

**ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ
ЕАД**

Годишен Финансов Отчет

31 декември 2008 г.

СЪДЪРЖАНИЕ**СТРАНИЦА**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
БАЛАНС	16
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	17
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	18
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	19
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	20



БДО АКЕРО ООД
Счетоводители и консултанти

Адрес за кореспонденция:
ул. "Александър Жендов" бл.1, ет.4
1113 София / България
Тел. / Факс: + 359 2 980 56 00
+ 359 2 873 49 78
E-mail: bdo@datacom.bg

**ДО
ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК
НА ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
СОФИЯ**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Ти Би Ай Инвест ЕАД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 година и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелствата.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва 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.

Адрес на управление:
ул. Христо Белчев № 18
1000 София/България

Специализирано одиторско предприятие,
включено в списъка на Института на
дипломираните експерт-счетоводители в
България Член на BDO International Brussels
Belgium



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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Ти Би Ай Инвест ЕАД към 31 декември 2008 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2008 година по отношение на финансовата информация.

**София, 31 март 2009 година
БДО АКЕРО ООД**

**Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор**

**Годишен доклад за дейността
за годината, приключваща на 31.12.2008 година**

1. Резултати от дейността на Дружеството и неговото финансово състояние

Ти Би Ай Инвест ЕАД е акционерно дружество, със седалище и адрес на управление: град София, ул. Дунав № 5, вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф. д. № 10406/2002 г.

Дружеството притежава разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник № 251 - ИП/2002 г., издадено от ДКЦК на 13 ноември 2002 година. На 28 февруари 2006 год. Комисията за финансов надзор прелицензира дружеството, като издава лиценз № РГ-03-0203/28.02.06 г. на Ти Би Ай Инвест ЕАД за промяна в предмета му на дейност като инвестиционен посредник.

Ти Би Ай Инвест ЕАД е член на Българската фондова борса - София и Централен Депозитар АД.

Акционерният капитал Дружеството се състои от 1,950 (хиляда деветстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

Към 31.12.2008 г. капиталът на Дружеството възлиза на 1,950,000 лева.

Едноличен собственик на капитала е Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България ЕАД.

Адрес за кореспонденция на Дружеството: гр. София, ул. Света София № 7, ет. 6.

Предмет на дейност

Съгласно решение на СГС № 7 от 01 март 2006 г. предметът на дейност включва:

- приемане и предаване на нареждания във връзка с ценни книжа, включително посредничество за сключване на сделки във връзка с ценни книжа;
- изпълнение на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа за сметка на клиента;
- сделки за собствена сметка с ценни книжа;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор на индивидуален портфейл, включващ ценни книжа, по собствена преценка без специални нареждания на клиента;
- предоставяне на индивидуални инвестиционни консултации на клиент, по собствена инициатива или по искане на клиента, по отношение на една или повече сделки, свързани с ценни книжа;
- поемане на емисии ценни книжа и/или предлагане за първоначална продажба на ценни книжа при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на ценните книжа за собствена сметка;
- предлагане за първоначална продажба на ценни книжа без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на ценните книжа за собствена сметка, както и съхраняване и администриране на ценни книжа за сметка на клиенти, включително попечителска дейност /държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция/ и свързаните с нея услуги, като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения;
- предоставяне на заеми за извършване на сделки с ценни книжа, при условие, че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и ред, определени с наредба;
- консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързаните с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия;
- сделки с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги; инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с ценни книжа;
- услуги, свързани с дейностите по чл.54, ал.2, т.6 и 7 от ЗППЦК /нов чл.5, ал.3, т. 7 от ЗПФИ/.

На 13.06.2008 г. е вписана промяна в състава на Съвета на директорите на Ти Би Ай Инвест ЕАД: избрана е Надежда Драгова Тишева, нов член на Съвета на директорите.

Към 31.12.2008 г. Съветът на директорите се състои от петима членове:

- Иво Георгиев - председател;
- Стоян Тошев - член;
- Светослав Велинов - член;
- Маруся Русева - член;
- Надежда Тишева - член.

Дружеството се представлява съвместно от Изпълнителните директори Стоян Тошев и Надежда Тишева.

Към 31 декември 2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД има 11 служители.

Към 31.12.2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД е едноличен собственик на капитала на Ти Би Ай Консултинг ЕООД. Към 31.12.2008 г. капиталът на Ти Би Ай Консултинг ЕООД е в размер на 5,000 лева.

Към 31.12.2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД е собственик на 50% от капитала на Кредитекс ООД, с регистриран капитал 70,000 лева.

Развитие на пазарите през 2008 г.

Дейността на дружеството е тясно свързана с развитието на капиталовите пазари и икономиката като цяло. През 2008 година макроикономическите и пазарните условия в световната икономика като цяло в Евронзоната и в частност България, се влошиха значително.

Глобалната криза

Това, което започна като колапс на ипотечния пазар в САЩ и като забавяне на пазара на имоти в останалите развити страни, се разпространи върху финансовата система в Евронзоната и върху реалната икономика в САЩ, Европа и развиващите се страни. Големи финансови институции фалираха или бяха изкупени, а правителствата на много държави бяха принудени да подготвят пакети от спешни мерки, за да избегнат срива на световната финансова система и задаващата се рецесия.

Мерките на управляващите да подкрепят финансовата система и финансовите пазари като предоставят данъчни стимули и разхлабят монетарната политика засега не са способни да спрат свободното падане на световните пазари и да предпазят Евронзоната от навлизане в рецесия, но в много държави тя фактически вече е налице.

БВП на държавите от Европейския съюз се понижи с 0.2% през третото тримесечие на годината спрямо второто, докато щатската икономика се понижи с 0.1% за същия период. Доверието на потребителите и производителите е ниско и продължава да намалява, безработицата расте, а инфлацията вече не представлява такъв проблем както преди, тъй като съвкупното глобално търсене намалява. Банките и финансовите институции вече не са единствените, които се нуждаят от помощ, защото компаниите от реалния сектор също се наредиха на опашката за спасителни фондове от правителствата, централните банки и МВФ.

В контекста на силната волатилност, продължаващата криза на доверието, огромното нежелание на инвеститорите да поемат риск, затегнатите кредитни условия и липсата на ликвидност, страните с нововъзникващи и развиващи се пазари също бяха засегнати чувствително по линия на нарастващите рискове за износа, преките чуждестранни инвестиции, кредитите, банковата система и платежния баланс.

Най-големият проблем за икономиката на България е дефицитът по текущата сметка, който достигна до - 21.8% от БВП през 2007 г. и -15.8% от БВП към третото тримесечие на 2008 г. За да финансира бързото нарастване на този дефицит, България е силно зависима от притока на чуждестранни инвестиции. Въпреки че през последните години преките чуждестранни инвестиции бяха достатъчни, за да покрият дефицита и да подпомогнат развитието на страната, в условията на недостатъчна ликвидност в глобален мащаб е неоснователно да се очакват подобни по размер инвестиции – и този факт вече е ясно видим в статистическите данни (за Q3 съотношението между преките чуждестранни инвестиции и дефицита по текущата сметка е 0.68 в сравнение с 1.03 през 2007 г.).

Ръстът на БВП в България достигна най-високите си нива за последните няколко години през първото полугодие на 2008 г., но същото се случи и с инфлацията, докато безработицата продължи да намалява до много ниски нива. Голяма част от този ръст обаче се дължи само на два сектора: недвижими имоти/строителство и финансов сектор. Това допълнително увеличава рисковете пред икономиката доколкото сектора на недвижимите имоти и строителството показва признаци на прегряване, а световната финансова криза повиши допълнително разходите и оказа натиск върху ликвидността, като така бе засегнат и финансовият сектор.

Към момента преките чуждестранни инвестиции в недвижими имоти и строителство постепенно намаляват, секторът на ваканционни имоти се стеснява, а големи чужди инвеститори продават, отлагат или дори се отказват от инвестиционните си проекти в България. Нещо повече, износът е силно зависим от намаляващото външно търсене; кредитните условия са затегнати, а инфлацията и увеличените лихвени разходи по получени кредити понижават разполагаемите лични доходи и съответно опасенията за качеството на кредитните портфейли на банките растат.

Държавни ценни книжа

Доходността на книгата в Щатите и Еврозоната, респективно цените им, бяха много волатилни през последните месеци на 2008 г. с големи дневни движения, както в посока нагоре, така и надолу. Като цяло пазарните цени нараснаха, а доходностите намаляха в резултат основно на два фактора – първо, експанзионистичната парична политика и очакванията за по-нататъшно намаление на лихвените нива; и второ, бягството към ликвидност и „сигурност“ от страна на инвеститорите в контекста на несигурността на финансовите пазари, произтичащи от продължаващите опасения за оцеляването на финансовите институции, стабилността на финансовата система и глобалната макроикономическа ситуация като цяло.

През 2008 г. основните централни банки изоставиха политиката на затягане на паричните условия, която целеше поддържане на ценовата стабилност и понижиха агресивно лихвените нива през октомври, ноември и декември в координирания опит да се справят с безпрецедентната глобална финансова криза. Европейската централна банка намали лихвените нива два пъти с по 50 базисни точки и веднъж с 75 базисни точки до 2.50%, а Федералният резерв в Щатите понижи лихвата по федералните фондове в интервал от 0% до 0.25% от 4.25% към края на 2008 година.

Натискът надолу върху доходността се увеличи допълнително в следствие на бягството към сигурност и търсенето на ликвидност от страна на инвеститорите, което ги накара да търсят държавни ценни книжа, а това доведе до повишение на цените и намаление на доходността.

Падащите лихвени нива обаче не се отразиха благоприятно на българските ДЦК поради голямото разширение на спреда на държавата спрямо бенчмарковите книжа. Увеличението на рисковата премия бе породено от влошаването на макроикономическите условия в страната и увеличеното нежелание да се поема риск, което се наблюдава на световните финансови пазари. В резултат на това, през октомври и ноември две от големите кредитни агенции - Standard and Poor's и Fitch понижиха дългосрочния кредитен рейтинг на България съответно от BBB+ на BBB и от BBB на BBB-. Причините за това бяха увеличеният риск от рецесия в резултат от значителното намаление на чуждестранните финансови потоци и наличието на огромен

дефицит по текущата сметка като процент от БВП. Тези фактори и увеличената рискова премия на страната съвсем естествено доведоха и до значително понижение на цените на държавните ценни книжа в България.

Спредът спрямо бенчмарковите немски ценни книжа на някои от най-ликвидните български емисии (XS0145624432 с падеж януари 2013 г.) се увеличи на 470 базисни точки (доходност от 7.50-7.60%), докато към края на 2007 г. те се търгуваха на ниво от 4.90%. В същото време, среднопретеглената доходност от последния за 2008 г. аукцион на десетгодишни ДЦК (от 12^{ти} декември) бе 7.36%.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

От края на 2007 г. и през цялата 2008 г. световната финансова криза повлия негативно на пазара на книжата с фиксиран доход и в частност на ипотечните, общинските и корпоративните облигации. Ограничената ликвидност принуди много индивидуални и институционални инвеститори да продават своите позиции, като така бе оказан натиск върху цените, а емитентите започнаха да изпитват затруднения при набавянето на финансови средства чрез емитиране на нов дълг. Кредитният риск бе поставен във фокуса на вниманието на инвеститорите, особено в светлината на многобройните фалити на големи мултинационални компании на чуждестранните пазари. Всичко това доведе до значително повишение на доходността и съответно до понижение на цените на тези книжа. Към края на настоящата година средната доходност на тригодишните ипотечни облигации е около 7.50-7.60%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни емисии е 7.70-10.00% в зависимост от емитента.

Акции

Представянето на световните фондови пазари е отражение на разразилата се финансова и икономическа криза, която започна през втората половина на 2007 г. Икономическата нестабилност и финансовата криза в Щатите и въздействието им върху цялостната световна икономическа активност, както и резките колебания в цените на суровините и влошаващите се корпоративни резултати, повлияха негативно на възвръщаемостта на пазарите на акции. Въпреки че първоначално спадът на икономическия растеж засегна предимно развитите икономики, на малко по-късен етап развиващите се пазари също изпитаха негативното въздействие от намаления рисков апетит, ограничената ликвидност и опасенията за настъпване на рецесия в глобалната икономика.

Възвръщаемостта на някои от основните световни и български борсови индекси е представена в следващата таблица:

Възвръщаемост 31/12/2007 - 31/12/2008	
САЩ	
S&P 500	-38.49%
NASDAQ	-40.54%
Dow Jones Industrial	-33.84%
Европа	
DJ EUROSTOXX 50	-44.37%
FTSE 100	-31.33%
CAC 40	-42.68%
DAX	-40.37%
Азия	
NIKKEI 225	-42.12%
Hang Seng	-48.27%
Shanghai SE Composit	-65.39%
България	
SOFIX	-79.71%
BG40	-79.19%
BGREIT	-52.99%

В началото на кризата българският фондов пазар остана устойчив на събитията на световните пазари, но последиците от световната финансова криза започнаха да се разпростират и върху българските акции в последните месеци на 2007 г. и през 2008 г., главно заради преоценката на риска и притесненията относно ликвидността от чуждестранните инвеститори. Отливът на средства от страна на чуждестранните инвеститори имаше значителен ефект поради ограничената ликвидност на българския капиталов пазар. Освен това, много от българските взаимни фондове също бяха принудени да продават ценни книжа, за да покрият обратни изкупувания от страна на инвеститори, което доведе до допълнителен натиск върху цените на акциите. В допълнение, увеличените цени на суровините влошиха финансовите резултати на някои от компаниите, търгувани на БФБ – София. Към момента, финансовите отчети и цялостното развитие на компаниите започват да отразяват ефекта на световната финансова криза върху реалната икономика на България, а ликвидността е силно ограничена. Индексите на Българския фондов пазар са сред най-губещите в световен мащаб, като в момента са на нивата си от 2003 г.

Описаната по-горе пазарна ситуация оказва силно негативно влияние върху дейността на дружеството в следствие на отлива на инвеститори, намалената активност и рисков апетит на пазарните участници, както и отрицателния ефект от спада на пазара върху инвестициите на дружеството.

Предоставяни услуги през 2008 г.

Дружеството извършва сделки с ценни книжа на БФБ – София за сметка на клиенти въз основа на договор за брокерски услуги. Общият размер на ценните книжа, свързани с брокерски услуги е 76,715 хиляди лева към 31 декември 2008 година.

Ценните книжа на клиенти по договор за сделки с ценни книжа се оценяват по следните начини:

- Когато ценните книжа са закупени чрез ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД – по цена на придобиване;
- Когато ценните книжа са прехвърлени по подсметка при ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД от подсметка при друг инвестиционен посредник или от лична сметка на клиента – по номинал.

Ценните книжа на клиентите на Дружеството към 31 декември 2008 г. по вид ценни книжа и емисии, валута, пазар, на който се търгуват, са разпределени по следния начин: акциите и правата, свързани с увеличение на капитала на дружества, представляват 55.51% от клиентските активи, облигациите са 43.21%, а 1.28% са дялове на договорни фондове и компенсаторни инструменти; от ценните книжа на клиенти 89.48% се търгуват на регулиран пазар, а 10.52% на извънборсов пазар; 57.61% са деноминирани в лева, 42.38% са в евро.

Дружеството предоставя услуги, свързани с консултиране и управление на активи. Дружеството взема инвестиционни решения, свързани с финансови инструменти, определени в договорите с клиенти. Към 31 декември 2008 г. активите на доверително управление са на стойност 6,880 хиляди лева (2007 г. – 6,976 хил. лева).

Намалението на управляваните активи е в резултат на преоценка на рисковия апетит на индивидуалните инвеститори и бягството им от пазара на акции в резултат на описаната по – горе пазарна обстановка, както и намаление на стойността на инвестициите.

Общият размер на паричните средства на клиенти по договор за доверително управление и брокерски услуги към 31 декември 2008 година е в размер на 1,862 хиляди лева.

Дружеството инвестира в ценни книжа и за собствена сметка, които класифицира като ценни книжа, държани за търгуване или на разположение за продажба, които са включени съответно в

търговския и инвестиционния портфейл на дружеството. 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.

Ти Би Ай Инвест ЕАД извършва ежедневна преоценка на включените финансови инструменти в търговския портфейл и в края на всеки месец на книгата, които са в инвестиционния портфейл на дружеството. Съгласно Правила за оценка и управление на риска на ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД, при метода на пазарната оценка се използва по-консервативният от курсовете „Купува“ и „Продава“, освен ако инвестиционният посредник не е значителен за пазара участник /маркет-мейкър/ за съответния финансов инструмент и може да затвори позицията си по средна пазарна цена. Когато не е възможно пазарно оценяване, инвестиционният посредник използва модел за оценка на позициите и портфейлите си. Оценяването по модел е всяка оценка, която се сравнява спрямо бенчмарк, екстраполира се или се изчислява по друг начин въз основа на пазарните данни. Източниците на пазарна информация са бюлетина на Българска фондова борса – София, както и световни информационни агенции като REUTERS и BLOOMBERG.

Разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за доходите като финансови приходи и разходи.

Съгласно одобрената балансирана инвестиционна политика за управление на портфейла си, през последната година ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД реструктурира своя търговски портфейл съобразно пазарната ситуация и показателите за оценка на риска, като намали съществено експозицията си в акции за сметка на депозити и инструменти с фиксирана доходност след извършване на задълбочен кредитен анализ на съответните емитенти.

Таблицата по-долу представя разпределението на активите към 31 декември 2008г.

Вид на ЦК	2008	2007
ДЦК	147,698	309,803
Корпоративни облигации	679,512	685,173
Ипотечни облигации	98,202	-
Акции	129,804	870,360
Общо	<u>1,055,216</u>	<u>1,865,336</u>

Финансово състояние

През 2008 година приходите на Дружеството възлизат на 171 хиляди лева.

Финансовият резултат е загуба в размер на 475 хил. лева, като печалбата за предходната година е в размер на 280 хил. лева. Причината за реализираната загуба на дружеството се дължи основно на намалението на приходите от брокерски такси и комисиони, невъзможността за компенсиране на тези приходи с приходи от корпоративните финанси в следствие на намалената активност и рисков апетит на пазарните участници, както и отрицателния резултат от преоценка и операции на финансовите инструменти въпреки реструктурирането на портфейла на дружеството през годината.

Към 31.12.2008 г. паричните средства на Дружеството са в размер на 359 хиляди лева.

2. Финансови резултати

2.1. Приходите на Дружеството са от такси за управление на активи, инвестиционни консултации и от финансови активи. Приходите са разпределени както следва:

	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Приходи от управление на активи	-	2
Приходи от корпоративни финанси	421	415
Приходи от дивиденди	12	11
Приходи от такси и комисиони, нетно	109	217
Приходи от операции с финансови активи, нетно	(473)	391
Други приходи, нетно	102	94
Общо приходи от дейността	171	1,130

Приходите са намалели спрямо 2007 година с 959 хиляди лева. Въпреки същественото намаление на приходите като цяло, през 2008 г. дружеството успява да запази размера на приходите си от корпоративни финанси.

2.2. Оперативните и административни разходи на дружеството са структурирани както следва:

	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Разходи за материали	2	15
Разходи за външни услуги	140	326
Разходи за възнаграждения	497	388
Разходи за амортизация	34	49
Други разходи	27	42
Общо разходи за дейността	700	820

Общият размер на оперативните и административни разходи през 2008 година в сравнение с 2007 година е намалял с 14.63% в резултат на действията на ръководството на дружеството за ограничаване на оперативните и административни разходи с оглед на пазарната обстановка и намалението на приходите му.

2.3. Финансовите резултати на Дружеството са както следва:

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Финансов резултат от дейността	(529)	310
Данъци върху печалбата, в т.ч.	54	(30)
- отсрочен данъчен актив	54	(4)
- данък печалба	-	(26)
Нетен финансов резултат	(475)	280

Финансовият резултат за 2008 година преди отсрочения данъчен актив е отрицателен в размер на 529 хиляди при реализиран положителен финансов резултат от 310 хиляди лева през 2007 година.

2.4. Дълготрайните материални активи към 31.12.2008 г. по отчетна стойност са в размер на 85 хиляди лева, което е намаление спрямо 2007 година с 25 хиляди лева.

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи по групи е както следва:

	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Компютри	6	26
Офис оборудване	36	46
Общо	42	72

2.5. Нематериалните дълготрайни активи са намаляли спрямо 2007 година с 26 хиляди лева.

Балансовата стойност на нематериалните дълготрайни активи по групи е както следва:

	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Софтуер	-	7
Други	-	-
Общо	-	7

2.6. Показатели за финансово-счетоводен анализ:

	2008	2007
Рентабилност на приходите <i>(Финансов резултат/Нетен размер на приходите)</i>	(278%)	25%
Рентабилност на собствения капитал <i>(Финансов резултат/Собствен капитал)</i>	(28%)	52%
Ефективност на приходите <i>(Разходи за дейността/Приходи от дейността)</i>	102%	72%
Коефициент на обща ликвидност <i>(Краткотрайни активи/Краткосрочни задължения)</i>	158.5	48.46
Коефициент на бърза ликвидност <i>(Вземания+Финансови средства/Краткосрочни задължения)</i>	50.4	5.09
Коефициент на абсолютна активност <i>(Парични средства/Текущи задължения)</i>	35.9	0.26

Изисквания за капиталова адекватност и ликвидност

1. Отношение на активи и текущи задължения /%/	126.6%
Нормативно определен минимум /%/	50.0%
Положителна разлика	76.6%
2. Собствен капитал	
Минимален размер на начален капитал	1,500,000
Собствен капитал по счетоводен баланс	1,714,006
Първичен капитал	1,656,465
Отношение Първичен капитал/Минимален размер на начален капитал	1.10
Нормативно определен минимум	0.25
Положителна разлика	0.85
3. Капиталови изисквания	
Превишение на собствения капитал	1,396,336

През 2008 година Дружеството отговаря на изискванията за капиталова адекватност и ликвидност съгласно Наредба № 35/2006 г. за капиталова адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници.

3. Събития след датата, към която е изготвен годишният финансов отчет

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовия отчет към 31.12.2008 г.

4. Естество и степен на рисковете, произтичащи от финансови инструменти

ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД прилага и спазва Правила за оценка и управление на риска.

Посредникът инвестира в следните видове финансови инструменти:

- Акции;
- Дългови ценни книжа (държавни ценни книжа, корпоративни, общински и ипотечни облигации);
- Банкови депозити.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, притежавани от инвестиционния посредник са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Пазарен риск

Включените в портфейла на ИП Ти Би Ай Инвест акции са изложени на ценови риск или риска от намаляване на стойността на съответния инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Инвестиционният посредник измерва ценовия риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция;
- β -коефициент към индексите на съответните пазари;
- стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Експозициите в дългови ценни книжа на ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД са изложени на лихвен риск. Евентуално понижаване на лихвените равнища през годината би намалило печалбата от

дълговите инструменти с плаваща доходност, а евентуално повишаване на лихвените равнища би намалило пазарната стойност на дълговите инструменти с фиксирана доходност.

Инвестиционният посредник оценява лихвения риск на дълговите финансови инструменти в портфейла посредством следната методика: потенциалната промяна в стойността на дълговите ценни книжа с фиксирана доходност се изчислява, както следва: $\Delta P = \Delta i * MD * P$, където ΔP е изменението в стойността на ценната книга, Δi е потенциалната промяна в лихвеното равнище, P е настоящата стойност на ценната книга, MD е модифицираната дюрация.

Ограничаване негативното влияние на тези фактори се постига с активно управление на средствата и оптимизиране на срочната структура на портфейла от облигации и диверсификация на портфейла от акции.

Кредитен риск

Експозициите на дружеството в държавни ценни книжа, корпоративни, ипотечни и общински облигации и банкови депозити са изложени на кредитен риск. Инвестиционния кредитен риск или риска от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на дълговия инструмент, посредникът оценява и управлява посредством качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и кредитния рейтинг (репутацията) на емитента, както и диверсификация на портфейла от облигации.

Ликвиден риск

Притежаваните от инвестиционния посредник държавни ценни книжа, корпоративни и ипотечни облигации са носители на ликвиден риск, определящ се от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и проявяващ се като реализиране на загуби, поради невъзможност да се продадат на стойност, близка до справедливата при нужда от ликвидни средства за покриване на краткосрочни задължения.

Управлението на ликвидността на инвестиционния посредник 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 посредника.

5. Особени законови изисквания и правила

Ти Би Ай Инвест ЕАД прилага Правила за вътрешна организация и контрол, Правила за организацията, правомощията и взаимоотношенията на отдела за вътрешен контрол, както Правила за оценка и управление на риска, както и други правила, свързани със специфичната дейност на инвестиционния посредник, които са одобрени от Съвета на директорите на дружеството и изготвени в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Наредба № 38/25.07.2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и Наредба № 35 за капиталова адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници.

Спазването на Правилата за вътрешна организация и контрол се съблюдава от отдел Вътрешен контрол, а управлението на риска се осъществява от отдел „Управление на риска”.

Дейността на Дружеството се регулира от Комисията за финансов надзор. Ти Би Ай Инвест ЕАД изготвя ежедневни отчети за капиталова адекватност и ликвидност, като месечните финансови отчети и отчети за капиталова адекватност и ликвидност се предоставят на комисията.

Съгласно Наредба № 35, инвестиционният посредник е длъжен да поддържа по всяко време:

- парични средства, съхранявани на каса;
- парични средства, съхранявани по разплащателни сметки и депозити в банка, която не е в производство по несъстоятелност, в размер не по-малко от 70 на сто от всички парични средства;
- държавни ценни книжа, издадени от българската държава или друга държава членка, както и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България или друга държава членка, от Българската народна банка или централните банки на други държави членки, които имат пазарна цена или са с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 90 дни.

Активите по т. 1 - 3 трябва да бъдат в размер, не по-малък от 50 на сто от текущите задължения на инвестиционния посредник.

Собственият капитал на инвестиционния посредник трябва по всяко време да покрива капиталовите изисквания за кредитен, позиционен, валутен и оперативен риск съгласно изискванията на Наредба № 38/25.07.2007 г.

Стойността на собствения капитал по счетоводен баланс не може да бъде по-малка от минималния размер на началния капитал, съобразно издадения лиценз за дейност.

През 2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД не е нарушавало изискванията за капиталова адекватност и ликвидност.

6. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

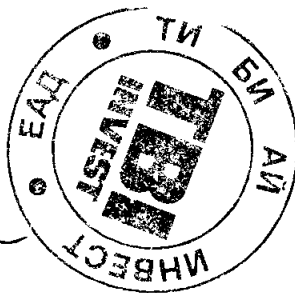
Дружеството не извършва дейности в областта на научно-изследователската и развойната дейност.

7. Вероятно бъдещо развитие на Дружеството

Развитието на Дружеството през 2009 година е свързано основно със запазване на пазарните позиции в областта на корпоративните финанси, предоставянето на брокерски услуги управление на портфейли с оглед на негативните очаквания за развитие на сектора, в който дружеството оперира и икономиката като цяло, както и съхраняване и привличане на нови клиенти.

Стоян Тошев
Изпълнителен директор

Надежда Тишева
Изпълнителен директор



Ти Би Ай Инвест ЕАД

25.02.2009 г.

гр. София

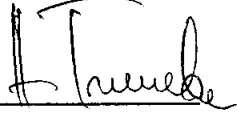
БАЛАНС

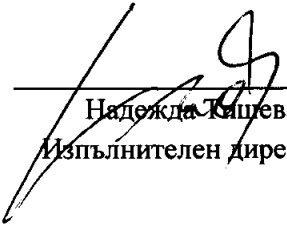
към 31 декември 2008 година

		31.12.2008	31.12.2007
	Бел.	(хил. лв.)	(хил. лв.)
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	3	359	11
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	4	1,055	1,865
Инвестиции в предприятия	5	68	68
в т.ч. - инвестиции в дъщерни предприятия		40	40
- инвестиции в други предприятия		28	28
Имоти, машини, съоръжения и дълготрайни нематериални активи	6	42	79
Активи по отсрочени данъци	7	54	-
Други активи	8	146	208
ОБЩО АКТИВИ		1,724	2,231
ПАСИВИ			
Други пасиви	9	10	42
ОБЩО ПАСИВИ		10	42
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	10	1,950	1,950
Неразпределена печалба/загуба		177	(47)
Печалба/загуба за текущия период	7	(475)	280
Резерви	11	62	6
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		1,714	2,189
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		1,724	2,231

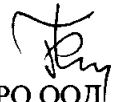
Обяснителните бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

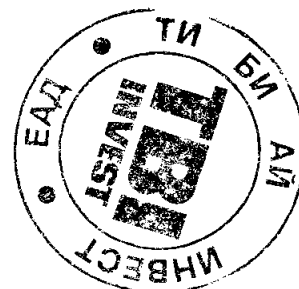
Подписано от името на Съвета на директорите на 25.02.2009 г.


 Стоян Тошев
 Изпълнителен директор


 Надежда Ташчева
 Изпълнителен директор


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Заверил:

 БДО АКЕРО ООД
 Богданка Соколова, управител
 ДЕС, Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за годината, приключваща на 31 декември 2008 година

	Бел.	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
Приходи от управление на активи		-	2
Приходи от корпоративни финанси		421	415
Приходи от участия		12	11
- в т.ч. дивиденди		12	11
Приходи от такси и комисионни		161	375
Разходи за такси и комисионни		(52)	(158)
Нетен доход от такси и комисионни		109	217
Приходи от операции с финансови активи, нетно	12	(473)	391
Други приходи, нетно	13	102	94
Общо приходи		171	1,130
Разходи за персонала	14	(497)	(388)
Други разходи за дейността	15	(203)	(432)
Общо разходи		(700)	(820)
Печалба/загуба преди данъци	7	(529)	310
Отсрочени данъци	7	54	(4)
Текущи данъци	7	-	(26)
Печалба/загуба след данъци		(475)	280

Обяснителните бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 26.02.2009 г.

Стоян Гошев
Изпълнителен директор

Надежда Тишева
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Заверил:

БДО АКЕРО ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2008 година

	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от търговски контрагенти	622	710
Плащания към търговски контрагенти	(145)	(889)
Плащания към персонала и социалното осигуряване	(488)	(375)
Други постъпления	63	1
Други плащания	(12)	(25)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	40	(578)

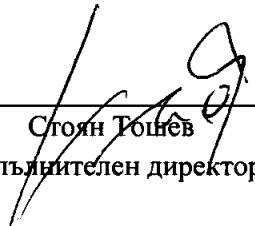
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Постъпления, свързани с текущи финансови активи	355	335
Плащания, свързани с текущи финансови активи	(18)	(697)
Плащания за покупка на имоти, машини и оборудване	-	(80)
Постъпления от продажба на имоти, машини и оборудване	4	20
Постъпления от лихви, такси и дивиденди	12	22
Плащания за лихви и такси	(45)	(8)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	308	(408)

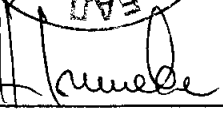
ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ

	348	(986)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	11	997
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	359	11

Обяснителните бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 25.02.2009 г.


 Стоян Тошев
 Изпълнителен директор



 Надежда Тишева
 Изпълнителен директор


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Заверил:


 БДО АКЕРО ООД
 Богданка Соколова, управител
 ДЕС, Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 година

	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	Печалба Загуба (хил. лв.)	(хил. лв.)
Салдо на 31/12/2006	1,950	6	42 (89)	1,909
Нетна печалба за годината	-	-	280 -	280
Салдо на 31/12/2007	1,950	6	322 (89)	2,189
Нетна загуба за годината	-	-	- (475)	(475)
Разпределение на печалбата	-	56	(56) -	-
Салдо на 31/12/2008	1,950	62	266 (564)	1,714

Обяснителните бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 25-02-2009 г.

Стойан Тошев
Изпълнителен директор

Надежда Тишева
Изпълнителен директор

Елеонора Стоева
Финансов директор

Заверил:

БДО АКЕРО ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, Регистриран одитор

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ

за годината, приключваща на 31 декември 2008 година.

1. Информация за Дружеството

Ти Би Ай Инвест ЕАД е акционерно дружество, със седалище и адрес на управление: град София, ул. "Дунав" № 5.

Дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 10406/2002 г. на 15 ноември, 100% собственост на фирмата-майка ТВІН Financial Services B.V., Холандия (компанията-майка). На 20 ноември 2003 г. компанията-майка прехвърля 100% от правата си на Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България ЕАД /Ти Би Ай Еф България АД/, новосъздаден български филиал на ТВІН Financial Services B.V.

Ти Би Ай Инвест ЕАД е с разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник № 251 - ИП/2002 г., издадено от ДКЦК на 13 ноември 2002 г. На 28 февруари 2006 год. Комисията за финансов надзор прелицензира дружеството, като издава лиценз № РГ-03-0203/28.02.06 г. на Ти Би Ай Инвест ЕАД за промяна в предмета му на дейност като инвестиционен посредник.

Промяната е вписана с решение на СГС № 7 от 01 март 2006 г. като съгласно нея предметът на дейност включва:

- приемане и предаване на нареждания във връзка с ценни книжа, включително посредничество за сключване на сделки във връзка с ценни книжа;
- изпълнение на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа за сметка на клиента; сделки за собствена сметка с ценни книжа;
- управление, в съответствие със сключен с клиента договор на индивидуален портфейл, включващ ценни книжа, по собствена преценка без специални нареждания на клиента; предоставяне на индивидуални инвестиционни консултации на клиент, по собствена инициатива или по искане на клиента, по отношение на една или повече сделки, свързани с ценни книжа;
- поемане на емисии ценни книжа и/или предлагане за първоначална продажба на ценни книжа при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на ценните книжа за собствена сметка;
- предлагане за първоначална продажба на ценни книжа без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на ценните книжа за собствена сметка, както и съхраняване и администриране на ценни книжа за сметка на клиенти, включително попечителска дейност /държане на ценни книжа и на пари на клиенти в депозитарна институция/ и свързаните с нея услуги, като управление на постъпилите парични средства/предоставените обезпечения; предоставяне на заеми за извършване на сделки с ценни книжа, при условие, че лицето, което предоставя заема, участва в сделката при условия и ред, определени с наредба;
- консултации на дружества относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързаните с това въпроси, както и консултации и услуги, свързани със сливания и покупка на предприятия;
- сделки с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;
- инвестиционни изследвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с ценни книжа;
- услуги, свързани с дейностите по чл.54, ал.2, т.6 и7 от ЗППЦК /нов чл.5, ал.3, т. 7 от ЗПФИ/.

Ти Би Ай Инвест ЕАД е член на Българската фондова борса - София и Централен Депозитар АД.

П На 13.06.2008 г. е вписана промяна в състава на Съвета на директорите на Ти Би Ай Инвест ЕАД: избрана е Надежда Драгова Тишева, като нов член на Съвета на директорите.

Към 31.12.2008 г. Съветът на директорите се състои от петима членове:

- Иво Георгиев-председател;
- Стоян Тошев;
- Светослав Велинов;
- Маруся Русева;
- Надежда Тишева.

Дружеството се представлява съвместно от Изпълнителните директори Стоян Тошев и Надежда Тишева.

Към 31 декември 2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД има 11 служители (към 31 декември 2007 г. - 22 служители).

Към 31.12.2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД е едноличен собственик на Ти Би Ай Консултинг ЕООД, с регистриран капитал 5,000 лева.

Към 31.12.2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД е собственик на 50% от капитала на Кредитекс ООД, с регистриран капитал 70,000 лева.

2. Основни принципи на счетоводната политика

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на дружеството е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Те включват Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards (IAS)), Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)) и тълкуванията за тяхното прилагане (SIC – IFRIC interpretations). Международните стандарти за финансови отчети включват и последващите изменения и допълнения на тези стандарти и тълкуванията за тяхното прилагане, както и бъдещите стандарти и тълкуванията за тяхното прилагане, изготвени от Съвета по международни счетоводни стандарти (International Accounting Standards Board (IASB)).

Финансовият отчет е представен в български лева в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство.

Функционалната и отчетната валута на дружеството е българският лев.

Финансовият отчет е изготвен по метода на историческата цена, като финансовите активи се преоценяват.

Дружеството използва надежден счетоводен софтуерен продукт и индивидуален сметкоплан, които осигуряват вярно и честно отразяване на дейността му, като гарантират в пълна степен достоверността на представената информация във финансовия отчет.

Участия в капитала на други дружества

Инвестициите в дъщерни и съвместни предприятия се оценяват по метода на цената на придобиване (себестойността). Себестойностният метод е метод за отчитане на дадена инвестиция, където инвестицията се признава по цена на придобиване (себестойност). Инвеститорът признава приходите от инвестицията единствено до степента, в която той получава разпределения от натрупаните печалби от дружеството, в което е инвестирано, възникнали след датата на придобиване.

Парични средства

Ти Би Ай Инвест ЕАД отчита всички ликвидни инструменти с първоначален падеж до три месеца за парични средства. Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки.

Паричните средства в чуждестранна валута се преизчисляват в левова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третираят като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в отчета за доходите за текущата година.

Имоти, машини и съоръжения и дълготрайни нематериални активи

В групата на имоти, машини и съоръжения и дълготрайни нематериални активи са включени компютри и софтуер, автомобили и офис обзавеждане и оборудване. Те се отчитат по цена на придобиване, намалена с начислената амортизация. Цената на придобиване включва покупната цена, вкл. митническите такси и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Дружеството прилага линейния метод за амортизация според полезния живот на активите, определен от ръководството, който съвпада и с този за данъчни цели. Годишните проценти за амортизация, които се използват са:

Автомобили	25%
Компютри и софтуер	50%
Офис мебели и оборудване	15%

Ценни книжа

Първоначално ценните книжа се отчитат по цена на придобиване, включваща и транзакционните разходи. Дружеството оценява притежаваните ценни книжа съгласно Наредба № 35/17.10.2006 г. за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници и Правила за оценка и управление на риска на ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД.

Дружеството инвестира в ценни книжа и за собствена сметка, които класифицира като ценни книжа, държани за търгуване или на разположение за продажба, които са включени съответно в търговския и инвестиционния портфейл на дружеството. 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.

Ти Би Ай Инвест ЕАД извършва ежедневна преоценка на включените финансови инструменти в търговския портфейл и в края на всеки месец на книжата, които са в инвестиционния портфейл на дружеството. Съгласно Правила за оценка и управление на риска на ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД, при метода на пазарната оценка се използва по-консервативният от курсовете „Купува“ и „Продава“, освен ако инвестиционният посредник не е значителен за пазара участник /маркет-мейкър/ за съответния финансов инструмент и може да затвори позицията си по средна пазарна цена. Когато не е възможно пазарно оценяване, инвестиционният посредник използва модел за оценка на позициите и портфейлите си. Оценяването по модел е всяка оценка, която се сравнява спрямо бенчмарк, екстраполира се или се изчислява по друг начин въз основа на пазарните данни. Източниците на пазарна информация са бюлетина на Българска фондова борса – София, както и световни информационни агенции като REUTERS и BLOOMBERG.

Разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за доходите като финансови приходи и разходи.

Съгласно одобрената балансирана инвестиционна политика за управление на портфейла си, през последната година ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД реструктурира своя търговски портфейл

съобразно текущата пазарна ситуация и показателите за оценка на риска, като намали съществено експозицията си в акции за сметка на депозити и инструменти с фиксирана доходност след извършване на задълбочен кредитен анализ на съответните емитенти.

Вземания и задължения

Вземанията се отчитат по първоначална стойност, намалена с размера на несъбираемите суми. Прави се приблизителна оценка за съмнителни и несъбираеми вземания, когато за събираемостта на цялата сума съществува висока несигурност. Несъбираемите вземания се отписват изцяло, когато това обстоятелство се установи.

Задълженията се отчитат по очакваната договорена стойност.

Приходи

Приходите в Дружеството се признават на база принципа на начисляване и до степента, до която стопанските изгоди се придобиват от Дружеството и доколкото приходите могат надеждно да бъдат измерени.

Възнагражденията и комисионните се отчитат на принципа на начисляване при извършване на услугите.

Услугите, свързани с доверително управление и финансови консултации се признават на базата на съответните договори за тях.

Провизии при пенсиониране

Съгласно изискванията на Кодекса на труда предприятията в страната са задължени при прекратяване на трудовите правоотношения със служител, който е достигнал пенсионна възраст да му изплащат еднократна сума за обезщетение от 2 до 6 работни заплати в зависимост от трудовия му стаж в Дружеството. Дружеството е изчислило евентуалния размер на задължението за това обезщетение, но поради несъществуващия му размер, както и текущото и ниската средна възраст на персонала не е начислило провизия в настоящия финансов отчет.

Чуждестранни валути

Преоценката на валутните активи се извършва по централния курс на БНБ към датата на оценяване като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход.

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

На 31 декември 2008 г. фиксингът на щатския долар е 1.387310 (1.331320 към 31.12.2007 г.). Сделките в чуждестранна валута се вписват в левове при първоначалното счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на БНБ към датата на сделката.

Отсрочени данъци върху печалбата

Отсроченият данък се получава чрез използването на метода на пасивите за всички временни разлики към датата на баланса между данъчната основа на активите и пасивите и техните стойности за целите на финансовия отчет.

Отсрочените данъчни активи се признават за всички данъчни временни разлики, които подлежат на приспадане до размера на облагаемата печалба, срещу която могат да бъдат приспаднати.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се измерват в данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложени за периода, в който активът се реализира, а пасивът се погасява, на основата на данъчните проценти (и данъчните закони), които са влезли в сила към датата на изготвяне на финансовия отчет.

3. Парични средства

Съдържание и разпределение:	31.12.2008	31.12.2007
	BGN'000	BGN'000
Банкови депозити в лева	130	-
Банкови депозити във валута	201	-
Каса и банкови сметки в лева	13	10
Банкова сметка – EUR	15	1
Общо	359	11

4. Ценни книжа

Съдържание и разпределение:	31.12.2008	31.12.2007
	BGN'000	BGN'000
ДЦК	148	310
Облигации	777	685
Акции	130	870
Общо	1,055	1,865

Към 31.12.2008 г. дружеството притежава ценни книжа както следва:

Вид на ЦК	2008	2007
	BGN	BGN
ДЦК	147,698	309,803
Корпоративни облигации	679,512	685,173
Ипотечни облигации	98,202	-
Акции	129,804	870,360
	1,055,216	1,865,336

5. Инвестиции в дъщерни предприятия и инвестиционен портфейл

Вид ЦК	Емисия	Валута	Пазар	Цена	Стойност BGN'000	
					31.12.2008	31.12.2007
Акции	BG1100109039	BGN	Регулиран	По пазарна цена	16	26
Акции	BG1100016978	BGN	Нерегулиран	Без пазарна цена	2	2
Акции	BG1100053070	BGN	Нерегулиран	Без пазарна цена	10	
Общо					28	28

Към 31.12.2008 г. дружеството притежава дялово участие в дъщерни предприятия както следва:

Тип	Дружество	Валута	31.12.2008	31.12.2007
Дялово участие	Кредитекс ООД	BGN'000	35	35
Дялово участие	Ти Би Ай Консултинг ЕООД	BGN'000	5	5

Съдържание и разпределение:	31.12.2008	31.12.2007
	%	%
Ти Би Ай Консултинг ЕООД	100%	100%
Кредитекс ООД	50%	50%

6. Имоти, машини и съоръжения и дълготрайни нематериални активи

6.1 Имоти, машини и съоръжения

	Компютри	Мебели и оборудване	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Отчетна стойност към 01.01.2008			
Сума към 01.01.2008	51	58	109
Увеличения	-	-	-
Намаление	(21)	(4)	(25)
Сума към 31.12.2008	30	54	84
Натрупана амортизация			
Сума към 01.01.2008	25	12	37
Увеличения	19	8	27
Намаление	(20)	(2)	(23)
Сума към 31.12.2008	24	18	42
Балансова стойност към 31.12.2008	6	36	42
Балансова стойност към 31.12.2007	26	46	72

Дълготрайните материални активи през 2008 година са намалели с 25 хиляди лева. Излезлите от употреба активи са на стойност 23 хиляда лева, а изписаните поради продажба активи са на стойност 9 хиляди лева.

6.2. Дълготрайни нематериални активи

Към 31.12.2008 г. дружеството ползва напълно амортизирани нематериални активи /софтуер/ на стойност 28 хил. лева. Балансовата стойност на тези активи към 31.12.2007 г. е в размер на 7 хил. лева.

7. Отсрочен данъчен актив

Преобразуването на данъчния резултат за 2008 година е посочено в таблицата по-долу:

Съдържание и разпределение:	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Счетоводна печалба/загуба	(529)	310
Коригирана с:		
Счетоводна амортизация	34	49
Отписани активи от САП	2	-
Данъчна амортизация	(32)	(48)
Отписани активи от ДАП	(3)	-
Спонсорство	-	1
Получени дивиденди	(12)	(11)
Загуба за пренасяне	-	(41)
Финансов резултат след преобразуване	(540)	260
Текущ данък печалба		(26)
Данъчна ставка	10%	10%
Отсрочени данъци	54	(4)
Данъчна ставка	10%	10%
Общо текущи и отсрочени данъци	54	(30)
Печалба след данъци	(475)	280

Изменението в отсрочените данъчни активи е както следва:

	BGN'000	
	Отсрочен данъчен актив/пасив върху данъчни загуби	Общо
Към 01.01.2008	-	-
Увеличение/Намаление	54	54
Към 31.12.2008	54	54

Отсроченият данъчен актив е изчислен на база 10% данъчна ставка към 31.12.2008 г. върху загубата след преобразуване в размер на 540 хил. лв.

8. Други дебитори и вземания

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Вземания от свързани лица	8	-
Клиенти	6	3
Гаранции	2	3
Вземания по покупка на ценни книжа	-	102
Вземания от участие в Съвет на директорите	93	80
Вземания от лихви	16	19
Разходи за бъдещи периоди	-	1
Разчети по данъци /авансови вноски за корпоративен данък и ДДС/	17	-
Други дебитори	4	-
Общо	146	208

9. Други пасиви

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Задължения към доставчици	1	36
Данък печалба	-	5
Други задължения	9	1
Общо	10	42

10. Основен капитал

През 2002 година Ти Би Ай Инвест ЕАД е регистрирано с основен капитал 400,000 (четиристотин хиляди лева), разделени в 400 (четиристотин) обикновени акции, емитирани и платени, с единична цена 1,000 (хиляда лева) всяка. На 20 ноември 2003 компанията-майка прехвърля 100% от правата си на Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България ЕАД /Ти Би Ай Еф България АД/, новосъздаден български филиал на ТВІН Financial Services B.V.

През 2004 година капиталът на Дружеството е увеличен на 650,000 (шестстотин и петдесет хиляди) лева, разпределен в 650 (шестстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

През 2005 год. капиталът на Дружеството е увеличен на 1,650,000 (един милион шестстотин и петдесет хиляди) лева, разпределен в 1,650 (хиляда шестстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

През 2006 година капиталът на Дружеството е увеличен на 1,950,000 (един милион деветстотин и петдесет хиляди) лева, разпределен в 1,950 (хиляда деветстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

Към 31 декември 2008 капиталовата структура на фирмата е следната:

	Брой акции	Основен капитал (в лева)	% собственост
Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България ЕАД	1,950	1,950,000	100%
Общо	1,950	1,950,000	100%

11. Резерви

С протокол от заседание на Съвета на директорите на Ти Би Ай Инвест ЕАД на 16.04.2008 година е взето решение за отнасяне на една пета от печалбата за 2007 година във фонд „Резервен” съгласно чл.10, ал.2 от Закона за пазарите на финансовите инструменти, или в размер на 56 хиляди лева. Към 31.12.2008 г. общият размер на резервите е в размер на 62 хил. лв.

12. Приходи от операции с финансови активи, нетно

Съдържание и разпределение:	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Приходи от последващи оценки на финансови активи	539	240
Разходи от последващи оценки на финансови активи	(1,103)	(228)
Приходи от операции с финансови активи	26	312
Разходи от операции с финансови активи	(3)	(3)
Приходи от лихви ЦК	60	57
Приходи от лихви	8	16
Банкови такси и комисиони	-	(3)
Общо	(473)	391

13. Други приходи, нетно

Съдържание и разпределение:	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Приходи по договори за управление	102	87
Печалба от продажба на имоти, машини и съоръжения	-	7
Общо	102	94

14. Разходи за персонала

	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Заплати	427	331
Осигуровки	70	57
Общо	497	388

15. Други текущи разходи

	2008	2007
	BGN'000	BGN'000
Амортизация	34	50
Консултантски и одиторски такси	21	121
В т.ч. одит по ЗНФО	11	6
Наем-офис и консумативи	78	111
Разходи за непризнато ДДС	24	30
Маркетинг и връзки с обществеността	6	76
Телефонни и пощенски разходи	18	20
Други	22	24
Общо	203	432

16. Свързани лица

Дружеството има договорни взаимоотношения със следните свързани лица: Ти Би Ай България ЕАД, Ти Би Ай Консултинг ЕАД, ПОК Доверие АД, ЗАД Булстрад, ЗОД Булстрад Здраве, ЗАД Булстрад Живот и Ти Би Ай Кредит ЕАД.

Приходите на дружеството от свързани лица са в размер на 296 хиляди лева. Разходите към свързани лица на дружеството са в размер на 76 хиляди лева.

<u>Свързани лица</u>	<u>Съдържание и разпределение</u>	Към 31.12.2008		Към 31.12.2007	
		Актив	Пасив	Актив	Пасив
<u>Баланс</u>					
ЗАД Булстрад	Брокерски комисионни	8	-	-	-
<u>Отчет за доходите</u>		Приход	Разход	Приход	Разход
ЗАД Булстрад	Брокерски комисионни	96	-	96	-
Ти Би Ай Кредит ЕАД	Емитиране на облигации	78	-	-	-
Хипокредит АД	Увеличение на капитала	122	-	-	-
Ти Би Ай Консултинг ЕАД	Разходи за наем	-	76	-	101

17. Неотменими ангажменти и условни задължения

Задължения по оперативен лизинг – Дружеството като лизингополучател

Дружеството е сключило договор за наем на офис в София. Този договор има среден срок между 1 и 5 години. Върху дружеството няма ограничения, наложени от сключването на договора.

Към 31 декември бъдещите минимални вноски по неотменими договори за наем, са както следва:

	2008 г.	2007 г.
	BGN'000	BGN'000
В рамките на една година	76	35
Между една и пет години	1	76

18. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на дружеството е в размер на 4,000 евро. През 2008 г. дружеството не е получавало услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

19. Доверително управление

Ти Би Ай Инвест ЕАД предоставя услуги, свързани с консултиране и управление на пари на трети лица. Дружеството взема инвестиционни решения, свързани с финансови инструменти, определени в договорите с клиенти.

Към 31 декември 2008 г. активите на доверително управление са на стойност 6,880 хиляди лева (2007 г. – 6,976 хил. лева).

Във връзка с предоставяната услуга, дружеството извършва ежемесечна преоценка на ценните книжа в портфейлите на клиентите по договор за доверително управление. Съгласно чл. 37 от Общите условия на ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД ценните книжа в портфейл на клиент по договор за доверително управление се оценяват по метода "market-to-market", при който всяка позиция се оценява по текуща пазарна стойност към последния работен ден на съответния месец.

Текущата пазарна стойност на корпоративните ценни книжа се определя на основата на пазарна цена на корпоративни ценни книжа и на други инструменти, търгувани на регулиран пазар, която е:

- Среднопретеглената цена на сключените с тях сделки на регулиран пазар в най-близкия ден от последния 30-дневен период, в който тези ценни книжа са се търгували, а относно ценни книжа, търгувани в държави с развити капиталови пазари, по списък, утвърден от заместник-председателя - последната за съответния период цена на ценните книжа на пазара с най-голям обем търговия, като цените от блокова търговия не се вземат предвид при определянето на пазарната цена;
- Ако няма сключена сделка при условията на буква "а", пазарната цена на ценните книжа се определя на база цена "купува", обявена на регулирания пазар за съответната сесия в най-близкия ден от последния 30-дневен период.

20. Брокерски услуги

ИП Ти Би Ай Инвест извършва сделки с ценни книжа на БФБ – София за сметка на клиенти въз основа на договор за брокерски услуги.

Общият размер на ценните книжа, свързани с брокерски услуги, е 76,715 хиляди лева към 31 декември 2008 година.

Ценните книжа на клиенти по договор за сделки с ценни книжа се оценяват както следва:

- Когато ценните книжа са закупени чрез ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД – по цена на придобиване;
- Когато ценните книжа са прехвърлени по подметка при ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД от подметка при друг инвестиционен посредник или от лична сметка на клиента – по номинал.

Общият размер на паричните средства на клиенти по договор за доверително управление и брокерски услуги към 31 декември 2008 год. е в размер на 1,010 хиляди лева.

Приложение I (образец на КФН) представя ценните книжа на клиентите на ИП Ти Би Ай Инвест към 31 декември 2008 г. по вид ценни книжа и емисии, валута, пазар, на който се търгуват, както и изменението в стойността им спрямо 31 декември 2007 година. Акциите и правата, свързани с увеличение на капитала на дружества представляват 61% от клиентските активи, облигациите са 32%, а 7% са дялове на договорни фондове и компенсаторни

инструменти. От ценните книжа на клиенти 89.48% се търгуват на регулиран пазар, а 10.52% на извънборсов пазар. Разпределението по валути на клиентските активи е следното: 76.94% са деноминирани в лева, 23.06% са в евро.

Създадената и прилаганата от инвестиционен посредник Ти Би Ай Инвест ЕАД организация във връзка със съхранението на клиентските активи отговаря на изискванията на чл. 28 – 31 от Наредба № 38/25.07.2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и Правилата за вътрешната организация на инвестиционния посредник. Паричните средства на клиентите се съхраняват в клиентски сметки на инвестиционния посредник в Обединена българска банка и Стопанска и инвестиционна банка, а финансовите инструменти се съхраняват в Централния депозитар по подсметка на клиента към сметката на посредника. Ти Би Ай Инвест открива и поддържа аналитични счетоводни сметки за финансови инструменти и за паричните средства на клиентите си, което му дава възможност във всеки един момент да разграничи държаните за един клиент активи от тези на други клиенти и на инвестиционния посредник. През отчетния период инвестиционният посредник не е сключвал сделки за финансиране на ценни книжа с държани от него финансови инструменти на клиенти и не е използвал по друг начин за собствена сметка или за сметка на друг клиент такива финансови инструменти.

21. Особени законови изисквания и правила

Ти Би Ай Инвест ЕАД прилага Правила за вътрешна организация и контрол, одобрени от Съвета на директорите на дружеството и изготвени в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Наредба № 1 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, Наредба № 35 за капиталова адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници и Наредба № 38/25.07.2007 г. /в сила от 01.11.2007 г./ за изискванията към дейността на инвестиционните посредници.

Спазването на Правилата за вътрешна организация и контрол се съблюдава от отдел Вътрешен контрол.

Съгласно чл.33 от Закона за пазарите на финансови инструменти и чл.61-74 от Наредба № 38, дружеството завежда в специален дневник по реда на постъпването им всички нареждания на клиентите си и регистрира сключените сделки с ценни книжа. Дейността на Дружеството се регулира от Комисията за финансов надзор. Ти Би Ай Инвест ЕАД изготвя ежемесечни отчети за капиталова адекватност и ликвидност, които предава на комисията.

Съгласно Наредба № 35, инвестиционният посредник е длъжен да поддържа по всяко време най-малко един от следните активи при спазване на съответните ограничения:

- Парични средства, съхранявани на каса или парични средства, съхранявани по разплащателни сметки и депозити в банка, която не е в производство по несъстоятелност;
- Държавни ценни книжа, издадени от българската държава или друга държава членка, както и дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България или друга държава членка, от Българската народна банка или централните банки на други държави членки, които имат пазарна цена или са с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 90 дни.

Паричните средства, съхранявани по разплащателни сметки и депозити в банка, която не е в производство по несъстоятелност следва да бъдат в размер, не по-малък от 70 на сто от всички парични средства.

Активите по т. 1 и 2 трябва да бъдат в размер, не по-малък от 50 на сто от текущите задължения на инвестиционния посредник.

Собственият капитал на инвестиционния посредник не може да бъде по-малко от 25 на сто от минималния изискван размер за начален капитал. Стойността на собствения капитал по

счетоводен баланс не може да бъде по-малка от минималния размер на началния капитал, съобразно издадения лиценз за дейност.

Към 31 декември 2008 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД не е било в нарушение на изискванията за капиталовата адекватност и ликвидност.

22. Описание на рисковете, произтичащи от финансови инструменти и методите за тяхната оценка и управление съгласно МСФО 7

ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД прилага и спазва Правила за оценка и управление на риска. Посредникът инвестира в следните видове финансови инструменти: акции, дългови ценни книжа (държавни ценни книжа, корпоративни, общински и ипотечни облигации), и банкови депозити. Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, притежавани от инвестиционния посредник са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Пазарен риск

Включените в портфейла на ИП Ти Би Ай Инвест акции са изложени на ценови риск или рискА от намаляване на стойността на съответния инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Инвестиционният посредник измерва ценовия риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция;
- β -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Лихвен риск

Експозициите в дългови ценни книжа на ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД са изложени на лихвен риск. Еwentуално понижаване на лихвените равнища през годината би намалило печалбата от дълговите инструменти с плаваща доходност, а еwentуално повишаване на лихвените равнища би намалило печалбата на дружеството от дълговите инструменти с фиксирана доходност.

Инвестиционният посредник оценява лихвения риск на дълговите финансови инструменти в портфейла посредством следната методика: потенциалната промяна в стойността на дълговите ценни книжа с фиксирана доходност се изчислява, както следва: $\Delta P = \Delta i * MD * P$, където ΔP е изменението в стойността на ценната книга, Δi е потенциалната промяна в лихвеното равнище, P е настоящата стойност на ценната книга, MD е модифицираната дюрация.

Ограничаване негативното влияние на тези фактори се постига с активно управление на средствата, оптимизиране на сročната структура на портфейла от облигации и диверсификация на портфейла от акции.

Кредитен риск

Експозициите на дружеството в държавни ценни книжа, корпоративни, ипотечни и общински облигации и банкови депозити са изложени на кредитен риск. Инвестиционният кредитен риск или риска от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на дълговия инструмент, посредникът оценява и управлява посредством качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и кредитния рейтинг (репутацията) на емитента, както и диверсификация на портфейла от облигации.

Ликвиден риск

Притежаваните от инвестиционния посредник държавни ценни книжа, корпоративни, ипотечни и общински облигации са носители на ликвиден риск, определящ се от пазарното търсене на

инвестиционните инструменти и проявяващ се като реализиране на загуби, поради невъзможност да се продадат на стойност, близка до справедливата при нужда от ликвидни средства за покриване на краткосрочни задължения.

Управлението на ликвидността на инвестиционния посредник 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 посредника.

23. Събития, възникнали след датата на баланса

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовия отчет към 31.12.2008 г.

Стоян Тошев

Изпълнителен директор

Надежда Тишева

Изпълнителен директор



Ти Би Ай Инвест ЕАД

25.02.2009 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2008 год.

АКТИВ			ПАСИВ		
РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	СУМА (лева)		РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	СУМА (лева)	
	Текуща година	Предходна година		Текуща година	Предходна година
а	1	2	а	1	2
A. Нестекущи активи			A. Собствен капитал		
I. Нестекущи финансови активи			I. Основен капитал	1 950 000	1 950 000
1. Капиталови ценни книжа			в т.ч. невносен		
- контролно участие	5 000	5 000	II. Общи резерви	65 964	
- значително участие	35 000	35 000	III. Други резерви	5 791	5 791
- малцинствено участие	27 659	28 042			
- други					
2. Дългови ценни книжа			IV. Преоценки		
- държавни ценни книжа					
- облигации					
- други					
3. Инвестиционни имоти			Общо за група I+II+III	2 011 755	1 955 791
4. Вземания			V. Финансов резултат		
5. Други			неразпределена печалба	177 461	
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	67 659	68 042	непокрита загуба		-46 393
II. Нестекущи нефинансови активи			2. От текущия период, в т.ч.:		
1. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	42 317	72 396	печалба		279 817
2. Нематериални активи	158	6 879	загуба	-475 210	
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	42 475	79 275	Общо група IV	-297 749	233 424
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A:	110 134	147 317	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A:	1 714 006	2 189 215
B. Текущи активи			B. Нестекущи пасиви		
I. Парични средства			I. Нестекущи задължения		
1. Парични средства в каса в лева	311	135	1. Задължения към свързани предприятия		
2. Парични средства в каса във валута			2. Задължения към финансови предприятия		
3. Парични средства в разплащателни сметки в лева	13 553	10 061	в т.ч. към банки		
3. Парични средства в разплащателни сметки във валута	14 916	533			
4. Блокирани парични средства			3. Задължения по търговски заеми		
5. Други парични средства	330 602		4. Задължения по получени аванси		
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	359 382	10 729	5. Отсрочени данъци		
II. Търговски инвестиции			6. Подчинен срочен дълг		
1. Капиталови ценни книжа	129 804	870 360	7. Дългово-капиталови /хибридни/ инструменти		
2. Дългови ценни книжа	925 412	994 976	8. Други нетекущи задължения		
- държавни ценни книжа	147 698	309 803	ОБЩО ЗА ГРУПА I:		
- облигации	777 714	685 173	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б		
- други			В. Текущи пасиви		
3. Компексаторни инструменти			1. Задължения към акционерите за дивиденди		
4. Деривативи			2. Задължения в ценни книжа		
5. Други					
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	1 055 216	1 865 336	3. Задължения към финансови предприятия		
III. Текущи нефинансови активи			в т.ч. към банки		
1. Материални запаси			4. Задължения по търговски заеми		
2. Вземания	144 594	206 630	в т.ч. по лизинг		
ОБЩО ЗА ГРУПА III:	144 594	206 630	5. Задължения към доставчици	3 673	1 500
IV. Разходи за бъдещи периоди	317	1 452	6. Задължения по получени аванси		
I. Отсрочени данъчни активи	54 173		7. Задължения към персонала		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б:	1 613 682	2 084 147	8. Данъчни задължения		5 967
В. Получени чужди активи			9. Задължения към осигурителни предприятия		
1. Ценни книжа на клиенти			10. Други	8 137	34 783
1. Акции	39 438 999	50 960 593	ОБЩО ЗА ГРУПА I:	9 810	42 250
2. Компексаторни инструменти	151 263	152 563			
3. Инвестиционни бонове			II. Задължения по получени чужди активи		
4. Други	31 456 865	32 481 563	1. Задължения по ценни книжа на клиенти	71 047 127	83 594 719
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	71 047 127	83 594 719	2. Задължения по парични средства на клиенти	1 859 725	1 009 798
II. Парични средства на клиенти			3. Други	2 054	415
1. Парични средства в каса в лева			ОБЩО ПО ГРУПА II:	72 908 906	84 604 932
2. Парични средства в каса във валута					
3. Парични средства в разплащателни сметки в лева	308 920	496 323			
4. Парични средства в разплащателни сметки във валута	1 552 859	513 890			
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	1 861 779	1 010 213			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ В:	72 908 906	84 604 932	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ В:	72 908 906	84 604 932
СУМА НА АКТИВА:	74 632 722	86 836 396	СУМА НА ПАСИВА:	74 632 722	86 836 397
Г. УСЛОВНИ АКТИВИ			Д. УСЛОВНИ ПАСИВИ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Г:			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Д:		

Дата: 25.02.2009г.

Съставител:

Елеонора Стоева

Ръководител:

Стеян Тодев

Надежда Тишева



ОТЧЕТ
ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ
на ТН БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2008 год.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)		НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лева)	
	Текуща година	Предходна година		Текуща година	Предходна година
A	1	2	a	1	2
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	1 288	38	Приходи от участия	12 395	10 863
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	1 105 008	230 792	в т. ч. дивиденди		
Разходи за лихви		43	Положителни разлики от промяна на валутни курсове	1 266	284
Други разходи по финансови операции	52 310	160 584	Приходи от операции с финансови активи и инструменти	563 913	551 626
	1 158 605	391 457	Приходи от лихви	68 089	72 848
II. Нефинансови разходи			Други приходи от финансови операции		
Заплати, социално и пенсионно осигуряване	496 776	387 953			
Разходи за външни услуги	140 295	325 978	II. Нефинансови приходи	684 087	885 898
Разходи за амортизации	34 363	49 334			
Разходи за материали	1 661	15 290			
Други разходи	27 432	41 581	III. Приходи от финансиране		
в т. ч. провизии					
	700 526	820 136			
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (I+II)	1 859 132	1 211 593	Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (I+II+III)	1 329 749	1 521 519
В. Печалба от обичайната дейност			В. Загуба от обичайната дейност		
III. Извънредни разходи			IV. Извънредни приходи		
Г. ОБЩО РАЗХОДИ (I+II+III)	1 859 132	1 211 593	Г. ОБЩО ПРИХОДИ (I+II+III+IV)	1 329 749	1 521 519
Д. Счетоводна печалба		309 926	Д. Счетоводна загуба	529 382	
IV. Разходи за данъци					
1. Данъци от печалбата		25 965			
2. Други	-54 173	4 144			
ОБЩО ЗА ГРУПА IV:	-54 173	30 109			
Е. Печалба (Д - IV)		279 817	Е. Загуба (Д+IV)	475 210	
ВСИЧКО (Г+IV+Е)	1 804 959	1 521 519	ВСИЧКО (Г+Е)	1 804 959	1 521 519

Дата: 25.02.2009г.

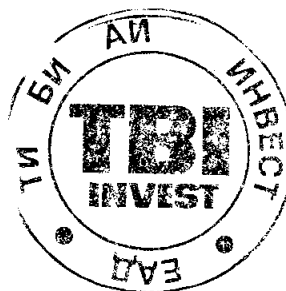
Съставител:

Елеонора Стоева

Ръководител:

Стоян Тошев

Надежда Тишева



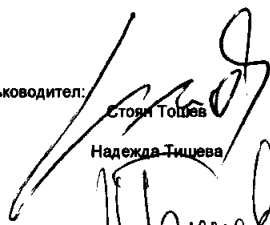
ОТЧЕТ
за паричните потоци по прякия метод
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2008 год.

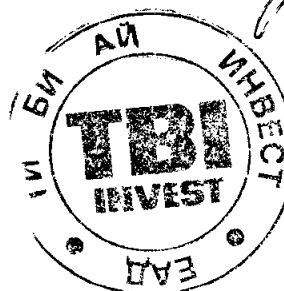
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
A. Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност						
I. Парични потоци от собствена инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	671 599	628 010	43 589	115 556	477 704	-362 148
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони, дивиденди и др. подобни	12 395	40 700	-28 306	5 163	144 766	-139 602
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			0
Други парични потоци от собствена инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от собствена инвестиционна дейност I:	683 993	668 710	15 283	120 719	622 470	-501 751
II. Парични потоци от възложена инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с ценни книжа на клиенти	656 658	14 359 466	-13 702 808	24 559 462	36 219 371	-11 659 909
Парични потоци, свързани с парични средства на клиенти	95 882 317	81 264 476	14 617 841	118 736 688	106 352 537	12 384 151
Други парични потоци от възложена инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от възложена инвестиционна дейност II:	96 538 976	95 623 942	915 033	143 296 150	142 571 908	724 241
Всичко парични потоци от специализирана инвестиционна дейност (A):	97 222 969	96 292 653	930 316	143 416 869	143 194 378	222 491
B. Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	988 871	247 738	741 133	900 300	797 183	103 117
Парични потоци, свързани с покупка и продажба на ДА			0	20 500	80 169	-59 669
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Бизнескомбинации - придобивания			0			0
Лихви, комисиони, дивиденди и др. подобни	62 969	3 728	59 242	157 946	2 350	155 596
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		488 333	-488 333		375 158	-375 158
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики	1 434	1 202	231	284	22	262
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Платени и възстановени данъци върху печалба, ДДС и други данъци		42 369	-42 369		22 899	-22 899
Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност (B):	1 053 274	783 370	269 903	1 079 031	1 277 782	-198 751
В. Парични потоци от финансова дейност						
Емитиране и обратно придобиване на ценни книжа			0			0
Допълнителни вноски и връщането им на собствениците			0			0
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми			0			0
Лихви, комисиони, дивиденди и др. подобни			0			0
Плащания на задължения по финансов лизинг			0			0
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			0
Други парични потоци от финансова дейност			0			0
Всичко парични потоци от финансова дейност (B):	0	0	0	0	0	0
Г. Изменение на паричните средства през периода (A+B+B):	98 276 242	97 076 023	1 200 220	144 495 900	144 472 160	23 740
Д. Парични средства в началото на периода			1 020 942			997 202
Е. Парични средства в края на периода	98 276 242	97 076 023	2 221 161	144 495 900	144 472 160	1 020 942

Дата: 25.02.2009г.

Съставител: 
Елеонора Стоева

Ръководител: 
Стоян Тошев
Надежда Тицева



ОТЧЕТ
за собствения капитал
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2008 год.

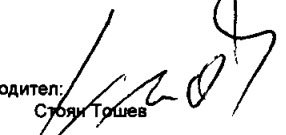
(в лева)

(в лева)

Показатели	Основен капитал	РЕЗЕРВИ					Резерв от преводи	Финансов резултат	
		Премии от емисия	Резерв от последващи оценки на активите и пасивите	Целеви резерви				Печалба	Загуба
				Общи	Специализирани	Други резерви			
A	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Салдо в началото на отчетния период	1 950 000					5 791		233 424	
1. Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:									
а) увеличение									
б) намаление									
2. Финансов резултат за текущия период									-475 210
3. Разпределение на печалба през годината за:				55 964				-55 964	
- дивиденди									
- основен капитал и резерви									
- други цели				55 964				-55 964	
4. Покриване на загуба									
5. Преоценка на нетекущи материални активи, в т.ч.:									
а) увеличение									
б) намаление									
6. Преоценка на финансови инструменти:									
а) увеличение									
б) намаление									
7. Промени в счетоводната политика, грешки и други									
8. Други изменения в собствения капитал									
Салдо към края на отчетния период	1 950 000	0	0	55 964	0	5 791	0	177 461	-475 210
9. Промени от преводи на годишни счетоводни отчети на предприятия в чужбина									
10. Промени от преизчисляване на счетоводни отчети при свръхинфлация									
Пренесен собствен капитал към края на отчетния период	1 950 000	0	0	55 964	0	5 791	0	177 461	-475 210

Дата: 25.02.2009г.

Съставител: 
Елеонора Стоева

Ръководител: 
Стоян Тошев

Надежда Тишева
