b>
капиталови ценни книжа		
дългови ценни книжа	568,263	939,410
други		
<b>Общо финансови активи</b>	<b>1,217,488</b>	<b>1,946,202</b>

### Вземания

Към 31 декември 2010г. вземанията на ФОНДА възлизат на 139,340 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Лихви	2,123	4,844
Други	137,217	1,571
<b>Общо вземания</b>	<b>139,340</b>	<b>6,415</b>

В „Други“ са включени вземания във връзка с неплатени на падеж на главница и лихва на две емисии облигации – BG2100024061 и BC2100007090. След анализ на настъпилите през последната година събития, свързани с емитента „Ален Мак“ АД и издадените и неизплатени от него емисии облигации, стойността на вземанията, във връзка с притежаваните от ДФ „Ти Би Ай Хармония“ облигации, бяха преоценени, като очакваните парични потоци от възстановимата стойност бяха дисконтирани с лихвен процент от 11,01% за период от три години. Разликата между отчетната стойност и преоценената стойност е призната за разход от преценка на финансови активи през периода. Преоценката се извършва с цел във финансовия отчет на ФОНДА да бъде справедливо отразена настоящата стойност на бъдещите вземания, свързани с издадените от „Ален Мак“ АД емисии облигации.

### 3. Задължения

Към 31 декември 2010 година задълженията на ФОНДА възлизат на 4,684 лева.

Текущи задължения	Към 30.09.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Управляващото дружество	3,186	3,473
Банката-депозитар	298	298
Доставчици	1,200	1,200
Задължения свързани с финансови инструменти		1,807
<b>Общо текущи задължения</b>	<b>4,684</b>	<b>6,778</b>

### 4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2010г.	190 273,0884
Емитирани дялове през периода	1 078,6833
Обратно изкупени дялове през периода	52 570,5381
Брой дялове към 31.12.2010г.	138 781,2336

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

### 5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от дивиденди	12,370	45,988
Приходи от лихви	62,325	101,035
Нетни приходи от операции и преоценка на фин. активи	(64,196)	(73,258)
<b>Общо</b>	<b>10,499</b>	<b>73,765</b>

Реализираните нетни приходи от финансови активи са посочени подробно в следващата таблица:

Нетни приходи от финансови активи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от преоценка на финансови активи	1,321,880	2,463,183
Разходи от преоценка на финансови активи	(1,392,259)	(2,520,285)
Приходи от операции с финансови активи	12,129	5,921
Разходи от операции с финансови активи	(4,391)	(21,674)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	98,340	11,703
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(99,895)	(12,106)
<b>Общо приходи и разходи от финансови активи</b>	<b>(64,196)</b>	<b>(73,258)</b>

В разходите от преоценка на финансовите активи са включени и разходите от преоценка на вземанията по емисии облигации, издадена от "Ален Мак" АД.

В положителните и отрицателните разходи от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преоценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове. Реализираните положителни и отрицателни разлики от промяна на валутните курсове са по – големи през 2010г. в сравнение с предходния период поради по – голямата експозиция на ФОНДА към финансови инструменти, деноминирани в долари, както и поради по-голямата волатилност на курса евро/долар през годината.

Като други финансови приходи и разходи ФОНДЪТ е класифицирал приходите при забава на получаване на лихвени плащания, начислените комисиони при продажба на финансови инструменти за инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

Други финансови приходи/разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Други финансови приходи		30
Други финансови разходи	(3,429)	(7,236)
<b>Общо</b>	<b>(3,429)</b>	<b>(7,206)</b>

Оперативните разходи са разпределени по следния начин :

Оперативни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(36,530)	(43,348)
Разходи за банката депозитар	(2,400)	(2,891)
Административни разходи	(3,648)	(3,562)
<b>Общо</b>	<b>(42,578)</b>	<b>(49,801)</b>

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Административните разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	(492)	(492)
Разходи за независим одит	(2,400)	(2,400)
Други разходи	(756)	(670)
<b>Общо</b>	<b>(3,648)</b>	<b>(3,562)</b>

### 6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ти Би Ай Хармония”

При управлението на дейността на ДФ „Ти Би Ай Хармония”, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и имат за цел да осигурят ежедневното следене, оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на ФОНДА.

Изпълнението на Правилата 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 УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

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

**Основните финансови инструменти, в които инвестира ФОНДА и които формират рисковата експозиция са както следва:**

- ДЦК
- Облигации (корпоративни, общински и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- Акции
- Вземания

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите инструменти по категории според вида на отчитането. В графа “По справедлива стойност през Печалба/Загуба”, са включени финансовите инструменти, класифицирани като “държани за търгуване” и “на разположение за продажба”.

**ДФ Ти Би Ай Хармония**

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания	
	2010	2009	2010	2009
Парични средства			113 486	10 553
Вземания			139 340	6 415
Депозити			173 580	332 861
Корпоративни	511 320	929 595		
Ипотечни	56 943	9 815		
КИС	58 926	182 056		
Акции	590 299	824 736		
<b>Общо</b>	<b>1 217 488</b>	<b>1 946 202</b>	<b>426 406</b>	<b>349 829</b>

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2010	2009	2010	2009
Задължения	4 684	4 971	-	-
Финансови деривати	-	1 807	-	-
<b>Общо</b>	<b>4 684</b>	<b>6 778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност по нива в зависимост от източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност:

(BGN)	Ниво 1		Ниво 2		Ниво 3	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Финансови активи</b>						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	511 320	890 223	-	39 372	-	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	56 943	9 815	-	-	-	-
КИС	58 926	182 056	-	-	-	-
Акции	590 299	793 027	-	31 709	-	-
<b>Общо</b>	<b>1 217 488</b>	<b>1 875 121</b>	<b>0</b>	<b>71 081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Финансови Пасиви</b>						
Финансови деривати	-	-	0	1 807	-	-
<b>Общо</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Движения през 2010 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 17 914 лв. към 31.12.2009 г. от ниво 2 са преминали през 2010 г. в ниво 1. Причината е, че към 30.12.2009 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2010 г., за преоценката им са използвани данни за 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.

4. Акции на стойност 31 709 лв. към 31.12.2009 г., от ниво 2 са преминали през 2010 г. в ниво 1. Причината е, че към 31.12.2009 г. акциите са преоценени по метод, а през 2010 г. по пазарна цена.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

*Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година*

Основните рискове, свързани с инвестициите на ФОНДА се обединяват условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

### **6.1. Систематични рискове**

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. Тъй, като голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

През 2009 г. икономика ни бе засегната дълбоко от световната икономическа криза главно поради рязкото отдръпване на външни инвестиции от имотния пазар, силния спад в индустриалното производство и намаляването на износа, което доведе до свиване на БВП от 4.9% през 2009 г. През първото и второто тримесечие на 2010 г. икономиката продължи да се свива съответно с 3.6% и 1.4%, изоставайки от развитите икономики, които започнаха да се възстановяват още в края на 2009 г., а през третото и четвъртото тримесечие започна бавно възстановяване, регистрирайки ръстове от 0.5% и 2.8%.

През 2010 г. бяхме свидетели на първите признаци на оздравяване на българската икономика - индустриалното производство нарасна, а потребителското доверие се съживи. Безработицата достигна своя връх през първото тримесечие, с най-висока стойност от 10.2%, но след това бе отчетен спад, като за последното тримесечие на годината се сви до 9,24%. Дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината достигна 282.7 милиона евро, а инфлацията към края на годината достигна 4,5%. Водещият позитивен фактор за икономиката бе ръстът на износа на стоки и услуги, който достигна 33% спрямо края на предходната година.

Според последните прогнози на МВФ, ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 2.4% през 2011 г., развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 6.3%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 4.3%. Европейската Централна Банка прогнозира, че еврозоната ще се възстановява с по-умерен темп (1.5%), като отчита, че независимо от позитивните нагласи, прогнозите са твърде несигурни.

По отношение на българската икономика, очакванията са за по-добро представяне на компаниите, експортно ориентирани, в сравнение с това на тези работещи основно на вътрешния пазар. Вероятно най-лошото за българската икономика е приключило, и МВФ прогнозира, че ръстът на БВП в края на 2011 г. ще бъде умерен в рамките на 2.0%.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2011 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2010 г. По-бързият икономически ръст би могъл да доведе и до по-силен инфлационен натиск, като по този начин централните банки могат да стартират затягане на паричната политика през второто полугодие на 2011 г. Съществени неизвестни за прогнозите за 2011 г. произтичат от възможността за преждевременно прекратяване на програмите за стимулиране на икономиката и от задържане на ниския темп на потребление от домакинствата в развитите икономики, вследствие на високата безработица.

С извършването на анализи, прогнозиране на основните макроикономически показатели и съобразяването им при вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество минимизира тяхното отрицателно влияние.

## **6.2. Несистематични рискове**

Тези рискове се определят от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира. Несистематичните рискове, оказващи влияние върху дейността на ФОНДА са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

### **Политика на ДФ „Ти Би Ай Хармония” по управление на риска**

#### **Пазарен риск**

Пазарният риск е рискът от реализиране на загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Основните компоненти на пазарния риск са: валутния риск, лихвения риск, ценовия риск и ликвидния риск.

Всички инвестиции на ФОНДА в ценни книжа могат да реализират загуби в резултат на променящите се пазарни условия. Управляващото дружество извършва наблюдение на факторите, оказващи въздействие върху пазарната стойност на финансовите инструменти и поддържа експозиция към пазарен риск, съответстваща на рисковия профил на ФОНДА.

#### **Валутен риск**

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във финансови инструменти, изложени на валутен риск, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията.

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2010 г. и 2009 г. е както следва:

**ДФ Ти Би Ай Хармония**

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009	2 010	2 009
Нетекущи активи	-	-	-	-	-	-	-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	100 311	103 180	185 616	240 156	1 139	78	287 066	343 414
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	590 806	842 650	626 682	1 040 878	-	62 674	1 217 488	1 946 202
Вземания, свързани с инвестиции	137 217	1 571	2 123	4 844	-	-	139 340	6 415
Други текущи активи	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо активи</b>	<b>828 334</b>	<b>947 401</b>	<b>814 421</b>	<b>1 285 878</b>	<b>1 139</b>	<b>62 752</b>	<b>1 643 894</b>	<b>2 296 031</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	1 807	-	1 807
Други пасиви	4 684	4 971	-	-	-	-	4 684	4 971
<b>Общо пасиви</b>	<b>4 684</b>	<b>4 971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 807</b>	<b>4 684</b>	<b>6 778</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>823 650</b>	<b>942 430</b>	<b>814 421</b>	<b>1 285 878</b>	<b>1 139</b>	<b>60 945</b>	<b>1 639 210</b>	<b>2 289 253</b>

Към 31.12.2010 г. 50.71% от активите на ФОНДА са в лева, 49.24% са в евро и 0.05% са деноминирани в долари.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2010г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

**Лихвен риск**

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестициите във финансови инструменти поради изменение на нивото на пазарните лихвени проценти.

ДФ “Ти Би Ай Хармония” не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

**Анализ на чувствителността към лихвен риск**

Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА е модифицираната дюрация. На базата на изчислената модифицирана дюрация се анализира чувствителността на финансовите активи към изменението на лихвените равнища при предварително определени сценарии с допускане за паралелна промяна на кривите на доходност за период от 1 година. При оценката на лихвената чувствителност, Отдел “Управление на риска” използва два сценария за паралелно нарастване или спад на кривите на доходност, съответно с 50 и 100 базисни точки.



## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на инвестициите на ФОНДА в дългови финансови инструменти към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

31.12.2010г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-3 795	-0.23%	3 795	0.23%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-703	-0.04%	703	0.04%
<b>Общо</b>	<b>-4 498</b>	<b>-0.27%</b>	<b>4 498</b>	<b>0.27%</b>

31.12.2009г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-5 930	-0.26%	5 930	0.26%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-1 400	-0.06%	1 400	0.06%
<b>Общо</b>	<b>-7 330</b>	<b>-0.32%</b>	<b>7 330</b>	<b>0.32%</b>

### Ценови риск

Ценовият риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от развитието на икономиката, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие.

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ти Би Ай Асет Менджмънт“ извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира портфейла от финансови инструменти при негативни очаквания/индикации за определен пазар, отрасъл или компания. С цел минимизиране на ценовия риск на ФОНДА, управляващото дружество създава и поддържа добре диверсифициран портфейл от финансови инструменти.

Управляващото дружество оценява ценовия риск на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

**ДФ Ти Би Ай Хармония***Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година*

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Акции	590 299	35.91%	824 736	35.92%
Дялове на КИС	58 926	3.58%	182 056	7.93%
<b>Общо</b>	<b>649 225</b>	<b>39.49%</b>	<b>1 006 792</b>	<b>43.85%</b>

Ценовият риск на отделните инструменти в портфейла на ФОНДА се измерва чрез стандартно отклонение на база на исторически данни за движението на цените на инструментите за период от най-малко 1 година. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица.

Таблицата по-долу представя ценовия риск на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, съпоставен с ценовия риск на индекса SOFIX и ценовия риск на ФОНДА, измерени чрез стандартно отклонение. Ценовият риск на ФОНДА се измерва чрез стандартното отклонение на доходността на ФОНДА.

	2010		2009	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0.81%	12.80%	1.36%	21.56%
SOFIX	0.83%	13.11%	1.74%	27.68%
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	0.38%	6.06%	0.53%	8.45%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2009 и 2010 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

	2010		2009	
	Historical VaR, 99% (1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99% (1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	2.43%	38.50%	3.98%	63.23%
ДФ "Ти Би Ай Хармония"	0.84%	13.39%	1.50%	23.81%

**Ликвиден риск**

Ликвидният риск е възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Рискът се определя от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

31.12.2010г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	113 486	-	-	-	-	-	-	113 486
Депозити	173 580	-	-	-	-	-	-	173 580
Инвестиции, на разположение за продажба	0	0	119 482	335 154	107 858	-	649 225	1 211 719
Вземания по лихви	6 002	4 947	30 666	43 015	11 437	-	0	96 067
Други	-	-	137 217	-	-	-	-	137 217
<b>Общо активи</b>	<b>293 068</b>	<b>4 947</b>	<b>287 365</b>	<b>378 169</b>	<b>119 295</b>	<b>0</b>	<b>649 225</b>	<b>1 732 069</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	0	0
Други задължения	3 484	1 200	-	-	-	-	0	4 684
<b>Общо задължения</b>	<b>3 484</b>	<b>1 200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 684</b>
31.12.2009г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	10 553	-	-	-	-	-	-	10 553
Депозити	332 861	-	-	-	-	-	-	332 861
Инвестиции, на разположение за продажба	-	16 728	40 607	665 346	138 896	69 072	1 006 792	1 937 441
Вземания по лихви	7 593	8 678	46 126	89 996	24 209	4 622	-	181 224
Други	1 571	-	-	-	-	-	-	1 571
<b>Общо активи</b>	<b>352 578</b>	<b>25 406</b>	<b>86 733</b>	<b>755 342</b>	<b>163 105</b>	<b>73 694</b>	<b>1 006 792</b>	<b>2 463 650</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	1 807	-	-	-	-	-	0	1807
Други задължения	3 771	1 200	-	-	-	-	0	4971
<b>Общо задължения</b>	<b>5 578</b>	<b>1 200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>6 778</b>

Управлението на ликвидния риск 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 ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

### Операционен риск

Операционният риск на ДФ „Ти Би Ай Хармония“ е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

При управлението на операционния риск, Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ “Ти Би Ай Хармония” и Правила за управление на риска на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

В случай на възникване на кризисна ситуация, Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

### **Кредитен риск**

Кредитният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Управляващото дружество разграничава три основни вида кредитен риск: контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск.

Управляващото дружество контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите на ФОНДА по емитенти, групи емитенти, райони, отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, управляващото дружество извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2010г. и 31.12.2009г.

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Парични средства	113 486	6.90%	10 553	0.46%
Депозити	173 580	10.56%	332 861	14.50%
Вземания по лихви	2 123	0.13%	4 844	0.21%
Други вземания	137 217	8.35%	1 571	0.07%
Дългови ценни книжа	568 263	34.57%	939 410	40.91%
<b>Общо</b>	<b>994 669</b>	<b>60.51%</b>	<b>1 289 239</b>	<b>56.15%</b>

Към 31.12.2010 г. 100% от ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг. Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и

## ДФ Ти Би Ай Хармония

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

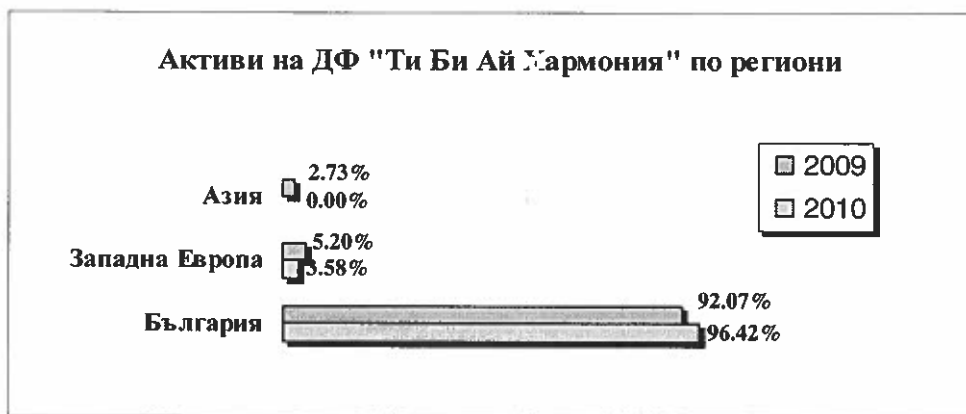
	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	507	0.03%	17 914	0.78%
Лека промишленост	0	0.00%	82 774	3.61%
Хранително-вкусова промишленост	130 742	7.95%	150 295	6.55%
Финанси	241 569	14.69%	310 234	13.51%
Туризъм	0	0.00%	61 201	2.67%
Недвижими имоти	195 445	11.89%	316 992	13.81%
<b>Общо</b>	<b>568 263</b>	<b>34.57%</b>	<b>939 410</b>	<b>40.91%</b>

Инвестициите на ФОНДА в дългови ценни книжа на финансови институции към 31.12.2010г., представляващи 14.69% от стойността на активите на ФОНДА, са разпределени в ипотечни облигации на банки и облигации на небанкови финансови институции.

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 34.57% от стойността на активите, като 34.54% от тях са обезпечени с ипотеките, залози, вземания или застраховка финансов риск, а 0.03% са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 3.46%, а нерейтингованите са 31.10%.

Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на ФОНДА се инвестират основно в обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на емитента.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар. Графиките по-долу представят географската концентрация и концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:



*Забележка:* В сектор "Финанси и застраховане" са включени банковите депозити, паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови и застрахователни институции. В сектор „Други“ са включени вземанията и инвестициите в КИС.

#### **7. Данъчно облагане**

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2010 година, колективните инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България не се

**ДФ Ти Би Ай Хармония**

**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

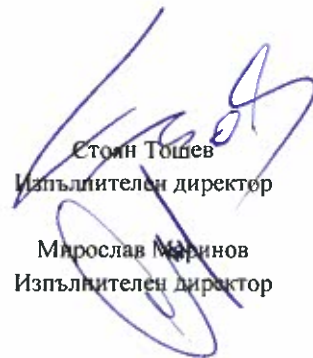
облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно ДФ „Ти Би Ай Хармония” не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2010 година.

**8. 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 31.12.2010г.



Елеонора Стоева  
Финансов директор



Стоян Тошев  
Изпълнителен директор

Мирослав Маринов  
Изпълнителен директор

15 февруари 2011 г.  
Гр. София



## СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131569424  
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			<b>I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ</b>	1 387 812	1 902 731
1. Ценни книжа, в т.ч.	0	0	<b>II. РЕЗЕРВИ</b>		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-435 137	-335 521
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I	0	0	Общо за група II	-435 137	-335 521
<b>II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			<b>III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ</b>		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупаена печалба (загуба), в т.ч.:	722 043	705 285
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			неразпределена печалба	722 043	705 285
<b>I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса	29	37	2. Текуща печалба (загуба)	-35 508	16 758
2. Парични средства по безсрочни депозити	113 457	10 516	Общо за група III	686 535	722 043
3. Парични средства по срочни депозити	173 580	332 861	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	1 639 210	2 289 253
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	287 066	343 414			
<b>II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			<b>B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	1 158 562	1 764 146	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	590 299	824 736	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	3 484	3 771
права			към банка депозитар	298	298
дългови	568 263	939 410	към управляващо дружество	3 186	3 473
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1 200	1 200
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	58 926	182 056	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	1 217 488	1 946 202	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
<b>III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ</b>			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		1 807
1. Вземания, свързани с лихви	2 123	4 844	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		767	Общо за група I	4 684	6 778
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	4 684	6 778
4. Други	137 217	804			
Общо за група III	139 340	6 415			
<b>IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	1 643 894	2 296 031			
<b>СУМА НА АКТИВА</b>	<b>1 643 894</b>	<b>2 296 031</b>	<b>СУМА НА ПАСИВА</b>	<b>1 643 894</b>	<b>2 296 031</b>

15.02.2011

Съставител:   
Елеонора Стоева

Управляващи:   
Стоян Топчев

Мирнослава Маринова

25 03 2011 Заседание



0154 Стефана Стойчева  
Регистриран одитор



## ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

БИК по БУЛСТАТ: 131569424  
( в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Преходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Преходен период
а	I	I	а	I	I
<b>A. Разходи за дейността</b>			<b>A. Приходи от дейността</b>		
<b>I. Финансови разходи</b>			<b>I. Финансови приходи</b>		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	12 370	45 988
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	1 396 650	2 541 959	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	1 334 009	2 469 104
от последваща оценка			от последваща оценка		
3. Разходи, свързани с валутни операции	99 895	12 106	3. Приходи, свързани с валутни операции	98 340	11 703
4. Други	3 429	7 236	4. Приходи от лихви	62 325	101 035
			5. Други		30
<b>Общо за група I</b>	<b>1 499 974</b>	<b>2 561 301</b>	<b>Общо за група I</b>	<b>1 507 044</b>	<b>2 627 860</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>7 070</b>	<b>66 559</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Нефинансови разходи</b>			<b>II. Нефинансови приходи</b>		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	42 578	49 801			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
<b>Общо за група II</b>	<b>42 578</b>	<b>49 801</b>	<b>Общо за група II</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>42 578</b>	<b>49 801</b>
<b>B. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>1 542 552</b>	<b>2 611 102</b>	<b>B. Общо приходи от дейността (I+II)</b>	<b>1 507 044</b>	<b>2 627 860</b>
<b>B. Печалба преди облагане с данъци</b>		<b>16 758</b>	<b>B. Загуба преди облагане с данъци</b>	<b>35 508</b>	<b>0</b>
<b>III. Разходи за данъци</b>					
<b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>	<b>0</b>	<b>16 758</b>	<b>Г. Нетна загуба за периода</b>	<b>35 508</b>	<b>0</b>
<b>ВСИЧКО (B+III+Г)</b>	<b>1 542 552</b>	<b>2 627 860</b>	<b>ВСИЧКО (B+Г)</b>	<b>1 542 552</b>	<b>2 627 860</b>

15.02.2011

Съставител: .....  
/ Елеонора Стоева /



.....  
/ Стоян Тодиев /

.....  
/ Марослав Маринков /

25.03.2011 Заседание



## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ  
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

БИК по БУЛСТАТ: 131 569 424  
( в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	1	2	3
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	13 109	621 273	-608 164	10 219	1 648 569	-1 638 35
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			
лихви			0			
Плащания при разпределения на печалби			0			
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			
Други парични потоци от основна дейност			0			
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А):</b>	<b>13 109</b>	<b>621 273</b>	<b>-608 164</b>	<b>10 219</b>	<b>1 648 569</b>	<b>-1 638 35</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1 554 664	974 303	580 361	2 288 741	915 367	1 373 37
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	31	2 003	-1 971	125	2 775	-2 65
Получени дивиденди	13 134		13 134	45 184		45 18
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		43 188	-43 188		67 649	-67 64
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 400	-2 400		2 889	-2 88
Парични потоци, свързани с валутни операции	18 933	9 462	9 471	518	234	28
Други парични потоци от инвестиционна дейност	22	1 032	-1 010	30	1 092	-1 04
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>1 586 784</b>	<b>1 032 388</b>	<b>554 397</b>	<b>2 334 598</b>	<b>990 005</b>	<b>1 344 55</b>
<b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>						
Парични потоци, свързани с други контрагенти	35	2 543	-2 509		2 400	-2 40
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			
Парични потоци, свързани с възнаграждения			0			
Парични потоци, свързани с данъци			0			
Други парични потоци от неспециализирана дейност		72	-72		72	-7
<b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност(В):</b>	<b>35</b>	<b>2 615</b>	<b>-2 581</b>	<b>0</b>	<b>2 472</b>	<b>-2 47</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>	<b>1 599 928</b>	<b>1 656 276</b>	<b>-56 348</b>	<b>2 344 817</b>	<b>2 641 046</b>	<b>-296 22</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>343 414</b>			<b>639 64</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>			<b>287 066</b>			<b>343 41</b>
по безсрочни депозити			113 457			10 51

15.02.2011

Съставител:

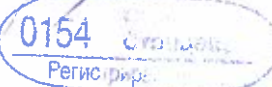
/Елеонора Стоева/

Ръководител:

/Стоян Тошев/

/Мирюслав Маринов/

25 03 2011 Засирис



## ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ

ЕИК по БУЛСТАТ: 131 569 424

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

( в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	3 461 387	-239 461			705 285		3 927 211
Салдо към началото на предходния отчетен период	3 461 387	-239 461			705 285		3 927 211
Салдо в началото на отчетния период	1 902 731	-335 521	0	0	722 043	0	2 289 253
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							0
Фундаментални грешки							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период							0
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	10 786	3 176					13 962
обратно изкупуване	525 705	102 792					628 497
Нетна печалба/загуба за периода						35 508	-35 508
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди	0	0	0	0	0	0	0
други							0
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения	0	0	0	0	0	0	0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения	0	0	0	0	0	0	0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	1 387 812	-435 137	0	0	722 043	35 508	1 639 210
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	1 387 812	-435 137	0	0	722 043	35 508	1 639 210

15.02.2011

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководители: 

/Стоян Тошев/

25 03 2011 Засекрил

0154 Стефана Стойцова  
Регистриран одитор

