

“ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД

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 ИД „Ти Би Ай Евробонд“

През 2010 г. ръководството на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД осъществяваше основно контролни функции. Дейността на инвестиционно дружество от отворен тип се управлява само от управляващо дружество съгласно чл. 168, ал. 1 ЗППЦК. Ръководството на дружеството осъществяваше контрол по спазване на законовите изисквания и ограничения от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, както и изпълнението на определените инвестиционни цели в устава и проспекта на Дружеството. Съветът на директорите своевременно получаваше и разглеждаше месечните отчети на управляващото дружество и банката депозитар и одобряваше месечните разходи на ДРУЖЕСТВОТО. За 2010 г. не са установени нарушения на определените в устава и проспекта инвестиционни ограничения.

Дейността и организационната структура на ДРУЖЕСТВОТО се осъществява съгласно Търговския закон (ТЗ), Закон за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), подзаконовите актове по прилагането му и всички други законови изисквания.

Дружеството е с едностепенна система на управление.

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

Към края на 2010 г. активите на ДРУЖЕСТВОТО са в размер на 5 131 046. Броят на акции в обращение към края на 2009 г. е 20 844, а към края на 2010 г. е 16 327.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2010 г. е 6.45% на годишна база, а за 2010 г. е 0.44% на годишна база.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ДРУЖЕСТВОТО

Целта на инвестиционното дружество е да постигне доходност от инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи за ликвидни спестявания в ЕВРО, достъпни на българския пазар, при зададено ниско ниво на риск. ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва консервативна инвестиционна политика и е предназначено за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания и предпазваща ги от валутен риск.

За постигането на тези цели ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва активна инвестиционна стратегия. Това се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на ценните книжа с фиксирана доходност, а именно очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ДРУЖЕСТВОТО е подробно представена и анализирана по - долу.

ДРУЖЕСТВОТО следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута. ДРУЖЕСТВОТО ежедневно следи ликвидността на позициите си с цел предотвратяване на ликвидна криза и спазване на законовите изисквания, свързани с ликвидността.

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

Държавни ценни книжа

Доходностите на книгата в САЩ и Евроната, 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 2010г. 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 единнадесет 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-

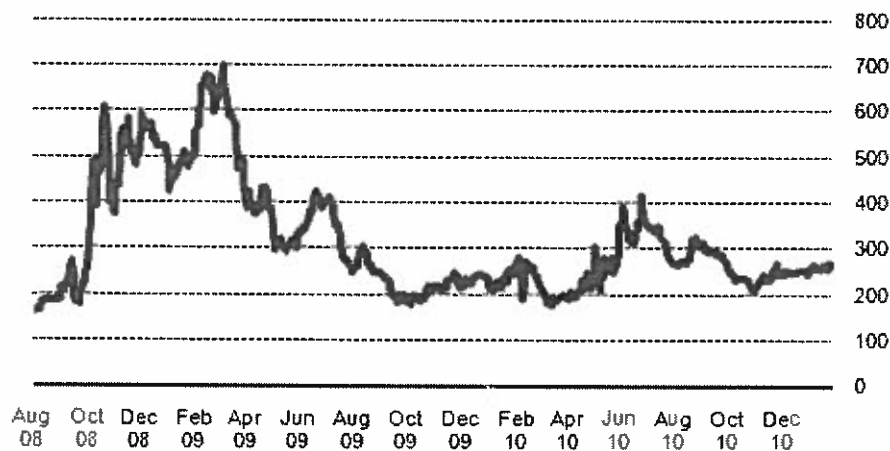
добрите индикатори за това колко рискова е дадена страна или компания, остава доста по-нисък от стойностите, които достигна в края на 2008 г. и в началото на 2009 г. В пика на глобалната икономическа и финансова криза, същият надвиши 700 базисни точки. Постепенно след това спредът се понижи и в края на 2010г. 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

bp



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 понижаване 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 сантимент 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. Възвращаемостта на някои избрани индекси от акции са представени в таблицата по-долу:

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Възвращаемост 31/12/2009 - 30/12/2010

САЩ

S&P 500	15.06%
NASDAQ	16.91%
Dow Jones Industrial	11.02%

Европа

DJ EUROSTOXX 50	-5.81%
FTSE 100	9.00%
CAC 40	-3.34%
DAX	16.06%

Азия

NIKKEI 225	-3.01%
Hang Seng	-0.79%
Shanghai SE Composit	-14.31%

България

SOFIX	-15.19%
BG40	-2.10%
BGTR30	-9.36%
BGREIT	-9.71%

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 ИД „Ти Би Ай Евробонд“

Структурата на активите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ е представена в абсолютна стойности като процент от общо активите към края на 2008 г., 2009 г. и към края на 2010 г.

Активи	Към 31 декември 2008 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2009 (BGN)	Процент от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	Процент от активите
1. Парични средства	172 116	1.49%	91 529	1.40%	97 829	1.91%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	2 973 651	25.66%	1 356 405	20.81%	1 604 334	31.27%
3. Държавни ценни книжа	271 189	2.34%	-	0.00%	-	0.00%
4. Общински облигации	22 515	0.19%	7 488	0.11%	12 862	0.25%
5. Ипотечни облигации	378 882	3.27%	536 809	8.24%	265 217	5.17%
6. Корпоративни облигации	7 698 136	66.44%	4 513 198	69.24%	2 668 053	52.00%
8. Вземания	70 398	0.61%	12 706	0.19%	482 751	9.41%
Стойност на активите	11 586 886	100.00%	6 518 135	100.00%	5 131 046	100.00%

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

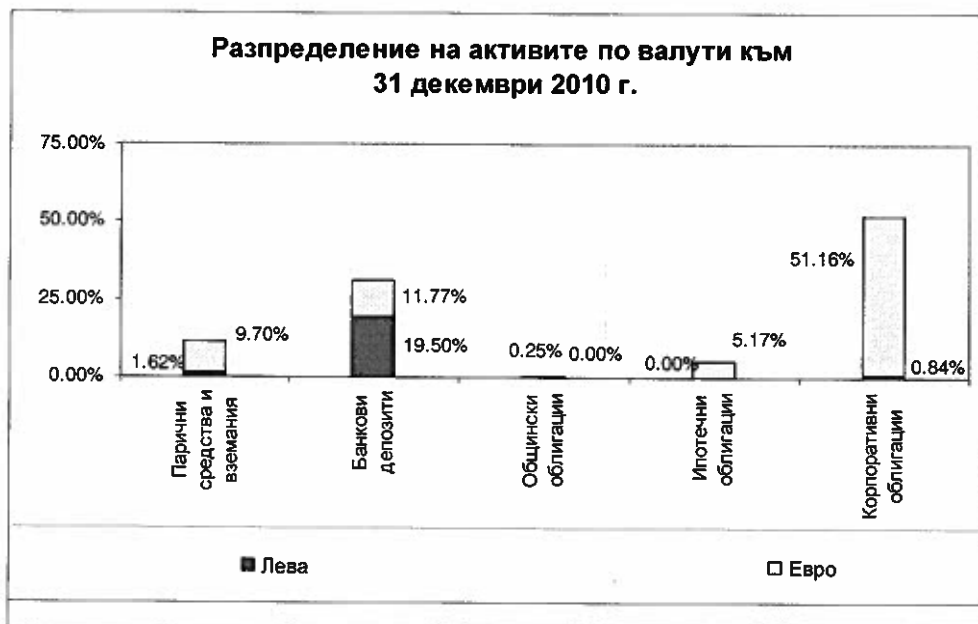
Към 31.12.10 г. инвестиционният портфейл на дружеството е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. През годината са закупени и продадени държавни, ипотечни, корпоративни и общински облигации, деноминирани в лева и евро, както и чуждестранни и държавни ценни книжа – в щатски долари. Делът на общинските, ипотечните и корпоративните облигации към края на годината е съответно 0.25%, 5.17% и 52.00%. Делът на паричните средства по депозити и разплащателни сметки е 33.18%. Представено е разпределението на активите по валути на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД към края на годината. Инструментите, деноминирани в лева са 21.95% от активите на инвестиционното дружество, а тези в евро са 78.05%. Общо валутно деноминираните активи към края на 2010 г. са 78.05% .



Графиката представя разпределението на различните класове активи по валути към 31 декември 2010 г. Паричните средства, банковите депозити, корпоративните облигации и вземанията са деноминирани в евро и лева, а общинските и ипотечните облигации - в евро. Инвестиционното дружество прилага подходящи стратегии за предпазване от валутния риск, свързан с активите, деноминирани в долари.

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година



Структура на пасивите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“

Общият размер на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО към края на 2010 г. е 13 236 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и банката депозитар, както и суми за възстановяване от записване на акции в размер на 261 лева.

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

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	180	0.00%	180	0.00%	180	0.00%
2. Задължения към управляващото дружество	12 787	0.11%	6 450	0.10%	6 465	0.13%
3. Задължения за независим финансов одит	480	0.00%	480	0.01%	480	0.01%
4. Други задължения	16 216	0.14%	6 112	0.09%	6 111	0.12%
5. Стойност на задълженията	29 663	0.26%	13 222	0.20%	13 236	0.26%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ДРУЖЕСТВОТО е 1 426 373 лева към края на годината. Приходите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО са формирани от:

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

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

В таблицата са представени приходите на ДРУЖЕСТВОТО: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд“; и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти и преценка представляват 43.59% от общо приходите на ДРУЖЕСТВОТО.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (BGN)		
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	166 681	338	440 728
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	834 306	871 947	621 744
Приходи от лихви	922 772	550 691	363 714
Други приходи от финансови операции	106	191	187
ОБЩО ПРИХОДИ	1 923 865	1 423 167	1 426 373

Общият размер на разходите на ДРУЖЕСТВОТО към 31 декември 2010 г. е 1 357 826 лева, които включват 435 930 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 807 685 лева разходи от операции с финансови активи, както и 114 211 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти и преценка са 47.38% от общите разходи на ДРУЖЕСТВОТО.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)		
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	160 747	968	435 930
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	907 988	945 305	807 685
Други разходи по финансови операции	4 874	6 010	4 903
Оперативни и административни разходи	166 753	110 634	92 570
Разходи за възнаграждения	18 555	18 741	16 738
ОБЩО РАЗХОДИ	1 258 917	1 081 658	1 357 826

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ до края на 2010 г. като процент спрямо средната годишна НСА.

Общо разходите на ИД Ти Би Ай Евробонд са 1.79% от средната годишна нетна стойност на активите.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)		
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	160 747	968	435 930
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	907 988	945 305	807 685
Други разходи по финансови операции	4 874	6 010	4 903
Оперативни и административни разходи	166 753	110 634	92 570
Разходи за възнаграждения	18 555	18 741	16 738
ОБЩО РАЗХОДИ	1 258 917	1 081 658	1 357 826

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО за 2010 г. Печалбата на дружеството е в размер на 68 547 лева.

	Към 31 декември 2010 (BGN)
Общо приходи	1 426 373
Общо разходи	1 357 826
Счетоводна печалба:	68 547
Счетоводна печалба след данъци:	68 547

Ликвидност

ИД „Ти Би Ай Евробонд“ спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съветът на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и 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 ИД „Ти Би Ай Евробонд“ имат за цел:

да осигурят защита на правата и интересите на акционерите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“;

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 акции на ИД „Ти Би Ай Евробонд“.

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 ДРУЖЕСТВОТО;

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

Основни рискове, пред които е изправен ИД „Ти Би Ай Евробонд“

При управлението на дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд“, 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 ИД „Ти Би Ай Евробонд“.

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 Дружеството 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 ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО.

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 износет 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. Заложена в Бюджет 2011 прогнозна инфлация с 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 инвестиционното дружество и компаниите, в чиито облигации ДРУЖЕСТВОТО инвестира.

✓ **Отраслов риск** – Дейността на инвестиционното дружество 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 инвестиционното дружество.

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

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

✓ **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:

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната в стойността на дълговите ценни книжа в следствие 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 ДРУЖЕСТВОТО.

- **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 през 2007 и 2008 година 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 инвестиционното дружество, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2010 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Цели на ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД при управление на риска

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

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

Политика на ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД по управление на риска

✓ 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.

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

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

✓ Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на дружеството; 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

Собственият капитал на инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му. Собственият капитал се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени акции. ДРУЖЕСТВОТО е регистрирано с основен капитал от 500 000 лева, разпределен

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

в 2 500 броя акции с номинална стойност от 200 лева. Към края на 2010 г. основният капитал на дружеството е 3 265 400 лева. Към края на 2010 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 5 117 810 лева, включващ основен капитал в размер на 3 265 400 лева, 2 953 053 лева отбиви от обратно изкупуване и неразпределена печалба в размер на 4 805 463 лева.

Таблицата показва общо собствения капитал на Дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

Общо собствен капитал (BGN)		
31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
11 557 223	6 504 913	5 117 810

III. Промени в цената на акциите на ДРУЖЕСТВОТО

Нетната стойност на активите, НСА на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ДРУЖЕСТВОТО се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ДРУЖЕСТВОТО.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на броя акции на ДРУЖЕСТВОТО в обращение към момента на изчисляването ѝ.

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една акция, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2008 г., 31 декември 2009 г. и към 31 декември 2010 г.

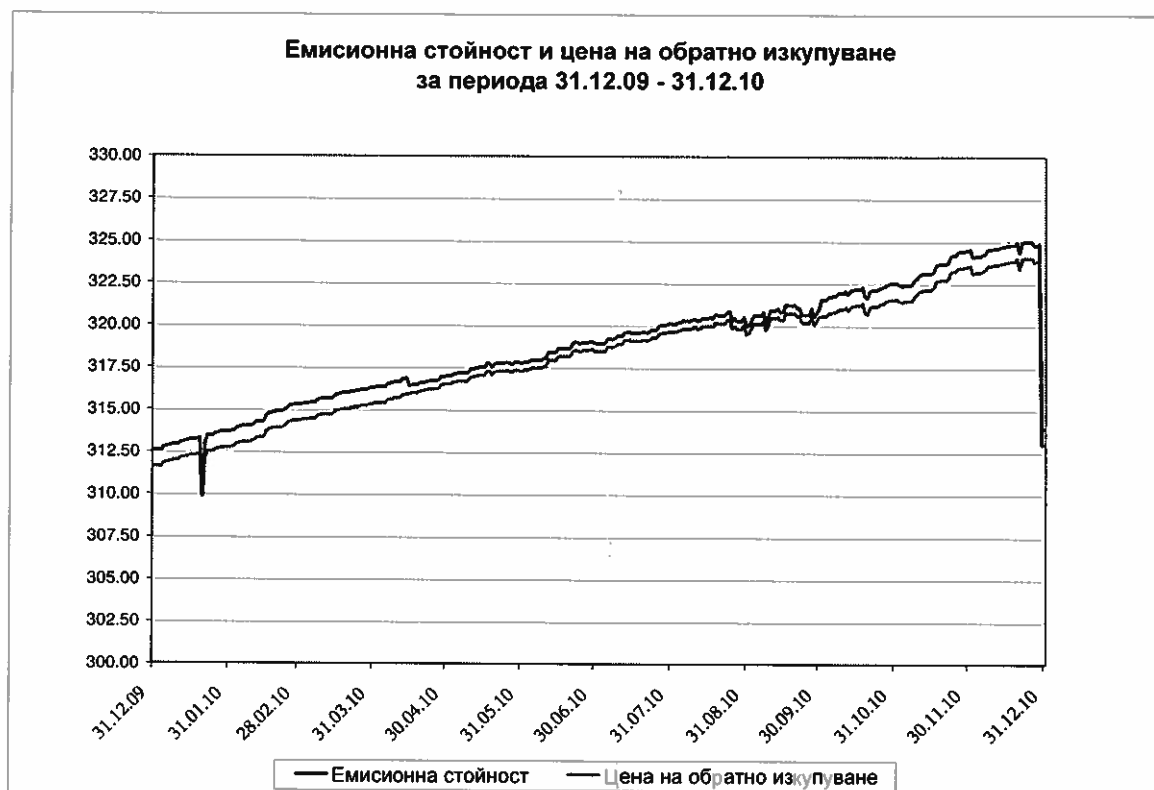
Показатели	Към 31 декември 2008 (BGN)	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)
Стойност на активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД	11 586 886	6 518 135	5 131 046
Задължения	29 663	13 222	13 236
Нетна стойност на активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД	11 557 223	6 504 913	5 117 810
Брой акции в обращение	38 808	20 844	16 327
Нетна стойност на активите на акция	297.81	312.08	313.46
Емисионна стойност	298.25	312.54	313.93
Цена на обратно изкупуване	297.36	311.61	312.99

Представената графика отразява месечното нарастване на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2009 г. е изчислена НСА в размер на 6 504 913 лева, а към 31 декември 2010 г. НСА е в размер на 5 117 810 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 6 356 438 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на една акция, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на една акция за 2010 г. е 0.44%.

Графиката показва нарастването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 318.7100 лева емисионна стойност и 317.9792 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 310.7890 и 324.9874 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 309.8580 и 324.0138 лева. През периода броя на акции в обращение намалява до 16 327 броя. През 2010 г. броят на емитираните акции е 79, а на обратно изкупените акции е 4 596 броя.



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 ДРУЖЕСТВОТО

През 2011 година дружеството ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията заложи в закона и устава на ДРУЖЕСТВОТО.

Очакванията за бъдещото представяне на ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО.

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

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

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.

		<i>IMF Projections</i>		
	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
Еврозона	-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 вероятно 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 имот.

Като цяло прогнозите са за стабилизиране на икономиката до края на 2010 г. и за слаб ръст през 2011 г., в следствие 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 Q3 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 намаля 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,

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

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-мащабни инвестиции, а инвеститорите – да са настроени по-позитивно.

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 подобрението 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 приносят 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.

Чуждестранните инвестиции

Чуждестранните инвестиции могат да бъдат използвани с цел постигане на по-добра диверсификация на портфейла на ДРУЖЕСТВОТО и увеличаване на очакваната доходност при умерено ниво на риск.

Подходът на активно управление на инвестициите на ДРУЖЕСТВОТО включва постоянно следене на пазарните условия и ребалансиране на портфейла спрямо настъпилите промени. Същевременно, ДРУЖЕСТВОТО ще поддържа добре диверсифициран портфейл с оглед намаляване на несистематичните рискове. При управление на портфейла, управляващото дружество ще се възползва от краткосрочните флукуации на паричния и капиталовия пазар, реализирайки капиталова печалба и максимизирайки доходността.

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

Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (Програма за корпоративно управление) на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е приета с Протокол на Съвета на директорите от 1 септември 2003 г. След 17 ноември 2003 г. когато Дружеството става публично, ИД “Ти Би Ай Евробонд” спазва приетата Програма за корпоративно управление. Дружеството е изпълнило поставените цели:

- Осигурило е на своите акционери запазване и нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на стабилен доход при минимален риск.

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

- Обезпечило е равнопоставеното третиране на акционерите, включително на миноритарните.
- Осигурило е своевременно и точно разкриване на изискуемата по закон информация, свързана с дейността на Дружеството.

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Дружеството, е от ключово значение за вземането на информирани решения от страна на инвеститорите и акционерите на дружеството, особено като се има предвид фактът, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите, а следователно и на доходността на една акция. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциални акционери относно стойността на тяхната инвестиция.

- Осигурило е ефикасен контрол върху управлението дейността на Управляващото дружество и отчетността на Управляващото дружество пред ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и неговите акционери.

Съгласно договора за управление на дейността на Дружеството, сключен с управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, последното има редица задължения, изчерпващи почти цялата дейност на дружеството. Съветът на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД упражнява контролни функции по отношение дейността на служителите на управляващото дружество. Ангажираността и съдействието на Съвета на директорите и служителите на управляващото дружество, както и на банката депозитар, е предпоставка за законосъобразното и успешно осъществяване на дейността на Дружеството.

VII. Информация по чл. 247 от Търговския закон

През 2010 г. членовете на Съвета на директорите получават възнаграждение от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД съгласно решение на проведеното на 17.06.2005 г. редовно годишно общо събрание на акционерите (ОСА). На събранието се определи размерът на възнаграждението на членовете на съвета на директорите както следва: на неизпълнителните членове на съвета - в размер на две минимални месечни работни заплати за страната, а на изпълнителния член на съвета – в размер на три минимални месечни работни заплати за страната. От вземането на това решение до настоящия момент ОСА не е взимало решение за промяна на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите.

Възнагражденията, получени общо от членовете на Съвета на директорите за 2010 г., са в размер на 17 324 лв. (седемнадесет хиляди триста и двадесет и четири лева).

През 2010г. Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав: Емилия Иванова Петкова – председател, Сийка Димитрова Чеширкова и “Дженезис Инвестмънтс Б.В.”, Холандия, чрез Радослав Дончев Гергов.

През 2010г. членовете на Съвета на директорите, Емилия Иванова Петкова и Сийка Димитрова Чеширкова не са притежавали, не са придобивали и не са прехвърляли акции, издадени от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

През 2010 г. “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” е извършило следните сделки с акции на Дружеството:

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Дата на сепълмент	Вид операция	Общо брой след сделката	Брой акции в обращение	% от капитала
29/11/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	12450	17989.00	69.21
02/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	12300	17839.00	68.95
06/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	12150	17689.00	68.69
08/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	12000	17539.00	68.42
09/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	11850	17389.00	68.15
10/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	11700	17239.00	67.87
14/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	11550	17089.00	67.59
16/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	11400	16939.00	67.30
20/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	11250	16789.00	67.01
22/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	11100	16639.00	66.71
27/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10950	16477.00	66.46
29/12/2010	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10800	16327.00	66.15

Съгласно чл. 172, ал. 2 ЗППЦК членовете на Съвета на директорите имат право да придобиват акции на дружеството.

Емилия Иванова Петкова, ЕГН 6204297030, Председател на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2010г. брутно възнаграждение в размер на 5 760.00 (пет хиляди седемстотин и шестдесет) лева.

Емилия Иванова Петкова не е участвала през 2010г. в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не е притежавала повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не е участвала в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

Сийка Димитрова Чеширкова, ЕГН 7709270031, Член на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2010г. брутно възнаграждение в размер на 2 924 (пет хиляди седемстотин и шестдесет) лева.

Сийка Димитрова Чеширкова не е участвала през 2010г. в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не е притежавала повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не е участвала в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

“Дженезис Инвестмънтс Б.В.” – дружество със седалище и адрес на управление в Холандия, гр. Амстердам, Кайзерграхт 62-64, - изпълнителен член на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2010г. брутно възнаграждение в размер на 8 640 лв. (осем хиляди шестотин и четиридесет лв).

“Дженезис Инвестмънтс Б.В.”:

1. не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
2. притежава 100% от Истийм Корпорейшън Н.В. – дружество със седалище и адрес на управление: Берг Арарат № 1, Кюрасао, Холандски Антили, и 43,00% от “Ти Би Ай Евробонд” АД, София;
3. притежава 100% от Англо Федърейтид Холдингс (С.А.) – дружество със седалище и адрес на управление: Британски Вирджински Острови;

Ти Би Ай Евробонд АД

Доклад за дейността през годината, приключваща на 31 декември 2010 година

4. участва в управлението на Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В. – дружество със седалище и адрес на управление: Принс Хендриклаан № 52, Амстердам, Холандия, като член на съвета на директорите на дружеството.

През 2010 г. Дружеството не е сключвало с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица договори, които да излизат извън обичайната му дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия (чл. 240б от ТЗ).



.....
Радослав Гергов
/Изпълнителен директор/



25 Февруари 2011
София



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД", 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 ЕВРОБОНД". 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 ЕВРОБОНД" 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:

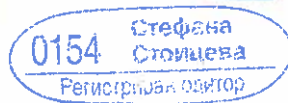
- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на ДФ "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД", 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



Ти Би Ай Евробонд АД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование : Ти Би Ай Евробонд АД

Отчетен период към 31.12.2010 г.

ЕИК по БУЛСТАТ:131116580

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	1 697	1 441
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	2 946	5 057
1. Държани за търгуване			
2. Обявени за продажба		2 946	5 057
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	488	20
ОБЩО АКТИВИ		5 131	6 518
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	13	13
ОБЩО ПАСИВИ		13	13
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ	11	5 118	6 505
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ		313.4568	312.0760

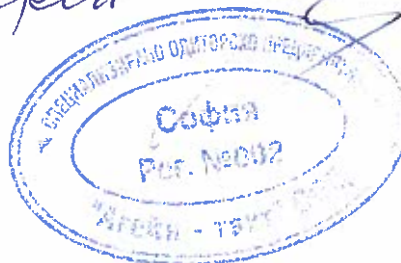
25 февруари 2011

Елеонора Стоева
Финансов директор



Радослав Гергов
за Дженезис Инвестмънт Б.В.
Изпълнителен директор

25 03 2011 Засекри



Ти Би Ай Евробонд АД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование : Ти Би Ай Евробонд АД

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2010	31.12.2009
Приходи от лихви	9	364	551
Нетни приходи/разходи от операции и преценка на фин. активи	6,9	(181)	(74)
Други финансови приходи	9		
НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		183	477
Възнаграждение за УД	6,9	(76)	(95)
Разходи за банка-депозитар	9	(2)	(2)
Административни разходи	9	(31)	(32)
Други финансови разходи	9	(5)	(6)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(114)	(135)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		69	342
Разходи за данъци		-	-
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ		69	342
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		69	342

25 февруари 2011

Елеонора Стоева
Финансов директор

Радослав Гергов
за Дженезис Инвестмънт Б.В.
Изпълнителен директор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование : Ти Би Ай Евробонд АД

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

(BGN '000)

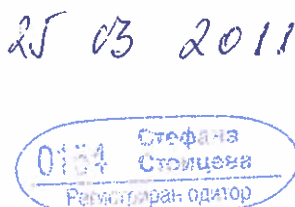
Наименование на паричните потоци	31.12.2010	31.12.2009
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	1 817	4 091
<i>Получени дивиденди</i>		
<i>Платени оперативни разходи</i>	(80)	(121)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	1 737	3 970
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(11)	(10)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>	(17)	(19)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(28)	(29)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на акции</i>	25	273
<i>Плащания по обратно изкупуване на акции</i>	(1 478)	(5 658)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1 453)	(5 385)
Изменение на паричните средства през периода	256	(1 444)
Парични средства в началото на периода	1 441	2 885
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	1 697	1 441
по безсрочни депозити	98	91

25 февруари 2011

Елеонора Стоева
Финансов директор



Радослав Гергов
за Дженезис Инвестмънт Б.В.
Изпълнителен директор



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ**

Наименование : Ти Би Ай Евробонд АД


Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010 г.

ЕИК по БУЛСТАТ: 131116580


(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2009	7 762	(600)	4 395	11 557
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(3 593)	(1 801)		(5 394)
Емитиране на акции през периода	176	121		297
Обратно изкупуване на акции през периода	3 769	1 922		5 691
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в акции			342	342
Салдо към 31.12.2009	4 169	(2 401)	4 737	6 505
<i>Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.</i>	(904)	(552)		(1 456)
Емитиране на акции през периода	16	9		25
Обратно изкупуване на акции през периода	920	561		1 481
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в акции			69	69
Салдо към 31.12.2010	3 265	(2 953)	4 806	5 118

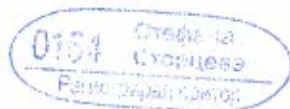
25 февруари 2011


Елеонора Стоева
Финансов директор




Радослав Гергов
за Дженезис Инвестмънт Б.В.
Изпълнителен директор

25 03 2011 Заслери



Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

I. Данни за ДРУЖЕСТВОТО

1. Съдебна регистрация

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

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

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

ДРУЖЕСТВОТО се управлява от Съвет на директорите в състав: Емилия Иванова Петкова – председател, Сийка Димитрова Чеширкова и “Дженезис Инвестмънтс Б.В.”, Холандия, чрез Радослав Дончев Гергов.

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД се представлява от изпълнителния директор „Дженезис Инвестмънтс Б. В.”- Холандия /Амстердам, Кайзерграхт/ чрез Радослав Дончев Гергов.

ДРУЖЕСТВОТО е с БУЛСТАТ 131116580.

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.

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.” Холандия.

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 Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

3. Разрешения за осъществяване на дейността

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

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

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

4. Специални нормативни актове, регулиращи текущата дейност. Основни договори

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

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

- договор с управляващо дружество: “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД от 14.02.2003 г. (сключен за неопределен срок);
- договор с инвестиционен посредник: ТБ “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД от 04.03.2003 г. (сключен за срок от една година, с клауза за автоматично подновяване);
- договор с инвестиционен посредник: ИП „Ти Би Ай Инвест” ЕАД от 10.06.2005 г. (сключен за неопределен срок);
- договор с банка – депозитар: “Обединена Българска Банка” АД от 22.07.2003 г. (сключен за неопределен срок);
- договор с “Централен депозитар” АД от 24.09.2003 г. (договорът има действие до ефективното водене на регистъра на ценни книжа от ЦД);
- договор с “Българска фондова борса – София АД” от 24.11.2003 г. (сключен за неопределен срок);
- договор с Райфайзенбанк (Бългaрия) ЕАД от 04.12.2008 г. за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа. (за неопределен срок);
- договор с “Уникредит Булбанк” АД от 24.07.2009 г. за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа. (за неопределен срок);
- договор с “БУЛСТРАД Трудова медицина” ЕООД от 26.07.2010 г. (сключен за срок от една година);

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

- договор с "Агейн Такт" ООД от 22.07.2010 г. (сключен за срок от една година).

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

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

II. Основни принципи на счетоводната практика

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за счетоводство (ЗСч) и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и Международните счетоводни стандарти (МСС).

"Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД прилага за ДРУЖЕСТВОТО 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); |

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

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

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Спазени са основните счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване, независимо от момента на получаване или плащане на паричните средства или техните еквиваленти и се включват във финансовите отчети за периода за който се отнасят;
- б) действащо предприятие – приема се, че ДРУЖЕСТВОТО е действащо и ще остане такова в предвидимо бъдеще; ДРУЖЕСТВОТО няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност;
- в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-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 независимо от съответната им правна форма;
- е) запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на ДРУЖЕСТВОТО или в случай, че промяната във формата на финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ДРУЖЕСТВОТО е българският лев.

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 третират 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.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

ДРУЖЕСТВОТО не притежава дълготрайни материални активи.

Нематериални активи (МСС 38)

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

ДРУЖЕСТВОТО извършва ежедневна преоценка 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 ДРУЖЕСТВОТО в депозити и ценни книжа и свързаните с тях неполучени лихви. Във вземания ДРУЖЕСТВОТО посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите в ДРУЖЕСТВОТО се формират от:

- операции с финансови инструменти и капиталова печалба от промяна на пазарните им цени;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

- 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 ДРУЖЕСТВОТО 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. Резултатите от сключените през 2010г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се класифицират като :

- възнаграждения за управляващото дружество;
- разходи за банката- депозитар;
- административни разходи. Към тях ДРУЖЕСТВОТО отнася разходите за независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, таксите към Централния депозитар, възнагражденията по трудови договори и договори за управление и контрол на Съвета на Директорите, осигурителните вноски и данъците, свързани с тях.

ДРУЖЕСТВОТО начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.2% 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 ДРУЖЕСТВОТО дължи на Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи и за възнагражденията по трудови

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

договори и договори за управление и контрол на Съвета на Директорите, осигурителните вноски и данъците, свързани с тях.

III. Финансово състояние на ДРУЖЕСТВОТО

1. Нетна стойност на активите

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

Нетната стойност на активите на една акция е равна на нетната стойност на активите на ДРУЖЕСТВОТО, изчислена съгласно посочените по – горе Правила, разделена на броя на акциите на ДРУЖЕСТВОТО в обращение към момента на определянето ѝ.

Емисионната стойност е равна на НСА на една акция, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,15 % от нетната стойност на активите на една акция. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на една акция, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.15 % от нетната стойност на активите на една акция.

С решение от 29.03.2010г. на Съвета на директорите на Управляващото дружество, акциите на ДРУЖЕСТВОТО се предлагат публично по нетна стойност на една акция, без такса за разходи по емитиране, за периода от 15 април до 30 септември.

Към 31 декември 2010 г. нетната стойност на активите на ДРУЖЕСТВОТО възлиза на **5,117,810 лева**.

2. Активи на ИД “Ти Би Ай Евробонд”

Активите на ДРУЖЕСТВОТО са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в каса	144	634
Парични средства по безсрочни депозити	97,685	90,895
Парични средства по банкови депозити	1,599,119	1,349,523
Корпоративни облигации	2,668,054	4,513,198
Ипотечни облигации	265,216	536,809
Общински облигации	12,862	7,488
Вземания	487,966	19,588
Общо активи:	5,131,046	6,518,135

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

	Към 31.12.2010 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	144	0,00%
Парични средства по безсрочни депозити	97,685	1,90%
Парични средства по банкови депозити	1,599,119	31,17%
Корпоративни облигации	2,668,054	52,00%
Ипотечни облигации	265,216	5,17%
Общински облигации	12,862	0,25%
Вземания	487,966	9,51%
Общо активи:	5,131,046	100%

Управляващото дружество управлява активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" 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 ДРУЖЕСТВОТО отговарят на инвестиционните му цели и ограничения.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 35,31 % от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 599,119 лева.

Парични средства	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Парични средства в брой	144	634
Парични средства по безсрочни депозити	97,685	90,895
Парични средства по банкови депозити,	1,599,119	1,349,523
<i>в т.ч. със срок 3 месеца до надежда</i>	<i>1,599,119</i>	<i>1,349,523</i>
Общо парични средства (в лева)	1,696,948	1,441,052

Финансови инструменти

ДРУЖЕСТВОТО е класифицирало на разположение за продажба инструменти в размер 2,946,132 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
1. Обявени за продажба	2,946,132	5,057,495
<i>капиталови ценни книжа</i>		
<i>дългови ценни книжа</i>	2,946,132	5,057,495
<i>други</i>		
Общо финансови активи	2,946,132	5,057,495

Вземания

Към 31 декември 2010г. вземанията на ДРУЖЕСТВОТО възлизат на 487,966 лева, произхождащи от:

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Вземания	Към 31.12.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Лихви	5,278	19,588
Други	482,688	
Общо вземания	487,966	19,588

В „Други“ са включени вземания във връзка с неплатени на падеж на главница и лихва на емисия облигации на "Ален Мак" АД – BG2100024061. 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 ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД облигации, издадени от „Ален Мак“ АД, да бъдат 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 обезценка през периода. Преоценката се извършва с цел във финансовия отчет на ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО възлизат на 13,236 лева.

Текущи задължения	Към 30.09.2010 (BGN)	Към 31.12.2009 (BGN)
Управляващото дружество	6,465	6,450
Банката-депозитар	180	180
Доставчици	480	480
Други	6,111	6,112
Общо текущи задължения	13,236	13,222

4. Акции в обращение

Брой акции към 01.01.2010г.	20 844
Емитирани акции през периода	79
Обратно изкупени акции през периода	4 596
Брой акции към 31.12.2010г.	16 327

5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от лихви	363,714	550,691
Нетни приходи от операции и преценка на фин. активи	(181,143)	(73,988)
Общо	182,571	476,703

Нетни приходи от финансови активи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	579,756	849,973
Разходи от преценка на финансови активи	(775,249)	(927,784)
Приходи от операции с финансови активи	41,988	21,974
Разходи от операции с финансови активи	(32,436)	(17,521)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	440,728	338
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(435,930)	(968)
Общо приходи и разходи от финансови активи	(181,143)	(73,988)

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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

В положителните и отрицателните разходи от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преценка на валутните позиции на ДРУЖЕСТВОТО, 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 ДРУЖЕСТВОТО към финансови инструменти, деноминирани в долари, както и поради по-голямата волатилност на курса евро/долар през годината.

Като други финансови приходи и разходи ДРУЖЕСТВОТО е класифицирало 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	187	191
Други финансови разходи	(4,903)	(6,010)
Общо	(4,716)	(5,819)

Оперативните разходи са разпределени по следния начин :

Оперативни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(76,329)	(94,891)
Разходи за банката депозитар	(2,498)	(2,437)
Административни разходи	(30,481)	(32,047)
Общо	(109,308)	(129,375)

Административни разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2010 (BGN)	31.12.2009 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	(2,392)	(2,355)
Разходи за независим одит	(960)	(960)
Разходи за възнаграждения и осигуровки по договори за управление	(11,943)	(14,138)
Разходи за възнаграждения и осигуровки по трудови договори	(4,789)	(4,603)
Други разходи	(10,397)	(9,991)
Общо	(30,481)	(32,047)

6. Основни рискове, пред които е изправен ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД

При управлението на дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД, 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,

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на ДРУЖЕСТВОТО.

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.

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

✓ Поддържане на ниско ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на инвестиционното дружество;

✓ Достигане на ефективност при хеджирането;

Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

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

- ДЦК
- Облигации (корпоративни, общински и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС, инвестиращи в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар
- 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”:

Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания амортизируема стойност	
	2010	2009	2010	2009
Парични средства			97 829	91 529
Вземания			487 966	19 588
Депозити			1 599 119	1 349 523
ДЦК	-	-		
Корпоративни	2 668 054	4 513 198		
Общински	12 862	7 488		
Ипотечни	265 216	536 809		
КИС	-	-		
Общо	2 946 132	5 057 495	2 184 914	1 460 640

Ти Би Ай Евробонд АД**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2010	2009	2010	2009
Задължения	13 236	13 222	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	13 236	13 222	-	-

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
Финансови активи						
Финансови деривати						
ДЦК						
Корпоративни	2 577 480	4 394 913	90 573	118 285	-	-
Общински	-	-	-	-	12 862	7 488
Ипотечни	265 217	247 328	-	289 481	-	-
КИС	-	-	-	-	-	-
Акции	-	-	-	-	-	-
Общо	2 842 697	4 642 241	90 573	407 766	12 862	7 488
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
Общо	-	-	-	-	-	-

Движения през 2010 г.

1. Извънборсовите общинските облигации на стойност 7 488 лв. към 31.12.2009 г., посочени в ниво 3 на отчитане, през 2010 г. вече не са част от портфейла на ДРУЖЕСТВОТО.
2. През 2010 г. е извършена продажба на част от корпоративните облигации, посочени към 31.12.2009 г. в ниво 2 на отчитане със стойност 118 284 лв., а друга част от тях към 31.12.2010 г. отново е преоценена по метода на дисконтираните парични потоци, поради липса на пазарна цена.
3. Общинските облигации на стойност 12 862 лв., които не се търгуват на БФБ и са посочени в ниво 3 на отчитане са закупени през 2010 г. и към 31.12.2010 г. са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци.
4. Корпоративни облигации на стойност 36 132 лв. към 31.12.2010 г., посочени в ниво 2 на отчитане, са прехвърлени от ниво 1. Причината за оценката на облигациите по метода на дисконтираните парични потоци отново е липсата на пазарна цена.

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

6.1. Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО 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 клиентите на ДРУЖЕСТВОТО.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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 ДРУЖЕСТВОТО са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Политика на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД 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 на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД са: валутният риск, лихвеният риск и ликвидният риск.

Всички инвестиции на ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО.

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 ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО към края на 2010 г. и 2009 г. е както следва:

	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	1 083 005	72 381	613 622	1 368 331	321	340	1 696 948	1 441 052
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	42 884	-	2 903 248	5 057 495	-	-	2 946 132	5 057 495
Вземания, свързани с инвестиции	607	12 743	487 359	6 845	-	-	487 966	19 588
Други текущи активи							-	0
Общо активи	1 126 496	85 124	4 004 229	6 432 671	321	340	5 131 046	6 518 135
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	6 111	13 222	-	-	-	-	6 111	13 222
Общо пасиви	6 111	13 222	-	-	-	-	6 111	13 222
Нетна валутна позиция	1 120 385	71 902	4 004 229	6 432 671	321	340	5 124 935	6 504 913

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Към 31.12.2010 г. 21.95% от активите на ДРУЖЕСТВОТО са в лева, 78.04% са в евро и 0.01% са деноминирани в долари.

В случай, че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия, отчита увеличаване на резултата със 35.70 лв. и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 35.70 лв.

При управление на активите на Инвестиционното дружество, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2010 г. 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.

ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД 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

Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО са модифицираната дюрация и показателят BPV (basis point value). BPV се дефинира като евентуалната загуба при промяна на текущите лихвени нива с 1 б.т. при успоредно движение на кривата на доходност. Показателят измерва вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация или целия портфейл от облигации при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т. На базата на изчисления показател BPV 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 б.т.

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на инвестициите на ДРУЖЕСТВОТО 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	-24 462	-0.48%	24 462	0.48%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-3 008	-0.06%	3 008	0.06%
Общо	-27 470	-0.54%	27 470	0.54%

Ти Би Ай Евробонд АД**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

31.12.2009г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-31 570	-0.48%	31 570	0.48%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-6 953	-0.11%	6 953	0.11%
Общо	-38 523	-0.59%	38 523	0.59%

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.

В таблиците по-долу е представена надежната структура на активите и пасивите на ДРУЖЕСТВОТО 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	97 829	-	-	-	-	-	-	97 829
Депозити	1 000 000	599 119	-	-	-	-	-	1 599 119
Инвестиции, на разположение за продажба	974	360 449	428 358	1 627 254	498 887	-	-	2 915 922
Вземания по лихви	9 464	50 137	155 072	206 877	53 031	-	-	474 582
Други	36 183	0	446 505	-	-	-	-	482 688
Общо активи	1 144 450	1 009 705	1 029 935	1 834 131	551 918	0	0	5 570 140

Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	6 906	480	5 850	-	-	-	-	13 236
Общо задължения	6 906	480	5 850	-	-	-	-	13 236

31.12.2009г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	91 529	-	-	-	-	-	-	91 529
Депозити	469 399	880 124	-	-	-	-	-	1 349 523
Инвестиции, на разположение за продажба	0	134 659	140 675	3 567 812	876 134	292 074	-	5 011 354
Вземания по лихви	9 237	71 210	253 141	474 043	109 856	16 238	-	933 724
Други	-	-	-	-	-	-	-	-
Общо активи	570 165	1 085 992	393 816	4 041 855	985 990	308 311	0	7 386 130

Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	0
Други задължения	6 892	480	5 850	-	-	-	-	13 222
Общо задължения	6 892	480	5 850	0	0	0	0	13 222

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

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 ДРУЖЕСТВОТО; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Операционен риск

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

При управлението на операционния риск, Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД 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 ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

Ти Би Ай Евробонд АД**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година**

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	97 829	1.91%	91 529	1.40%
Депозити	1 599 119	31.17%	1 349 523	20.70%
Вземания по лихви	5 278	0.10%	19 588	0.30%
Други вземания	482 688	9.41%	0	0.00%
Дългови ценни книжа	2 946 132	57.42%	5 057 495	77.59%
Общо	5 131 046	100.00%	6 518 135	100.00%

Към 31.12.2010 г. 100% от ликвидните активи на ДРУЖЕСТВОТО 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 регулярен анализ на кредитното качество на банките. ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО:

	2010		2009	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	42 884	0.84%	0	0.00%
Лека промишленост	85 764	1.67%	760 483	11.67%
Тежка промишленост	36 132	0.70%	59 654	0.92%
Хранително-вкусова промишленост	543 179	10.59%	605 900	9.30%
Финанси	843 845	16.45%	1 762 551	27.04%
Туризм	0	0.00%	246 373	3.78%
Недвижими имоти	1 381 466	26.92%	1 615 045	24.78%
Общински облигации	12 862	0.25%	7 488	0.11%
Общо	2 946 132	57.42%	5 057 495	77.59%

Дълговите инструменти в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО представляват 57.42% от стойността на активите, като 51.62% са обезпечени с ипотeki, залози, вземания или застраховка финансов риск, а 5.77% са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 2.41%, а нерейтингованите са 55.01%.

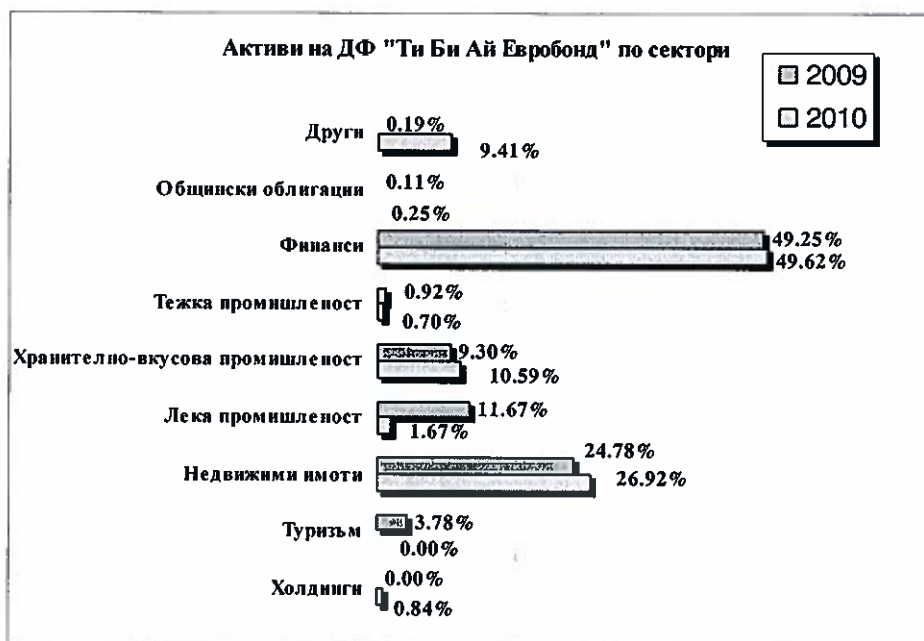
Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението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

Инвестициите на ДРУЖЕСТВОТО към края на отчетната година са във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар.

Ти Би Ай Евробонд АД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2010 година

Графиката по-долу представят концентрацията на активите на ДРУЖЕСТВОТО 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 на ДРУЖЕСТВОТО.

14. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2010 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно „Ти Би Ай Евробонд“ АД не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2010 година.

15. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2010г.

Радослав Гергов
Изпълнителен директор



25 Февруари 2011 г.
София, България

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
Отчетен период: 31.12.2010г.

ЕНК по БУЛСТАТ 13111658
(в лев:

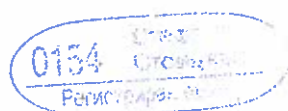
АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	3 265 400	4 168 80
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-2 953 053	-2 400 80
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	-2 953 053	-2 400 80
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупувана печалба (загуба), в т.ч.:	4 736 916	4 395 40
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	4 736 916	4 395 40
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса	144	634	2. Текуща печалба (загуба)	68 547	341 50
2. Парични средства по безсрочни депозити	97 685	90 895	Общо за група III	4 805 463	4 736 91
3. Парични средства по срочни депозити	1 599 119	1 349 523	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	5 117 810	6 504 91
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	1 696 948	1 441 052			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	2 946 132	5 057 495	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	6 645	6 63
права			към банка депозитар	180	18
дългови	2 946 132	5 057 495	към управляващо дружество	6 465	6 45
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	480	48
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			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	261	26
Общо за група II	2 946 132	5 057 495	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	0	
1. Вземания, свързани с лихви	5 278	19 588	10. Други	5 850	5 85
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	13 236	13 22
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	13 236	13 22
4. Други	482 688				
Общо за група III	487 966	19 588			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0				
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	5 131 046	6 518 135			
СУМА НА АКТИВА	5 131 046	6 518 135	СУМА НА ПАСИВА	5 131 046	6 518 135

Дата 25.02.2011г.

Съставител: *Елеонора Стрџва*
/Елеонора Стрџва/

Ръководител: *Радослав Гергов*
/Радослав Гергов/

25 03 2011 Залезен



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
 Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

ЕНК по БУЛСТАТ 131116580
 (в лева)

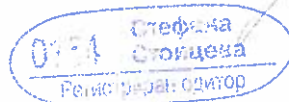
РАЗХОДИ	Текущ период	Преходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди		
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	807 685	945 305	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	621 744	871 94
3. Разходи, свързани с валутни операции	435 930	968	3. Приходи, свързани с валутни операции	440 728	33
4. Други	4 903	6 010	4. Приходи от лихви	363 714	550 69
			5. Други	187	19
Общо за група I	1 248 518	952 283	Общо за група I	1 426 373	1 423 16
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	177 855	470 884	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	92 570	110 634			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения	16 732	18 741			
5. Други	6				
Общо за група II	109 308	129 375	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	109 308	129 375
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	1 357 826	1 081 658	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	1 426 373	1 423 16
В. Печалба преди облагане с данъци	68 547	341 509	В. Загуба преди облагане с данъци	0	0
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (Б-III)	68 547	341 509	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	1 426 373	1 423 167	ВСИЧКО (Б+Г)	1 426 373	1 423 16

Дата: 25.02.2011г.

Съставител: 
 /Елеонора Стоева/

Ръководител: 
 /Радослав Геров/

25 03 2011 Заседание



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

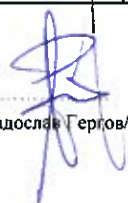
Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

ЕИК по БУЛСТАТ 131116580
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	25 000	1 478 469	-1 453 469	272 969	5 657 520	-5 384 551
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:			0			0
лихви			0			0
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Парични потоци от валутни операции и преоценки			0			0
Други парични потоци от основна дейност			0			0
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	25 000	1 478 469	-1 453 469	272 969	5 657 520	-5 384 551
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	21 625 916	19 808 589	1 817 327	17 624 164	13 533 356	4 090 808
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	423	4 905	-4 482	1 212	6 081	-4 869
Получени дивиденди			0			0
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		78 494	-78 494		110 464	-110 464
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 498	-2 498		2 437	-2 437
Парични потоци, свързани с валутни операции	54 662	46 671	7 991	338	968	-630
Други парични потоци от инвестиционна дейност		2 920	-2 920		2 902	-2 902
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	21 681 001	19 944 077	1 736 924	17 625 714	13 656 208	3 969 506
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		10 823	-10 823		9 600	-9 600
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения		15 746	-15 746		17 189	-17 189
Парични потоци, свързани с данъци		989	-989		1 311	-1 311
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0		678	-678
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	27 559	-27 559	0	28 778	-28 778
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	21 706 001	21 450 105	255 896	17 898 683	19 342 506	-1 443 823
Д. Парични средства в началото на периода			1 441 052			2 884 875
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			1 696 948			1 441 052
по безсрочни депозити			97 685			90 895

Дата: 25.02.2011 г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководител: 
/Радослав Терзов/

25 03 2011

Забележка

0151 0151
Регистров № 1

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

ЕИК по БУЛСТАТ 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2010г.

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (применен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	7 761 600	-599 784	0	0	4 395 407		11 557 223
Салдо към началото на предходния отчетен период	7 761 600	-599 784	0	0	4 395 407		11 557 223
Салдо в началото на отчетния период	4 168 800	-2 400 803	0	0	4 736 916		6 504 913
Промени в началните салда поради:	0	0	0	0	0	0	0
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	15 800	9 062					24 862
обратно изкупуване	919 200	561 312					1 480 512
Нетна печалба/загуба за периода					68 547		68 547
1. Разпределение на печалбата за:	0	0	0	0	0	0	0
дивиденди							0
други							0
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0
увеличения							0
намаления							0
5. Други изменения							0
Салдо към края на отчетния период	3 265 400	-2 953 053	0	0	4 805 463	0	5 117 810
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	3 265 400	-2 953 053	0	0	4 805 463	0	5 117 810

Дата: 25.02.2011г.

25.02.2011

Съставител

/Евгения Стрелва/

Ръководител

/Радослав Гергов/

