

ИД “ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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

Доклад за дейността през 2011 година

I. Развитие на дейността и състояние на ИД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“

С решение № 477-Е от 29 октомври 2003 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е издадено разрешение да организира и управлява ИД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ АД (ДРУЖЕСТВОТО).

Дейността и организационната структура на ДРУЖЕСТВОТО се осъществява съгласно Търговския закон /ТЗ/, Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му.

ДРУЖЕСТВОТО е с едностепенна система на управление.

Дейността на инвестиционното дружество от отворен тип се управлява само от Управляващо дружество съгласно чл.5, ал.4 от ЗДКИСДПКИ.

През 2011г. 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 2011 г. не са установени нарушения на определените в устава и проспекта инвестиционни ограничения.

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ИД 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.

На 29 октомври 2003 г. стартира публичното предлагане на акции на ДРУЖЕСТВОТО. От 24 ноември 2003 г. ДРУЖЕСТВОТО е допуснато за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

Активите на ДРУЖЕСТВОТО към 31 декември 2011 г. са в размер на 753,923 лева. Броят на акциите в обращение към края на 2010 г. е 16,327, а към края на 2011 г. 2,375.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31 декември 2011 г. е 5,62%, а за 2011г. е минус 0,16%.

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 ДРУЖЕСТВОТО следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на облигациите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ДРУЖЕСТВОТО ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различни 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, както и инструменти с фиксиран доход с различна падежна структура и валута.

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

Представянето на ДРУЖЕСТВОТО през 2011 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

Доходността на американските и европейските първокласни ДЦК остана много нестабилна през изминалата година, водейки до ценова волатилност на пазара. С повишаването на рисковете за платежоспособността на някои от най-големите страни от периферията на Евроната инвеститорите „избягаха“ към по-сигурните активи, което понижи доходността на т.нар. облигации „сигурни убежища“ до исторически дъна през втората половина на 2011 г. След като САЩ загуби своя AAA рейтинг в началото на м.август и рискът от фалит на държави от групата PIIGS се увеличи, пазарните участници станаха особено чувствителни към всякакви новини относно задлъжнелите европейски държави.

Кривата на доходността на американските ДЦК стана значително по-полегата през годината, като средносрочните и дългосрочните книжа загубиха 120 базисни точки. Противно на общото убеждение, че доходността не може повече да се понижава, слабият апетит за риск понижи реалната доходност до отрицателна територия за известен период, докато инфлацията остана над 3% към м.октомври 2011 г. Този ефект беше също подсилен от т.нар. „операция извиване“, предприета от Федералния резерв. Целта на операцията бе да понижи дългосрочните лихви, за да се съживи жилищния пазар в САЩ, като допълнително се намалят лихвите по ипотеките. Засега страховете, че най-голямата в света икономика може да се забави през следващите месеци в резултат на европейската дългова криза, заедно с очакванията за трета програма за количествени улеснения от страна на ФЕД, могат да задържат ниските лихви и повишената волатилност през първите месеци на 2012 г.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

По-долу е посочена доходността на десетгодишните бенчмарк германски ДЦК през годината.



Фиг.1 Десетгодишни Германски ДЦК през 2011 г.

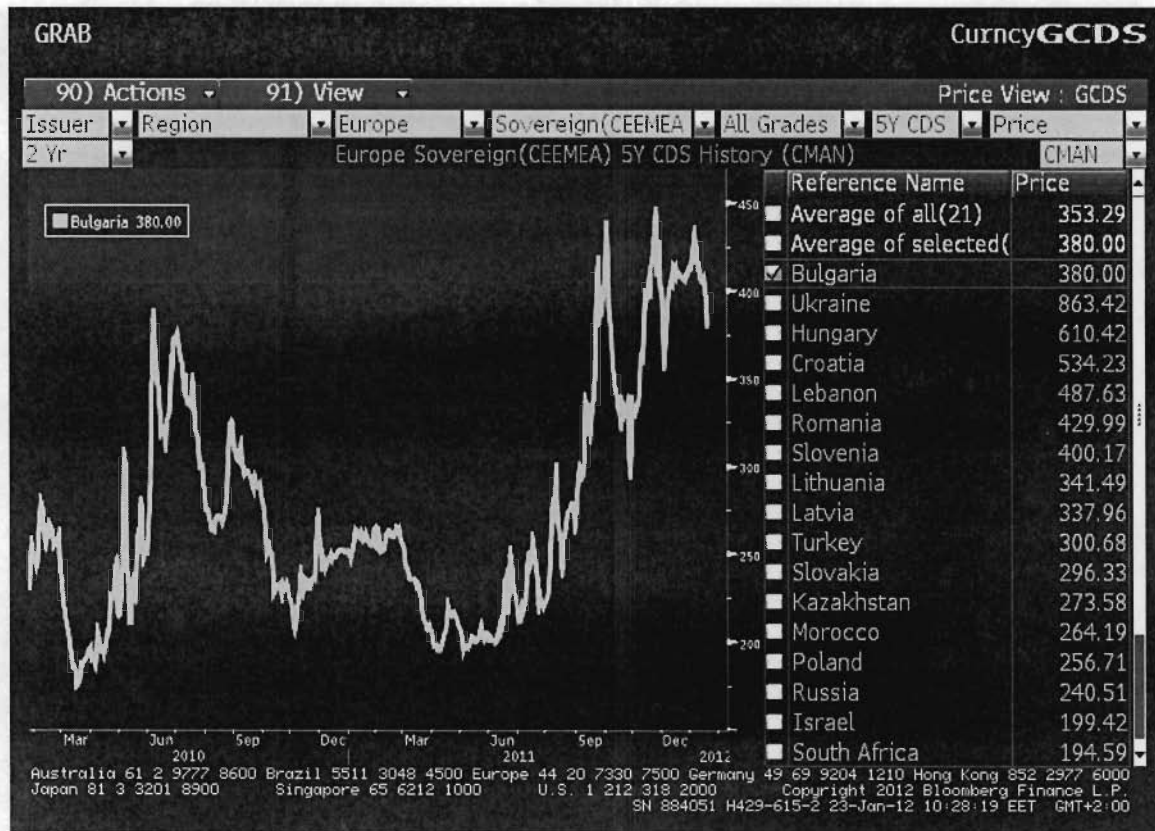
Източник: Bloomberg

Със задълбочаването на европейската дългова криза, превърнала се и в политическа криза, и повишаването на риска от „заразяване“ на страните от „сърцевината“ в Евронзоната се породиха страховете, че германските бундове могат да загубят статута си на „сигурни убежища“. През ноемврийския търг на десетгодишни ДЦК се наблюдаваше критично слаб интерес към облигациите, като централната банка на страната беше принудена да запише повече от 30% от издадените книжа. Въпреки това, краткосрочните германски ДЦК (до 1 г.) се търгуваха при отрицателна номинална доходност през месеца, докато доходността на десетгодишните италиански ДЦК премина прага от 7% – решаващо ниво, при което други страни от групата PIIGS трябваше да бъдат спасявани.

Що се отнася до българските ДЦК, те бяха негативно засегнати през третото тримесечие на 2011 г., като българските CDS удариха годишен връх, като спредът се разшири повече от 250 базисни точки до около 440 базисни точки. Беше наблюдаван втори връх от 450 базисни точки през м.ноември с изострянето на европейската дългова криза и страховете, че тя ще се разпростре сред страните от ЦИЕ. За да защити AAA рейтинга си, надзорът на австрийските банки даде указания на местните банки да ограничат бъдещото си кредитиране на своите поделения в Източна Европа. Това имаше отрицателни последици за международната емисия на България (падежираща през януари 2015 г.), деноминирана в долари, като цената се понижи с повече от 1.5 долара. Въпреки това CDS спредовете, които са едни от най-добрите показатели за нивото на

риска на дадена компания или страна, остават далеч по-ниски от нивата, които бяха достигнати в края на 2008 г. и началото на 2009 г. в пика на предишната глобална икономическа и финансова криза, когато надминаха нивото 700 б.т.

Графиката по-долу показва 5-годишния CDS спред за България през последните две години към края на м. декември 2011 г.



Фиг.1 Графика на 5-годишен CDS на България

Източник: *Bloomberg*

През м.юли 2011 г., една от основните рейтингови агенции Moody's повиши дългосрочния рейтинг на страната до Ваа2 със стабилна перспектива. Въпреки това позитивният ефект върху една от най-ликвидните международни български облигации, деноминирани в евро (падежираща през м.януари 2013 г.), се отрази на цената едва след като спредът спрямо бенчмарка се стесни през второто тримесечие на 2011 г. Дори когато волатилността на доходността рязко се повиши през третото и четвъртото тримесечие, когато напрежението около ЕС и региона се увеличи, емисията остана сравнително стабилна и привлекателна (при доходност от около 2.8%-2.9%) с приближаването на нейния падеж и понижаването на дюрацията ѝ.

На вътрешния пазар се наблюдаваше силен тренд на понижаване на лихви главно поради увеличаване интереса от български банки и други местни институционални клиенти (пенсионни фондове и застрахователи), в съчетание със сравнително ограниченото предлагане от Министерството на финансите. С понижаването и заравняването на бенчмарк кривите на доходността по света вътрешните емисии, деноминирани в лева и евро, станаха относително привлекателни, като България успя да

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

се нареди сред страните с най-солидна фискална позиция сред членовете на ЕС. Петнадесетгодишните еврови ДЦК постигнаха 5,47% доходност до падежа към м.декември 2011 г., в сравнение с 6,01% в края на 2010 г. А десетгодишната левова бенчмарк емисия се търгува при нива близки до 5,18% – понижение от 49 б.т. спрямо нивото в началото на годината. Високата ликвидност на банките в страната и все така високите рискове извън България, значително стесняват инвестиционните възможности на редица български инвеститори. В този ред на мисли повишаване на доходността на вътрешните емисии през идните месеци на 2012 г. е малко вероятно.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

От края на 2009 г. и през настоящата година последствията от глобалната финансова криза продължиха да оказват натиск върху българския пазар на ипотечни, общински и корпоративни облигации. Емитентите изпитваха затруднения при намирането на допълнителен ресурс чрез издаването на нов дълг на приемливи лихвени равнища и кредитният риск влезе във фокуса на инвеститорите с оглед на влошаващото се финансово състояние на фирмите и високите дългови нива. Затегнатите кредитни условия и несигурността около краткосрочните и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да намерят средства за финансиране, дори и при тяхно желание за това. Всички тези фактори поддържаха лихвите на високи нива и съответно цените бяха потиснати.

Към момента средната доходност на тригодишните ипотечни емисии е около 7,20%-8,00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни облигации е около 7,00%- 9,00% в зависимост от емитента.

Допреди две години най-развитият пазар бе пазарът на ипотечни облигации, но само една емисия бе издадена през 2009 г., и още една емисия облигации на МКБ Юнионбанк през 2011 г. Пазарът на корпоративни облигации продължи да бъде по-развитият сегмент в сравнение с ипотечния, въпреки че низходящият тренд на издадените обеми и броя на емисиите продължи. Седем нови емисии корпоративни облигации бяха издадени през 2010 г. за около 70.5 млн. евро, а през първите три тримесечия на настоящата година – едва шест нови емисии за около 41.6 млн. евро, без нито една емисия от местните банки.

ОБЕМ

в евро

	2008	2009	2010	2011	Общо
Корпоративни емисии	192 339 633	94 070 000	70 500 000	41 602 141	398,511,774
<i>вкл. Емитирани от банки</i>	39 685 263	-	20 000 000	-	59,685,263
Ипотечни емисии	46 000 000	15 000 000	-	15 000 000	76,000,000
Общински емисии	-	9 500 000	8 812 000	14 169 378	32,481,378
ОБЩО	238 339 633	118 570 000	79 312 000	70 771 519	506,993,152
		-50%	-33%	-11%	

БРОЙ

	2008	2009	2010	2011	Общо
Корпоративни емисии	23	12	7	6	48
<i>вкл. Емитирани от банки</i>	2	-	1	-	3
Ипотечни емисии	2	1	-	1	4
Общински емисии	-	2	2	2	6
ОБЩО	25	15	9	9	58

*към декември 2011 г.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

Акции

През първото тримесечие на годината международните пазари на акции продължиха възходящия си тренд от 2010 г. в условията на значителна волатилност. Въпреки че макроикономическите данни от двете страни на Атлантика не бяха достатъчно добри, за да подкрепят възстановяването на икономиките, имаше някои положителни данни, най-вече за ръста на индустриалния сектор в САЩ и Германия, които оправдаваха търсенето на рискови активи. Допълнително успокоение донесе и обещанието на Федералния резерв на САЩ да продължи стимулирането на икономиката чрез своята програма за „количествено облекчение”. На другия полюс бяха дълговата криза в Гърция и нарастващото напрежение в Близкия Изток и Северна Африка, което доведе до силно покачване на котировките на петрола и тяхната дневна волатилност, усилвайки опасенията за негативния им ефект върху глобалното икономическо възстановяване. В допълнение, опустошителното земетресение в Япония и серията от понижения на рейтингите на държавите в периферията на евро зоната, които започнаха в началото на второто тримесечие, бяха основните фактори, които натежаха на пазарите на акции. Въпреки това акциите продължиха да поскъпват, достигайки в началото на м.май рекордно високи нива за последните три години. Междувременно Португалия стана третата европейска страна, която потърси международна финансова помощ, а задълбочаването на дълговите проблеми на държавите в периферията на Европа се настани трайно във фокуса на инвеститорите, подсилвайки притесненията за платежоспособността им, за съществуването на самата евро зона, както и за координацията необходима за възстановяване на доверието в политическите лидери.

С приближаването на средата на годината, макроикономическите данни, идващи от САЩ и евро зоната, започнаха да показват признаци на забавяне на възстановяването или най-малкото на увеличаване разликата в темповете на възстановяване между отделните държави. Продължаващият спад на цените на недвижимите имоти, слабият ръст на заплатите и недостатъчното разкриване на нови работни места бяха основната пречка за по нататъшното увеличение на потреблението на домакинствата. Фирмите от своя страна ограничаваха инвестициите и наемането на служители, притиснати от кризата в Европа и липсата на яснота по проблема с бюджетния дефицит и данъчните реформи в САЩ. Отслабването на възстановяването от двете страни на Атлантика и повишената несигурност, която намали риск-апетита на инвеститорите, доведоха до силен спад в цените на акциите в условията на безпрецедентно висока волатилност. По-конкретно, акциите отбелязаха рязък спад през лятото, като най-силно засегнати бяха пазарите в Европа. В сравнение с рекордните им нива, достигнати по-рано през годината, индексът Dow Jones загуби до 17%, DAX до 33%, Nikkei до 25%, EuroSTOXX50 до 34%, а EuroSTOXX Financial дори до 47%. Акциите на банките бяха особено силно засегнати, заради вероятността от негативни последствия за и без това влошеното им финансово състояние в условията на забавено икономическо възстановяване и дългова криза. Въпреки че сам по себе си спадът не може да се определи като катастрофа, поведението на пазарите и факторите, които ги движеха, бяха най-вече излизащите макроикономически данни и изказванията на водещите политически фигури. По-конкретно основната тема бе дискусията за възможните варианти пред еврозоната - дали тя ще се разпадне или не, и финансовите последици от това, коренно различни във всеки от двата сценария. Динамиката на пазарите, особено в началото на четвъртото тримесечие на годината, се характеризираше с необикновено дълги поредици от дни, през които дневната доходност на индексите бе поне 1% в абсолютна стойност. Причината за това бе, че дори малки изменения в преценката на



инвеститорите за вероятността за всяка една от двете възможности, водеха до големи разлики в пазарната оценка на акциите. По този начин, нюансите в изказванията на водещите политици придобиха необикновено голямо значение за пазарните участници, измествайки на заден план фундаменталния анализ на компаниите и подбора на акции.

Възвръщаемост

31/12/2010 - 31/12/2011

САЩ

S&P 500	0.00%
NASDAQ	-1.80%
Dow Jones Industrial	5.53%

ЕВРОПА

DJ EUROSTOXX 50	-17.05%
FTSE 100	-5.55%
CAC 40	-16.95%
DAX	-14.69%

АЗИЯ

NIKKEI 225	-17.34%
Hang Seng	-19.97%
Shanghai SE Composit	-21.68%

БЪЛГАРИЯ

SOFIX	-11.11%
BG40	-0.88%
BGTR30	-12.85%
BGREIT	18.22%

Годината стартира доста впечатляващо за участниците в търговията на БФБ. Само за по-малко от два месеца SOFIX успя да добави близо 25% към стойността си, като основания за толкова голям ръст почти липсваха. Въпреки че тримесечните отчети за края на 2010 г. на много от публичните компании у нас бяха доста обнадеждаващи, както и че родните индекси изоставаха зад ръста на международните пазари през 2010 г., резкият скок на цените на БФБ не бе базиран на такава голяма промяна във фундамента на родните дружества. Свежите пари също допринесоха за ръста на борсовите индекси и тук отново си пролича големия недостатък на БФБ – липсата на по-голям брой качествени компании, в които да се инвестира. Именно това доведе до месечен ръст в рамките на 30% до 50% дори при ликвидни дружества като ЦКБ, ПИБ, Химимпорт, Стара планина холд, Трейс груп и други. Важно е да се отбележи, че всичко това се случува на фона на високи обороти и голям брой сделки.

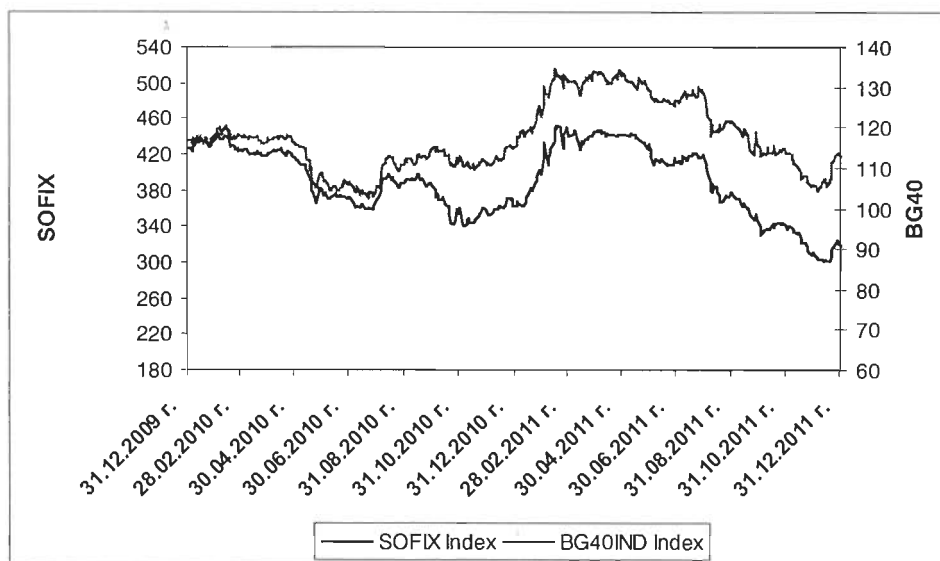
В началото на месец март оптимизмът сред участниците в търговията на БФБ започна да се стопява. Повод за това бе спада на международните пазари на акции, породен основно от размириците в някои страни от Северна Африка и Близкия изток. Допълнителен тласък на разпродажбите даде и катастрофалното земетресение в Япония, довело до спад от 20% в стойността на индекса NIKKEI. През м.май бяхме свидетели на раздвижване на БФБ в резултат на някои корпоративни събития: местен институционален инвеститор закупи дела от 49,99% на Allied Irish Bank в БАКБ, а уведомлението за планирани дивиденди на някои от публичните компании (основно на цигарените), станаха причина за засилен инвеститорски интерес към техните акции.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Преломният момент за родната борса бе началото на м.август, когато започна срива на световните пазари, породен от понижението на кредитния рейтинг на САЩ. В допълнение на това станахме свидетели на разпространение на дълговата криза, започнала от някои от периферните страни в Еврозоната. Пикът на тази криза наблюдавахме през м.ноември, когато доходността по дълговите книжа на Италия и Франция достигнаха рекордни нива от създаването на Еврозоната и всичко това постави на карта оцеляването на еврото. Икономическата криза в Европа, прераснала и в политическа, се отрази изключително негативно върху търговията на БФБ. Само за четири месеца, от началото на м.август, SOFIX изтри 27% от стойността си. Броят на сделките и изтъргуваните обеми рязко спаднаха, като дневните обороти на регулиран пазар на акции рядко надхвърляха половин млн. лева.

Демонстрираната решимост в края на м.ноември от лидерите на страните от Еврозоната в борбата за оцеляване на еврото доведе до чувствителен ръст на международните пазари. Позитивните настроения обхванаха световните борси останаха встрани от БФБ. Намирането на трайно решение на дълговата криза в Европа е много вероятно да се отрази положително и върху борсовата търговия у нас.



Структура на активите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД

Структурата на активите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД е представена в абсолютна стойности като процент от общо активите към края на 2009 г., 2010 г. и 2011 г.

	Активи					
	Към 31 декември 2009 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2010 (BGN)	като % от активите	Към 31 декември 2011 (BGN)	като % от активите
1. Парични средства	91 529	1,40%	97 829	1,90%	9 598	1,27%
2. Банкови депозити,	1 356 405	20,81%	1 604 334	31,27%	86 260	11,44%
3. Държавни ценни книжа	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
4. Общински облигации	7 488	0,11%	12 862	0,25%	-	0,00%
5. Ипотечни облигации	536 809	8,24%	265 216	5,17%	23 515	3,12%
6. Корпоративни облигации	4 513 198	69,24%	2 668 054	52,00%	184 200	24,43%
8. Вземания	12 706	0,20%	482 751	9,41%	450 350	59,74%
Стойност на активите	6 518 135	100,00%	5 131 046	100,00%	753 923	100,00%

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

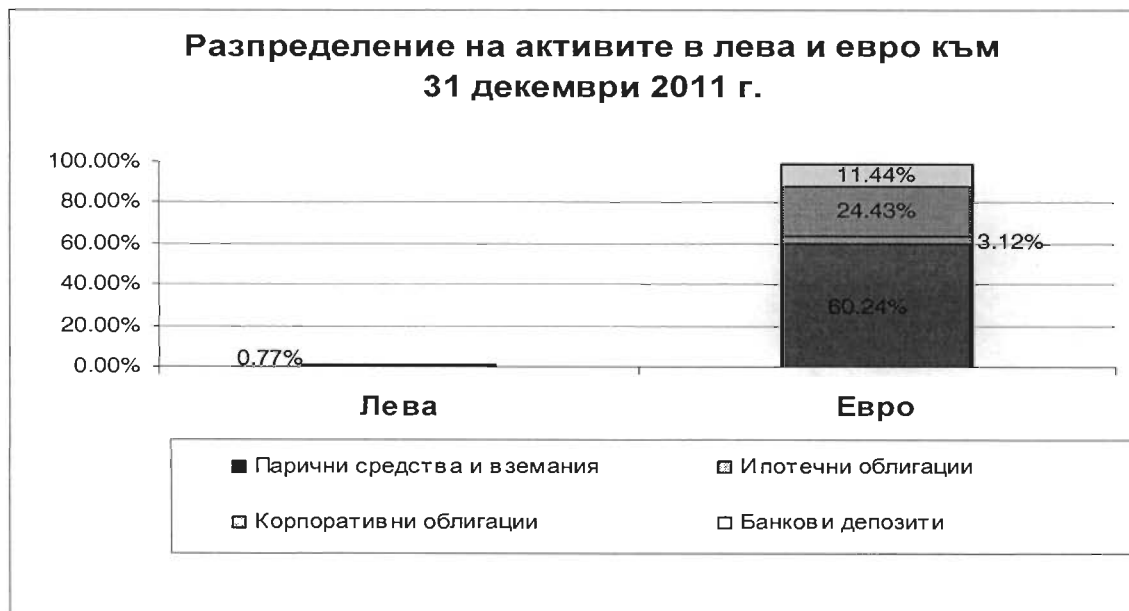
Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Към 31.12.2011 г. инвестиционният портфейл на ДРУЖЕСТВОТО е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

През годината са закупени и продадени ипотечни, корпоративни и общински облигации, деноминирани в лева и евро.

Делът на ипотечните и корпоративните облигации към края на годината е съответно 3,12% и 24,43%. Делът на паричните средства по депозити и разплащателни сметки е 12,71%.

Представено е разпределението на активите по валути на ДРУЖЕСТВОТО към края на годината. Инструментите, деноминирани в лева, са 0,77% от активите, а тези в евро са 99,23%. Общо валутно деноминирани активи към края на 2011 г. са 99,23% .



Графиката представя разпределението на различните класове активи по валути към 31 декември 2011 г. Паричните средства, са деноминирани в евро и лева, а банковите депозити, ипотечните облигации, корпоративните облигации и вземанията - в евро.

ДРУЖЕСТВОТО прилага подходящи стратегии за предпазване от валутния риск, свързан с активите деноминирани в долари.



Структура на пасивите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“

Общият размер на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО към края на 2011 г. е 10 633 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 2009 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2010 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2011 (лв)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	180	0.00%	180	0.00%	180	0.02%
2. Задължения към персонала	-	-	-	-	1,626	0.21%
3. Данъчни задължения	-	-	-	-	-	-
4. Задължения към осигурителни предприятия	-	-	-	-	-	-
5. Задължения към управляващото дружество	6,450	0.10%	6,465	0.13%	496	0.07%
6. Задължения за независим финансов одит	480	0.01%	480	0.01%	600	0.08%
7. Други задължения	6,112	0.09%	6,111	0.12%	7,731	1.03%
Стойност на задълженията	13,222	0.20%	13,236	0.26%	10,633	1.41%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ДРУЖЕСТВОТО е 119 027 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО са формирани от:

ИД Ти Би Ай Евробонд АД**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011**

- 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.

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” АД; приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти и преоценка представляват 22,31% от общо приходите на ДРУЖЕСТВОТО.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лева)	Сума (лева)	Сума (лева)
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	338	440 728	88
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	871 947	621 744	26551
Приходи от лихви	550 691	363 714	92334
Други приходи от финансови операции	191	187	54
ОБЩО ПРИХОДИ	1 423 167	1 426 373	119 027

Общият размер на разходите на ДРУЖЕСТВОТО към 31 декември 2011 г. е 91 486 лева, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти и преоценка са 42,22% от общите разходи на ДРУЖЕСТВОТО.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)	Сума (лева)	Сума (лева)
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	968	435 930	437
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	945 305	807 685	38 628
Други разходи по финансови операции	6 010	4 903	2 701
ОБЩО	952 283	1 248 518	41 766
Разходи за външни услуги	110 634	92 570	33 938
Разходи за възнаграждения	18 741	16 738	15 782
ОБЩО РАЗХОДИ	1 081 658	1 357 826	91 486

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО за 2011 г. Печалбата на дружеството е в размер на 27 541 лева.

	Към 31 декември 2009 (BGN)	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)
Общо приходи от дейността	1 423 167	1 426 373	119 027
Общо разходи за дейността	1 081 658	1 357 826	91 486
Нетна печалба:	341 509	68 547	27 541

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

Ликвидност

ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД 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“ АД имат за цел:

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

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 краткосрочна и дългосрочна парична политика 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 2011 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) и чл. 151 – 154 от Наредба №44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

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 облигации и парични инструменти, издадени от местни емитенти, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ДРУЖЕСТВОТО.

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2012 г. са: евентуалното влошаване на икономическия климат в Европа, което би оказало негативен ефект върху износа на страната ни; вероятното запазване на високото равнище на безработица в страната поради очакваните затруднения пред износа; неяснотата по отношение на вътрешното потребление и ограничаването на неговия ръст в резултат на продължаващата икономическа несигурност и рискът от евентуално свиване на кредитирането и понижаване на чуждестранните капиталови инвестиции.

✓ **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 2011 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2012 прогнозна инфлация е 3.2%.

✓ **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През м. юли, 2011 г., една от големите международни кредитни агенции – Moody's повиши дългосрочния кредитния рейтинг на страната ни от Baa3 до Baa2 със стабилна перспектива, аргументирайки се с водената от правителството ни разумна фискална политика, поддържания нисък държавен дълг и значителни фискални резерви, подобрената институционална устойчивост и относителната гъвкавост на финансовата система на страната ни в условията на нестабилна регионална среда. През м. декември рейтингът на България беше потвърден от агенция Standard & Poor's с аналогични аргументи, а агенция Fitch понижи перспективата на кредитния рейтинг на страната ни от позитивна на стабилна, като посочи като основна причина за това решение очакванията за спад на износа на България към някои страни от ЦИЕ и Турция със значителен дял в износа на страната, които също се очаква да бъдат засегнати от забавянето на Еврозоната.

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

Несистематични рискове

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

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

✓ **Отраслов риск** – Риск от реализиране на загуба, поради отрицателни тенденции в развитието на определен отрасъл, в който оперира компания, в която ДРУЖЕСТВОТО е инвестирало.

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

✓ **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на финансов инструмент, поради внезапна загуба на платежоспособност.

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

- **Ценови риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и 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, намаленията на риска поносимост на инвеститорите и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

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

✓ **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ДРУЖЕСТВОТО, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2011 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

Инвестиционното дружество следва политика на активно управление при ниско ниво на риск.

Във връзка с определения рисков 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, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

✓ 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.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

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 в 2 500 броя акции с номинална стойност от 200 лева. Към края на 2011 г. основният капитал на дружеството е 475 000 лева.

Към края на 2011 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 743 290 лева, включващ основен капитал в размер на 475 000 лева, 4 564 714 лева отбиви от обратно изкупуване и неразпределена печалба в размер на 4 833 004 лева.

Таблицата показва общо собствения капитал на Дружеството за 2009 г., 2010 г. и 2011 г.

Общо собствен капитал (лв)		
31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
6 504 913	5 117 810	743 290

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” АД 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, НСА на една акция, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2009 г., 2010 г. и към 2011 г.

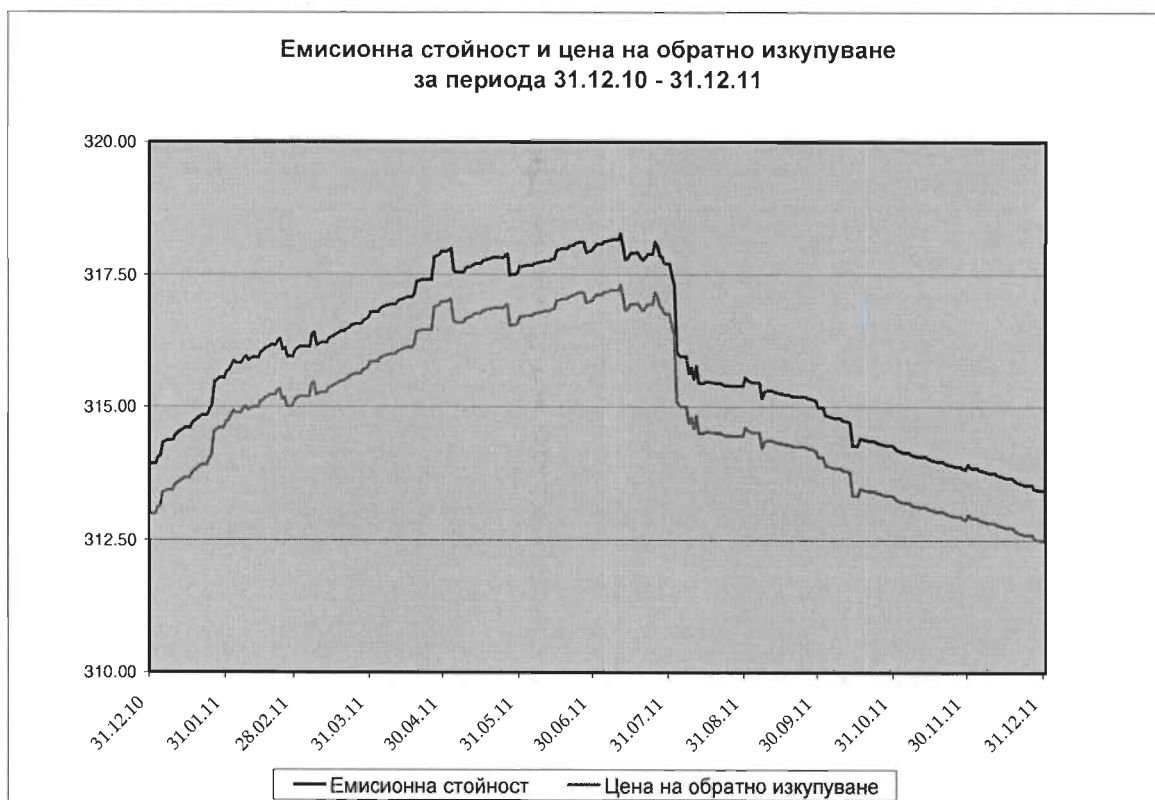
Показатели	Към 31 декември 2009 (лв)	Към 31 декември 2010 (лв)	Към 31 декември 2011 (лв)
Стойност на активите	6 518 135	5 131 046	753 923
Задължения (раздели Б и В от пасива на баланса)	13 222	13 236	10 633
Нетна стойност на активите	6 504 913	5 117 810	743 290
Брой акции в обращение	20 844	16 327	2 375
Нетна стойност на активите на акция	312,0760	313,4568	312,9642
Емисионна стойност	312,5441	313,9270	313,4336
Цена на обратно изкупуване	311,6079	312,9866	312,4948

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2010 г. е изчислена НСА в размер на 5 117 810 лева, а към 31 декември 2011 г. НСА е в размер на 743 290 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1 792 348 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост с нарастването на НСА на една акция, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на една акция за 2011 г. е минус 0,16%.

Графиката показва нарастването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 316,0021 лева емисионна стойност и 315,0555 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 313,4336 и 318,2655 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 312,4948 и 317,3121 лева.



През периода броя на акции в обращение намалява до 2 375 броя. През 2011 г. няма емитирани акции, а броят на обратно изкупените акции е 13 952.

	Към 31 Декември 2009	Към 31 Декември 2010	Към 31 Декември 2011
Брой на емитирани акции	881	79	
Брой на обратно изкупени акции	18 845	4 596	13 952
Брой в обращение към края на годината	20 844	16 327	2 375

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Едноличният собственик на капитала на Управляващото дружество - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В. е взело следните решения на свое заседание от 12.12.2011 г. :

- По тяхно желание да освободи като членове на Съвета на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД – Мирослав Маринов и Иво Георгиев;
- избира за нови членове Красимир Петков, Иван Балтов, Станислав Грозев и Елеонора Стоева ;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Документите по горепосочените решения са внесени в Търговския регистър и се очаква да бъдат вписани.

V. Предвиждано развитие на ДРУЖЕСТВОТО

През 2012 година ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията заложи в закона и устава на ДРУЖЕСТВОТО.

Дейността на ДРУЖЕСТВОТО ще бъде насочена към привличане на нови инвеститори, от една страна, и към насочване на събрания капитал към инвестиции предлагащи висока възвращаемост при ниско до умерено ниво на поетия риск.

Набраният от емисията капитал ще бъде използван за инвестиции съгласно инвестиционната политика на ДРУЖЕСТВОТО и разпределението на активите в структурирания моделен портфейл, който отчита очакванията за доходността на отделните класове активи, техните рискови характеристики и запазване на декларираното ниско до умерено ниво на риск на инвестицията в акции на ДРУЖЕСТВОТО.

Таблицата представя моделния портфейл и минималните и максималните отклонения в теглата на отделните инструменти, включени в моделния портфейл.

Инструмент	Мин. дял	Дял	Макс. Дял
1. Парични средства и банкови депозити	10,00%	23,00%	35,00%
2. Държавни ценни книжа	0,00%	10,00%	80,00%
3. Общински облигации	0,00%	2,00%	50,00%
4. Корпоративни облигации	5,00%	58,00%	60,00%
5. Ипотечни облигации	0,00%	0,00%	60,00%
6. Чуждестранни инвестиции	0,00%	7,00%	50,00%

Евентуалните отклонения от моделния портфейл ще бъдат в рамките на позволените ограничения с цел използване на възникващи пазарни възможности.

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 му.

Въпреки че дългова криза в Европа е водеща тема през последните две години, изглежда че все още няма ясно разбиране на предизвикателствата, с които европейските лидери трябва да се справят. Липсва и анализ на проблемите, които Европейският паричен съюз трябва да реши. Това позволи на кризата да се разпространи първоначално от Гърция в Италия и Испания, а в последствие достигна Франция, заплашвайки дори страна като Германия.

Изисканата от Германия финансова дисциплина, с която немския народ е известен, се оказва в несъответствие с текущата световна ситуация, предвид дисбаланса между страни, които се радват на голям излишък по текущата си сметка и такива, чиито дефицит продължава да нараства. Към цялостната картина трябва да бъдат добавени и

слабата позиция на централните банки, парични съюзи със слабо управление и липсата на координираност между частния и публичния сектор, съставители на фискални политики, ЕЦБ и др. В резултат на всичко това страни като Италия и Испания все повече заприличват на развиващи се икономики, опитвайки се да рефинансират задълженията си в различна от националната им валута, което води до въпроса относно съществуването на Еврозоната.

Критиката от страна на Германия срещу ролята на ЕЦБ като кредитор от последна инстанция накара инвеститорите да бъдат силно скептични към покупка на държавен дълг от страни в Еврозоната, изострени допълнително от несигурността в банковия сектор и реалния риск от напускане на Еврозоната от някои страни. Кризата се разпростира като пожар, пример за което са и цените на френските ДЦК. Новите държавни глави остават с малко поле за изява в обстановка, в която разходите по обслужване на държавния дълг достигат нива от 7%, както и възможността ликвидният риск да прерасне в неплатежоспособност. Не трябва да се забравя и фактът, че риска от фалит на Италия не е проблем само на самата страна, но и на цялата Еврозона, и на света като цяло. Италианската икономика не е съпоставима с тази на Гърция и в същото време страната е един от най-големите емитенти на държавен дълг в световен мащаб, след САЩ, Япония и Германия. Минималните икономически стимули от страна на ЕЦБ, контрастиращи с тези приложени от Федералния Резерв на САЩ и английската централна банка, заедно с нежеланието на централната банка да изкупува „периферен“ дълг би довело до въпроса „Какви са очакванията инвеститори като Китай и МВФ да желаят да купят подобни?“.

За Европа темата за фискален съюз по подобие на вече съществуващия паричния такъв се очаква да бъде на дневен ред, както и решение кои страни ще са част от него и на кои ще са им необходими допълнителни усилия за реструктуриране. Достигайки колко се може по-бързо до такова решение, Европа би могла евентуално да разчита на ЕЦБ в предприемането на по-конкретни и активни мерки. Това би позволило на правителствата да оставят на заден план реформите за висок ръст на икономиката и да предприемат по-реалистични действия в средносрочен план. Едно по-бързо стабилизиране както на банковата, така и на държавната задлъжнялост в региона би се отразило добре на Европа като цяло.

Очакванията в краткосрочен план са за т.н. намаляване на задлъжнялостта (deleveraging) на банковия сектор, което би довело до продажбата на рискови активи, в това число и продажба на дъщерни компании. Процесът на затягане на фискалните политики в редица „периферни“ страни също ще допринесе към продажбите на рискови активи през годината. Въпреки това негативите няма да рефлектират върху всички класове активи – акции на компании с перспективи за стабилен ръст, опитен мениджмънт, добро пазарно позициониране на продуктовата си гама и с глобално присъствие остават по-консервативния и ниско рисков избор. Заедно с това, класове активи като държавни ценни книжа, корпоративни облигации на компании с инвестиционен кредитен рейтинг, остават по-сигурния избор, до толкова че задлъжнялостта на компанията / държавата емитент е на относително ниско ниво и паричните потоци/ излишък по текущата сметка са стабилни във времето. Предстои година с висока несигурност, като политическите събития и новини най-вероятно ще вземат превес на световните капиталови пазари, поне докато трайно и ясно решение около европейската дългова криза не бъде намерено.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

	2008	2009	2010	Прогноза МВФ		
				2011F	2012F	2016F
Световен брутен вътрешен продукт	2.8	-0.7	5.1	4.0	4.0	4.9
Развити икономики	0.1	-3.7	3.1	1.6	1.9	2.7
САЩ	-0.3	-3.5	3.0	1.5	1.8	3.4
Еврозона	0.4	-4.3	1.8	1.6	1.1	1.7
Япония	-1.2	-6.3	4.0	-0.5	2.3	1.3
Нововъзникващи и развиващи се икономики	6.0	2.8	7.3	6.4	6.1	6.7
Централна и Източна Европа	3.1	-3.6	4.5	4.3	2.7	3.9
Китай	7.7	7.2	4.6	8.2	8.0	8.6
Европейски съюз	0.7	-4.2	1.8	1.7	1.4	2.1

Източник: World Economic Outlook Update - Slowing Growth, Rising Risks, September 2011

Прогнозите за възстановяване на вътрешното потребление се основават преди всичко на очакваната подкрепа от страна на правителството за важни инфраструктурни проекти и динамиката на реалните заплати през 2012 г. Тъй като разходите за храна представляват висок дял от потребителската кошница в страната, спадът на цените на суровините и енергийните източници в световен мащаб, както и слабият икономически растеж на българската икономика, ще доведат до по-ниска инфлация в близко бъдеще. Това благоприятно развитие на ценовите нива се очаква да доведе до постепенно повишаване на частното потребление през 2012 г. от настоящото му ниско ниво. Въпреки че по-ниската инфлация ще запази разполагаемия доход на домакинствата на нивото от края на 2011 г., несигурността на трудовия пазар и липсата на потребителско кредитиране, ще ограничат ръста на потреблението. Можем да прогнозираме че отрицателното влияние на продължаващия спад на пазара на жилища, както и на капиталовия пазар в страната, допълнително би натежало върху потребителските очаквания.

На този фон се очаква частното потребление да нарасне по-малко от БВП през 2012 г. и да се покачи на 3% през 2013 г., когато създаването на нови работни места се възобнови. Докато при производствената дейност не се очаква негативно развитие през идните няколко тримесечия, ръстът на инвестициите вероятно ще остане подтиснат в условията на влошаващия се инвестиционен климат. Още повече, че притесненията за глобалната икономика биха могли допълнително да забавят възстановяването на стоково-материалните наличности. С подобряването на усвояването на средства от европейските фондове, както и с достигане на пред-кризисни нива на натоварване на мощностите към края на 2012 г. очакванията са за слабо нарастване на инвестициите от настоящото им много ниско ниво.

По-слабото увеличение на износа ще попречи на по-съществен ръст на инвестициите и заетостта през първата половина на 2012 г. Очакваното забавяне на икономическия цикъл в Европа ще се отрази в страната чрез липсата на развитие на пазара на труда и висока безработица през 2012 г. Високата безработица и преобладаващата несигурност, както и високите разходи за провизиране на просрочени заеми, вероятно ще възпрат банките от увеличаване на кредитирането. Така, икономиката вероятно ще оперира под потенциалното си ниво на БВП за продължителен период, което от своя страна, донякъде ще ограничи инфлационния натиск. В този контекст, е логично да се очаква бъдещ спад на инфлацията, но достигането на нива под 3% е малко вероятно преди 2013 г., тъй като устойчивостта на заплатите и ръста при регулираните цени ще поддържат инфлационния натиск в близко бъдеще.

Приносът на нетния експорт към ръста на икономиката намалява от второто тримесечие на 2011 г. насам, като се очаква износът да намалее още заради спада на външното търсене. Темповете на ръст на вноса и на износа се доближават все повече, имайки предвид по-високата база за износа през втората половина на 2010 г., и вероятно тази тенденция ще продължи и през 2012 г. Нетният експорт се очаква да продължи да допринася за ръста през 2012 г. благодарение на относително високото търсене от търговските партньори извън Европейския съюз.

В настоящата ситуация допусканията на основния прогнозен сценарии подлежат на значителни рискове. Очакванията за износа са неясни, като се има предвид развитието на кризата в Еврозоната. В допълнение, продължаващият стрес на финансовите пазари в целия свят в резултат на опасенията за фискална и финансова устойчивост, както и „разпространяването на заразата” от Гърция, най-вероятно ще забавят възстановяването на потреблението и инвестициите. Въпреки, че капитализацията на банките е на обнадеждаваща нива, бъдещо влошаване на качеството на активите им и последващото изчерпване на капиталовите им буфери вероятно ще внесат допълнително напрежение по отношение на банковата платежоспособност и способността за кредитиране. Настоящата прогноза допуска свиване на кредитирането, понижени чуждестранни капиталови потоци и допълнително намаляване на степента на задлъжнялост в икономиката. Докато корекцията на нивата на дълг може да се окаже продължителен процес, степента на възстановяване на инвестициите след силното свиване през периода 2009-2011 до голяма степен ще зависи от по-ефективното усвояване на средствата от европейските фондове. Неяснотата по отношение на потреблението на домакинствата остава един от основните рискове за бъдещето, както в положителна, така и в отрицателна посока. Ръстът на потреблението може да получи по-силна подкрепа дори и в сценарии на намаляваща заетост, при условие, че домакинствата намалят сегашното си превантивно високо ниво на спестявания.

Въпреки прогнозираното забавяне в Еврозоната и очакванията за българската икономика, правителството остава твърдо на позицията си за фискално укрепване през 2012 - 2013 г. Това ще бъде постепенно постигнато, както чрез увеличаване на приходите, така и чрез ограничаване на публичните разходи. Разходни пера като заплатите в публичния сектор и пенсиите се очаква да останат замразени през 2012 г., докато някои други текущи нелихвени разходи ще бъдат съкратени.

Държавни ценни книжа

С очакваното навлизане на Европа в рецесия и с липсата на сигнали за убедително възстановяване на американската икономика, очакваме доходността на бенчмарковите емисии ДЦК на международните пазари да остане силно волатилна през първите месеци на 2012 г. През първите няколко седмици на годината ще се проведат голям брой аукциони за продажба на ДЦК в Еврозоната и САЩ, резултатите от които ще са добър индикатор за очакванията на инвеститорите.

Доходността до падеж на 10-годишните американски ДЦК вероятно ще бъде подложена на голям натиск през първото тримесечие на годината и ще остане близо до настоящите си нива от 1,85%-2,00%, имайки предвид очакванията на пазарните участници за трета серия на програма за „количествено улеснение” от страна на Федералния резерв на САЩ. На последната среща на Федералния резерв председателят Бен Бернанке заяви готовността си за продължаване стимулирането на ипотечния пазар чрез реинвестиране

на средствата от падежиращите книжа в дългосрочни MBS с цел да се избегне т. нар. „Японски сценарий”, тъй като икономиката забавя темповете си на възстановяване. Въпреки това е възможно да наблюдаваме доходност на 10-годишните ДЦК, близка до 1,50%-1,60%, ако все още няма разрешение на дълговата криза в Европа и „заразата” продължи да се разпространява, а американските ДЦК остават един от малкото класове активи, считани за „сигурно убежище”. В допълнение, този сценарий може да се реализира, ако кредитният рейтинг на някои от страните в „сърцето” на Еврозоната, като Франция, бъде понижен.

В Еврозоната би могло да се допусне и положително развитие: очакванията за ускоряване на инфлацията, при условие, че бъде пусната в действие т. нар. „европейска финансова базука”- количествено улеснение за стабилизиране на банковата система и възстановяване на доверието в региона, което може да доведе до рязко свиване на спредовете по ценните книжа, емитирани от европейските държави, а доходността на германските „бундове” вероятно ще нарасне. Такъв сценарий ще включва избягване на бъдещо понижаване на кредитните рейтинги на държавите-емитенти и частично възвръщане на риск-апетита сред инвеститорите.

С мерките за строго ограничаване на разходите, предприети от най-задлъжнелите икономики в Еврозоната, очакваме изключително слаб ръст в Европа през 2012 г., с риск да стане негативен през първите две тримесечия на годината. Като следствие, тъй като съществува риск Европа да повлече в рецесия със себе си и САЩ, не се очаква повишение на лихвените проценти нито в Еврозоната, нито в САЩ до края на 2013 г., особено ако инфлацията остане на настоящите нива. Основният проблем пред Еврозоната остава липсата на ясно, и най-вече съгласувано разрешение на дълговия проблем.

Към момента среднопретеглена прогнозна доходност на немските 10-годишни ДЦК за следващата година е 2,10% за първото тримесечие, 2,19% за второто, 2,37% за третото и 2,52% за четвъртото (Bloomberg). Текущата прогнозна доходност на американските 10-годишни ДЦК за следващата година е 2,18% за първото тримесечие, 2,34% за второто, 2,52% за третото и 2,70% за четвъртото (Bloomberg). Нашите прогнози, обаче, са малко по-консервативни, очаквайки доходността на американските ДЦК да достигне най-много 2,50% в края на 2012 г. и то само при условие, че има положителни новини, които да намалят страха от поемане на рискови инвестиции.

Очакванията са макроикономическата обстановка в България да остане сравнително стабилна и страната да се придържа към фискалната си политика на ниско съотношение на държавен дълг към БВП. От известно време, доходностите на вътрешно-търгуваните емисии показват сигнали за стабилизиране и дори възстановяване, след като останаха свити около година, докато българските банки бяха сред големите купувачи в този сегмент. Очакваме доходностите да останат близо до сегашните нива, дори и малко по-високи, при сравнително ниска волатилност, при условие, че няма негативни новини от Европа или гръцките банки. Наскоро Fitch промени оценката си за икономиката на страната от „положителна” на „стабилна”, което не оказва съществено влияние върху цените на книжата. По отношение на външно-търгуваните емисии - деноминираната в евро с падеж януари 2013 г. и деноминираната в долари с падеж януари 2015 г., възможно е да се наблюдава по-висока волатилност на доходността им през първата половина на годината в резултат на по-високата им ликвидност в сравнение с вътрешните емисии, която няма да доведе до по-висока ценова волатилност, тъй като

тези емисии наближават падежа си и купонната им доходност остава на атрактивни нива, намалявайки по този начин дюрацията им. През годината вниманието на пазарните участници ще бъде основно насочено към резултатите от аукционите на ДЦК, провеждани от Министерството на финансите, на което предстои да рефинансира задължения за около 818.5 млн. евро в началото на 2013 г.

В този контекст външно-търгуваните ДЦК предоставят повече възможности за кратко- и средно-срочни печалби, тъй като имат висока текуща доходност, докато вътрешните емисии са по-атрактивни в дългосрочен хоризонт, защото те остават сравнително по-ниско ликвидни, но същевременно по-малко волатилни.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Очакваме през 2012 г. все още високите нива на финансиране да ограничат емитирането на корпоративни облигации. Предпазливостта на инвеститорите в условията на повишен кредитен риск ще продължи да държи доходността по тях сравнително висока. Интересът към високодоходните корпоративни, ипотечни и общински облигации би могъл да се възобнови само след положителен сигнал от външните пазари през втората половина на годината. Поради това, повечето компании биха предпочели банково финансиране при по-изгодни нива вместо емитирането на нови облигации. По тази причина нашето очакване е, че доходността ще остане на сегашните си високи нива, ликвидността ще е много ограничена и тенденцията за реструктуриране на съществуващите емисии ще се запази и занапред. Инвеститорите остават изключително предпазливи към емитентите и вероятно ще продължат да разглеждат много внимателно финансови те отчети, дейността и бъдещите инвестиционни планове на компаниите.

В същото време, настоящата среда на много ниски нива по бенчмарковите емисии успява частично да компенсира негативния ефект на по-високата цена на финансиране за настоящите емитенти, тъй като голяма част от емисиите плащат на базата на референтни лихвени проценти, най-често използваният от които е Euribor.

Като заключение, най-вероятно е доходността на корпоративните и ипотечни облигации да остане на текущите си нива поне до края на 2012 г., като икономическата обстановка в Европа ще продължи да бъде основната тежест за българската икономика, по този начин възпирайки инвестициите и желанието за поемане на риск.

Пазар на акции

С европейската дългова криза, все още до голяма степен без разрешение, и с трудните политически решение, които предстои да бъдат взети, възможните сценарии за развитие през 2012 г. до голяма степен клонят в посока на продължаваща несигурност, предполагаща и висока волатилност на пазарите на акции. Очакваният нулев реален ръст на икономиката в Евророната, вероятно ще постави на изпитание способността на голяма част от компаниите да реализират съществен ръст на печелбите. Въпреки че благоприятната комбинация от спадащи цени на суровините и по-слабо евро спрямо долара, би трябвало да подобри до известна степен маржовете на печалба, тенденцията за намаляващи вътрешни инвестиции и вялото вътрешно потребление, правят европейските компании зависими от възможностите за ръст на приходите и печалбата им извън Европа.

В САЩ, от друга страна, перспективите постепенно се подобряват през четвъртото тримесечие на годината, като по-прагматичната фискална и парична политика се очаква

да започне да дава резултат през 2012 г., по-конкретно през втората ѝ половина. Ако моментното съживяване на пазара на труда в страната продължи и през следващата година, очакванията са за постепенно подобряване на потребителското доверие и нарастване на инвестициите от страна на бизнеса. Това, до голяма степен, обяснява всеобщото очакване, че през 2012 г. инвеститорите ще започнат да оценяват диференцирано все по-различаващите се икономики, като се очаква американските пазари на акции да се представят по-добре от тези в Европа през следващата година. В допълнение, отчитайки важността на стабилните постъпления в настоящата обстановка на ниска доходност, компаниите с по-ниска чувствителност към систематичните рискове в сравнение с пазара, които дават индикации, че могат да поддържат и увеличават дивидентите си, най-вероятно ще бъдат високо оценени от пазара през 2012 г., както заради приноса им към общата доходност на портфейла, така и заради ролята им на буфер срещу високата волатилност.

Много е вероятно слабият интерес към инвестиции в български акции и ниските обеми на търговия на БФБ да се запазят и през идната година. Повод за подобни твърдения дава не само настоящата дългова криза в Европа, но и понижените прогнози за ръста на БВП на България за 2012 г. Свитото вътрешно потребление ще повлияе негативно на резултатите на публичните компании, чието производство е насочено основно на вътрешния пазар. Експортно ориентирани компании, също няма как да избегнат негативното влияние на дълговата криза върху европейските икономики. Като резултат от всичко това трудно можем да очакваме някаква по-осезаема промяна в сегашната ситуация на БФБ. Поради слабия инвеститорски интерес към българския фондов пазар е много вероятно да се запази ниската корелация между SOFIX и водещите борсови индекси в света. Поне засега не се виждат основателни причини за ръст в цените на акциите на БФБ, освен ако не станем свидетели на някакво скоростно разрешаване на дълговата криза в Еврозоната, водещо до увеличаване на риск апетита у инвеститорите. Това обаче е по-малко вероятният сценарий. Според повечето анализатори дори е възможна лека рецесия в Европа, която несъмнено ще се отрази негативно върху международните пазари, включително и БФБ. Връщане на апетита към по-рискови инвестиции, както и повишение на ликвидността на БФБ може да се очаква едва след трайно възстановяване на финансовата стабилност в Еврозоната.

Банкови депозити

Развитие на глобалната икономика показва, че няма да има плавно възстановяване през първите месеци на 2012 г. Рискът от рецесия тип „W” все още съществува, като има вероятност „заразата” от дълговата криза в Европа да се разпространи и към банковите системи на страните в „сърцето” на Еврозоната. През миналата година нивата по краткосрочните и дългосрочни банкови депозити постепенно спаднаха с подобряването на икономическата обстановка и достъпа до неограничено финансиране, осигурено от централните банки на развитите страни, както и на плавно нарастване на портфейлите им от отпуснати кредити. Очакванията са, че нивата по депозити в България ще продължат да падат през идните месеци, макар и с умерени темпове, тъй като депозитната база към момента е висока и банките имат достатъчно ликвидност. Дългосрочните банкови депозити в момента предлагат доходност от 4,50%- 5,00% в лева и 4,00%- 4,50% в евро и очакванията са приносът им за представянето на портфейла през следващата година да не е толкова съществен, колкото за изминалия период. Краткосрочните депозити могат да бъдат използвани за по-гъвкаво управление на свободните средства.

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 отношение на ДРУЖЕСТВОТО

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. От 17 ноември 2003 г., когато Дружеството става публично, ИД “Ти Би Ай Евробонд” спазва приетата Програма за корпоративно управление. Програмата си поставя следните цели:

- да осигури на своите акционери запазване и нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на стабилен доход при минимален риск;
- да обезпечи равнопоставеното третиране на акционерите;
- да осигури 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 пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциални акционери относно стойността на тяхната инвестиция.

- да осигури 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, отнасящи се до почти цялата дейност на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД. Съветът на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД упражнява контролни функции по отношение дейността на служителите на управляващото дружество във връзка с изпълнението на Договора за управление на дейността на ИД «Ти Би Ай Евробонд» АД. 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 ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

VII. Информация по чл. 247 от Търговския закон

До 19.08.2011 г. ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД се управлява от Съвет на директорите в състав: Емилия Иванова Петкова – председател, “Дженезис Инвестмънтс Б.В.”, Холандия, чрез Радослав Дончев Гергов – изпълнителен член (изпълнителен директор) и Сийка Димитрова Анадолиева – член на СД.

Размерът на изплащаното възнаграждение на членовете на СД е съгласно решение на проведеното на 17.06.2005 г. редовно годишно общо събрание на акционерите (ОСА): 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.

На 14.07.2011 г. е проведено редовното годишно общо събрание на акционерите на Дружеството, на което е взето решение за освобождаване от длъжност на членовете на Съвета на директорите, поради изтичане на мандата им. Избран е нов Съвет на директорите в състав: Емилия Иванова Петкова – Председател на СД, Радослав Дончев Гергов – Изпълнителен директор (изпълнителен член на СД), и Сийка Димитрова Анадолиева – член на СД. Промените са вписани в Търговския регистър на 19.08.2011 г.

Проведеното на 14.07.2011 г. редовно ОСА определя и размера на възнаграждението на членовете на новоизбрания съвет на директорите: на неизпълнителните членове на съвета - в размер на една минимална месечна работна заплата за страната, а на изпълнителния член на съвета – в размер на две минимални месечни работни заплати за страната.

Възнагражденията, получени общо от членовете на Съвета на директорите за 2011 г., са в размер на 13 712 лв. (тринадесет хиляди седемстотин и дванадесет лева).

През 2011 г. членовете на Съвета на директорите, Радослав Дончев Гергов, Емилия Иванова Петкова и Сийка Димитрова Анадолиева не са притежавали, не са придобивали и не са прехвърляли акции, издадени от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

През 2011 г. “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” е извършило следните сделки с акции на ДРУЖЕСТВОТО:

Дата на сепълмент	Вид операция	Общо брой след сделката	Брой акции в обращение	% от капитала
04/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10 650	16 177	65.83
06/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10 500	16 027	65.51
10/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10 350	15 877	65.19
12/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10 200	15 719	64.89
14/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	10 050	15 569	64.55
18/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	9 850	15 369	64.09
19/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	9 650	15 169	63.62
20/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	9 450	14 969	63.13
21/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	9 250	14 769	62.63

ИД Ти Би Ай Евробонд АД**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011**

24/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	9 050	14 569	62.12
25/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	8 850	14 369	61.59
26/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	8 650	14 169	61.05
27/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	8 450	13 969	60.49
28/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	8 250	13 769	59.92
31/01/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	8 050	13 569	59.33
01/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	7 850	13 369	58.72
02/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	7 650	13 169	58.09
03/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	7 450	12 969	57.44
04/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	7 250	12 769	56.78
07/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	7 050	12 569	56.09
08/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	6 850	12 299	55.70
09/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	6 650	12 099	54.96
10/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	6 450	11 899	54.21
11/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	6 250	11 699	53.42
14/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	6 050	11 499	52.61
15/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	5 850	11 291	51.81
23/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	5 650	11 091	50.94
24/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	5 450	10 859	50.19
25/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	5 250	10 659	49.25
28/02/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	4 260	9 669	44.06
01/03/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	4 060	9 469	42.88
14/03/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	2 470	7 849	31.47
21/03/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	880	6 259	14.06
11/04/2011	ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	0	5 359	0.00

Радослав Дончев Гергов - изпълнителен член на СД на "Ти Би Ай Евробонд" АД, е получил в това си качество общо за 2011 г. брутно възнаграждение в размер на 2 347.83 лв. (две хиляди триста четиридесет и седем 0.83) лева

През 2011 г. Радослав Дончев Гергов не е участвал като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества; притежавал е повече от 25 на сто от капитала на „Егалите“ ЕООД, гр. София (100%); участвал е в управлението на „Сиена“ ЕООД, гр. София; „Редстоун Съни Дей“ ЕООД, гр. София; „Редстоун Симеоново“ ЕООД, гр. София; „Редстоун България“ ЕООД, гр. София; „Редстоун Благоевград“ ЕООД, гр. София; „Гардънс Хил“ ЕООД, гр. София; „Барклейс Кепитъл“ ЕООД, гр. София; „Егалите“ ЕООД, гр. София; „Лозен Гардънс“ ООД, гр. София; „Идан Кънсалтинг“ ООД, гр. София; и „Гардънс Сити“ ООД, гр. София - като управител; и „Редстоун Мениджмънт“ ЕАД – като член на съвета на директорите.

Емилия Иванова Петкова - Председател на СД на "Ти Би Ай Евробонд" АД, е получила в това си качество общо за 2011 г. брутно възнаграждение в размер на 4 826.08 (четири хиляди осемстотин двадесет и шест 0.08) лева.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2011

През 2011 г. Емилия Иванова Петкова не е участвала 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 Анадолиева - Член на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2011 г. брутно възнаграждение в размер на 1 080.00 (хиляди и осемдесет) лева.

През 2011 г. Сийка Димитрова Анадолиева не е участвала 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 до 19.08.2011 г., е получило в това си качество общо за 2011 г. брутно възнаграждение в размер на 5 458.06 лв. (пет хиляди четиристотин петдесет и осем 0.06) лева.

През 2011 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/





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО "ТИ БИ АЙ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
НА ИД "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД, град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, както и обобщение на съществените счетоводни политики, и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане и за такъв вътрешен контрол, какъвто ръководството определи, че е необходим за изготвянето на финансов отчет, който не съдържа съществени отклонения независимо дали дължащи се на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на мнение върху този финансов отчет основаващо се на извършения от нас одит. Ние проведохме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етични изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да получим разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание вътрешния контрол, свързан с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на предприятието. Одитът включва също оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че одиторските доказателства, които получихме са достатъчни и уместни за осигуряване на база за нашето одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД, към 31 декември 2011 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

29 февруари 2012 г.
София, България

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

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Отчетен период към 31.12.2011 г.

ЕИК:131116580

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2011	31.12.2010
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,5,10	95	1 697
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	4,10	208	2 946
1. Държани за търгуване			
2. Обявени за продажба		208	2 946
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	7,10	451	488
ОБЩО АКТИВИ		754	5 131
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	8	11	13
ОБЩО ПАСИВИ		11	13
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ	11	743	5 118
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		312.9642	313.4568

23.01.2012г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Радослав Гергов
Изпълнителен директор



29 02 2012 Зависима

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор



ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011

ЕИК:131116580

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2011	31.12.2010
Приходи от лихви	9	92	364
Нетни приходи от операции с фин. активи	6,9	(12)	(181)
Други финансови приходи	9		
НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		80	183
Възнаграждение за УД	6,9	(20)	(76)
Разходи за банка-депозитар	9	(3)	(2)
Административни разходи	9	(27)	(31)
Други финансови разходи	9	(3)	(5)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(53)	(114)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		27	69
Разходи за данъци		-	-
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ		27	69
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		27	69

23.01.2012г.

Елеонора Стоева
Финансов директор



Радослав Гергов
Изпълнителен директор

29 02 2012 Заслужен

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011



ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД


ЕИК:131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2011	31.12.2010
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	2 855	1 817
<i>Получени дивиденди</i>		
<i>Платени оперативни разходи</i>	(42)	(80)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	2 813	1 737
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(7)	(11)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>	(13)	(17)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(20)	(28)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на акции</i>		25
<i>Плащания по обратно изкупуване на акции</i>	(4 395)	(1 478)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(4 395)	(1 453)
Изменение на паричните средства през периода	(1 602)	256
Парични средства в началото на периода	1 697	1 441
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	95	1 697
по безсрочни депозити	10	98

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Радослав Гергов
Изпълнителен директор



29 02 2012 Засирани



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

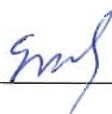
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011 г.


ЕИК:131116580

(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2010	4 169	(2 401)	4 737	6 505
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, 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
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(2 790)	(1 612)		(4 402)
Емитиране на акции през периода				
Обратно изкупуване на акции през периода	2 790	1 612		4 402
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в акции			27	27
Салдо към 31.12.2011	475	(4 565)	4 833	743

23.01.2012г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Радослав Гергов
Изпълнителен директор

29 02 2012 Залески



0154 Стефана Стойцева
Регистриран одитор



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

I. Данни за Инвестиционното дружество

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. Тинтява № 13Б, вх.А, ет.1.

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.

На 14.07.2011 г. е проведено общо събрание на акционерите на ДРУЖЕСТВОТО, на което е взето решение за освобождаване от длъжност на членовете на Съвета на директорите, поради изтичане на мандата им. Избран е нов състав на Съвета на директорите : Радослав Гергов – Председател и членове - Емилия Петкова и Сийка Анадолиева. Промените са вписани в Търговския регистър на 19.08.2011 г..

ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД се представлява от изпълнителния директор Радослав Дончев Гергов.

ДРУЖЕСТВОТО е с ЕИК 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, и е прелицензирано с решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисията за финансов надзор.

На 08.02.2011 г. Комисията за защита на конкуренцията с решение No 128 разрешава концентрацията, която ще се осъществи чрез придобиване на непряк едноличен контрол от страна на „Виена Иншурънс Груп АГ Винер Ферзихерунг Групе“, Австрия върху „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД чрез дъщерното дружество на ВИГ „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“, Холандия. С това решение се дава ход на процедурата по придобиване на Дружеството от „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“, Холандия въз основа на сключен договор за покупка – продажба на 2.11.2010 г. между „Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В.“ Холандия и "Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България" ЕАД.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

С писмо, изходящ No РГ-03-203-6 от 14.06.2011 г., Комисията за финансов надзор дава съгласие на "Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В." Холандия за пряко придобиване на 100 % от капитала на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 19.08.2011 г. в Търговския регистър е вписан новия собственик на 100% от акциите на "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД - "Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В." Холандия.

Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Мирослав Крумов Маринов, Маруся Тонева Русева и Иво Александров Георгиев.

"Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД се представлява от изпълнителния директор 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 01.12.2003 г. 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 №11/03.12.2003 г. издава на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД **ЛИЦЕНЗ №05-ИД/06.01.2006 г.** 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране / ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества / Наредба 44 /.

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);

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

- 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 “Агейн Такт” ООД от 19.08.2011 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;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства;
- Правила за оценка и управление на риска;
- 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” (отдел на нормативно съответствие) на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2011 г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)) и тълкувания за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО) . Международните стандарти за финансови отчети са издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и са приети от Комисията на Европейския съюз.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

“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 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010 г.;

МСС 32 Финансови инструменти: представяне (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване (изменен), приет от ЕС на 16 септември 2009г.;

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване (изменен), в сила за периоди, започващи на или след 01.01.2009 г.

Управляващото дружество е избрало да представя за ИД един Отчет за всеобхватния доход. Прилагането на ревизирия стандарт МСС 1 не е довело до значителни промени в представянето, тъй като ДРУЖЕСТВОТО няма елементи от друг всеобхватен доход.

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

Основни счетоводни принципи:

а) текущо начисляване – приходите и разходите по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

б) действащо предприятие – приема се, че ДРУЖЕСТВОТО е действащо и няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;

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

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

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

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

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

з) последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на ДРУЖЕСТВОТО или промяната е наложена с нормативен акт;

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

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 легова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третираат като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в отчета за всеобхватния доход за текущата година.

Банкови депозити

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

Дълготрайни материални активи (МСС 16)

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 актив 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.

Активите на ИД 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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30,000 лв.

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 вземанията 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 му 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;
- 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 или разходи 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.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

При първоначалното счетоводно отразяване сделките в чуждестранна валута се отчитат 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" ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2011 г. хеджиращи сделки е 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.

ИД начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1,2% от средната годишна нетна стойност на активите. С решение на Съвета на директори на Управляващото дружество от 21 март 2011 г. този разход се променя на 0,75%.

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 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 ИД 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 му.

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.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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.

Към 31 декември 2011 г. нетната стойност на активите на ДРУЖЕСТВОТО възлиза на 743,290 лева.

2. Активи на ИД“ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД”

Активите на ДРУЖЕСТВОТО са представени в следните групи:

Активи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Парични средства в каса	60	144
Парични средства по безсрочни депозити	9,538	97,685
Парични средства по банкови депозити	85,594	1,599,119
Корпоративни облигации	184,200	2,668,054
Ипотечни облигации	23,515	265,216
Общински облигации	-	12,862
Вземания	451,016	487,966
Общо активи:	753,923	5,131,046

Към 31.12.2011 г. структурата на активите на ДРУЖЕСТВОТО е следната:

	Към 31.12.2011 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства в каса	60	0.00%
Парични средства по безсрочни депозити	9,538	1.27%
Парични средства по банкови депозити	85,594	11.35%
Корпоративни облигации	184,200	24.43%
Ипотечни облигации	23,515	3.12%
Общински облигации	-	0.00%
Вземания	451,016	59.83%
Общо активи:	753,923	100.00%

Управляващото дружество управлява активите на ИД 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 89,92% от всички парични средства представляват наличности по банкови депозити във валута, чиято легова равностойност е 85,594 лева.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Парични средства	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Парични средства в брой	60	144
Парични средства по безсрочни депозити	9,538	97,685
Парични средства по банкови депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	85,594	1,599,119
Общо парични средства (в лева)	95,192	1,696,948

Финансови инструменти

ДРУЖЕСТВОТО е класифицирало на разположение за продажба инструменти в размер на 207,715 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
1. Обявени за продажба	207,715	2,946,132
капиталови ценни книжа		
дългови ценни книжа	207,715	2,946,132
Общо финансови активи	207,715	2,946,132

Вземания

Към 31 декември 2011 г. вземанията на ДРУЖЕСТВОТО възлизат на 451,016 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Лихви	1,870	5,278
Вземания по сделки с финансови инструменти	2,640	
Други	446,506	482,688
Общо вземания	451,016	487,966

В „Други“ са включени неплатени на падеж главница и лихва на емисии облигации на "Ален Мак" АД – BG2100024061 и BG2100007090. Към настоящия момент вземания, значително надхвърлящи посочените във ФО са предявени и изцяло приети, като синдикът е включил Дружеството в списъка на кредиторите с приети от него вземания в рамките на производството по несъстоятелност на "Ален Мак" АД.

На 30.09.2011 г. в Пловдивския окръжен съд е проведено събрание на кредиторите на „Ален Мак“ АД (в несъстоятелност). На това събрание е взето решение за реда и начина за осребряване на имуществото на длъжника, а именно имуществото на Ален Мак АД да се осребри чрез продажбата на активите от масата на несъстоятелността предпочитателно като цяло, ако това не е възможно – като отделни активи или групи от активи. Възложено е на синдика да определи метода и условията на оценка на имуществото, предвид текущото положение на „Ален Мак“ АД, и е определена рамката на възнагражденията на оценителите и на синдика.

Мениджмънтът отчита, горепосоченото, като важна стъпка в процеса по несъстоятелност и евентуалното цялостно или частично изплащане на задълженията към кредиторите.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

3. Задължения

Към 31 декември 2011 г. година задълженията на ДРУЖЕСТВОТО възлизат на 10,633 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Управляващото дружество	496	6,465
Банката-депозитар	180	180
Доставчици	600	480
Задължения, свързани с възнаграждения	1,102	-
Задължения към осигурителни предприятия	402	-
Данъчни задължения	122	-
Задължения, свързани с емитиране	261	261
Други	7,470	5,850
Общо текущи задължения	10,633	13,236

4. Акции в обращение

Брой акции към 01.01.2011 г.	16 327
Емитирани акции през периода	-
Обратно изкупени акции през периода	13 952
Брой акции към 31.12.2011 г.	2 375

5. Приходи и разходи

Нетни оперативни приходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Приходи от лихви	92,334	363,714
Нетни приходи от операции и преоценка на фин. активи	(12,426)	(181,143)
Общо	79,908	182,571

Разпределението на нетните приходи от операции и преоценка на финансовите активи на ДРУЖЕСТВОТО е както следва:

Нетно приходи от финансови активи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Приходи от преоценка на финансови активи	26,297	579,756
Разходи от преоценка на финансови активи	(38,551)	(775,249)
Приходи от операции с финансови активи	254	41,988
Разходи от операции с финансови активи	(77)	(32,436)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	88	440,728
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(437)	(435,930)
Общо приходи и разходи от финансови активи	(12,426)	(181,143)

В положителните и отрицателните разходи от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преоценка 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 2010 г. в сравнение с 2011 г. поради по – голямата експозиция на ДРУЖЕСТВОТО към финансови инструменти, деноминирани в долари, както и поради по-голямата волатилност на курса евро/долар през предходната година.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Като други финансови приходи и разходи ДРУЖЕСТВОТО е класифицирал 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	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Други финансови приходи	54	187
Други финансови разходи	(2,701)	(4,903)
Общо	(2,647)	(4,716)

Оперативните разходи са разпределени по следния начин:

Оперативни разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Разходи за управляващото дружество	(20,418)	(76,329)
Разходи за банката депозитар	(2,614)	(2,498)
Административни разходи	(26,688)	(30,481)
Общо	(49,720)	(109,308)

Административни разходи са разпределени по следния начин:

Административни разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Разходи за КФН и БФБ	(3,004)	(2,392)
Разходи за независим одит	(1,200)	(960)
Разходи за възнаграждения и осигуровки по договори за управление	(10,499)	(11,943)
Разходи за възнаграждения и осигуровки по трудови договори	(5,283)	(4,789)
Други разходи	(6,702)	(10,397)
Общо	(26,688)	(30,481)

6. 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 и имат за цел да осигурят ежедневното следене, 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.

ДРУЖЕСТВОТО 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 ДРУЖЕСТВОТО;
- ✓ Достигане на ефективност при хеджирането;

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

✓ 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:

- Облигации (корпоративни, общински и ипотечни)
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- 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”:

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Засми и вземания амортизируема стойност	
	2011	2010	2011	2010
Парични средства	-	-	9 598	97 829
Вземания	-	-	451 016	487 966
Депозити	-	-	85 594	1 599 119
Корпоративни	184 200	2 668 053	-	-
Общински	-	12 862	-	-
Ипотечни	23 515	265 217	-	-
КИС	-	-	-	-
Общо	207 715	2 946 132	546 208	2 184 914

(BGN) Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2011	2010	2011	2010
Задължения	10 633	13 236	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	10 633	13 236	0	0

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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	184 200	2 577 481	-	90 573	-	-
Общински	-	-	-	-	-	12 862
Ипотечни	23 515	265 216	-	-	-	-
КИС	-	-	-	-	-	-
Общо	207 715	2 842 697	0	90 573	0	12 862

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Финансови Пасиви

Финансови деривати

Общо

-	-	-	-	-	-
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Движения през 2011 г.

През периода няма изменения в нивата на отчитане на финансовите инструменти в портфейла на Фонда. Извършени са продажби на корпоративни облигации и общински облигации, отчитани през 2010 г. съгласно методите, съответстващи на ниво 2 и ниво 3 на отчитане.

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 лица и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ДРУЖЕСТВОТО.

Европейската Централна Банка и Международния Валутен Фонд ревизираха прогнозите си от м. септември, 2011 г. за световната икономика през 2012 г. в резултат на липсата на сигнали за убедителното ѝ възстановяване и очакваното навлизане на Европа в рецесия.

През м. декември, 2011г., Европейската Централна Банка коригира очакванията си за ръста на еврозоната за следващата година, допускайки в прогнозата си и евентуален спад на БВП, като публикува очаквания за ръст на реалния БВП на еврозоната в рамките на -0.4% до +1.0%, а според последните ревизирани прогнози на МВФ, обявени през м. януари, 2012 г., ръстът на БВП през 2012 г. в развитите икономики се очаква да е 1.2%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.4%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.3%.

По отношение на българската икономика, МВФ ревизира прогнозата си от м. септември за растеж на икономиката ни от 3.00%, отбелязвайки че кризата в Европа ще окаже негативно влияние върху възстановяването на българската икономика и независимо от нарасналия темп на усвояване на средствата от еврофондовете, България ще регистрира ръст на реалния БВП от едва 1.3% през 2012 г.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2012 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2011 г.

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

49

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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

Политика на ИД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” 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 2011 г. и 2010 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010
Нетекущи активи	-	-	-	-	-	-	-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	5 822	1 083 005	89 366	613 622	4	321	95 192	1 696 948
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	-	42 884	207 715	2 903 248	-	-	207 715	2 946 132
Вземания, свързани с инвестиции	-	607	448 376	487 359	-	-	448 376	487 966
Други текущи активи	2 640	-	-	-	-	-	2 640	-
Общо активи	8 462	1 126 496	745 457	4 004 229	4	321	753 923	5 131 046
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	10 633	13 236	-	-	-	-	10 633	13 236
Общо пасиви	10 633	13 236	0	0	0	0	10 633	13 236
Нетна валутна позиция	-2 171	1 113 260	745 457	4 004 229	4	321	743 290	5 117 810

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Към 31.12.2011 г. 1.12% от активите на дружеството са в лева, 98.88% са в евро и 0.001% са деноминирани в долари.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2011 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” не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на инвестициите на ДРУЖЕСТВОТО в дългови финансови инструменти към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

31.12.2011 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1 350	-0,18%	1 350	0,18%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-357	-0,05%	357	0,05%
Общо	-1 707	-0,23%	1 707	0,23%
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%

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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 падежната структура на активите и пасивите на ДРУЖЕСТВОТО към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

31.12.2011 г.
(BGN)

	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	Общо
Парични средства	9 598	-	-	-	-	9 598
Депозити	-	85 594	-	-	-	85 594
Инвестиции, на разположение за продажба	0	2 967	43 575	134 225	25 022	205 789
Вземания по лихви	1 881	1 589	326	-	-	3 796
Други	2 640	-	446 506	-	-	449 146
Общо активи	14 119	90 150	490 407	134 225	25 022	753 923

Текущи задължения, свързани с инвестиции

Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	0
Други задължения	2 563	600	7 470	-	-	10 633
Общо задължения	2 563	600	7 470	0	0	10 633

31.12.2010 г.
BGN

	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	Общо
Парични средства	97 829	-	-	-	-	97 829
Депозити	1 000 000	599 119	-	-	-	1 599 119
Инвестиции, на разположение за продажба	974	360 449	427 800	1 627 254	498 887	2 915 364
Вземания по лихви	8 039	25 800	2 206	-	-	36 046
Други	36 183	0	446 505	-	-	482 688
Общо активи	1 143 026	985 368	876 511	1 627 254	498 887	5 131 046

Текущи задължения, свързани с инвестиции

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

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.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

Операционен риск

Операционният риск на ИД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ 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“ 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 31.12.2011г. и 31.12.2010г.

	2011		2010	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Парични средства	9 598	1,27%	97 829	1,90%
Депозити	85 594	11,35%	1 599 119	31,17%
Вземания по лихви	1 870	0,25%	5 278	0,10%
Други вземания	449 146	59,58%	482 688	9,41%
Дългови ценни книжа	207 715	27,55%	2 946 132	57,42%
Общо	753 923	100,00%	5 131 046	100,00%

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година

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. Към 31.12.2011 г. 100% от ликвидните активи на ДРУЖЕСТВОТО се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

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

	2011		2010	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Холдинги	-	0,00%	42 884	0,84%
Лека промишленост	-	0,00%	85 764	1,67%
Тежка промишленост	-	0,00%	36 132	0,70%
Хранително-вкусова промишленост	73 972	9,81%	543 179	10,59%
Финанси	59 153	7,85%	843 845	16,45%
Недвижими имоти	74 590	9,89%	1 381 466	26,92%
Общински облигации	-	0,00%	12 862	0,25%
Общо	207 715	27,55%	2 946 132	57,42%

Дълговите инструменти в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО представляват 27.55% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози или вземания. С присъден външен рейтинг са 3.12%, а нерейтингованите са 24.43%.

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.

Графиката по-долу представя концентрацията на активите на ДРУЖЕСТВОТО по сектори:

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2011 година



7. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2011 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно ИД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ АД не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2011 година.

8. Събития, настъпили след датата на отчета


Едноличният собственик на капитала на Управляващото дружество - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В. е взело следните решения на свое заседание от 12.12.2011 г.:

- По тяхно желание да освободи като членове на Съвета на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД – Мирослав Маринов и Иво Георгиев;
- избира за нови членове Красимир Петков, Иван Балтов, Станислав Грозев и Елеонора Стоева ;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Документите по горепосочените решения са внесени в Търговския регистър и се очаква да бъдат вписани.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Радослав Гергов
Изпълнителен директор

23 януари 2012 г.
Гр. София

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011


СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
Отчетен период: 31.12.2011г.

ЕИК по БУЛСТАТ 131116580
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	475 000	3 265 400
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-4 564 714	-2 953 053
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	-4 564 714	-2 953 053
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	4 805 463	4 736 916
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	4 805 463	4 736 916
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса	60	144	2. Текуща печалба (загуба)	27 541	68 547
2. Парични средства по безсрочни депозити	9 538	97 685	Общо за група III	4 833 004	4 805 463
3. Парични средства по срочни депозити	85 594	1 599 119	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	743 290	5 117 810
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	95 192	1 696 948			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	207 715	2 946 132	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	676	6 645
права			към банка депозитар	180	180
дългови	207 715	2 946 132	към управляващо дружество	496	6 465
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	600	480
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с възнаграждения	1 102	
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия	402	
5. Блокирани			6. Данъчни задължения	122	
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране	261	261
Общо за група II	207 715	2 946 132	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		0
1. Вземания, свързани с лихви	1 870	5 278	10. Други	7 470	5 850
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	2 640		Общо за група I	10 633	13 236
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	10 633	13 236
4. Други	446 506	482 688			
Общо за група III	451 016	487 966			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0				
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	753 923	5 131 046			
СУМА НА АКТИВА	753 923	5 131 046	СУМА НА ПАСИВА	753 923	5 131 046

Дата: 23.01.2012г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководител: 
/Радослав Геров/

29 02 2012 Золсерн




ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

ЕИК по БУЛСТАТ 131116580
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен 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.:	38 628	807 685	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	26 551	621 744
от последваща оценка			от последваща оценка		
3. Разходи, свързани с валутни операции	437	435 930	3. Приходи, свързани с валутни операции	88	440 728
4. Други	2 701	4 903	4. Приходи от лихви	92 334	363 714
			5. Други	54	187
Общо за група I	41 766	1 248 518	Общо за група I	119 027	1 426 373
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	77 261	177 855	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	33 938	92 570			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения	15 782	16 732			
5. Други		6			
Общо за група II	49 720	109 308	Общо за група II	0	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	49 720	109 308
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	91 486	1 357 826	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	119 027	1 426 373
В. Печалба преди облагане с данъци	27 541	68 547	В. Загуба преди облагане с данъци	0	0
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	27 541	68 547	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	119 027	1 426 373	ВСИЧКО (Б+Г)	119 027	1 426 373

Дата: 23.01.2012г.

Съставител: 
/Елсонора Стоева/

Ръководител: 
/Радослав Гергов/



29 02 2012 Залиерш

0154 Стефана Стойчева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
 Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

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		4 395 463	-4 395 463	25 000	1 478 469	-1 453 469
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):	0	4 395 463	-4 395 463	25 000	1 478 469	-1 453 469
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	3 022 972	167 473	2 855 499	21 625 916	19 808 589	1 817 327
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	179	2 701	-2 522	423	4 905	-4 482
Получени дивиденди			0			0
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		32 986	-32 986		78 494	-78 494
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 614	-2 614		2 498	-2 498
Парични потоци, свързани с валутни операции	88	438	-350	54 662	46 671	7 991
Други парични потоци от инвестиционна дейност		3 607	-3 607		2 920	-2 920
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	3 023 240	209 818	2 813 422	21 681 001	19 944 077	1 736 924
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		7 179	-7 179		10 823	-10 823
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения		11 646	-11 646		15 746	-15 746
Парични потоци, свързани с данъци		890	-890		989	-989
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност(В):	0	19 715	-19 715	0	27 559	-27 559
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	3 023 240	4 624 996	-1 601 756	21 706 001	21 450 105	255 896
Д. Парични средства в началото на периода			1 696 948			1 441 052
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			95 192			1 696 948
по безсрочни депозити			9 538			97 685

Дата: 23.01.2012г.

Съставител: *Е.С.*
 /Елеонора Стоева/

Ръководител: *Р.С.*
 /Радослав Гергов/

29 02 2012 Залески



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД


ЕИК по БУЛСТАТ 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2011г.

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	4 168 800	-2 400 803	0	0	4 736 916		6 504 913
Салдо към началото на предходния отчетен период	4 168 800	-2 400 803	0	0	4 736 916		6 504 913
Салдо в началото на отчетния период	3 265 400	-2 953 053	0	0	4 805 463		5 117 810
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	0						0
обратно изкупуване	2 790 400	1 611 661					4 402 061
Нетна печалба/загуба за периода					27 541		27 541
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	475 000	-4 564 714	0	0	4 833 004	0	743 290
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	475 000	-4 564 714	0	0	4 833 004	0	743 290

Дата: 23.01.2012г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководител: 

/Радослав Гергов/

29.02.2012 Залески

1

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

