

ИД “ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА ТРИФОНОВА СТОИЦЕВА

Доклад за дейността през 2012 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 2012 г. 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 2012 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 реструктурира 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 2012 г. са в размер на 704 294 лева (753 923 лева към 31 Декември 2011 г.). Броят на акциите в обращение към края на 2011 г. е 2 375, а към края на 2012 г. 2 242.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31 декември 2012 г. е 4,88% на годишна база (5,62% към 31 Декември 2011 г.). Реализираната доходност за 2012 година е минус 0,86% (минус 0,16% за 2011 г.).

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

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

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 (намаление 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 2012 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Държавни ценни книжа

Първото тримесечие на 2012 г. доведе до нарастване на доходността на американските съкровищни бонове. Два фактора помогнаха за подхранване на положителните очаквания на инвеститорите в първите три месеца на година. Първо, икономическите данни за САЩ продължиха да бъдат по-добри от очакванията, увеличавайки надеждата, че страната е на пътя на устойчивия растеж. От друга страна, европейската дългова криза започна да избледнява след агресивните стъпки на политиките в региона за облекчаване на кризата. Чувството за опасения започнаха да се повишава в известна степен през март, че икономиката на Китай може да направи "твърдо приземяване", но в крайна сметка преобладаваше оптимизъм. Както често се случва, добрите новини за икономиката са лоши новини за американските държавни ценни книжа и германските облигации. По-голямата част от това увеличение в доходността се наблюдаваше за много кратък период в средата на март, когато доходността по кривата се покачи. Подобряването на перспективите за Европа доведе до интерес към акциите и намаление на търсенето на облигации. В допълнение, данните продължаваха да показват, че икономиката на САЩ отбелязва значителен ръст, което накара инвеститорите да бъдат по-малко уверени, че Федералният Резерв (Фед) ще задържи лихвите на ниски нива до 2014, както беше споменал Председателят на Федералният резерв Бен Бернанке през Януари.

Докато първите три месеца на годината се характеризираха със стабилен глобален растеж и повишен оптимизъм на инвеститорите, второто тримесечие донесе постоянен поток от негативни новини. Най-важното е, че европейската дългова криза се върна в заглавията с новини, че банковата система на Испания изпитва силен стрес. Новините на

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

икономическия фронт също бяха неблагоприятни. В Съединените щати, икономическите данни бяха леко - разочароващи след солидно първо тримесечие. Това доведе до надежди че Фед отново ще влее ликвидност на пазара, но вместо това избра да удължи програмата Twist до края на годината купувайки дългосрочни книжа и продавайки краткосрочни в същото време. Растежът беше разочароващ и в чужбина, тъй като Китай продължи да отчита слаби резултати и Европа се движеше към рецесия. Притесненията, че кризата се е преместила отвъд точката, където правителствата биха могли да предотвратят разпространението на "заразата" от Гърция и Испания към останалата част на Европа, накара инвеститорите да избягат панически от по-рискови активи, и да се насочат към относителната безопасност на американските и немските държавни ценни книжа. Доходността падна (и цените се повишиха) в резултат, като 5 - и 10-годишните облигации достигнаха рекордни дъна в края на май.

Възвръщането на апетита към риск доведе до ръст за по-рисковите класове активи и без големи изменения за държавните облигации на САЩ и Германия през третото тримесечие. Основната причина за подобряване на нагласите на пазара бяха координираните действия на централните банки в света. В САЩ, Федералният резерв обяви намерението си да продължи своята политика „количествено облекчаване“ за неопределено време, да поддържа своята програма Twist до края на годината, както и да запази краткосрочните лихвени проценти близо до нулата до 2015 година. В допълнение, президентът на ЕЦБ Марио Драги, посочи, че той ще направи "всичко възможно" за да запази еврозоната обединена и обяви агресивна програма за покупка на облигации (Outright Monetary Transactions - или ОМТ) за да стабилизира проблемните дългови пазари в региона. Тези ходове са най-добрият знак, че регионът ще бъде в състояние да се справи с дълговата криза без най-лошия сценарий – да се разпадне еврото. Новините от Азия също бяха положителни, като Япония и Китай обявиха мерки за преодоляване на забавянето на растежа в техните икономики. Взети заедно, тези фактори доведоха до твърде леки положителни резултати за пазара на облигации. Подобряване на апетита на рисковите инвеститори, доведе до най-слабото представяне на американските и немските държавни облигации.

По-долу е показана доходността на 10-годишните германски облигации.



Източник: Блумберг

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

Във връзка с **Българските Държавни Книжа**, на 2-ри Юли 2012, България успешно издаде нова 5-годишна облигация на международните пазари с номинал от 950 милиона Евро, с падеж на 9-ти Юли 2017 година, с купон от 4.25% и постигната доходност от 4.436%. Общата сума на поръчките надхвърли шест пъти размера на емисията, като се има предвид че поръчките на местните инвеститори не бяха одобрени и за да придобият книгата, местните инвеститори трябваше да ги купят на вторичен пазар. Новата емисия поскъпна значително, рефлектирайки спада на CDS-а на България както и засиленото вътрешно търсене.

Графиката по-долу показва еволюцията на 5-годишния CDS на България за последните близо две години.



Източник: Блумберг

През Август 2012, Standard & Poor's потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на страната на BBB със стабилна перспектива и повиши краткосрочния рейтинг от A-3 на A-.

На вътрешния пазар на ценни книжа се забеляза ясна тенденция на спадаща доходност благодарение както на повишеното търсене от страна на банките и на други местни институционални клиенти разполагащи с голяма ликвидност, така и на факта, че предлагането на местни книжа от Министерството на Финансите беше ограничено. Когато международните криви на доходността се придвижиха надолу, вътрешните емисии започнаха да изглеждат атрактивни, като се има предвид, че по фискална дисциплина страната ни се нарежда на едно от първите места в Европа. Аукционите потвърдиха тенденцията за по-ниски лихвени нива по цялата крива на доходността, както и силния интерес от страна на инвеститорите.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

Световната финансова криза продължи да оказва негативно влияние върху пазара на ипотечни, общински и корпоративни облигации в България и през 2012. Емитентите изпитваха затруднения както в намирането на финансиране чрез нови дългови инструменти, така и в изплащането на вече издадени емисии. Затрудненото финансово състояние и високата задлъжнялост на компаниите превърнаха кредитния риск в най-

голямото притеснение за инвеститорите. Освен това затрудненото кредитиране и несигурността около краткосрочните и средносрочните инвестиционни проекти доведе до завишена предпазливост и нежелание за поемане на допълнителна финансова тежест. Също така и много емисии корпоративни облигации бяха реструктурирани, поради несигурните икономически условия. Всичко това доведе до потискане на цените на облигациите и задържане на доходността на високи равнища.

Доходността по тригодишните ипотечни облигации в момента се движи между 5.75% и 8.00%, а средната доходност по тригодишните корпоративни емисии е в порядъка между 7.00% и 9.00% в зависимост от емитента.

Пазарът на ипотечни облигации беше най-добре развитият от пазарите на дългови инструменти в България до 2009 година, но от тогава досега бяха емитирани само 2 нови емисии. Това е и причината пазарът на корпоративни дългови инструменти да остане най-развитият сегмент и през 2012 година, въпреки тенденцията на спад както в обема на емисиите, така и в техния брой. През 2012 бяха емитирани и регистрирани за търговия на БФБ-София 4 нови емисии корпоративни облигации с общ обем от около 30 млн. евро, като трябва да се отбележи, че нямаше нито една емисия от банкова институция.

В глобален мащаб, пазарът на ипотечни, общински корпоративни облигации беше противоречив. През втората половина на годината на пазара на корпоративни облигации се забелязваше както засилена емисионна дейност, така и засилен интерес от страна на инвеститорите. От тази възможност се възползваха и големите корпоративни гиганти, като дори на два пъти това сториха и компании като Газпром и Енел. Поради високата си доходност спрямо държавните книжа, корпоративните облигации отчетоха завишено търсене през 2012, което от своя страна доведе до намаление на доходността им спрямо началото на годината. Кризата оказва своето влияние и върху пазара на общинските облигации. Испанските общини Мурсия, Ла Манча и други останаха без средства по бюджетите си и доходността по текущия им дълг скочи неимоверно. Например 8-годишните дългосрочни облигации на Мурсия достигнаха 15% доходност през август 2012.

Акции

През първото тримесечие на годината позитивните нагласи преобладаваха на основните международни пазари на акции. Водещите индекси нараснаха между 3.5% и 18.7%, като почти възстановиха нивата си от преди спада през лятото на 2011 г. Най-добре представящите се сектори бяха технологичният, финансовият и този на дирекционните потребителски стоки, съответно с ръст от 20.6%, 19.2% и 18.2% за първите три месеца на 2012 г. Риск апетитът на инвеститорите бе подкрепен от подобряващите се данни за трудовия и жилищен пазар в САЩ, докато в Евро зоната очакваното в резултат на мерките за свиване на разходите забавяне започна да показва признаци на стабилизиране около текущите си ниски нива. Това намали страховете от по-нататъшно задълбочаване на рецесията, за което принос имаха и данните за индустриалния сектор в Германия, които продължиха да изглеждат относително добре на фона на глобалната криза. През март, обаче, трендът бе прекъснат, след като Китай отчете най-слабия тримесечен ръст на БВП (1,5% на годишна база) за последните три години. Нервността при пазарните участници се засили и в очакване на предстоящите избори във Франция и Гърция.

Изборите в двете европейски държави бяха основните фактори, които оказваха влияние върху поведението на пазарите в началото на второто тримесечие, като неспособността на Гърция да формира ново правителство засили страховете от евентуално излизане на страната от Евро зоната и дори от разпадане на валутния съюз. В допълнение, покачващата се доходност по държавните ценни книжа на Испания, значително ограничи възможностите на страната за привличане на финансов ресурс чрез капиталовите пазари с цел рефинансиране на задълженията ѝ, и това я превърна в потенциален кандидат за спасяване от ЕС. В резултат на това риск апетитът на инвеститорите рязко се понижи, като повечето водещи индекси на акции почти заличиха ръста си от началото на годината в рамките на два последователни месеца, а волатилността на пазарите достигна шест-месечен връх в началото на юни. До края на месеца, обаче, няколко събития и действия от страна на монетарните власти доведоха до бърза промяна в оценката на пазарните рискове и върнаха позитивизма на инвеститорите. Първо, страховете от разпадане на Евро зоната или от излизане на Гърция от нея бяха елиминирани, след като южната страна успя да сформира ново проевропейско правителство шест седмици след първия вот. От друга страна, на Испания бяха отпуснати европейски средства, с които да рекапитализира банките си, без това да води до налагане на нови мерки за съкращаване на държавните разходи. Не на последно място, на срещата си в края на юни европейските лидери обявиха промяна във фокуса на провежданата от тях политика към възстановяване на доверието в икономиката на Евро зоната и пренасочване на средства с цел стимулиране на икономическия растеж и заетостта в региона. Заедно с изявлението, че еврото ще бъде запазено с всички достъпни средства, това подхрани очакванията на инвеститорите за нова серия стимули от страна на монетарните власти. В резултат, пазарите на акции поеха във възходяща посока, отбелязвайки най-продължителния си ръст за последната една година, като най-добре представящи се бяха акциите от финансовия сектор, а волатилността на пазарите се понижи до най-ниските си нива от пет години. Тези очаквания се материализираха през септември, когато и ЕЦБ, и Фед обявиха очакваната серия монетарни стимули.

В началото на четвъртото тримесечие европейските пазари на акции продължиха да получават подкрепа от инвеститорите, търсещи по-висока доходност на фона на новите мерки, целящи да контролират нивата на финансиране близо до рекордно ниските им стойности, както и на понижаващите се доходности по държавните и корпоративни облигации. Влошаването на макроикономическата картина в Евро зоната, очакванията за рецесия, както и нервността, породена от нежеланието на Испания да се обърне за помощ към ЕЦБ, не успяха да попречат на положителното представяне на европейските акции. В САЩ, обаче, четиримесечният ръст на пазарите бе прекъснат през октомври. Причина за това бяха по-слабият от очакваното отчетен сезон, през който по-голяма част от компаниите значително намалиха прогнозите си за ръст на приходите и печалбата през 2013 г., и резултатът от президентските избори в САЩ в началото на ноември. Преизбирането на президента Обама изтри надеждите за политически гладко разрешаване на фискалните проблеми на страната до края на 2012 г., което може значително да забави глобалното икономическо възстановяване през следващата година.

През 2012 година БФБ остана встрани от вниманието на големите институционални инвеститори. Дори бихме казали, че и малкото останали чужди участници на нашия пазар продължиха да излизат от инвестициите си в български акции. Това много ясно пролича през първата половина от изминаващата година, когато най-старият борсов индекс у нас SOFIX регистрира тригодишно дъно, падайки под 300 пункта. Всичко това

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

се случваше на фона на силния ръст на международните пазари, където някои от водещите индекси отбелязаха повишения от близо 20% само за първите три месеца на 2012г. Изключение от негативния тренд на БФБ направи BGREIT, който през първото тримесечие на годината регистрира ръст от малко над 20%. Основна заслуга за силното представяне на индекса имаха АДСИЦ-те за земеделска земя, най-вече Адванс Терафонд АДСИЦ, Агро Финанс АДСИЦ и ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ.

След като близо два месеца SOFIX се намираше под нивото от 300 пункта, в началото на м. юли започна възходящия тренд на БФБ. От 1-ви юли до 1-ви ноември най-старият борсов индекс у нас успя да добави близо 15% към стойността си. Така той успя не само да изтрие загубите от началото на годината., но и да излезе на плюс за 2012г. от близо 4%. За раздвижването на търговията на БФБ допринесе приватизацията на държавния дял на трите енергийни дружества у нас – И Ви Ен , Енерго-про и ЧЕЗ. Приватизацията се реализира успешно, като при И Ви Ен и ЧЕЗ значителен дял придобиха някои от най-големите институционални инвеститори у нас. Позитивно влияние върху търговията на БФБ оказа и успешната приватизация на Булгартабак холдинг АД, след която цените на акциите на холдинга и дружествата в него реализираха значителен ръст. По-късно бяха отправени и търгови предложения към акционерите на всички дружества от Булгартабак холдинг АД.

Безспорно най-ликвидни през годината бяха дяловете на някои от големите дружества със специална инвестиционна цел, между които тези на Адванс Терафонд АДСИЦ, ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ, ФНИ България АДСИЦ . След като стана ясно, че държавата ще продава земи от държавния поземлен фонд срещу компенсационни бонове, през м. септември наблюдавахме масирани покупки, довели до ръст в цената на тези инструменти до малко над 80%. През годината станахме свидетели и на промени в акционерната структура на някои от най-големите компании на БФБ, сред които Софарма АД, БАКБ АД, Агро Финанс АДСИЦ, ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ, Булгартабак холдинг АД, както и дружествата от структурата на цигарения холдинг. В повечето случаи местни институционални инвеститори увеличиха дела си в тези дружества за сметка на чуждите акционери в тях.



ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

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

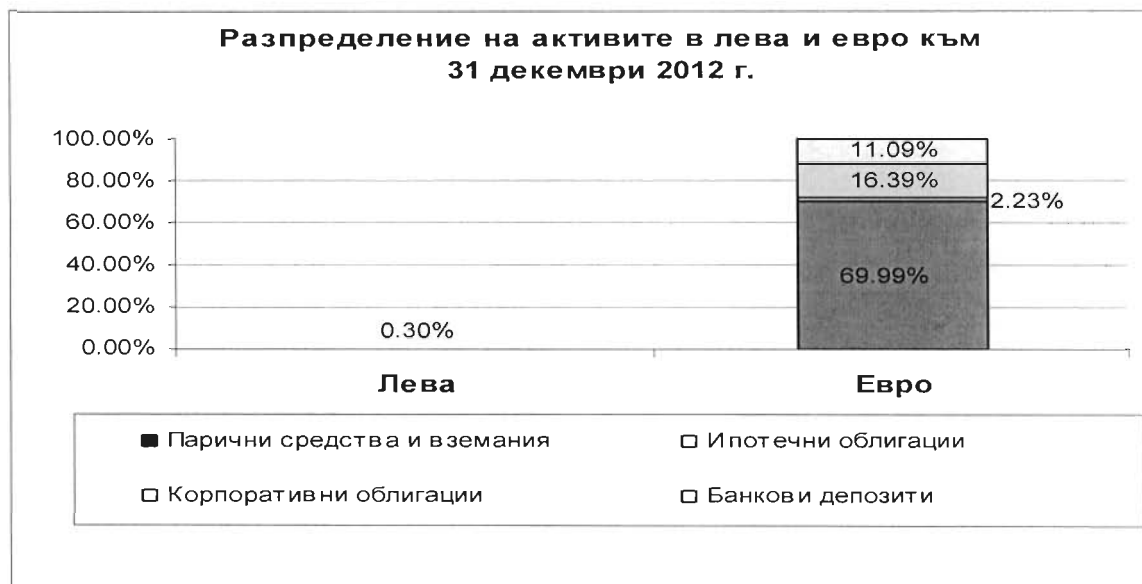
Структурата на активите на ИД „Ти Би Ай Евробонд” е представена в абсолютни стойности като процент от общо активите към края на 2010 г., 2011 г. и към края на 2012 г.

Активи	Към 31 Декември 2012		Към 31 Декември 2011		Към 31 Декември 2010	
	лева	%	лева	%	лева	%
1. Парични средства	11,542	1.64%	9,598	1.27%	97,829	1.91%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	78,102	11.09%	86,260	11.44%	1,604,334	31.27%
3. Общински облигации	-	0.00%	-	0.00%	12,862	0.25%
4. Ипотечни облигации	15,708	2.23%	23,515	3.12%	265,216	5.17%
5. Корпоративни облигации	115,417	16.39%	184,200	24.43%	2,668,054	52.00%
6. Вземания	483,525	68.65%	450,350	59.73%	482,751	9.41%
Стойност на активите	704,294	100.00%	753,923	100.00%	5,131,046	100.00%

Към 31.12.12 г. инвестиционният портфейл на ДРУЖЕСТВОТО е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. През годината са закупени и продадени ипотечни и корпоративни облигации, деноминирани в лева и евро.

Делът на общинските, ипотечните и корпоративните облигации към края на годината е съответно 0.00%, 2.23% и 16.39%. Делът на паричните средства по депозити и разплащателни сметки е 12.73%.

Представено е разпределението на активите по валути на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД към края на годината. Инструментите, деноминирани в лева са 0.30% от активите на инвестиционното дружество, а тези в евро са 99.70%. Общо валутно деноминираните активи към края на 2012 г. са 99.70% .



Графиката представя разпределението на различните класове активи по валути към 31 декември 2012 г. Паричните средства, са деноминирани в евро и лева, а банковите депозити, ипотечните облигации, корпоративните облигации и вземанията - в евро.

Инвестиционното дружество 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 2012 г. е 8 633 лева, които представляват задължения към инвестиционния посредник, задължения към одитора и банката депозитар, към персонала, както и суми за възстановяване от записване на акции в размер на 261 лева.

Задълженията към одитора и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ДРУЖЕСТВОТО, одобрени от КФН.

Пасиви	Към 31 Декември 2012		Към 31 Декември 2011		Към 31 Декември 2010	
	лева	%	лева	%	лева	%
1. Задължения към банката депозитар	180	2.09%	180	1.69%	180	1.36%
2. Задължения към персонала	111	1.29%	1,626	15.29%	-	0.00%
3. Данъчни задължения	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
4. Задължения към осигурителни предприятия	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
5. Задължения към Управляващото дружество	-	0.00%	496	4.66%	6,465	48.84%
6. Задължения за независим финансов одит	600	6.95%	600	5.64%	480	3.63%
7. Други задължения	7,742	89.68%	7,731	72.71%	6,111	46.17%
Стойност на задълженията	8,633	100.00%	10,633	100.00%	13,236	100.00%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ДРУЖЕСТВОТО е 26 240 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 2012

- 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 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“; и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти и преценка представляват 33.94% от общо приходите на ДРУЖЕСТВОТО.

Приходи	2012 година		2011 година		2010 година	
	лева	%	лева	%	лева	%
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	25	0.10%	88	0.07%	440,728	30.90%
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	8,907	33.94%	26,551	22.31%	621,744	43.59%
Приходи от лихви	17,304	65.95%	92,334	77.57%	363,714	25.50%
Други приходи от финансови операции	4	0.02%	54	0.05%	187	0.01%
ОБЩО ПРИХОДИ	26,240	100.00%	119,027	100.00%	1,426,373	100.00%

Общият размер на разходите на ДРУЖЕСТВОТО към 31 декември 2012 г. е 32 486 лева, които включват 53 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 8 981 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 23 452 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти и преценка са 27.65% от общите разходи на ДРУЖЕСТВОТО.

Разходи	2012 година		2011 година		2010 година	
	лева	%	лева	%	лева	%
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	53	0.16%	437	0.48%	435,930	32.10%
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	8,981	27.65%	38,628	42.22%	807,685	59.48%
Други разходи по финансови операции	1,500	4.62%	2,701	2.95%	4,903	0.36%
Общо финансови разходи	10,534	32.43%	41,766	45.65%	1,248,518	91.95%
Разходи за външни услуги	8,927	27.48%	33,938	37.10%	92,570	6.82%
Разходи за възнаграждения	13,025	40.09%	15,782	17.25%	16,738	1.23%
ОБЩО РАЗХОДИ	32,486	100.00%	91,486	100.00%	1,357,826	100.00%

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ до края на 2012 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

Общо разходите на ИД Ти Би Ай Евробонд са 3.31% от средната годишна нетна стойност на активите.

Разходи	2012 година		2011 година		2010 година	
	лева	% спрямо средногодишната НСА	лева	% спрямо средногодишната НСА	лева	% спрямо средногодишната НСА
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	912	0.13%	20,418	1.14%	76,329	1.20%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2,574	0.36%	2,614	0.15%	2,498	0.04%
Разходи за външни услуги - комисионни за ИП	9	0.00%	650	0.04%	377	0.01%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	13,025	1.84%	21,240	1.19%	25,373	0.40%
Разходи по финансови операции	1,491	0.21%	2,051	0.11%	4,410	0.07%
Разходи за независим одит	1,200	0.17%	1,200	0.07%	960	0.02%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	4,241	0.60%	4,248	0.24%	4,143	0.07%
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	23,452	3.31%	52,421	2.92%	114,090	1.80%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО за 2010, 2011 и 2012 г. Нетният резултат на ДРУЖЕСТВОТО е загуба в размер на 6 246 лева.

	2012 година	2011 година	2010 година
Общо приходи от дейността	26,240	119,027	1,426,373
Общо разходи за дейността	32,486	91,486	1,357,826
Нетен резултат	(6,246)	27,541	68,547

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 „Финанси и Счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Управление на риска“ и отдел „Нормативно съответствие“ 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;

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

- 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 стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През 2012 г. ДРУЖЕСТВОТО не е изпитвало ликвидни затруднения и не е нарушавало законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно 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.

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 българската държава, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят дяловете на ДРУЖЕСТВОТО.

През 2012 г. индексът на промишленото производство в България регистрира спад от 1.8% (предварителни данни към м. ноември 2012 г.). Потребителското доверие отчете тенденциозен спад през годината, а нивото на безработица нарасна до 11.4%. Към края на 2012 г. салдото по търговския баланс бе отрицателно, като износът нарасна с едва 3.1%, а дефицитът по текущата сметка на държавата се сви значително, като към края на годината страната регистрира излишък в размер на 50.4 милиона евро (0.1% от БВП),

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2013 г. са: слабият икономически ръст и вероятността от евентуално 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 затруднения пред износа; неяснотата по отношение на вътрешното потребление, както и продължаващото нарастване на междуфирмената задлъжнялост.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Основният политически риск през 2013 г. е свързан с предстоящите парламентарни избори и неизвестността дали съставеното ново правителство ще бъде стабилно и с ясна икономическа визия и готовност за справяне с предизвикателствата пред икономиката на страната.

- **Валутен риск** – Въведенният 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 2012 г. България регистрира годишна инфлация от 4.2%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложена в Бюджет 2012 прогнозна инфлация е 3.4%.

- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 – 2007 г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг BBB+ от Standard & Poor's, инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's.

През м. юли, 2012 г., Fitch потвърди дългосрочния инвестиционен кредитен рейтинг на България, аргументирайки се главно с успешната финансова консолидация и стабилната фискална политика водена на страната. Агенцията отбеляза, че растежът остава слаб по стандартите за категорията "BBB", а опасността от неблагоприятен ефект върху българската икономика при засилване на кризата в еврозоната остава осезаема, което е предпоставка рейтингът да не бъде повишен.

През м. август 2012 г., Standard & Poor's повиши кредитния рейтинг на краткосрочните държавни ценни книжа в чужда и местна валута от А-3 до А-2 и потвърди рейтинга на дългосрочните ценни книжа на страната. През м. декември агенцията потвърди и суверенния кредитен рейтинг на България на BBB със стабилна перспектива. Оценката на експертите е, че рейтингите отразяват благоразумна фискална политика, намаляването на бюджетния дефицит и ниско ниво на държавен дълг. Standard & Poor's отчита още и стабилни перспективи за растеж в средносрочен план, свързан с евентуално увеличаване на частните инвестиции и по-добро усвояване на европейските фондове.

- **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 инвестиционното дружество 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 погасени всички други задължения на дружеството.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие 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 пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

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

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

- **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 2012 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен

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

- Валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута. 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.

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

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

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

- Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на 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 “Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Нормативно съответствие” на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

Капиталови ресурси

Собственият капитал на Инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му. Собственият капитал се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени акции. ДРУЖЕСТВОТО е регистрирано с основен капитал от 500 000 лева, разпределен в 2 500 броя акции с номинална стойност от 200 лева. Към края на 2012 г. основният капитал на дружеството е 448 400 лева.

Към края на 2012 г. собственият капитал на ДРУЖЕСТВОТО е в размер на 695 661 лева, включващ основен капитал в размер на 448 400 лева, 4 579 497 лева отбиви от обратно изкупуване и неразпределена печалба в размер на 4 826 758 лева.

Таблицата показва общо собствения капитал на ДРУЖЕСТВОТО за 2010 г., 2011 г. и 2012 г.

Общо собствен капитал (BGN)		
31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
695,661	743,290	5,117, 810

III. Промени в цената на акциите на ДРУЖЕСТВОТО

Нетната стойност на активите, НСА на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ДРУЖЕСТВОТО се изчисляват ежедневно съгласно Правила за

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

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 2010 г., 2011 г. и към 2012 г.

Показатели	Към 31 декември 2010 (BGN)	Към 31 декември 2011 (BGN)	Към 31 декември 2012 (BGN)
Стойност на активите на ИД Ти Би Ай Евробонд АД	5 131 046	753 923	704 294
Задължения (раздели Б и В от пасива на баланса)	13 236	10 633	8 633
Нетна стойност на активите на ИД Ти Би Ай Евробонд АД	5 117 810	743 290	695 661
Брой акции в обращение	16 327	2 375	2 242
Нетна стойност на активите на акция	313,4568	312,9642	310,2860
Емисионна стойност	313,9270	313,4336	310,7514
Цена на обратно изкупуване	312,9866	312,4948	309,8206

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2011 г. е изчислена НСА в размер на 743 290 лева, а към 31 декември 2012 г. НСА е в размер на 695 661 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 709 168 лева.

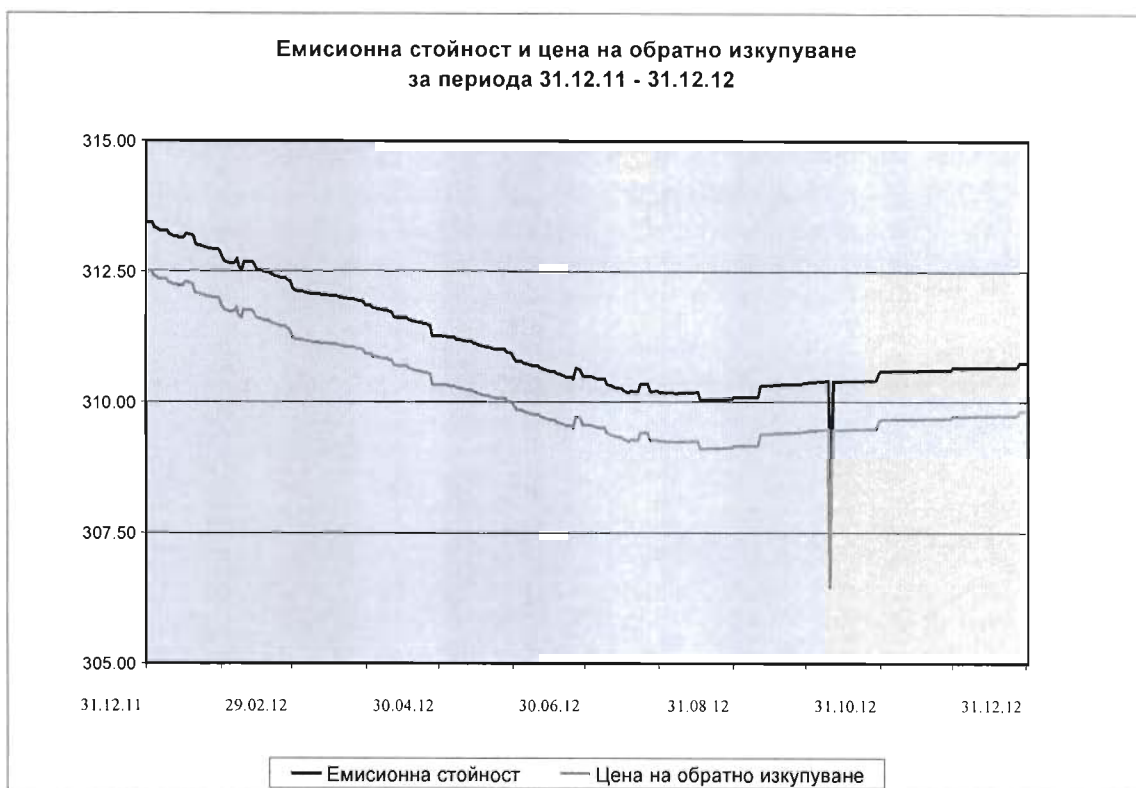


ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

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 2012 г. е минус 0,86%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 311,1247 лева емисионна стойност и 310,1928 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 307,3732 и 313,4336 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 306,4524 и 312,4948 лева.



През периода броя на акции в обращение намалява до 2 242 броя. През 2012 г. няма емитирани акции, а броят на обратно изкупените акции е 133.

	Към 31 Декември 2012	Към 31 Декември 2011	Към 31 Декември 2010
Брой на емитирани акции			79
Брой на обратно изкупени акции	133	13,952	4,596
Брой акции в обращение към края на годината	2,242	2,375	16,327

IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които биха променили финансовите отчети към 31.12.2012 г.

V. Предвиждано развитие на ДРУЖЕСТВОТО

Какво ще донесе следващата година на пазарите трудно може да се прогнозира, но това, което можем да очакваме е, че ситуацията най-вероятно ще остане трудна. Има няколко събития, които ще бъдат много важни за следващата година.

В Европа Германия ще се изправи пред избори и това дали Меркел ще успее да запази мястото си е под въпрос. Начина, по който тя се справя с европейската криза създаде поводи за много критики. Няма да бъде изненада за никого, че ако нещата в Европа не започнат да изглеждат поне малко по-добре, то Меркел може да загуби изборите.

Във Франция може да се очакват допълнителни леви мерки от страна на френския президент Франсоа Оланд, особено такива целящи запазване на безработицата на сегашните нива. Както вече видяхме, фирмите, които планират да закрийт заводи или да намалят персонала стават в определена степен обект на силна реакция от страна на правителството. Доста съмнително е, че подобна реакция на правителство наистина може да помогне в тази икономическа ситуация и да подобри заетостта. Във фокуса на инвеститорите ще бъде способността на френското правителство да се предпази от разпространението на кризата и степента, в която ще успее да го направи ще определи дали кредитният рейтинг на Франция ще бъде понижен отново или не.

В Гърция напрежението между протестиращите и правителството най-вероятно ще продължи да бъде проблем, особено при безработица оставаща над 25%. Стриктният мониторинг над Гърция няма да позволи на страната да забави много от реформите, които обеща да направи. Но това, което Гърция може да получи следващата година е допълнително опрощаване на държавен дълг. Като се има предвид факта, че има избори в Германия, Меркел може да прибегне до такова решение не само за да помогне на Гърция, но също така и за да подобри имиджа си пред електората. Няма съмнение, че ново отписване на дълг ще бъде приветствано от пазарите и ще намали несигурността свързана с Гърция.

Испания също е изправена пред равнище на безработица от над 25%. Общественото напрежение най-вероятно ще продължи да бъде на високо ниво, което води до демонстрации и протести. С мерките за икономии, наложени от централното правителство и местните власти е трудно да се вярва, че Испания ще успее да се справи без последваща външна помощ в допълнение към вече поисканата за банковия сектор. Това, което може да се очаква е Испания да загуби инвестиционния си рейтинг през следващата година.

В САЩ има един голям риск, който не е напълно непознат: "the Fiscal Cliff". The Fiscal Cliff накратко е термин, който се използва, за да се назове автоматичното изтичане на някои данъчни политики, които ако действително бъдат прекратени без да бъдат заменени с други подобни, то това ще има значителен отрицателен ефект върху американските данъкоплатци. Въпреки че с такива мерки съотношението "дефицит към БВП" ще се подобри, състоянието на американската икономика не е в толкова добра форма, че да може да понесе такава данъчна тежест. Според някои анализатори комбинираният ефект ще доведе до по-нисък БВП от около 3.5%. Най-вероятният сценарий обаче, който се очаква от повечето участници на пазара е, че американските политици ще се опитат да отложат отпадането на въпросните политики. Единственият проблем е, че приемането на този сценарий ще се изправи пред трудности и майки

предвид факта, че партията на президента Обама не разполага с мнозинство в Сената и Конгреса и както вече видяхме преговорния процес не върви гладко.

Държавни ценни книжа

Макроикономическата обстановка в България се очаква да остане относително стабилна и страната да запази консервативната си фискална политика и ниско ниво на показателя дълг/БВП. Законът за бюджета предвижда икономически растеж за 2013 г. от 1.2% при песимистичния сценарий и 1.9% - при оптимистичния. Прогнозираният бюджетен дефицит за следващата година е 1.3% от БВП, същият като през 2012 г. Консолидираният държавен дълг към БВП бе 18.8% към 30.09.2012 г. (при 16.7% през декември 2011 г.). Министерството на финансите предвижда този индикатор да не превишава 17.8% в края на 2013 г., като по този начин ще се спре тенденцията за леко нарастване от последните няколко години. Нетното външно финансиране се очаква да бъде отрицателно (1 273 млн. лв.), тъй като в началото на 2013 г. падежира една от външните емисии на страната (с номинал от 790.5 млн. евро) и в същото време не се предвижда емитирането на нова международна емисия през следващата година. През 2013 г. Министерството възнамерява да проведе аукциони за вътрешни емисии в размер на 1 200 млн. лв. (равномерно разпределени по цялата матуриретна крива и деноминирани предимно в лева), което ще доведе до нетно вътрешно финансиране от облигационни заеми за 942.5 млн. лв.

Доходностите на вътрешните емисии се стабилизираха и дори отбелязаха леко повишение в последните седмици на 2012 г., след като през цялата година те се понижаваша значително в резултат на силното търсене най-вече от страна на банките в България. Доходностите вероятно ще се запазят на близки до текущите нива или дори могат леко да се покачат при относително ниска волатилност, при условие, че не сме свидетели на силно негативни новини от Европа или Щатите. Що се отнася до външните емисии на страната – деноминираната в евро с падеж 2017 г. и в по-малка степен деноминираната в долари с падеж 2015 г., е възможно да се наблюдава по-висока волатилност в сравнение с вътрешните емисии в резултат на по-голямата ликвидност и различната структура на притежателите на тези ценни книги.

В обобщение, при наличието на стабилна и консервативна макроикономическа политика, която се очаква да се запази и през следващата година, на продължаващ значителен интерес от страна на местните пазарни участници и не на последно място – на рекордно ниски нива на доходностите по бенчмарковите емисии в следствие на очакванията за растежа и инфлацията в световен мащаб, може да се очаква, че доходностите по българските ДЦК ще останат относително стабилни или най-много да се покачат незначително през следващата година. Реализирането на силно негативен сценарий в периферна Европа или Щатите би могло да промени значително очакванията и за пазара на български ДЦК, но като отчитаме настоящата твърда позиция на централните банки да предотвратят с цената на всичко подобни събития, вероятността за осъществяването им към момента е много ниска.

Международните пазари на облигации най-вероятно ще претърпят определени сътресения, свързани с няколко събития през 2013.

Първото събитие, което би могло да им повлияе е ситуацията с фискалната пропаст и как Америка би я преодоляла. Последният път, когато имаше такъв проблем видяхме, че

решението в последния момент имаше негативен ефект върху кредитния рейтинг на САЩ, което доведе до масова разпродажба на рискови активи. В допълнение съкровищните бонове успяха да нараснат значително. Съмнително е дали сценарият ще се повтори, но с ФЕД държейки лихвите на исторически ниски нива за няколко години и без знаци за инфлация в момента и без очевидно решение на кризата в Евроната най-вероятно доходността на съкровищните бонове ще остане ниска през по-голямата част на 2013 г.

В Европа вече повече от година имаме два региона: северен и южен. Северният, бидейки способен да се финансира на исторически ниски нива и Южният, който се бори с лихви, много по високи от средните. Докато страни като Германия досега са били острови на стабилност, сега кризата бавно навлиза в ядрото. Меркел обяви наскоро, че немската икономика ще бъде по-слаба през 2013. Най-интересният факт е, че на Германия и предстоят избори през 2013, резултатът от които може да повлияе на доходностите на немските бундове. Ако се промени курса на политиката и политиците разрешат да се опетни чистият баланс на Германия със странични проблеми, със сигурност качеството на бундовете ще намалее и ще можем да видим техните доходности да се покачват. Ако Германия съумее да запази сегашната си политика може да видим тези доходности да остават на близки нива до тези, на които са в момента.

Корпоративни, ипотечни и общински облигации

Очакваме през 2013 година емитирането на нови облигации на българския пазар да остане колебливо, заради все още завишените нива на финансиране. Избягването на риска ще задържи доходността на високи равнища, което от своя страна ще завиши и кредитния риск. Възможно е да се наблюдава лек спад в доходността по новоемитирани корпоративни дългови инструменти, поради наблюдавания сериозен спад в доходността на новите емисии български държавни ценни книжа. Този спад от своя страна ще окаже натиск за понижаване и на лихвите по кредитите, което по всяка вероятност ще накара компаниите да предпочетат по-евтиното банково финансиране в сравнение с емитирането на облигации.

Търсенето на високодоходни корпоративни, ипотечни и общински облигации би се съживило едва след появата на позитивни знаци от международните пазари през втората половина на годината. Ето защо и нашето виждане е, че доходността е възможно да се понижи леко, докато изискванията за заемане на средства останат високи. Освен това очакваме и реструктурирането на емисии да продължи в близко бъдеще. Инвеститорите трябва да са много предпазливи по отношение на емитентите и трябва по-внимателно да следят финансовите отчети, дейността и инвестиционните програми на компаниите.

В същото време настоящата обстановка на ниски лихвени проценти по бенчмарк индикаторите частично разсейва негативния ефект от по-скъпото финансиране на съществуващите емисии, тъй като много емисии имат плаващ лихвен процент – предимно EURIBOR.

В обобщение, очакваме доходностите по корпоративните и ипотечни облигации да останат около вече споменатите нива поне до втората половина на 2013, тъй като влошената икономическа обстановка в Европа ще окаже негативно влияние върху българската икономика, което от своя страна ще намали инвестициите и ще снижи рисковия апетит на инвеститорите.

На световните пазари е по-вероятно да наблюдаваме повече корпоративни емисии, заради завишеното търсене на корпоративен дълг, обусловено от това, че много компании изглеждат по-стабилни от много правителства. Търсенето на квази-държавни инструменти по всяка вероятност ще нарасне особено при тази матуритетна структура, при която държавните ценни книжа постигат доходност близка до нулата.

Има голяма вероятност проблемите в Испания да отблъснат инвеститорите от испанските общински облигации, освен ако не се намери ясен път за излизане от европейската дългова криза. От друга страна, немските общински облигации предлагат по-висока доходност в сравнение с немските държавни книжа и по всяка вероятност ще отчитат завишено търсене, стига по-ниската им ликвидност спрямо немските ДЦК да не породи притеснение у инвеститорите.

Пазар на акции

Предвид очакванията за икономически ръст през 2013 г., които в най-добрия случай могат да се определят като “слаби” и развитите икономики като най-значимия източник на тази слабост, очакванията ни са за спад на международните пазари на акции в рамките на следващите няколко месеца. В обстановка, в която се очаква европейската дългова криза и рецесия да се задълбочат, фискалните проблеми в САЩ да останат неразрешени и в началото на 2013 г., и моментното съживяване в Китай да се окаже слабо и краткотрайно, текущите пазарни множители на акциите, както в Европа, така и в САЩ, изглеждат неатрактивни.

През последните шест месеца мерките, предприети от централни банки и политици, доведоха до значително свиване на рисковите премии, основно заради факта, че е налице поне минимален прогрес по основните проблеми за глобалната икономика. Това, обаче, според нас не е напълно оправдано, тъй като тези проблеми все още са налице и представляват сериозен риск за капиталовите пазари. За това свидетелстват и настоящите нива на индексите, следящи несигурността¹ породена от икономическата политика, които особено в Евро зоната са на рекордно високи нива, за разлика от индекса на волатилност VSTOXX, базиран на очакваните промени в цените на акциите, който е на исторически ниско ниво. Подобна е и картината в САЩ, където индексът VIX е с близо 40% спад от юни насам и почти със 70% по-ниско от нивото си през 2011 г. по време на преговорите за тавана на държавния дълг в страната. Според нас тези нива подценяват неизвестните, свързани с възможните изходи от преговорите по фискалната рамка в САЩ. Това ни кара да смятаме, че високата несигурност по отношение на бъдещата икономическа политика е по-добро отражение на рисковете, пред които е изправена реалната икономика, което до голяма степен обяснява защо компаниите в развитите държави, разполагащи със свободни средства и имащи достъп до дългово финансиране на рекордно ниски нива, се въздържат от нови инвестиции.

Считайки “фискалната пропаст” в САЩ за непосредствения риск, пред който са изправени пазарите в идните месеци, твърде вероятно е, независимо от степента, в която той ще се материализира през следващата година, пазарите на акции в САЩ да имат по-добро представяне в сравнение с тези в Евро зоната. При най-негативният сценарий, в

¹ Monthly US Economic Policy Uncertainty Index и Monthly European Economic Policy Uncertainty Index, източник: <http://www.policyuncertainty.com>

който всички мерки ще влязат в сила в началото на 2013 г., американската икономика се очаква да изпадне в рецесия, която според някои анализатори ще продължи поне две тримесечия. Този вариант би бил катастрофален за Евро зоната, където липсата на вътрешно търсене, проблемите в периферията и мерките за ограничаване на бюджетните разходи, вероятно биха довели до разширяване на рисковите премии на европейските спрямо американските акции. При основния сценарии, в който по-голяма част от мерките се отлагат и САЩ избягват рецесия, дори очакванията за минимален ръст на икономика им, биха направили американските акции по-атрактивни спрямо тези в Евро зоната. Във всеки случай, обаче, невъзможността на Евро зоната да расте означава, че проблемите с платежоспособността на отделни държави-членки ще останат на дневен ред и през 2013 г., и съществува риск тези проблеми да се прехвърлят към някои полупериферни държави, като Франция например. При тези обстоятелства съществува голяма вероятност от отдръпване на инвеститорите от пазарите на акции, при което ще бъдат поставени на изпитание всички защитни механизми, обещани от политиките.

На ниво компании, освен несигурността по отношение на икономическата политика, тенденцията на влошаващи се ръст на приходите и рентабилността, потвърдена по време на последния отчетен сезон, се очаква да се отрази негативно на плановете за инвестиции и разкриването на нови работни места. Индикаторите, сигнализиращи за ръст на капиталовите разходи, също сочат в тази посока. Германският показател Ifo и американският ISM, чието нарастване предхожда ръста на инвестициите, трябва да покажат по-устойчиво подобрене след положителните сигнали, които дадоха през ноември, преди да видим съживяване на капиталовите разходи. Не на последно място, коментарите на новите политически лидери на Китай за по- умерена подкрепа чрез държавно-финансирани инвестиции ни правят и по- консервативни по отношение на положителните изненади, които могат да се очакват от компаниите и секторите, отличаващи се със значителна експозиция към развиващите се пазари.

От гледна точка структуриране на инвестиционния портфейл, имайки предвид неясната картина по отношение на бъдещата икономическа политика в САЩ, бихме се придържали само към кратко- и средно-срочни инвестиции в акции, чрез които да се възползваме от промяна в риск апетита на пазарите. По отношение на секторни предпочитания, в случай на положителни изненади, свързани с икономическия растеж или засилване интереса към рискови активи, очакваме да се възобнови тенденцията, която наблюдавахме от началото на юни, а именно по-добро представяне на някои циклични сектори в сравнение с нецикличните. Във всеки случай, оставаме предпазливи по отношение на европейските банки, тъй като очакваме проблемите с рентабилността, и най-вече проблемите с платежоспособността на самите правителства в Евро зоната да останат на дневен ред.

Очакванията за българския капиталов пазар през следващата година са по-скоро песимистични. Това се отнася, както за обемите на търговия, така и за посоката на цените на акциите. Тази прогноза се базира на няколко основни фактора. Във външен план, малко вероятно е да се намери бързо и трайно решение на дълговата криза в Европа. Мерките за икономии в страните с огромен държавен дълг вероятно ще се отразят негативно върху икономическия ръст в цяла Европа. Всичко това няма как да не засегне и българските компании, особено експортно ориентирани. Във вътрешен план, постоянно намаляващото потребление също се отразява изключително негативно върху печалбите на компаниите. Докато няма някакъв по-осезаем ръст в доходите на хората у нас едва ли ще станем свидетели на ръст в потреблението, а в крайна сметка то

формира близо 70% от БВП на страната. Поне засега не се предвижда приватизация на държавни дялове от големи компании, което евентуално би довело до повишаване на ликвидността на БФБ. Именно ниската ликвидност е една от основните причини, която отблъсква чуждите инвеститори. Тя е и основната пречка за въвеждане на нови инструменти, които да се търгуват на БФБ. Дори и сега позволените къси продажби и маржин търговията са рядко явление, именно заради ниската ликвидност. Несигурността е едно от нещата, които също могат да отблъснат потенциалните чужди инвеститори на БФБ. Разбира се, има и оптимистичен сценарий, но той е свързан с бързо разрешаване на дълговата криза в Европа и възвръщане на апетита към по-рискови инвестиции сред участниците на пазара. Всичко това би довело и до относително по-голям интерес към БФБ, но такъв сценарий е по-малко вероятен.

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 за цел:

- 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 пораждат 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.

VII. Информация по чл. 247 от Търговския закон

Съветът на директорите на ДРУЖЕСТВОТО е в състав: Радослав Гергов – Председател и членове - Емилия Петкова и Сийка Анадолиева.

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

Размерът на изплащаното възнаграждение на членовете на СД е съгласно решение на проведеното на 14.07.2011 г. редовно годишно общо събрание на акционерите (ОСА): 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.

На 16.07.2012 г. е проведено общо събрание на акционерите на ДРУЖЕСТВОТО, на което е взето решение членовете на Съвета на директорите да не получават възнаграждение за дейността им в ДРУЖЕСТВОТО, по тяхно предложение.

Възнагражденията, получени общо от членовете на Съвета на директорите за 2012 г., са в размер на 7 220 лв. (седем хиляди двеста и двадесет лева).

През 2012 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.

Радослав Дончев Гергов - изпълнителен член на СД на „Ти Би Ай Евробонд” АД, е получил в това си качество общо за 2012 г. брутно възнаграждение в размер на 3 610 (три хиляди шестстотин и десет) лева.

През 2012 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 - Член на СД на „Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2012 г. брутно възнаграждение в размер на 1 805 (хиляда осемстотин и пет) лева.

През 2012 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

ИД Ти Би Ай Евробонд АД

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2012

това си качество общо за 2012 г. брутно възнаграждение в размер на 1 805 (хиляда осемстотин и пет) лева.

През 2012 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.

През 2012 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 АКЦИОНЕРИТЕ НА "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД, град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в акции, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, 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

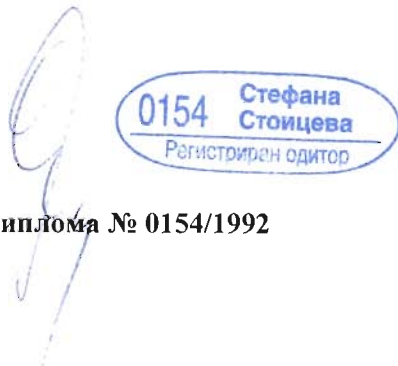
По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД, към 31 декември 2012 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

- Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД" АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

15 март 2013 г.
София, България

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 31.12.2012 г.

БИК:131116580

(BGN '000)

АКТИВИ	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	2	89	95
ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, в т.ч.	2	131	208
1. Държани за търгуване			
2. Обявени за продажба		131	208
3. Други			
ДРУГИ АКТИВИ	2	484	451
ОБЩО АКТИВИ		704	754
ПАСИВИ			
ДРУГИ ПАСИВИ	3	8	11
ОБЩО ПАСИВИ		8	11
НЕТНИ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ	1	696	743
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ		310.2860	312.9642

25.01.2013г.

Елеонора Стоева
Финансов директор

Радослав Гергов
Изпълнителен директор



15 03 2013 З. Стоева

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012

ЕИК:131116580

(BGN '000)

	БЕЛЕЖКА	31.12.2012	31.12.2011
Приходи от лихви	5	17	92
Приходи от операции с финансови активи	5	9	27
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		26	119
Разходи от операции с финансови активи	6	(9)	(39)
Други финансови разходи	6	(1)	(3)
Разходи за външни услуги	6	(9)	(34)
Разходи, свързани с възнаграждения	6	(13)	(16)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(32)	(92)
Печалба/загуба преди облагане с данъци		(6)	27
Разходи за данъци		-	-
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В АКЦИИ		(6)	27
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ПЪЛЕН ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(6)	27
25.01.2013г.			

Елеонора Стоева
Финансов директор



Радослав Гергов
Изпълнителен директор

15 03 2013 Залески



ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД


ЕИК:131116580

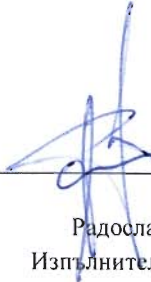
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012 г.

(BGN '000)

Наименование на паричните потоци	31.12.2012	31.12.2011
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с текущи финансови активи</i>	61	2 855
<i>Получени дивиденди</i>		
<i>Платени оперативни разходи</i>	(10)	(42)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	51	2 813
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
<i>Парични потоци, свързани с търговски контрагенти</i>	(1)	(7)
<i>Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</i>	(15)	(13)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(16)	(20)
Парични потоци от финансова дейност		
<i>Постъпления от емитиране на акции</i>		
<i>Плащания по обратно изкупуване на акции</i>	(41)	(4 395)
<i>Други парични потоци от финансова дейност</i>		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(41)	(4 395)
Изменение на паричните средства през периода	(6)	(1 602)
Парични средства в началото на периода	95	1 697
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	89	95
по безсрочни депозити	11	10

25.01.2013г.


Елеонора Стоева
Финансов директор


Радослав Гергов
Изпълнителен директор



15 03 2013

Завършен

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. - 31.12.2012 г.

ЕИК:131116580


(BGN '000)

	Основен капитал	Резерви	печалба/загуба за периода	Общо
Салдо към 01.01.2011	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
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(27)	(14)		(41)
Емитиране на акции през периода				
Обратно изкупуване на акции през периода	27	14		41
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в акции			(6)	(6)
Салдо към 31.12.2012	448	(4 579)	4 827	696

25.01.2013г.


Елеонора Стоева
Финансов директор




Радослав Гергов
Изпълнителен директор

15 03 2013 *Завършен*



ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 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

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

ДРУЖЕСТВОТО е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 131116580 и е със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Изток, 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.

Съветът на директорите на ДРУЖЕСТВОТО е в състав: Радослав Гергов – Председател и членове - Емилия Петкова и Сийка Анадолиева.

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

На 16.07.2012 г. е проведено общо събрание на акционерите на ДРУЖЕСТВОТО, на което е взето решение членовете на Съвета на директорите да не получават възнаграждение за дейността им в дружеството, по тяхно предложение. На ОСА се приемат промени в устава на ДРУЖЕСТВОТО и се взима решение за преобразуване на Инвестиционното дружество в договорен фонд.

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.

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.

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130994276 и е със седалище и адрес на управление гр. София 1113, р-н Изток, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

Едноличен собственик на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” Холандия.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Към 01.01.2012 г. Дружеството се представлява от изпълнителния директор Мирослав Крумов Маринов. Съветът на директорите се състои от трима членове: Иво Георгиев - председател; Мирослав Маринов – член; Маруся Русева - член.

Едноличният собственик на капитала на Дружеството - „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” на свое заседание от 12.12.2011г. взема следните решения :

- 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;
- дружеството да се представлява от изпълнителните директори Красимир Петков и Иван Балтов заедно;
- адресът на управление да се промени на София 1113, ул. Тинтява 13Б, ет.2.

Горепосочените решения са вписани в Търговския регистър. От 26.01.2012г. Съветът на директорите на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Красимир Димитров Петков, Иван Петров Балтов, Елеонора Кирилова Стоева, Станислав Веселинов Грозев и Маруся Тонева Русева.

„Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява от изпълнителните директори Красимир Димитров Петков и Иван Петров Балтов заедно.

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.

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: ИП „Ти Би Ай Инвест” ЕАД от 10.06.2005 г. (сключен за неопределен срок);

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

- 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 за одит със Стефана Трифонова Стоицева от 20.07.2012 г. (сключен за срок от една година).
- договор с „Булстрад Трудова Медицина” ЕООД от 01.01.2012г. (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 “Финанси и счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел “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 2012 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)), издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз, както и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

„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 2010г.; както и изменения на стандарта от май 2010, в сила за годишните периоди, започващи на или след 01.01.2011 г., прието от ЕС на 19.02.2011г.;

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

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

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване (изменен), изменение на стандарта, в сила за периоди, започващи на или след 01.07.2011г., прието от ЕС на 23.10.2011г.

Управляващото дружество е избрало да представя за ДРУЖЕСТВОТО един Отчет за всеобхватния доход. Прилагането на ревизирания 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 ДРУЖЕСТВОТО към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Управляващото дружество прилага политика, съобразена със следните счетоводни принципи::

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

б) действащо предприятие – приема се, че ДРУЖЕСТВОТО е действащо и ще остане такова в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейността му;

в) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани 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 счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;

е) запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

- 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 от нормативен акт;
- и) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети;
- й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в български лева (BGN).

Функционалната и отчетната валута на ДРУЖЕСТВОТО е българският лев.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки.

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

Банкови депозити

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

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”. Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

цена на придобиване на датата на сепълмента. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи.

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

ДРУЖЕСТВОТО извършва ежедневна преценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай, че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

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 и неполучените вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на ДРУЖЕСТВОТО, задълженията на ИД към Управляващото дружество, банката депозитар, одитора, доверители и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ДРУЖЕСТВОТО се формират от:

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

Преценката 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 приходи или разходи от операции с финансови активи.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

Преоценката на валутните активи се извършва по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход.

Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

При първоначалното счетоводно отразяване сделките в чуждестранна валута се 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 2012г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

- операции с финансови инструменти и тяхната преоценка;
- други финансови разходи;
- разходи за външни услуги;
- разходи, свързани с възнаграждения.

В разходите за външни услуги се отразяват възнагражденията за Управляващото дружество, за банката депозитар, за одитора, и други административни разходи.

ИД начислява ежедневно разходи за Управляващото дружество в размер на 0,75% от средната годишна нетна стойност на активите. С решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 29.02.2012 г., този разход не се начислява, считано от 01 март 2012 г.

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

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

ДРУЖЕСТВОТО начислява и разходи за възнагражденията по трудови договори и договори за управление и контрол на Съвета на Директорите, осигурителните вноски и данъците, свързани с тях. От 01 март 2012 г. е прекратен договорът на лицето, изпълняващо длъжността Ръководител Отдел „Вътрешен контрол“. От 16 юли 2012г. се спира начисляването на възнаграждения за членовете на Съвета на директорите съгласно решението на общото събрание на акционерите.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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.

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 2012 г. нетната стойност на активите на ДРУЖЕСТВОТО възлиза на 695,661 лева.

2. Активи на ИД "ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД"

Активите на ДРУЖЕСТВОТО са представени и структурирани в следните групи:

Активи	31.12.2012		31.12.2011	
	(BGN)	Отн. тегло (%)	(BGN)	Отн. тегло (%)
Парични средства в каса	60	0.01%	60	0.01%
Парични средства по безсрочни депозити	11,482	1.63%	9,538	1.27%
Парични средства по банкови депозити	77,499	11.00%	85,594	11.35%
Корпоративни облигации	115,417	16.39%	184,200	24.43%
Ипотечни облигации	15,708	2.23%	23,515	3.12%
Вземания	484,128	68.74%	451,016	59.82%
Общо активи:	704,294	100.00%	753,923	100.00%

"Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД управлява активите на ИД в съответствие с неговите инвестиционни цели, 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.

2.1. Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки като 87,04% (89.92% към 31 Декември 2011 г.) от всички парични средства представляват наличности по срочни банкови депозити във валута.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Парични средства	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства в брой	60	60
Парични средства по безсрочни депозити	11,482	9,538
Парични средства по банков депозити, в т.ч. със срок 3 месеца до падежа	77,499	85,594
Общо парични средства (в лева)	89,041	95,192

Парични средства	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Парични средства в лева	2,142	5,822
Парични средства в евро	86,887	89,366
Парични средства в щатски долари	12	4
Общо парични средства (в лева)	89,041	95,192

2.2. Финансови инструменти

ДРУЖЕСТВОТО е класифицирало на разположение за продажба инструменти в размер на 131,125 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
1. Обявени за продажба	131,125	207,715
капиталови ценни книжа		
дългови ценни книжа	131,125	207,715
Общо финансови активи	131,125	207,715

2.3. Вземания

Към 31 декември 2012 г. вземанията на ДРУЖЕСТВОТО възлизат на 484,128 лева, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Лихви	631	1,870
Вземания по сделки с финансови инструменти	258	2,640
Други (*)	483,239	446,506
Общо вземания	484,128	451,016

(*) неплатени на падеж главници и лихви по деноминирани в евро корпоративни облигации, както следва:

Емисия	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
BG2100024061	403,123	403,123
BG2100007090	43,383	43,383
Общо от „Ален Мак“ АД (в несъстоятелност)	446,506	446,506
BG2100011084 - Хлебни Изделия – Подуяне“ АД	36,733	-
Общо други вземания	483,239	446,506

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

„Ален Мак" АД (в несъстоятелност)

В настоящия финансов отчет вземанията са представени по справедлива стойност, отчитайки всички рискове от потенциална частична несъбираемост. Номиналната стойност на тези вземания, значително надхвърляща отчетната им стойност, е предявена и изцяло приета от Общото събрание на кредиторите, като синдикът е включил Инвестиционното дружество в списъка на кредиторите в рамките на производството по несъстоятелност.

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 предпочитително като цяло, ако това не е възможно – като отделни активи или групи от активи.

На 17.04.2012 г. синдикът в производството по несъстоятелност на „Ален Мак" АД, в несъстоятелност по т.д. No 68/2010 г. по описа на Пловдивски окръжен съд проведе търг за продажба имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак" АД, като съвкупност с оценка и начална цена на имуществото (без ДДС) -17 823 208 лева.

На 18.05.2012 г. синдикът в производството по несъстоятелност на „Ален Мак" АД, в несъстоятелност по т.д. No 68/2010 г. по описа на Пловдивски окръжен съд проведе втори търг за продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак" АД, като съвкупност с оценка и начална цена на имуществото (без ДДС) – 80 на сто от оценката на стойност 17 823 208 или 14 258 566 лева.

И двата споменати търга през годината бяха проведени на цена значително надвишаваща заявените и приети от съда вземания на облигационерите по двете облигационни емисии на „Ален Мак" АД, но за съжаление при провеждането и на двата търга за продажба на имущество от масата на несъстоятелността на Дружеството не бе сключена сделка.

Предвид предходното на 09.07.2012 г. бе насрочено и проведено събрание на кредиторите на Дружеството, което определи нов ред и начин за осребряване на имуществото на Дружеството, а именно че преминава от продажба на предприятието като съвкупност към продажба на предприятието на части с оглед ускоряване на процеса по пълното възмездяване на вземанията на облигационерите по облигационните емисии издадени от дружеството.

„Хлебни изделия Подуяне" АД

На 12.11.2012 г. в БФБ София е постъпило уведомление от Обединена българска банка АД, в качеството и на довереник на облигационерите по емисия облигации с емитент „Хлебни изделия - Подуяне" АД съгласно чл.100ж,ал.2, т.1 от ЗППЦК във връзка с обстоятелството, че на 09.06.2012 г. дружеството дължи купонно плащане по емисия с ISIN BG2100011084 в размер на 210 000 евро, което плащане не е извършено. На основание договора за изпълнение на функция като банка довереник, банката обяви облигационния заем за предсрочно изискуем. На 17.07.2012 и 28.08.2012 г. са проведени ОС на облигационерите, на които са взети решения за кумулативно изпълнение на определени условия по емисията от страна на „Хлебни изделия" АД. Тъй като към

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

19.09.2012 г. такова изпълнение не е настъпило се пристъпи към изпълнение на следващото взето от облигационерите решение, а именно: удовлетворяване вземанията на облигационерите чрез откриване на производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия - Подуяне“ АД и на гаранта „Нилана“ ООД / съгласно споразумение от 19.09.2008г./ В изпълнение на последното, ОББ АД в качеството си на довереник на облигационерите е подала искове в Софийски градски съд за откриване на производство по несъстоятелност: на 19.09.2012 г. за „Хлебни изделия - Подуяне“ АД, и на 25.09.2012 г. – за гаранта „Нилана“ ООД.

Отчитайки предходно описаните действия от страна на банките довереници по емисиите Мениджмънтът на Управляващото дружество счита, че са предприети всички нормативно възможни действия за защита на интересите на Инвестиционното дружество, управлявано от „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и за максимално ускореното удовлетворяване и събиране на вземанията по гореописаните облигационни емисии.

3. Задължения

Към 31 декември 2012 г. година задълженията на ДРУЖЕСТВОТО възлизат на 8,633 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2012 (BGN)	Към 31.12.2011 (BGN)
Управляващо дружество	-	496
Банка-депозитар	180	180
Доставчици	600	600
Задължения, свързани с възнаграждения	41	1,102
Задължения към осигурителни предприятия	67	402
Данъчни задължения	3	122
Задължения, свързани с емитиране	261	261
Други (*)	7,481	7,470
Общо текущи задължения	8,633	10,633

(*) Гаранции за управление на членовете на Съвета на директорите на Дружеството в размер общо на 7 470 лв. и задължения за комисионни по сделки към Инвестиционния посредник, 11 лв.

4. Акции в обращение

Брой акции към 01.01.2012 г.	2 375
Емитирани акции през периода	-
Обратно изкупени акции през периода	133
Брой акции към 31.12.2012 г.	2 242

5. Приходи

Оперативни приходи	2012 година (BGN)	2011 година (BGN)
Приходи от лихви	17,304	92,334
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	8,932	26,639
Други приходи	4	54
Общо оперативни приходи	26,240	119,027

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

Приходи от операции с финансови активи	2012 година (BGN)	2011 година (BGN)
Приходи от преценка на финансови активи	8,907	26,297
Приходи от операции с финансови активи	-	254
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	25	88
Общо приходи от операции с финансови активи	8,932	26,639

В положителните разлики от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преценка на валутните позиции на ДРУЖЕСТВОТО, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове.

6. Разходи

Оперативните разходи са разпределени по следния начин:

Оперативни разходи	2012 година (BGN)	2011 година (BGN)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	(9,034)	(39,065)
Други финансови разходи	(1,500)	(2,701)
Разходи за външни услуги	(8,927)	(33,938)
Разходи ,свързани с възнаграждения	(13,025)	(15,782)
Общо оперативни разходи	(32,486)	(91,486)

Като други финансови разходи ДРУЖЕСТВОТО е класифицирал начислените комисиони при продажба на финансови инструменти за инвестиционните посредници, който изпълняват инвестиционните нареждания, дадени от Управляващото дружество, а така също и банковите такси.

Разпределението на разходите от операции и преценка на финансовите активи на ДРУЖЕСТВОТО е както следва:

Разходи от операции с финансови активи	2012 година (BGN)	2011 година (BGN)
Разходи от преценка на финансови активи	(8,981)	(38,551)
Разходи от операции с финансови активи	-	(77)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	(53)	(437)
Общо разходи от операции с финансови активи	(9,034)	(39,065)

Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2012 година (BGN)	2011 година (BGN)
Разходи за Управляващото дружество	(912)	(20,418)
Разходи за банката депозитар	(2,574)	(2,614)
Разходи за КФН и БФБ	(3,420)	(3,004)
Разходи за независим одит	(1,200)	(1,200)
Други разходи	(821)	(6,702)
Общо разходи за външни услуги	(8,927)	(33,938)

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

Разпределението на разходите за свързани с възнаграждения на ДРУЖЕСТВОТО е както следва:

Разходи свързани с възнаграждения	2012 година (BGN)	2011 година (BGN)
Разходи за възнаграждения по договори за управление	(7,220)	(8,263)
Разходи за осигуровки по договори за управление	(3,149)	(2,236)
Разходи за възнаграждения по трудови договори	(1,870)	(4,044)
Разходи за осигуровки по трудови договори	(786)	(1,239)
Общо разходи свързани с възнаграждения	(13,025)	(15,782)

7. 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 “Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Нормативно съответствие” 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;
- 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 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”:

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

(BGN) Финансови активи	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Парични средства	-	-	11 542	9 598
Вземания	-	-	484 128	451 016
Депозити	-	-	77 499	85 594
ДЦК	-	-	-	-
Корпоративни	115 417	184 200	-	-
Общински	-	-	-	-
Ипотечни	15 708	23 515	-	-
КИС	-	-	-	-
Общо	131 125	207 715	573 169	546 208

Финансови пасиви	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Финансови задължения по амортизируема стойност	
	2012	2011	2012	2011
Задължения	8 633	10 633	-	-
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	8 633	10 633	-	-

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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Финансови активи						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
ДЦК	-	-	-	-	-	-
Корпоративни	54 395	184 200	38 059	-	22 963	-
Общински	-	-	-	-	-	-
Ипотечни	15 708	23 515	-	-	-	-
КИС	-	-	-	-	-	-
Общо	70 103	207 715	38 059	0	22 963	0
Финансови Пасиви						
Финансови деривати	-	-	-	-	-	-
Общо	0	0	0	0	0	0

Движения през 2012 г.

1. Корпоративни облигации на стойност 38 210 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г. те са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци, а към 31.12.2011 г., за преоценката им са използвани данни за среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

2. Корпоративни облигации на стойност 35 638 лв. към 31.12.2011 г. са преминали от ниво 1 в ниво 3 на отчитане. Причината е, че към 31.12.2012 г., търговията на емисията е спряна от БФБ-София АД и те се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци поради липса на пазарна информация. През 2012 г. са получени постъпления от главнични плащания по емисията и са извършени продажби на част от въпросните облигации.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2012

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

7.1. 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.

Според последните ревизирани прогнози на МВФ за 2013 г., ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да е 1.4%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 5.5%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.5%. През м. декември, 2012 г., ЕЦБ коригира надолу прогнозите си за ръста на еврозоната, отчитайки вероятност от допълнително забавяне и спад в резултат на негативния ефект на мерките за строги икономии върху потребителското доверие и икономическия растеж. Очакванията на ЕЦБ за 2013 г. са за ръст на реалния БВП на еврозоната в рамките на -0.9% - +0,4%.

По отношение на българската икономика, МВФ очаква положително представяне, дори и в условията на външни рискове, най-вече заради продължаващата криза в еврозоната. Фондът очаква растеж на БВП от 1.5% през 2013 г. в резултат на очакваното възстановяване на износа на страната през втората половина на годината.

Предвид сегашните макроикономически условия, през 2013 г. се очаква волатилността на пазарите по-скоро да се запази на нива, близки до тези от 2012 г.

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

7.2 Несистематични рискове

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

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.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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 2012 г. и 2011 г. е както следва:

	BGN		EUR		USD		Общо	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Нетекущи активи			-	-	-	-	-	-
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	2 142	5 822	86 887	89 366	12	4	89 041	95 192
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	0	0	131 125	207 715	0	0	131 125	207 715
Вземания, свързани с инвестиции	0	0	484 128	448 376	0	0	484 128	448 376
Други текущи активи	0	2 640		0	0	0	0	2 640
Общо активи	2 142	8 462	702 140	745 457	12	4	704 294	753 923
Текущи задължения, свързани с инвестиции	0	0	0	0	0	0	0	0
Други пасиви	8 633	10 633	0	0	0	0	8 633	10 633
Общо пасиви	8 633	10 633	0	0	0	0	8 633	10 633
Нетна валутна позиция	(6 491)	(2 171)	702 140	745 457	12	4	695 661	743 290

Към 31.12.2012 г. 0.3% от активите на дружеството са в лева, 99.69% са в евро и 0.01% 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 2012 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

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 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

31.12.2012г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1 934	-0.27%	1 934	0.27%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-70	-0.01%	70	0.01%
Общо	-2 004	-0.28%	2 004	0.28%

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%

Ликвиден риск

Ликвидния 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.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ДРУЖЕСТВОТО към 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

31.12.2012 г. (BGN)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 3 г.	> 3 - 5 г.	> 5 г.	Общо
Парични средства	11 542	-	-	-	-	-	11 542
Депозити	77 499	-	-	-	-	-	77 499
Инвестиции, на разположение за продажба	-	1 271	25 356	48 920	30 992	23 278	129 817
Вземания по лихви	680	566	62	-	-	-	1 308
Други	286	603	483 239	-	-	-	484 128
Общо активи	90 007	2 440	508 657	48 920	30 992	23 278	704 294
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-
Други задължения	563	600	7 470	-	-	-	8 633
Общо задължения	563	600	7 470	0	0	0	8 633

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	-	-	-	-	-	0
Други задължения	2 563	600	7 470	-	-	10 633
Общо задължения	2 563	600	7 470	0	0	10 633

Управлението на ликвидния риск се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Операционен риск

Операционният риск на ИД „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ 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.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г.

	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Разплащателни сметки	11 542	1.64%	9 598	1.27%
Депозити	77 499	11.00%	85 594	11.35%
Вземания по лихви	631	0.09%	1 870	0.25%
Други вземания	483 497	68.65%	449 146	59.58%
Дългови ценни книжа	131 125	18.62%	207 715	27.55%
Общо	704 294	100.00%	753 923	100.00%

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 31.12.2012 г. 87.12% от ликвидните активи на ДРУЖЕСТВОТО се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

ИД ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД

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

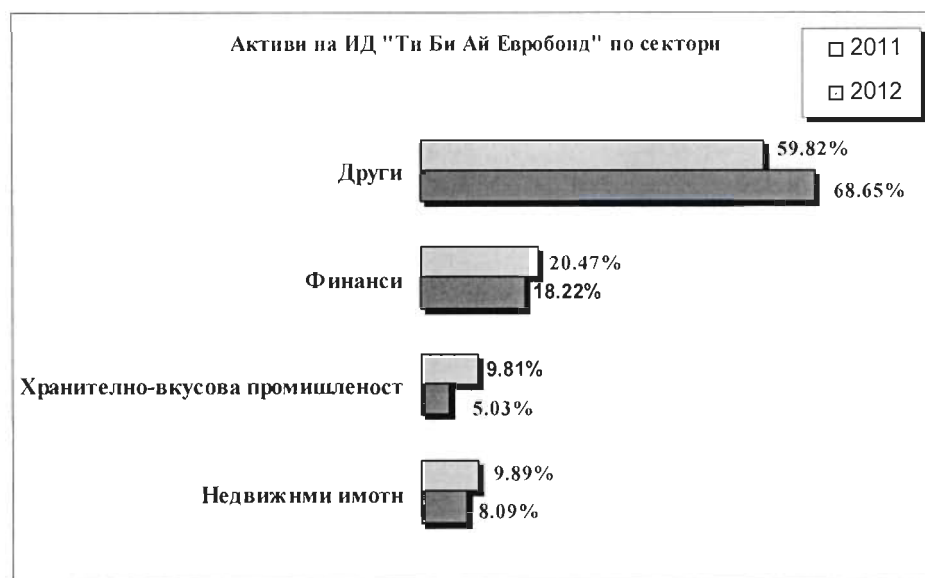
	2012		2011	
	(BGN)	%	(BGN)	%
Хранително-вкусова промишленост	35 455	5.03%	73 972	9.81%
Финанси	22 964	3.27%	59 153	7.85%
Недвижими имоти	56 998	8.09%	74 590	9.89%
Ипотечни облигации	15 708	2.23%	-	0.00%
Общо	131 125	18.62%	207 715	27.55%

Дълговите инструменти в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО представляват 18.62% от стойността на активите, като 100% от тях са обезпечени с ипотечи, залози или вземания. С присъден външен рейтинг са 12.00%, а нерейтингованите са 88.00%.

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

7. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2012 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО).

8. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, неоповестяването на които би повлияло на вярното и честно представяне на финансовите отчети към 31.12.2012 г.



Елеонора Стоева
Финансов директор

25 януари 2013 г.
Гр. София



Радослав Гергов
Изпълнителен директор




СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

ЕНК по БУЛСТАТ 131116580
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	448 400	475 000
1. Ценни книжа, в т.ч.:	0	0	II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-4 579 497	-4 564 714
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	-4 579 497	-4 564 714
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	4 833 004	4 805 463
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	4 833 004	4 805 463
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса	60	60	2. Текуща печалба (загуба)	-6 246	27 541
2. Парични средства по безсрочни депозити	11 482	9 538	Общо за група III	4 826 758	4 833 004
3. Парични средства по срочни депозити	77 499	85 594	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	695 661	743 290
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	89 041	95 192			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	131 125	207 715	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции			2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	180	676
права			към банка депозитар	180	180
дългови	131 125	207 715	към управляващо дружество		496
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	600	600
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			4. Задължения, свързани с възнаграждения	41	1 102
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия	67	402
5. Блокирани			6. Данъчни задължения	3	122
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране	261	261
Общо за група II	131 125	207 715	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			10. Други	7 481	7 470
1. Вземания, свързани с лихви	631	1 870	Общо за група I	8 633	10 633
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	258	2 640	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	8 633	10 633
3. Вземания, свързани с емитиране					
4. Други	483 239	446 506			
Общо за група III	484 128	451 016			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	704 294	753 923			
СУМА НА АКТИВА	704 294	753 923	СУМА НА ПАСИВА	704 294	753 923

Дата: 25.01.2013г

Съставител: 
/Елеонора Стоева/

Ръководител: 
/Радослав Геров/

15 03 2013

Завърши

0154
Стефана Стоицева
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД
Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

ЕИК по БУЛСТАТ 131116580
(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период		Предходен период	
	1	2	1	2
А. Разходи за дейността				
А. Приходи от дейността				
І. Финансови разходи				
І. Финансови приходи				
1. Разходи за лихви				
1. Приходи от дивиденди				
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	8 981	38 628	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	8 907
от последваща оценка			от последваща оценка	26 551
3. Разходи, свързани с валутни операции	53	437	3. Приходи, свързани с валутни операции	25
4. Други	1 500	2 701	4. Приходи от лихви	17 304
			5. Други	4
Общо за група І	10 534	41 766	Общо за група І	26 240
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	15 706	77 261	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи	
1. Разходи за материали				
2. Разходи за външни услуги	8 927	33 938		
3. Разходи за амортизация				
4. Разходи, свързани с възнаграждения	13 025	15 782		
5. Други				
Общо за група II	21 952	49 720	Общо за група II	0
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	0	0	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	21 952
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	32 486	91 486	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	26 240
В. Печалба преди облагане с данъци	0	27 541	В. Загуба преди облагане с данъци	6 246
III. Разходи за данъци				
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	0	27 541	Г. Нетна загуба за периода	6 246
ВСИЧКО (Б+III+Г)	32 486	119 027	ВСИЧКО (Б+Г)	32 486

Дата: 25.01.2013г.

Съставител:.....

/Елеонора Стоева/

Ръководител:.....

/Игнат Гергов/

15 03 2013

Закрепен



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на ИД: ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД



ЕИК по БУЛСТАТ 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

(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		41 321	-41 321		4 395 463	-4 395 463
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: 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	41 321	-41 321	0	4 395 463	-4 395 463
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	66 296	5 594	60 702	3 022 972	167 473	2 855 499
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	8	1 491	-1 483	179	2 701	-2 522
Получени дивиденди			0			0
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		1 470	-1 470		32 986	-32 986
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		2 573	-2 573		2 614	-2 614
Парични потоци, свързани с валутни операции	25	54	-29	88	438	-350
Други парични потоци от инвестиционна дейност	4	4 020	-4 016		3 607	-3 607
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	66 333	15 202	51 131	3 023 240	209 818	2 813 422
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		1 421	-1 421		7 179	-7 179
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Парични потоци, свързани с възнаграждения		13 743	-13 743		11 646	-11 646
Парични потоци, свързани с данъци		797	-797		890	-890
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	15 961	-15 961	0	19 715	-19 715
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	66 333	72 483	-6 150	3 023 240	4 624 996	-1 601 756
Д. Парични средства в началото на периода			95 192			1 696 948
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			89 041			95 192
по безсрочни депозити			11 482			9 538

Дата: 25.01.2013г.

Съставител: 
/Елеонора Стоева/Ръководител: 
/Радослав Терзов/

15 03 2013

Заведен 0154 Стефана
Стефанова
Регистриран агент

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на ИД:ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД

ЕИК по БУЛСТАТ 131116580

Отчетен период: 01.01. - 31.12.2012г.

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	3 265 400	-2 953 053	0	0	4 805 463		5 117 810
Салдо към началото на предходния отчетен период	3 265 400	-2 953 053	0	0	4 805 463		5 117 810
Салдо в началото на отчетния период	475 000	-4 564 714	0	0	4 833 004	0	743 290
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.:	-26 600	-14 783	0	0	0	0	-41 383
емитиране							0
обратно изкупуване	26 600	14 783					41 383
Нетна печалба/загуба за периода						6 246	-6 246
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	448 400	-4 579 497	0	0	4 833 004	6 246	695 661
6. Други промени							0
Собствен капитал към края на отчетния период	448 400	-4 579 497	0	0	4 833 004	6 246	695 661

Дата: 25.01.2013г.

Съставител: 

/Елеонора Стоева/

Ръководител: 

/Радослав Гергов/

15 03 2013 Заверши

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор