

ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

**ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С
МЕЖДУНАРОДНИТЕ СТАНДАРТИ ЗА
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

към 31 декември 2011 година

СЪДЪРЖАНИЕ

СТРАНИЦА

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	3
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
БАЛАНС	22
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	23
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	24
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	25
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	26



Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул. България 51 Б
Етаж 4
1404 София
България

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 баланс към 31 декември 2011 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на същественияте 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, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо 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.

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



Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул. България 51 Б
Етаж 4
1404 София
България

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Ти Би Ай Инвест ЕАД към 31 декември 2011 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, приети от ЕС.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД към 31 декември 2011 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2011 година по отношение на финансовата информация.

София, 30 март 2012 година

БДО България ООД



Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор

1. Резултати от дейността на Дружеството и неговото финансово състояние

Ти Би Ай Инвест ЕАД е акционерно дружество, със седалище и адрес на управление: гр. 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.

На 05.01.2011 г. КФН взема решение и намалява обхвата на лиценза на Дружеството в резултат на взето решение от Съвета на директорите от 17.11.2010 г. Отпадат като предмет на дейността на Инвестиционния посредник т. 3 и т. 6 по чл. 5, ал. 2 и т. 6 по чл. 5, ал. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти, а именно - сделки за собствена сметка с финансови инструменти; поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка; както и допълнителни услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти;

Предмет на дейност

Съгласно решение на СГС № 7 от 01 март 2006 г. и вписано изменение от 14.03.2011г. 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;
- 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;
- 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/

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

На 08.02.2011 г. Комисията за защита на конкуренцията с решение No 128 разрешава концентрацията, която ще се осъществи чрез придобиване на непряк едноличен контрол от страна на „Виена Иншурънс Груп АГ Винер Ферзихерунг Групе“, Австрия върху „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД. С това решение се дава ход на процедурата по придобиване на Дружеството от

„Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“, Холандия въз основа на сключен договор за покупка – продажба на 02.11.2010г.

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

Едноличен собственик на капитала е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия, вписан в Търговския регистър на 29.08.2011г.

На 14.03.2011 г. в Търговския регистър е вписано намалението на капитала на Дружеството от 1 950,000 лева на 429,000 лева, съгласно решение на Съвета на директорите от 17.11.2010 г.

Акционерният капитал на Дружеството се състои от 1,950 (хиляда деветстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 220 (двеста и двадесет) лева всяка една.

Към 31.12.2011 г. капиталът на Дружеството възлиза на 429,000 лева.

Едноличният собственик на капитала на Дружеството е взел решение за промяна в състава на Съвета на директорите, настъпила в началото на 2011 г. Освобождава Маруся Русева като член на Съвета на директорите и назначава Мирослав Маринов за нов член. Считано от 13.01.2011 г. освобождава Надежда Тишева като изпълнителен директор и назначава Мирослав Маринов за изпълнителен директор на Дружеството.

Към 31.12.2011 г. Съветът на директорите се състои от петима членове:

- Иво Георгиев - председател;
- Мирослав Маринов – член;
- Красимир Петков - член;
- Недялка Кънчева - член;
- Иван Балтов - член.

За своята дейност в Съвета на директорите членовете и председателят не са получили възнаграждения през изминалата година.

Дружеството се представлява от Изпълнителните директори Мирослав Маринов и Красимир Петков.

Адрес за кореспонденция на Дружеството: гр. София, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

Към 31 декември 2011 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД има 5 служители.

Към 31.12.2011 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД е едноличен собственик на капитала на Ти Би Ай Консултинг ЕООД. Към 31.12.2011 г. капиталът на Ти Би Ай Консултинг ЕООД е в размер на 5,000 лева.

Развитие на пазарите през 2011 г.

Дейността на дружеството е тясно свързана с развитието на капиталовите пазари и икономиката като цяло. Възстановяването на глобалната икономика продължи и през 2011 година, макар и със забавени темпове.

Възстановяването на глобалната икономика продължава, но със забавен и несигурен темп

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

Изисканата от Германия финансова дисциплина, се оказва в несъответствие с текущата световна ситуация, предвид дисбаланса между страни, които се радват на голям излишък по текущата си сметка и такива, чиито дефицит продължава да нараства. Към цялостната картина трябва да бъдат добавени и слабата позиция на централните банки, парични съюзи със слабо управление и липсата на координираност между частния и публичния сектор, съставители на фискални политики, ЕЦБ и др.

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

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

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

висока несигурност, като политическите събития и новини най-вероятно ще вземат превес на световните капиталови пазари, поне докато трайно и ясно решение около европейската дългова криза не бъде намерено.

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

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

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

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

Вероятно е по-слабото увеличение на износа ще попречи на по-съществен ръст на инвестициите и заетостта през първата половина на 2012 г. Очакваното забавяне на икономическия цикъл в Европа ще се отрази в страната посредством стагниране на пазара на труда и запазване на нивата на висока безработица и през 2012 г. Високата безработица и преобладаващата несигурност, както и високите разходи за провизиране на просрочени заеми, вероятно ще възпрат банките от увеличаване на кредитирането. Така, икономиката вероятно ще оперира под потенциалното си ниво на БВП за известен период, което, от своя страна, донякъде ще ограничи инфлационния натиск. В този контекст, е логично да се очаква бъдещ спад на инфлацията, но достигането на нива под 2% е малко вероятно преди 2013 г., тъй като устойчивостта на заплатите и ръста при регулираните цени ще поддържат инфлационния натиск в близко бъдеще.

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

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

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

Държавни ценни книжа

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

Кривата на доходността на американските ДЦК стана значително по-полегата през годината, като средносрочните и дългосрочните книжа загубиха по около 120 базисни точки. Противно на общото убеждение, че доходността не може повече да се понижава, слабият апетит за риск понижи реалната доходност до отрицателна територия за известен период, докато инфлацията остана над 3% към м. октомври, 2011 г. Този ефект беше също подсилен от т.нар. „операция извиване“, предприета от Федералния резерв. Целта на операцията бе да понижи дългосрочните лихви, за да се съживи жилищния пазар в САЩ, като допълнително се намалят лихвите по ипотеките. Засега страховете, че най-голямата в света икономика може да се забави през

следващите месеци в резултат на европейската дългова криза, заедно с очакванията за трета програма за количествени улеснения от страна на Фед, могат да задържат ниските лихви и повишената волатилност през първите месеци на 2012 г.

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



Фиг.1 Графика на 5-годишен CDS на България

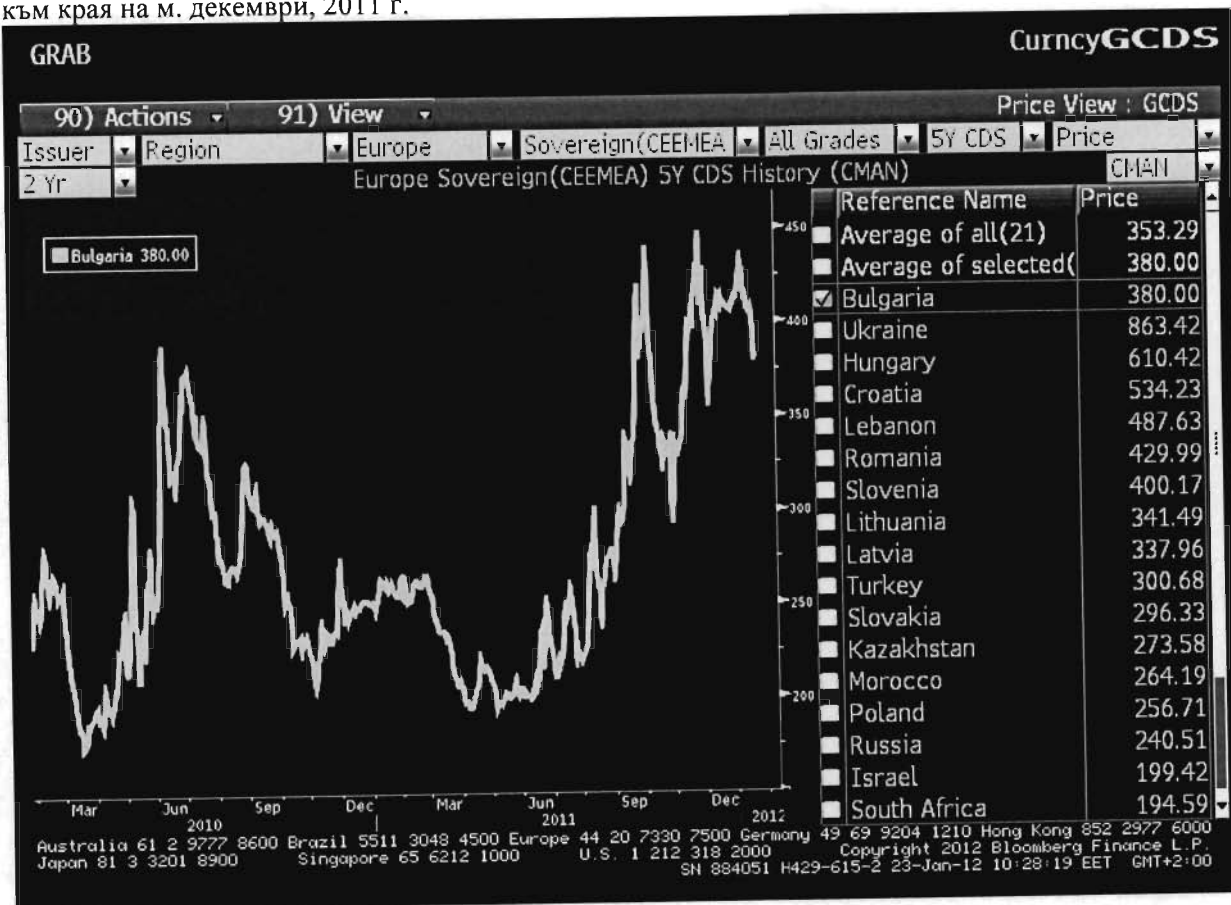
Източник: Bloomberg

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

Що се отнася до българските ДЦК, те бяха негативно засегнати през третото тримесечие на 2011 г., като българските CDS удариха годишен връх, като спредът се разшири повече от 250 базисни точки до около 440 базисни точки. Беше наблюдаван втори връх от 450 б.т. през м. ноември с изострянето на европейската дългова криза и страховете, че тя ще се разпростре сред страните от ЦИЕ. За да защити AAA рейтинга си, надзорът на австрийските банки даде указания на местните банки да ограничат бъдещото си кредитиране на своите поделения в Източна Европа. Това имаше отрицателни последствия за международната емисия на България

(падежираща през м. януари, 2015 г.), деноминирана в долари, като цената се понижи с повече от 1.5 долара. Въпреки това CDS спредовете, които са едни от показателите за нивото на риска на дадена компания или страна, остават далеч по-ниски от нивата, които бяха достигнати в края на 2008 г. и началото на 2009 г. в пика на предишната глобална икономическа и финансова криза, когато надминаха нивото 700 б.т.

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



Фиг.1 Графика на 5-годишен CDS на България

Източник: Bloomberg

През м. юли, 2011 г., една от основните рейтингови агенции Moody's повиши дългосрочния рейтинг на страната до Baa2 със стабилна перспектива. Въпреки това, позитивният ефект върху една от най-ликвидните международни български облигации, деноминирани в евро (падежираща през януари 2013 г.), се отрази на цената едва след като спредът спрямо бенчмарка се стесни през второто тримесечие на 2011 г. Дори когато волатилността на доходността рязко се повиши през третото и четвъртото тримесечия, когато напрежението около ЕС и региона се увеличи, емисията остана сравнително стабилна и привлекателна (при доходност от около 2.8%-2.9%) с приближаването на нейния падеж и понижаването на дюрацията ѝ.

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

привлекателни, като България успя да се нареди сред страните с най-солидна фискална позиция сред членовете на ЕС. Петнадесетгодишните еврови ДЦК постигнаха 5.47% доходност до падежа към декември, 2011 г., в сравнение с 6.01% в края на 2010 г. А десетгодишната легова бенчмарк емисия се търгува при нива, близки до 5.18% – понижение от 49 б.т. спрямо нивото в началото на годината. Високата ликвидност на банките в страната и все така високите рискове извън България, значително стесняват инвестиционните възможности на редица български инвеститори. В този ред на мисли значително повишаване на доходността на вътрешните емисии през идните месеци на 2012 г. е малко вероятно.

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

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

Към момента средната доходност на тригодишните ипотечни емисии е около 7.20%- 8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни облигации е около 7.00%- 9.00% в зависимост от емитента.

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

ОБЕМ

в евро

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

БРОЙ

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

*към декември 2011 г.

Акции

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

С приближаването на средата на годината, макроикономическите данни, идващи от САЩ и евро зоната, започнаха да показват признаци на забавяне на възстановяването, или най-малкото на увеличаване разликата в темповете на възстановяване между отделните държави. Продължаващият спад на цените на недвижимите имоти, слабият ръст на заплатите и недостатъчното разкриване на нови работни места бяха основната пречка за по нататъшното увеличение на потреблението на домакинствата. Фирмите, от своя страна, ограничаваха инвестициите и наемането на служители, притиснати от кризата в Европа и липсата на яснота по проблема с бюджетния дефицит данъчните и данъчните реформи в САЩ. Отслабването на възстановяването от двете страни на Атлантика и повишената несигурност, която намали риск апетита на инвеститорите, доведоха до силен спад в цените на акциите в условията на безпрецедентно висока волатилност. По-конкретно, акциите отбелязаха рязък спад през лятото, като най-силно засегнати бяха пазарите в Европа. В сравнение с рекордните им нива, достигнати по-рано през годината, индексът Dow Jones загуби до 17%, DAX до 33%, Nikkei до 25%, EuroSTOXX 50 до 34%, а EuroSTOXX Financial дори до 47%. Акциите на банките бяха особено силно засегнати, заради вероятността от негативни последици за и без това влошеното им финансово състояние в условията на забавено икономическо възстановяване и дългова криза. Въпреки че сам по себе си спадът не може да се определи като катастрофа, поведението на пазарите и факторите, които ги движеха, бяха най-вече излизашите макроикономически данни и изказванията на водещите политически фигури. По-конкретно, основната тема бе дискусията за възможните варианти пред еврозоната - дали тя ще се разпадне или не, и финансовите последици от това, коренно различни във всеки от двата сценария. Динамиката на пазарите, особено в началото на четвъртото тримесечие на годината, се характеризираше с необикновено дълги поредици от дни, през които дневната движение на индексите бе поне 1% в абсолютна стойност. Причината за това бе, че дори малки изменения в преценката на инвеститорите за вероятността за всяка една от двете възможности, водеха до големи разлики в пазарната оценка на акциите. По този начин, нюансите в изказванията на водещите политици придобиха необикновено голямо значение за пазарните участници, измествайки на заден план фундаменталния анализ на компаниите и подбора на акции.

Възвръщаемост
31/12/2010 - 31/12/2011

САЩ

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

ЕВРОПА

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

АЗИЯ

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

БЪЛГАРИЯ

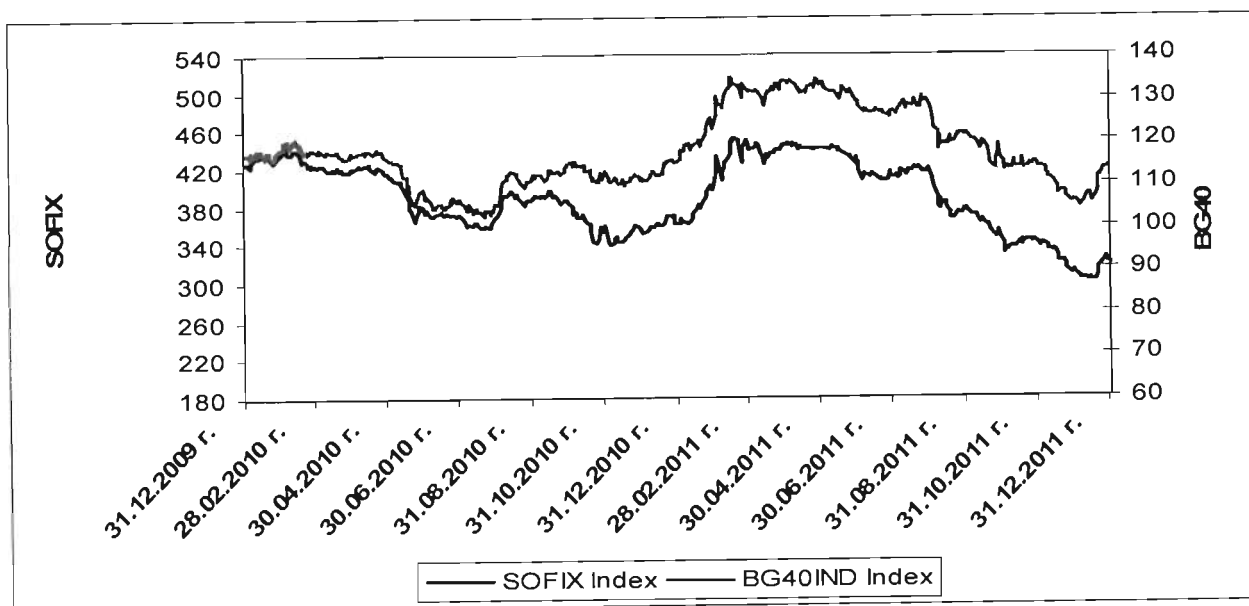
SOFIX	-11.11%
BG40	-0.88%
BGTR30	-12.85%
BGREIT	18.22%

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

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

Преломният момент за родната борса бе началото на м. август, когато започна срива на световните пазари, породен от понижението на кредитния рейтинг на САЩ. В допълнение на това станахме свидетели на разпространение на дълговата криза, започнала от някои от периферните страни в Еврозоната. Пикът на тази криза наблюдавахме през м. ноември, когато доходността по дълговите книжа на Италия и Франция достигнаха рекордни нива от създаването на Еврозоната и всичко това постави на карта оцеляването на еврото. Икономическата криза в Европа, прераснала и в политическа, се отрази изключително

негативно върху търговията на БФБ. Само за четири месеца, от началото на август, SOFIX изтри 27% от стойността си. Броят на сделките и изтъргуваните обеми рязко спаднаха, като дневните обороти на регулирания пазар на акции рядко надхвърляха половин млн. лева. Демонстрираната решимост в края на ноември от лидерите на страните от Еврозоната в борбата за оцеляване на еврото доведе до чувствителен ръст на международните пазари. Позитивните настроения, обхващали световните борси останаха встрани от БФБ, но намирането на трайно решение на дълговата криза в Европа е много вероятно да се отрази положително и върху борсовата търговия у нас.



Предоставяни услуги през 2011 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 87,096 хиляди лева към 31 декември 2011 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 подметка при ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД от подметка при друг инвестиционен посредник или от лична сметка на клиента – по номинал.

Ценните книжа на клиентите на Дружеството към 31 декември 2011 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 69.47 % от клиентските активи, облигациите са 28.66 %, а 1.87% са дялове на договорни фондове и компенсаторни инструменти; от ценните книжа на клиенти 62.16% се търгуват на регулиран пазар, а 37.84% на извънборсов пазар; 70.00 % са деноминирани в лева, 29.65% са в евро, 0.01% са в долари и 0,34% са в Румънски леи.

Дружеството предоставя услуги, свързани с консултиране и управление на активи. Дружеството взема инвестиционни решения, свързани с финансови инструменти, определени в

Ти Би Ай Инвест ЕАД

Годишен доклад за дейността

за годината, приключваща на 31. 12.2011 година

договорите с клиенти. Към 31 декември 2011 г. активите на доверително управление са на стойност 619 хиляди лева (2010 г. – 1,022 хиляди лева).

Общият размер на паричните средства на клиенти по договор за доверително управление и брокерски услуги към 31 декември 2011 година е в размер на 2,029 хиляди лева, при размер на същите към 31 декември 2010 – 2,203 хиляди лева.

В началото на 2011г. Дружеството не притежава финансови инструменти за собствена сметка, които да класифицира като държани за търгуване или на разположение за продажба, 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.

През периода Ти Би Ай Инвест ЕАД не притежава финансови инструменти в търговския си портфейл.

Финансово състояние

През 2011 година приходите на Дружеството възлизат на 350 хиляди лева.

Финансовият резултат е печалба в размер на 93 хил. лева, като за предходната година Дружеството е реализирало загуба в размер на 114 хил. лева. Реализираната печалба през 2011г. се дължи основно на увеличените приходи от корпоративни финанси. Приходите от участие в контролни органи са намалени в сравнение с предходната 2010г., тъй като Дружеството вече не участва в управлението на други дружества.

Към 31.12.2011 г. паричните средства на Дружеството са в размер на 314 хиляди лева като 261 хил. лева са по срочни депозити.

2. Финансови резултати

2.1. Приходите на Дружеството са от корпоративни финанси, брокерски комисионни и от финансови активи:

	2011 BGN'000	2010 BGN'000	Изменение BGN'000
Приходи от корпоративни финанси	165	18	147
Приходи от операции с финансови активи	87	179	(92)
Други приходи	97	121	(24)
Общо приходи от дейността	349	318	31

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

	2011 BGN'000	2010 BGN'000	Изменение BGN'000
Разходи за външни услуги	36	34	2
Разходи за възнаграждения	155	281	(126)
Разходи за амортизация	6	7	(1)
Разходи от операции с финансови активи	17	87	(70)
Други разходи	18	11	7
			16

Финансов отчет за годината, приключваща на 31.12.2011 година

Други финансови разходи	14	25	(11)
Общо разходи за дейността	246	445	(199)

Общият размер на оперативните и административни разходи през 2011 година в сравнение с 2010 година е намалял с 44,72% в резултат на действията на ръководството на дружеството за ограничаване на оперативните и административни разходи с оглед на пазарната обстановка .

2.3. Финансовите резултати на Дружеството са както следва:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Финансов резултат от дейността	103	(127)
Данъци върху печалбата, в т.ч.	(10)	13
- отсрочен данъчен актив	(10)	13
Нетен финансов резултат	93	(114)

Финансовият резултат за 2011 година преди отсрочения данъчен актив е положителен в размер на 103 хиляди лева при реализиран отрицателен финансов резултат от 127 хиляди лева през 2010 година.

2.4. Дълготрайните материални активи към 31.12.2011 г. по отчетна стойност са в размер на 34 хиляди лева.

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

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Компютри	-	-
Офис оборудване	8	21
Общо	8	21

2.5. Показатели за финансово-счетоводен анализ:

	2011	2010
Рентабилност на приходите	29%	(55%)
<i>(Финансов резултат/Нетен размер на приходите)</i>		
Рентабилност на собствения капитал	20%	(7%)
<i>(Финансов резултат/Собствен капитал)</i>		
Ефективност на приходите	79%	189%
<i>(Разходи за дейността/Приходи от дейността)</i>		
Коефициент на обща ликвидност	15.70	234.3
<i>(Краткотрайни активи/Краткосрочни задължения)</i>		
Коефициент на бърза ликвидност	20.90	248
<i>(Вземания+ Финансови средства/Краткосрочни задължения)</i>		
Коефициент на абсолютна активност	15.70	234
<i>(Парични средства/Текущи задължения)</i>		

Изисквания за капиталова адекватност и ликвидност:

1. Отношение на активи по чл. 20, ал.1, т.1 и 2 и текущи задължения /%/	1587.30%
Нормативно определен минимум /%/	50.0%
Положителна разлика	1537.30%
2. Собствен капитал	
Минимален размер на начален капитал	250,000
Собствен капитал по счетоводен баланс	469,945
Първичен капитал	469,945
Отношение Първичен капитал/Минимален размер на начален капитал	1.88
Нормативно определен минимум	0.25
Положителна разлика	1.63
3. Капиталови изисквания	54,922
Превишение на собствения капитал	415,023

През 2011 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 отчетната дата

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

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

Горепосочените решения са вписани в Търговския регистър на 24.01.2012г.

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

При управлението на дейността си, ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД спазва Правила за оценка и управление на риска в съответствие с изискванията на Наредба №35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в инвестиционния посредник 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 „Фронт Офис“, отдел “Клиринг и сетълмент”, отдел “Управление на портфейли”, отдел „Управление на риска”, и отдел

“Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на ИП „Ти Би Ай Инвест” ЕАД.

Основните рискове, които оказват влияние върху дейността на ИП “Ти Би Ай Инвест” ЕАД са:

- пазарен риск (позиционен риск) - вероятността да се понесат загуби или под въздействието на неблагоприятни промени в цените на ценни книжа (ценови риск), пазарните лихвени проценти (лихвен риск) и валутните курсове (валутен риск);
- кредитен риск на насрещната страна - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна.
- кредитен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент;
- сетълмент риск - рискът за инвестиционния посредник, възникващ от възможността той да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент след като е изпълнил своето задължение по дадени сделки.
- риск от концентрация - неадекватна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област;
- ликвиден риск - възможността инвестиционния посредник да не разполага с достатъчно средства за посрещане на задълженията си, когато те станат изискуеми и невъзможността да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.
- операционен риск - вероятността да се понесат загуби в резултат на неподходящи или неправилни вътрешни процедури, грешки на длъжностни лица при инвестиционния посредник или неблагоприятни външни събития;
- правен риск - вероятността да се понесат загуби в резултат на неочаквани промени в законовите и подзаконовите нормативни актове, регулиращи дейността на инвестиционния посредник;
- репутационен риск - възможността от негативни публикации и изявления в средствата за масова информация, електронните медии и др. касаещи инвестиционния посредник, верни или неверни, което да доведе до намаление на клиентската база, приходите или до завеждане на съдебни дела;
- бизнес риск - възможността под влиянието на различни фактори от външната среда-макроикономически, политически и други, както и от условията за работа в тази среда да се причинят негативни последици в дейността на инвестиционния посредник;

Политика на ИП “Ти Би Ай Инвест” ЕАД по управление на риска

✓ Инвестиционният посредник оценява лихвения риск на дълговите финансови инструменти в портфейла посредством следната методика: потенциалната промяна в стойността на дълговите ценни книжа се изчислява, както следва: $\Delta P = -\Delta i \cdot MD \cdot P$, 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.

✓ валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

✓ Инвестиционният посредник контролира кредитния риск, риска на насрещната страна и сетълмент риска 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 на инвестиционния посредник; ежедневно

следене на входящите и изходящите парични потоци и минималните изисквания на Наредба № 35 за капиталова адекватност и ликвидност на посредника;

✓ Инвестиционният посредник управлява операционния си риск чрез въвеждане в действие на адекватни контролни процедури за всички вътрешни операционни рискове; провеждане на регулярни обучения и инструктажи на персонала; ежедневна поддръжка на информационните системи; поддържане на база данни със събития от операционен характер в случай на възникнали такива с цел адекватна оценка нивото на операционния риск на посредника и др.

✓ Инвестиционният посредник сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. Притежаваните активи, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

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, 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 пазарите на финансови инструменти, Наредба № 38/25.07.2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и Наредба № 35/17.10.2006 г. 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/ 17.10.2006 г., 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 № 35/17.10.2006 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.

Ти Би Ай Инвест ЕАД

Годишен доклад за дейността
за годината, приключваща на 31. 12.2011 година

През 2011 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 е пряко свързано с тенденциите и подобряването на състоянието на капиталовия пазар и българската икономика, което би довело до интерес от страна на инвеститорите към нови емисии финансови инструменти и търговия на българския пазар. През 2012 г. дружеството ще продължи да развива основните си услуги - корпоративни финанси, брокерски услуги и управление на портфейли като ще се съсредоточи върху качеството на услугите с оглед съхраняването и привличането на нови клиенти.

Красимир Петков

Изпълнителен директор

Иван Балтов

Изпълнителен директор



Ти Би Ай Инвест ЕАД

15.03.2012 г.
гр. София

БАЛАНС

към 31 декември 2011 година

	Бел.	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	3	314	1,404
Инвестиции в предприятия	4	5	7
в т.ч. - инвестиции в дъщерни предприятия		5	5
- инвестиции в други предприятия		-	2
Имоти, машини, съоръжения и дълготрайни нематериални активи	5	8	21
Активи по отсрочени данъци	6	59	69
Други активи	7	104	84
ОБЩО АКТИВИ		490	1,585
ПАСИВИ			
Други пасиви	8	20	6
ОБЩО ПАСИВИ		20	6
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	9	429	1,950
Неразпределена печалба/загуба		(114)	(319)
Печалба/загуба за текущия период	6	93	(114)
Резерви	10	62	62
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		470	1,579
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		490	1,585

Бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 15.03.2012 г.

 Красимир Петков Изпълнителен директор	 Иван Балтов Изпълнителен директор	 Елеонора Стоева Финансов директор
---	---	---

Одитор:
 БДО България ООД
 Богданка Соколова, управител
 ДЕС, регистриран одитор
 30.03.2012

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

		2011	2010
	Бел.	BGN'000	BGN'000
Приходи от корпоративни финанси		165	18
Приходи от операции с финансови активи	12	87	179
Други приходи	13	97	121
Общо приходи		349	318
Разходи от операции с финансови активи		(17)	(87)
Разходи за персонала	14	(155)	(281)
Други разходи за дейността	15	(60)	(52)
Други финансови разходи		(14)	(25)
Общо разходи		(246)	(445)
Печалба / Загуба преди данъци	7	103	(127)
Отсрочени данъци	7	(10)	13
Текущи данъци		-	-
Печалба / Загуба след данъци	7	93	(114)
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Пълен всеобхватен доход за годината		93	(114)

Бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 15.03.2012 г.

 Красимир Петков Изпълнителен директор	 Иван Балтов Изпълнителен директор	 Елеонора Стоева Финансов директор
---	---	---




Одитор:
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
30.03.2012

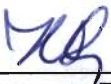
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Постъпления от търговски контрагенти	206	206
Плащания към търговски контрагенти	(62)	(82)
Плащания към персонала и социалното осигуряване	(132)	(274)
Други постъпления	6	2
Други плащания	(14)	(13)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	4	(161)
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Постъпления, свързани с текущи финансови активи	119	844
Плащания, свързани с текущи финансови активи	(87)	(24)
Постъпления от продажба на инвестиции в предприятия	46	35
Постъпления от лихви, такси и дивиденди	43	90
Плащания за лихви и такси	(13)	(24)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	108	921
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ		
Плащания, свързани със собствениците	(1,202)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1,202)	-
ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	(1,090)	760
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	1,404	644
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	314	1,404

Бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 15.03.2012 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
30.03.2012



Ти Би Ай Инвест ЕАД

Годишен доклад за дейността

за годината, приключваща на 31. 12.2011 година

	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо
	BGN'000	BGN'000	Печалба Загуба BGN'000	BGN'000
Салдо на 31/12/2009	1,950	62	266 (585)	1,693
Нетна загуба за годината	-	-	(114)	(114)
Салдо на 31/12/2010	1,950	62	266 (699)	1,579
Изменение за сметка на собствениците,	(1,521)	-	(266) 585	(1,202)
Нетна загуба за годината	-	-	93 -	93
Салдо на 31/12/2011	429	62	93 (114)	470

Бележки от 1 до 23 са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 15.03.2012 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Одитор:

БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор
30.03.2012



1. Информация за Дружеството

Ти Би Ай Инвест ЕАД е акционерно дружество, със седалище и адрес на управление: град София 1000, 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 ТВИН 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 ТВИН Financial Services B.V. До края на 2010 г. Ти Би Ай Еф Файненшъл Сървисиз Б.В. притежава 100% от Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България ЕАД, чийто акционер с 90.38% от капитала е Кардан Файненшъл Сървисиз Б.В. Понастоящем Дружеството е придобито от Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., Холандия въз основа на сключен договор за покупка – продажба на 02.11.2010г.

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.

На 05.01.2011 г. КФН взема решение и намалява обхвата на лиценза на Дружеството в резултат на взето решение от Съвета на директорите от 17.11.2010 година. Отпадат като предмет на дейността на Инвестиционния посредник т. 3 и т. 6 по чл. 5, ал. 2 и т. 6 по чл. 5, ал. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти, а именно - сделки за собствена сметка с финансови инструменти; поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка; както и допълнителни услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти.

Промените са вписани с решение на СГС № 7 от 01 март 2006 г. и в Търговския регистър на 14 март 2011 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;
- 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/.

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

На 08.02.2011 г. Комисията за защита на конкуренцията с решение No 128 разрешава концентрацията, която ще се осъществи чрез придобиване на непряк едноличен контрол от страна на „Виена Иншурънс Груп АГ Винер Ферзихерунг Групе“, Австрия върху „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД. С това решение се дава ход на процедурата по придобиване на Дружеството от „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“, Холандия въз основа на сключен договор за покупка – продажба на 02.11.2010г.

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

Едноличен собственик на капитала е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия, вписан в Търговския регистър на 29.08.2011г.

На 14.03.2011 г. в Търговския регистър е вписано намалението на капитала на Дружеството от 1 950,000 лева на 429,000 лева, съгласно решение на Съвета на директорите от 17.11.2010 г.

Акционерният капитал на Дружеството се състои от 1,950 (хиляда деветстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 220 (двеста и двадесет) лева всяка една.

Към 31.12.2011 г. капиталът на Дружеството възлиза на 429,000 лева.

Едноличният собственик на капитала на Дружеството е взел решение за промяна в състава на Съвета на директорите, настъпила в началото на 2011 г. Освобождава Маруся Русева като член на Съвета на директорите и назначава Мирослав Маринов за нов член. Считано от 13.01.2011 г. освобождава Надежда Тишева като изпълнителен директор и назначава Мирослав Маринов за изпълнителен директор на Дружеството.

Към 31.12.2011 г. Съветът на директорите се състои от петима членове:

- Иво Георгиев - председател;
- Мирослав Маринов – член;
- Красимир Петков - член;
- Недялка Кънчева - член;
- Иван Балтов - член.

За своята дейност в Съвета на директорите членовете и председателят не са получили възнаграждения през изминалата година.

Дружеството се представлява от Изпълнителните директори Мирослав Маринов и Красимир Петков.

Адрес за кореспонденция на Дружеството: гр. София, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

Към 31 декември 2011 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД има 5 служители.

Към 31.12.2011 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД е едноличен собственик на капитала на Ти Би Ай Консултинг ЕООД. Към 31.12.2011 г. капиталът на Ти Би Ай Консултинг ЕООД е в размер на 5,000 лева.

2. Основни принципи на счетоводната политика

База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи

Общи положения

Дружеството изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, Ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие. При тази преценка е взета предвид цялата налична информация за предвидимото бъдеще, което е поне, но не е ограничено до дванадесет месеца от края на отчетния период.

Дружеството изготвя консолидирани финансови отчети, които са предмет на последваща консолидация от дружеството майка „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисис Груп Н. В.“, Холандия.

В съответствие с разпоредбите на раздел III от Закона за счетоводството дружеството изготвя консолидирани отчети, които включват дъщерното дружество Ти Би Ай Консултинг ЕООД.

Прилагане на нови и ревизирани МСФО

Стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2010 година

Следващите нови и ревизирани стандарти и разяснения са приложени за пръв път в настоящите финансови отчети. Когато приложението на даден стандарт или разяснение се счита, че има ефект върху финансовите отчети или резултатите от дейността на Дружеството, този ефект е описан:

МСФО 2

Плащане на базата на акции (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010 г., приет от ЕС на 24 март 2010 г.

Изменението на МСФО 2 Плащане на базата на акции съгласува обхвата на ревизирания МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 2 и потвърждава, че комбинацията от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол и участие на предприятие в образуването на съвместно предприятие, не са в обхвата на МСФО 2.

МСФО 3

Бизнес комбинации (изменен 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 година

МСФО 3 предвижда отчитането по метода на покупката. Разходите, свързани с придобиването, не са вече част от цената на придобиването и се признават директно в печалбата или загубата. Възнаграждението включва справедливата стойност на всички дялове, които придобиващият е притежавал преди това в придобиваното предприятие като дялове в асоциирано или съвместно предприятие или други дялове в собствения капитал на придобиваното предприятие. Ако тези дялове не са били отчитани по справедлива стойност, те се оценяват по справедлива стойност, като разликата се отчита в печалбата или загубата. Ревизираният стандарт дава възможност предприятията за всяка сделка да оценяват неконтролиращото участие пропорционално на стойността на разграничимите активи и пасиви или по справедлива стойност към датата на придобиване. При втория случай ще се

признава репутация и във връзка с неконтролиращото участие.

МСС 39

Финансови инструменти: Признаване и оценка (изменен), приет от ЕС на 16 септември 2009 г.

Изменението на МСС 39 – Отговарящи на условията хеджирани позиции – не позволява определянето на инфлацията като хеджиран компонент на финансовите инструменти с фиксирана лихва и опционните договори. В хеджирания риск не следва да се включва стойността във времето.

Изменения, свързани с подобрения на МСФО от април 2009 година, приети от ЕС на 24 март 2010 г.

Изменението на МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности пояснява, че с МСФО се определят оповестяванията, изисквани във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности. Оповестяванията в другите МСФО не се прилагат към тези активи (или групи за освобождаване), освен ако не се изискват специфични оповестявания във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности, или оповестявания за оценяването на активите и пасивите в рамките на дадена група за освобождаване, която не попада в обхвата на изискванията за оценяване на МСФО 5, като тези оповестявания не присъстват вече в други бележки към финансовите отчети.

Изменението на МСФО 8 пояснява, че оповестяването на оценка на сегментни активи се изисква единствено, ако тази информация се преглежда от ръководителя, вземащ главните оперативни решения.

Изменението на МСС 1 Представяне на финансови отчети пояснява, че класификацията на даден пасив не се влияе от условията във връзка с него, които биха позволили на контрагента при желание да го уреди чрез издаване на инструменти на собствения капитал.

Изменението на МСС 7 Отчети за паричните потоци пояснява, че като инвестиционна дейност могат да бъдат класифицирани само разходите, чийто резултат е признат в отчета за финансовото състояние (баланс) актив.

Изменението на МСС 17 Лизинг изисква при договор за лизинг, включващ земя и сгради, да се извършва отделно класифициране на елементите земя и сгради като финансов или оперативен лизинг в съответствие с изискванията на МСС 17.

Изменението на МСС 18 Приходи включва допълнителен параграф към приложението на МСС 18 с указания в кои случаи предприятието действа като възложител (принципал) или агент.

Изменението на МСС 36 Обезценка на активи пояснява, че с цел тестване за обезценка всяка от единиците или групи от единици, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, не следва да надвишава по размер оперативен сегмент, както е определен в параграф 5 от МСФО 8 преди агрегацията.

Изменението на МСС 38 Нематериални активи отменя изключението, съгласно което нематериален актив не се

признаваше, ако не можеше да се оцени надеждно неговата справедлива стойност. Изменението определя различни техники за оценяване, които могат да бъдат използвани за оценка на нематериални активи, когато липсва активен пазар.

Изменението на МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване пояснява, че изключението от обхвата съгласно МСС 39.2(ж) се отнася единствено до форуърдни договори между купувач и акционер продавач за покупка или продажба на придобито предприятие, с които би се постигнала бизнес комбинация на бъдеща дата на придобиване, в случай че срокът на форуърдния договор не надвишава разумен период, който е обичаен за получаването на необходимите разрешения и приключването на сделката.

Изменението на КРМСФО 9 пояснява, че КРМСФО 9 не се прилага към внедрени деривативи в договори, получени при бизнес комбинация (както е определена в МСФО 3, ревизиран 2008 г.), комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол или образуването на съвместно предприятие.

Изменението на КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност пояснява, че хеджиращият инструмент може да бъде държан от всяко предприятие или предприятия в рамките на групата включително и от хеджираното предприятие.

КРМСФО 15
Споразумение за
изграждане на
недвижими имоти,
прието от ЕС на 23 юли
2009 г.

Това разяснение дава пояснение кога и как приходите и разходите от продажба на недвижими имоти следва да бъдат признати, в случай че споразумението между купувач и строител е сключено преди изграждането на имота да е приключило.

КРМСФО 16
Хеджиране на нетната
инвестиция в
чуждестранна дейност,
прието от ЕС на 5 юни
2009 г.

Това разяснение съдържа насоки за идентифициране на валутните рискове за квалифицирането на счетоводно отчитане на хеджирането на нетната инвестиция, както и как дружеството да определи сумата на печалбите и загубите, свързани с нетната инвестиция и с хеджиращия инструмент, за целите на признаването ѝ при освобождаването на инвестицията.

КРМСФО 17
Разпределения на
непарични активи на
собствениците, прието
от ЕС на 27 ноември
2009 г.

Това разяснение съдържа насоки във връзка със счетоводното третиране на разпределени дивиденди под формата на активи различни от парични средства.

КРМСФО 18
Трансфер на активи от
клиентите, прието от ЕС
на 1 декември 2009 г.

Разяснението разглежда изискванията на МСФО за договореностите, при които предприятието получава позиция от имоти, машини и съоръжения от клиенти и заключава, че ако определението за актив е спазено, то предприятието признава актива в съответствие с МСС 16 по неговата справедлива стойност към датата на трансфера. По кредита предприятието признава приход в съответствие с МСС 18.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

Стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2011 година

МСФО 1

Прилагане за първи път на МСФО (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010 г.

Изменението на МСФО 1 – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО.

Тежка хиперинфлация и отмяна на фиксирани дати при прилагане за първи път. Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване на МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

МСС 24

Оповестяване на свързани лица (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година, приет от ЕС на 20 юли 2010 г.

Изменението отменя изискването на предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички сделки с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на транзакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

МСС 32

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

Уточнява се отчитането на някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

КРМСФО 14

Предплащане на минимално финансиране (изменено), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011, прието от ЕС на 20 юли 2010 г.

Изменението изисква признаването на актив в размер на доброволно предплащане на пенсионни вноски за минимално финансиране по отношение на бъдещи услуги. Предплатените вноски водят до намаляване на размера на минималното финансиране в бъдещи периоди.

КРМСФО 19

Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1

Изяснява се отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал на кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и се изисква признаване на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при

юли 2010, прието от ЕС на 24 юли 2010 г.

отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. Ако справедливата стойност не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

Изменение на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011, прието от ЕС на 23 ноември 2011 г.

Трансфер на финансови активи. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случаите на секюризитизиране на финансови активи.

Подобрения на МСФО от май 2010, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година, прието от ЕС на 19 февруари 2011 г.

Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването на МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестяват и обясняват промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 1 разширява обхвата при използването на оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие. В първия си финансов отчет съгласно МСФО предприятие, прилагащо за първи път МСФО, може да използва оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие, като приета стойност и признава корекцията от преоценката в неразпределената печалба. Това важи и в случаите, когато конкретно събитие се е състояло след датата на преминаване към МСФО. Другите правила на МСФО 1 се прилагат към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 1 разрешава на предприятия с оперативна дейност, при която продажните цени подлежат на държавно регулиране, да използват балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи, като приета стойност към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 3 (в сила от 1 юли 2010 г.) пояснява, че познатото условно възнаграждение в резултат на бизнес комбинации преди датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) не следва да бъде коригирано към датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) и дава указания за последващото му оценяване.

Правото на избор при оценяването на неконтролиращото участие по справедлива стойност или пропорционално на стойността на разграничимите нетни активи на придобивания се прилага само

за компонентите на неконтролиращото участие, които удостоверяват собственост и дават право на техните притежатели да получат пропорционален дял от нетните активи на придобивания в случай на ликвидация. Изменението на МСФО 3 пояснява, че всички други компоненти на неконтролиращото участие следва да бъдат оценявани по справедлива стойност към датата на придобиване, освен ако не се изисква друга оценка съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 пояснява насоките за отчитане на транзакции за плащане на база на акции на придобивания, които придобиващият се съгласява или отказва да приеме, в съответствие с метода съгласно МСФО 2 към датата на придобиване.

Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

Изменението на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.

Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

Следните нови стандарти, промени в МСФО и разяснения са приети от СМСС и КРМСФО, но не са одобрени от ЕС към датата на финансовите отчети:

МСФО 9
Финансови инструменти
в сила за годишни
периоди, започващи на
или след 1 януари 2015
г.,

Новият стандарт замества части от МСС 39, като установява принципи, правила и критерии за класификация и оценка на финансовите активи, вкл. хибридните договори. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. Той въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи, като се въвеждат две основни групи и съответно типа оценки – по амортизируема и по справедлива

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода на обезценка, като предвижда метод за обезценка само на активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСФО 10

Консолидирани финансови отчети в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изисква дружеството-майка да представи консолидирани финансови отчети, като финансови отчети на едно стопанско отчетно лице, заменяйки изискванията, съдържащи се в МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети и ПКР 12 Консолидация – предприятия със специално предназначение. Стандартът определя принципите на контрола, определя как да се определи дали един инвеститор контролира предприятието, в което е инвестирано, и следователно трябва да го консолидира, и определя принципите за изготвяне на консолидирани финансови отчети.

МСФО 11

Съвместни споразумения в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Замества МСС 31 Дялове в съвместни предприятия. Стандартът изисква страната по съвместно споразумение, да определи вида на съвместното споразумение, в която участва, чрез оценка на права и задължения си и да осчетоводи тези права и задължения в съответствие с вида на споразумението.

МСФО 12

Оповестяване на участия в други предприятия в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изискват се обширни оповестявания, които да позволяват на потребителите на финансовите отчети да оценят естеството и риска, свързан с интересите в други предприятия, както и ефекта на тези интереси, на неговото финансово състояние, финансови резултати и парични потоци.

МСФО 13

Оценяване по справедлива стойност в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Заменя насоките за оценка по справедлива стойност в съществуващата счетоводна МСФО литература с единен единствен стандарт.

Въпреки това, МСФО 13 не променя изискванията по отношение на елементите, които трябва да бъдат оценени и оповестени по справедлива стойност.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изменена версия на МСС 27, който вече се занимава само с изискванията за отделни финансови отчети, които са пренесени до голяма степен без изменения от МСС 27, изискванията за консолидация на финансови отчети, са пренесени в МСФО 10. Стандартът изисква, че когато дадено предприятие изготвя отделни финансови отчети инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия, се отчитат по цена на придобиване, или в съответствие с МСФО 9.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

януари 2014 г.

КРМСФО 20 Отчитане на разходите по отстраняване на разходите по на отпадъци в производствената фаза на открити рудници, отстраняване на включително и когато производствените разходи следва да се отпадъци в признават като актив. производствената фаза на открити рудници в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Дружеството, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети ръководството на дружеството все още не е оценило потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

Счетоводната политика е прилагана систематично от дружеството.

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 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.

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

Във връзка с взетото решение от „Ти Би Ай Файненшъл Сървисиз България“ ЕАД на 17 ноември 2010 г., дружеството прекратява инвестирането на средства за собствена сметка във финансови инструменти, класифицирани като държани за търгуване и включвани в търговския портфейл. Ти Би Ай Инвест ЕАД не притежава финансови активи, включени в търговския му портфейл към 31.12.2011 г.

Дружеството извършва ежедневна преоценка, а в края на всеки месец преоценява книгата, които са в инвестиционния му портфейл. 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 всеобхватния доход като финансови приходи и разходи.

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. Поради текучеството и ниската средна възраст на персонала, Дружеството 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 $1 \text{ EUR} = 1.95583 \text{ BGN}$.

На 31 декември 2011 г. фиксингът на щатския долар е 1.51158 (1.47276 към 31.12.2010 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.

Финансови инструменти

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда едновременно както финансов актив в едно предприятие, така и финансов пасив или инструмент на капитала в друго предприятие. Финансовите активи и пасиви се признават в счетоводния баланс, когато дружеството стане страна в договорните условия на съответния финансов инструмент, породил този актив или пасив. Всички финансови активи и пасиви се признават в счетоводния баланс, като първоначално те се признават по себестойност, която представлява справедливата стойност на предоставеното или получено насрещно възмездяване на финансовия актив или пасив.

Лизинг

Дружеството като лизингополучател

Лизинговите плащания по договори за оперативен лизинг се признават като разход или приход в печалбата или загубата на база линейния метод за срока на лизинговия договор.

Данъци от печалбата

Дължимите данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство, като се отчита ефектът на текущите данъци и отсрочените данъци. Номиналната данъчна ставка за 2011 г. е 10%.

Текущите данъци върху печалбата се изчисляват на база облагаема печалба за данъчни цели, като за това финансовият резултат се преобразува в съответствие с българското данъчно законодателство.

Данъчният ефект, свързан със сделки и събития, отчетени като приходи или разходи, също се отчита в отчета за доходите. Данъчният ефект, свързан със сделки и събития, отчетени директно в собствения капитал, се отнася директно в собствения капитал.

Отсрочените данъци се изчисляват за всички временни разлики между данъчната основа на активите и пасивите и тяхната преносна стойност към датата на финансовия отчет, като се

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

използва балансовия метод. За определяне на отсрочените данъци са използвани данъчните ставки, очаквани да бъдат ефективни при тяхното бъдещо реализиране.

Отсрочените данъчни пасиви се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на данъчно облагане, освен в случаите, когато възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба или загуба.

Отсрочените данъчни активи се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на приспадане до степента, до която е вероятно да има бъдеща облагаема печалба, срещу която активите да се реализират.

Данъчният разход/(приход) включва текущите данъчни разходи/(приходи) и отсрочените данъчни разходи/(приходи).

3. Парични средства

Съдържание и разпределение:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Банкови депозити в лева	261	1,178
Банкови депозити във валута	-	209
Каса и банкови сметки в лева	44	7
Банкова сметка – EUR	9	10
Общо	314	1,404

4. Инвестиции в предприятия

4.1 Инвестиции в дъщерни предприятия

Към 31.12.2011 г. дружеството притежава дялово участие в дъщерно предприятие както следва:

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Дружество		
Ти Би Ай Консултинг ЕООД	5	5
Общо	5	5

Съдържание и разпределение:

	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Ти Би Ай Консултинг ЕООД	100%	100%

4.2 Инвестиции в други предприятия

Вид ЦК	Емисия	Валута	Пазар	Стойност BGN'000	
				31.12.2011	31.12.2010
Акции	BG1100016978	BGN	Извънборсов пазар	-	2
Общо				-	2

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

5. Имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

5.1 Имоти, машини и съоръжения

	Мебели и оборудване BGN'000	Общо BGN'000
Отчетна стойност		
Сума към 01.01.2010	50	50
Увеличения	-	-
Намаления	-	-
Сума към 31.12.2010	50	50
Натрупана амортизация		
Сума към 01.01.2010	22	22
Увеличения	7	7
Намаления	-	-
Сума към 31.12.2010	29	29
Отчетна стойност		
Сума към 01.01.2011	50	50
Увеличения	-	-
Намаления	(16)	(16)
Сума към 31.12.2011	34	34
Натрупана амортизация		
Сума към 01.01.2011	29	29
Увеличения	6	6
Намаления	(9)	(9)
Сума към 31.12.2011	26	26
Балансова стойност към 31.12.2011	8	8
Балансова стойност към 31.12.2010	21	21

През текущия отчетен период няма излезли от употреба активи, а отписаните поради продажба активи са на стойност 7 хиляди лева.

През текущия отчетен период Дружеството е ползвало активи, напълно амортизирани към датата на баланса.

Дружеството няма активи, които да са обременени с тежести или да служат като залози в полза на кредитори.

Дружеството няма придобити активи при условията на финансов лизинг.

Към 31 декември 2011 г. няма временно извадени от употреба имоти, машини и оборудване.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

6. Отсрочен данъчен актив

Преобразуването на данъчния резултат за 2011 година е посочено в таблицата по-долу:

Съдържание и разпределение:	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Счетоводна загуба	103	(127)
Коригирана с:		
Счетоводна амортизация	6	8
Отписани активи от САП		
Данъчна амортизация	(6)	(8)
Отписани активи от ДАП		
Получени дивиденди		
Финансов резултат след преобразуване	103	(127)
Текущ данък печалба	-	-
Данъчна ставка	10%	10%
Отсрочени данъци	(10)	13
Данъчна ставка	10%	10%
Общо текущи и отсрочени данъци	(10)	13
Печалба / Загуба след данъци	93	(114)

Изменението в отсрочените данъчни активи е както следва:

	Отсрочен данъчен актив/пасив върху данъчни загуби	Общо
	BGN'000	BGN'000
Към 01.01.2011	69	56
Увеличение/(намаление)	(10)	13
Към 31.12.2011	59	69

Отсроченият данъчен актив е изчислен на база 10% данъчна ставка към 31.12.2011 г. върху печалбата след преобразуване в размер на 93 хил. лв.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

7. Други активи

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Вземания от свързани лица	27	18
Доставчици по аванси	1	1
Гаранции	1	3
Вземания от участие в Съвет на директорите	18	23
Вземания от лихви	4	26
Разчети по данъци /за възстановяване /	-	5
Други дебитори	53	8
Общо	104	84

8. Други пасиви

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Задължения към персонала	6	-
Данъчни задължения	8	-
Задължения към осигурителни предприятия	1	-
Задължения към доставчици	3	2
Други задължения	2	4
Общо	20	6

9. Основен капитал

През 2002 година Ти Би Ай Инвест ЕАД е регистрирано с основен капитал 400,000 (четиристотин хиляди лева), разделен в 400 (четиристотин) обикновени акции, емитирани и платени, с единична цена 1,000 (хиляда лева) всяка. 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 TBIF 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.

През 2011 година капиталът на Дружеството е намален на 429,000 (четиристотин двадесет и девет хиляди) лева, разпределен в 1,950 (хиляда деветстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 220 (двеста и двадесет) лева всяка една.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

Към 31 декември 2011 капиталът е напълно внесен, а структурата му е следната:

	Брой акции	Основен капитал (в лева)	% собственост
Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Н.В	1,950	429,000	100%
Общо	1,950	429,000	100%

10. Резерви

Към 31.12.2011 г. общият размер на резервите е в размер на 62 хил. лв. /2010 г.: 62 хил. лв./, като от тях 56 хил. са формирани съгласно чл.10 (2) от Закона за пазарите на финансови инструменти .

11. Приходи от операции с финансови активи

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Приходи от последващи оценки на финансови активи	61	90
Приходи от операции с финансови активи	5	3
Приходи от лихви ЦК	-	43
Приходи от лихви	21	43
Общо	87	179

12. Други приходи

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Приходи от такси и комисионни по брокерски сделки	73	55
Приходи по договори за управление	1	35
Други приходи	23	30
Положителни разлики от валутни операции	-	1
Общо	97	121

13. Разходи за персонала

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Заплати	140	249
Осигуровки	15	32
Общо	155	281

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

14. Други текущи разходи

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Амортизация	6	7
Консултантски и одиторски услуги	31	18
в т.ч. одит по ЗНФО	6	7
Наем-офис и консумативи	5	11
Разходи за непризнато ДДС	6	-
Телефонни и пощенски разходи	-	5
Други	12	11
Общо	60	52

15. Свързани лица

Дружеството има договорни взаимоотношения със следните свързани лица: Ти Би Ай Консултинг ЕАД, Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД, Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Н.В., ПОК Доверие АД, ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп АД, ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс АД, ЗОД Булстрад Здраве АД и ЗК Български имоти АД.

Приходите на дружеството от свързани лица са в размер на 93 хиляди лева. Разходите към свързани лица на дружеството са в размер на 7 хиляди лева.

Свързани лица

**Съдържание
и разпределение**

Баланс

Ти Би Ай Асет Мениджмънт
ЕАД

Към 31.12.2011 BGN'000		Към 31.12.2010 BGN'000	
Актив	Пасив	Актив	Пасив
27	-	-	-

Отчет за доходите

ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп АД	Брокерски комисионни
ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс АД	Брокерски комисионни
ЗК Български имоти АД	Брокерски комисионни
Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Н.В.	Брокерски комисионни
ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп АД	Приход от консултации
Ти Би Ай Консултинг ЕАД	Разходи за наем и консумативи
Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД	Приход от консултации

Приход	Разход	Приход	Разход
2	-	-	-
1	-	-	-
1	-	-	-
6	-	-	-
44	-	-	-
-	5	-	11
23	-	30	-

16. 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 сключените договори за наем са както следва:

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

	2011 BGN'000	2010 BGN'000
В рамките на една година	4	3
Между една и пет години	16	21

17. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на дружеството е в размер на 3,300 евро. През 2011 г. дружеството не е получавало услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

18. 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 2011 г. активите на доверително управление са на стойност 619 хиляди лева (2010 г. – 1,022 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 "mark-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.

19. Брокерски услуги

ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД 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 87,096 хиляди лева към 31 декември 2011 година., а към 31 декември 2010 е 57,250 хил. лева.

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 подсметка при ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД от подсметка 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 2011 год. е в размер на 2,029 хиляди лева, а 2,203 хил. лева към 31 декември 2010 год.

Приложение I (образец на КФН) представя ценните книжа на клиентите на ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД към 31 декември 2011 г. по вид ценни книжа и емисии, валута, пазар, на който се търгуват, както и изменението в стойността им спрямо 31 декември 2010 година. Акциите и правата, свързани с увеличение на капитала на дружества представляват 69.47 % от клиентските активи, облигациите са 28.66 %, а 1.87% са дялове на договорни фондове и компенсаторни инструменти; от ценните книжа на клиенти 62.16% се търгуват на регулиран пазар, а 37.84% на извънборсов пазар; 70.00 % са деноминирани в лева, 29.65% са в евро, 0.01% са в долари и 0.34% са в Румънски леи.

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, Стопанска и инвестиционна банка и Уникредит Булбанк АД а финансовите инструменти се съхраняват в Централния депозитар по подсметка на клиента към сметката на посредника, а чуждестранните финансови инструменти в Обединена българска банка по сметка на инвестиционния посредник.

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.

20. 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 Закон за пазарите на финансови инструменти, 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:

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

- 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 2011 г. Ти Би Ай Инвест ЕАД не е бил в нарушение на изискванията за капиталовата адекватност и ликвидност.

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

Към 31.12.2011 г. инвестиционният портфейл на ИП “Ти Би Ай Инвест” ЕАД се състои от следните финансови инструменти, които формират рисковата експозиция на Посредника:

- Парични средства;
- Банкови депозити;
- Вземания;

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

Финансови активи BGN'000	По справедлива стойност през Печалба/Загуба		Заеми и вземания амортизируема стойност	
	2011	2010	2011	2010
Парични средства	-	-	53	17
Вземания	-	-	103	84
Депозити	-	-	261	1 387
Акции	-	2	-	-
Общо	-	2	417	1 488

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

BGN'000	По справедлива стойност		Финансови задължения	
	през Печалба/Загуба		по амортизируема стойност	
Финансови пасиви	2011	2010	2011	2010
Задължения	20	6	-	-
Общо	20	6	-	-

Основните рискове, произтичащи от притежаваните от ИП „Ти Би Ай Инвест” ЕАД финансови инструменти са: пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Ценови риск

Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, 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.

Инвестициите в акции са изложени на ценови риск или риска от намаляване на стойността на съответния инструмент при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Към 31.12.2011 г., инвестиционният посредник не притежава финансови инструменти, изложени на ценови риск.

Лихвен риск

Инвестициите в дългови финансови инструменти са изложени на лихвен риск. Евентуално повишаване на лихвените равнища би намалило пазарната стойност на дълговите финансови инструменти в портфейла на инвестиционния посредник.

Към 31.12.2011 г. инвестиционният посредник не притежава дългови финансови инструменти в инвестиционния си портфейл.

Валутен риск

Инвестициите във финансови инструменти, деноминирани във валута, различна от лев и евро, са изложени на валутен риск или риск от намаляване на стойността на финансовите инструменти, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

Разпределението по валути на активите на ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД към края на 2011 г. и 2010 г. е както следва:

	BGN'000		EUR'000		Общо	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Нетекущи активи	13	28	-	-	13	28
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	305	1,185	9	219	314	1,404
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	-	-	-	-	-	-
Вземания, свързани с инвестиции	5	16	-	13	5	29
Други текущи активи	158	124	-	0	158	124
Общо активи	481	1,353	9	232	490	1,585
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	20	6	-	-	20	6
Общо пасиви	20	6	-	-	20	6
Нетна валутна позиция	461	1,347	9	232	470	1,579

За целите на управление на валутния риск, служител от отдел „Фронт офис“ ежедневно наблюдава дългите и късите позиции на инвестиционния посредник в чуждестранна валута. Инвестиционният посредник ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

Ликвиден риск

Инвестициите в акции и дългови ценни книжа, както и дълготрайните материални активи и вземанията в баланса на инвестиционния посредник са носители на ликвиден риск.

През 2011 г. ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД извърши продажба на притежаваните в инвестиционен портфейл акции на „БФБ – София“ АД и към 31.12.2011 г., инвестиционният портфейл на ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД се състои от парични средства, банкови депозити и вземания.

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на инвестиционния посредник към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

31.12.2011 г.	3 м. - 1					Безсрочн	Общо
BGN'000	< 1 м.	1 - 3 м.	г.	1 - 3 г.	3 - 5 г.	и	
Парични средства	53	-	-	-	-	-	53
Депозити	-	161	100	-	-	-	261
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Вземания по лихви	-	1	3	-	-	-	4
Други	-	-	-	-	-	172	172
Общо активи	53	162	103	-	-	172	490
Текущи задължения	18	2	-	-	-	-	20
Други задължения	-	-	-	-	-	-	-
Общо задължения	18	2	-	-	-	-	20

31.12.2010 г.	3 м. - 1					Безсрочни	Общо
BGN'000	< 1 м.	1 - 3 м.	г.	1 - 3 г.	3 - 5 г.	и	
Парични средства	17	-	-	-	-	-	17
Депозити	975	312	100	-	-	-	1 387
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Вземания по лихви	7	14	5	-	-	-	26
Други	-	-	-	-	2	153	155
Общо активи	999	326	105	-	2	153	1 585
Текущи задължения	6	-	-	-	-	-	6
Други задължения	-	-	-	-	-	-	-
Общо задължения	6	-	-	-	-	-	6

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.

През 2011 г. не са констатирани нарушения на изискванията на Наредба № 35 за капиталова адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници.

Към 31.12.2011 г. ликвидните активи на дружеството (парични средства и банкови депозити) са в размер на 64.15% от общата стойност на активите. 99.92% от всички парични средства са паричните средства по разплащателни или депозитни сметки в банки, с което е изпълнено изискването на Наредба №35 за минимални ликвидни средства в размер на 70%. Ликвидните активи на ИП са в размер на 1 586% от текущите му задължения, което надвишава изискуемия минимум от 50%.

Показателите за ликвидност и капиталова адекватност на дружеството са представени в т. 2.5. от настоящия документ.

Кредитен риск

Средствата по разплащателни сметки и депозити в банки, вземанията и инвестициите в дългови ценни книжа са изложени на кредитен риск.

Инвестиционният посредник контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите по емитенти, групи емитенти, райони, отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на инвестиционния посредник към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

	2011		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%
Парични средства	53	10.90%	17	1.07%
Депозити	261	53.24%	1 387	87.51%
Вземания по лихви	4	0.83%	26	1.67%
Други вземания	99	20.27%	127	8.01%
Общо	417	85.24%	1 557	98.26%

Към 31.12.2011 г. 48.83% от ликвидните активи на ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

Разпределението на депозитите в портфейла на ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД по кредитно качество е представено в таблицата по-долу:

	2011		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%
AAA до A -	-	0.00%	-	0.00%
BBB+ до BBB -	100	20.42%	100	6.31%
BB+ до BB -	-	0.00%	1 304	82.27%
B+ до B-	53	10.90%	-	0.00%
Без рейтинг	161	32.83%	-	0.00%
Общо	314	64.15%	1 404	88.58%

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. Инвестиционният посредник предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Операционен риск

Оценката на операционните рискове, свързани с дейността на ИП „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД, се извършва от Отдел „Управление на риска“ на инвестиционния посредник. Рисковете, свързани с дейността на инвестиционния посредник, се оценяват с една от следните оценки:

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.

- нисък риск – когато всички рискове са покрити с адекватни контролни процедури с висока ефективност и липсват или са налице незначителни отклонения;
- среден риск – когато всички рискове са покрити в известна степен с контролни процедури с недостатъчна ефективност;
- висок риск – когато не всички рискове са покрити с контролни процедури и/или процедурите на предварителния контрол липсват или не действат ефективно, в резултат на което е нарушено спазването на принципите за добро управление и прозрачност.

Поставената оценка от Отдел „Управление на риска“ за нивото на операционния риск на инвестиционния посредник към 31.12.2011 г. е „нисък риск“. Ниската оценка се дължи на въведените адекватни контролни процедури с висока ефективност, както и липсата на реализирани загуби в резултат на събития от операционен характер през изминалата година.

23. Събития, възникнали след отчетната дата

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

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

Горепосочените решения са вписани в Търговския регистър на 24.01.2012г.

Красимир Петков

Изпълнителен директор

Иван Балтов

Изпълнителен директор



Ти Би Ай Инвест ЕАД

15.03.2012 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2011 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. Нетекущи активи			A. Собствен капитал		
I. Нетекущи финансови активи			I. Основен капитал	429 000	1 950 000
1. Капиталови ценни книжа			в т. ч. невнесен		
- контролно участие	5 000	5 000	II. Резерви	55 964	55 964
- значително участие			III. Други резерви	5 791	5 791
- малцинствено участие		2 000			
- други					
2. Дългови ценни книжа					
- държавни ценни книжа			IV. Преоценки		
- облигации					
- други					
3. Инвестиционни имоти				490 755	2 011 755
4. Вземания			V. Финансов резултат		
5. Други			неразпределена печалба		
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	5 000	7 000	непокрита загуба	-114 334	-318 845
II. Нетекущи нефинансови активи			2. От текущия период, в т.ч.:		
1. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	8 194	20 687	печалба	93 446	
2. Нематериални активи			загуба		-114 334
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	8 194	20 687	Общо група IV	-20 888	-433 179
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A:	13 194	27 687	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A:	469 867	1 578 576
B. Текущи активи			B. Нетекущи пасиви		
I. Парични средства			I. Нетекущи задължения		
1. Парични средства в каса в лева	246	570	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	43 790	6 062	в т.ч. към банки		
3. Парични средства в разплащателни сметки във валута	9 352	9 883	3. Задължения по търговски заеми		
4. Блокирани парични средства			4. Задължения по получени аванси		
5. Други парични средства	260 756	1 387 417	5. Отсрочени данъци		
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	314 144	1 403 932	6. Подчинен срочен дълг		
II. Търговски инвестиции			7. Дългово-капиталови хибридни инструменти		
1. Капиталови ценни книжа	0	0	8. Други нетекущи задължения		
2. Дългови ценни книжа	0	0	ОБЩО ЗА ГРУПА I:		
- държавни ценни книжа			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б		
- облигации	0	0	B. Текущи пасиви		
- други			I. Текущи задължения		
3. Компесаторни инструменти			1. Задължения към акционерите за дивиденди		
4. Деривативи			2. Задължения в ценни книжа		
5. Други			3. Задължения към финансови предприятия		
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	0	0	в т.ч. към банки		
III. Текущи нефинансови активи			4. Задължения по търговски заеми		
1. Материални запаси			в т.ч. по лизинг		
2. Вземания	103 323	83 517	5. Задължения към доставчици	2 639	4 488
ОБЩО ЗА ГРУПА III:	103 323	83 517	6. Задължения по получени аванси		
IV. Разходи за бъдещи периоди		243	7. Задължения към персонала	6 325	
	58 997	69 481	8. Данъчни задължения	8 116	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б:	476 464	1 557 173	9. Задължения към осигурителни предприятия	1 129	
			10. Други	1 581	1 796
			ОБЩО ЗА ГРУПА I:	19 791	6 284
B. Получени чужди активи					
I. Ценни книжа на клиенти			II. Задължения по получени чужди активи		
1. Акции	60 812 241	34 588 923	1. Задължения по ценни книжа на клиенти	87 533 481	58 216 845
2. Компесаторни инструменти	152 355	165 355	2. Задължения по парични средства на клиенти	2 029 332	2 203 105
3. Инвестиционни бонове			3. Други	2 062	5 211
4. Други	26 568 885	23 462 567			
ОБЩО ЗА ГРУПА I:	87 533 481	58 216 845	ОБЩО ПО ГРУПА II:	89 564 875	60 425 161
II. Парични средства на клиенти					
1. Парични средства в каса в лева	133	103			
2. Парични средства в каса във валута					
3. Парични средства в разплащателни сметки в лева	735 491	1 364 484			
4. Парични средства в разплащателни сметки във валута	1 295 770	843 729			
ОБЩО ЗА ГРУПА II:	2 031 394	2 208 316			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ В:	89 564 875	60 425 161	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ В:	89 564 875	60 425 161
СУМА НА АКТИВА:	90 054 533	62 010 021	СУМА НА ПАСИВА:	90 054 533	62 010 021
Г. УСЛОВНИ АКТИВИ	19 389		Д. УСЛОВНИ ПАСИВИ	19 389	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Г:			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Д:		

Дата: 15/03/2012

Съставител:

Ръководител:



ОТЧЕТ
ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ (двустранен)
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2011 год.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)		НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лева)	
	Текуща година	Текуща година		Текуща година	Текуща година
A	1	1	a	1	1
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	205	2 045	Приходи от участия		316
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	17 092	86 716	в т. ч. дивиденди		316
Разходи за лихви			Положителни разлики от промяна на валутни курсове	145	961
Други разходи по финансови операции	13 804	24 070	Приходи от операции с финансови активи и инструменти	66 736	92 603
	31 101	112 831	Приходи от лихви	20 789	86 538
II. Нефинансови разходи			Други приходи от финансови операции		
Залплати, социално и пенсионно осигуряване	154 814	281 405			
Разходи за външни услуги	46 566	43 309	II. Нефинансови приходи	262 458	138 322
Разходи за амортизации	5 497	7 449			
Разходи за материали	432	79			
Други разходи	7 788	820	III. Приходи от финансираня		
в т. ч. провизии					
	215 097	333 062			
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (I+II)	246 198	445 893	Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (I+II+III)	350 128	318 740
В. Печалба от обичайната дейност			В. Загуба от обичайната дейност		
III. Извънредни разходи			IV. Извънредни приходи		
Г. ОБЩО РАЗХОДИ (I+II+III)	246 198	445 893	Г. ОБЩО ПРИХОДИ (I+II+III+IV)	350 128	318 740
Д. Счетоводна печалба	103 930		Д. Счетоводна загуба		127 153
IV. Разходи за данъци					
1. Данъци от печалбата					
2. Други	-10 484	12 819			
ОБЩО ЗА ГРУПА IV:	-10 484	12 819			
Е. Печалба (Д - IV)	93 446		Е. Загуба (Д+IV)		114 334
ВСИЧКО (Г+IV+Е)	350 128	445 893	ВСИЧКО (Г+Е)	350 128	445 893

Дата: 15/03/2012

Съставител:

Елеонора Стоева



Ръководители:

Красимир Петков

Иван Балтов

ОТЧЕТ
за собствения капитал
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2011 год.

Показатели	Основен капитал	РЕЗЕРВИ							Финансов резултат	
		Премии от емисия	Резерв от последващи оценки на активите и пасивите	Целеви резерви			Резерв от преводи	Печалба	Загуба	
				Общи	Специализирани	Други резерви				
A	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Салдо към края на отчетния период	1 950 000	0	0	55 964	0	5 791	0		-433 179	
1. Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:										
а) увеличение										
б) намаление	-1 521 000							93 446	318 845	
2. Финансов резултат за текущия период										
3. Разпределение на печалба през годината за:										
- дивиденди										
- основен капитал и резерви										
- други цели										
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	429 000	0	0	55 964	0	5 791	0	93 446	-114 334	
9. Промени от преводи на годишни счетоводни отчети на предприятия в чужбина										
10. Промени от преизчисляване на счетоводни отчети при сръххифлация										
Преизчислен собствен капитал към края на отчетния период	429 000	0	0	55 964	0	5 791	0	93 446	-114 334	

Дата: 15/03/2012

Съставител:

Елеонора Стоева

Ръководител:

Красимир Петков

Иван Балтов



О Т Ч Е Т
за паричните потоци по прякия метод
на ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
към 31 Декември 2011 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
А. Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност						
I. Парични потоци от собствена инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	50 621	87 260	-36 640	826 821	23 836	802 984
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	46 012		46 012	35 000		35 000
Лихви, комисиони, дивиденди и др. подобни	41 873		41 873	88 867		88 867
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:	138 506	87 260	51 246	950 687	23 836	926 851
II. Парични потоци от възложена инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с ценни книжа на клиенти	65 953 640	66 315 928	-362 288	9 257 444	23 825 196	-14 567 752
Парични потоци, свързани с парични средства на клиенти	83 552 904	83 297 372	255 533	199 647 185	184 978 724	14 668 461
Други парични потоци от възложена инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от възложена инвестиционна дейност II:	149 506 544	149 613 299	-106 755	208 904 629	208 803 920	100 709
Всичко парични потоци от специализирана инвестиционна дейност (А):	149 645 051	149 700 559	-55 509	209 855 316	208 827 756	1 027 560
Б. Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	206 390	62 342	144 049	206 124	82 458	123 666
Парични потоци, свързани с нетекущи активи			0			0
Бизнескомбинации - придобивания			0			0
Лихви, комисиони, дивиденди и др. подобни	576	12 769	-12 193	594	5 139	-4 545
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		132 347	-132 347		251 317	-251 317
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики	90	97	-7	916	50	866
Плащания при разпределения на печалби			0			0
Платени и възстановени данъци върху печалба, ДДС и други данъци	5 533	14 081	-8 547		35 762	-35 762
Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност (Б):	212 589	221 636	-9 046	207 634	374 725	-167 091
В. Парични потоци от финансова дейност						
Емитиране и обратно придобиване на ценни книжа						
Допълнителни вноски и връщането им на собствениците		1 202 155	-1 202 155			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 (В):	0	1 202 155	-1 202 155	0	0	0
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В):	149 857 640	151 124 350	-1 266 710	210 062 950	209 202 481	860 469
Д. Парични средства в началото на периода			3 612 248			2 751 779
Е. Парични средства в края на периода	149 857 640	151 124 350	2 345 538	210 062 950	209 202 481	3 612 248

Дата: 15/03/2012

Съставител:

Елеонора Стоева

Ръководител:

Красимир Петков

Иван Балтов



Приложение 1

ВИД ЦК	ЕМИСИЯ	ЕМИТЕНТ	ВАЛУТА	ПАЗАР	СТОЙНОСТ В ЛЕВА 2011	СТОЙНОСТ В ЛЕВА 2010
АКЦИИ						
	BG1100001038	ЕТРОПАЛ ЕАД	BGN	РЕГУЛИРАН	4 792.40	4 792.40
	BG1100001053	ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ ЗА НЕДВИЖИМИ БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ	BGN	РЕГУЛИРАН	20 106.03	17 997.01
	BG1100001988	СЕМЕНА ЛОВЕЧ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	25.00	25.00
	BG1100002028	СОЛАРПРО ХОЛДИНГ	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	480 000.00	480 000.00
	BG1100003109	ПОК ДОВЕРИЕ	BGN	РЕГУЛИРАН	1 860.30	1 983.02
	BG1100008009	ИНДУСТРИАЛЕН КАПИТАЛ-ХОЛ	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	23 263	23 263
	BG1100010989	СИТИ ДИВЕЛЪПМЪНТ	BGN	РЕГУЛИРАН	672.82	672.82
	BG1100013074	АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	4.00	2.00
	BG1100014973	ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	2 306.00	160 714.30
	BG1100015046	ЗПАД БУЛСТРАД	BGN	РЕГУЛИРАН	17 983.00	14 038.00
	BG1100017059	УЕБ МЕДИА ГРУП АД	BGN	РЕГУЛИРАН	26 809	
	BG1100019055	ЕЛАНА ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	060.00	
	BG1100019980	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ	BGN	РЕГУЛИРАН	3.00	3.00
	BG1100020061	БЪЛГАРИЯ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	3 207.80	2 343.44
	BG1100020061	ХИПОКАПИТАЛ АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	96 574.70	96 574.70
	BG1100025052	АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	206 866.48	206 866.48
	BG1100026068	ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕГИЙНИ ИКОНОМИИ	BGN	РЕГУЛИРАН	5 005.00	4 130.00
	BG1100026985	СЕВЕРКООП-ГЪМЗА	BGN	РЕГУЛИРАН	4.00	4.00
	BG1100031068	ХОЛДИНГ	BGN	РЕГУЛИРАН	183 557.05	
	BG1100031985	СОФАРМА ИМОТИ АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	941.25	900.00
	BG1100033981	ХОЛДИНГОВО ДРУЖЕСТВО	BGN	РЕГУЛИРАН		
	BG1100034989	ПЪТИЩА	BGN	РЕГУЛИРАН	8 351.40	191 908.45
	BG1100035986	СИНЕРГОН ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	2 656.70	2 656.70
	BG1100037008	СЕВЕР ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	513.00	513.00
	BG1100038980	АКЦИОНЕР-ФАВОРИТ	BGN	РЕГУЛИРАН		
	BG1100039012	ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	50.00	50.00
	BG1100039061	СЛЪНЧО АД	BGN	РЕГУЛИРАН	1 350.00	
	BG1100040077	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН	BGN	РЕГУЛИРАН	25.00	25.00
	BG1100041075	ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	118 178.79	75 691.68
	BG1100042057	КАОЛИН АД	BGN	РЕГУЛИРАН	2 115 014.44	2 294 606.93
	BG1100042073	АГРО ФИНАНС АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН		
	BG1100043071	ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	63 856.64	63 856.64
	BG1100044068	ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ БЪЛГАРСКИ ИМОТИ АД	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	95 910.40	95 910.40
	BG1100045068	ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС	BGN	НЕРЕГУЛИРАН		
	BG1100045068	АДСИЦ-СОФИЯ	BGN	РЕГУЛИРАН	150 921.61	151 735.62
	BG1100045068	ЕНЕМОНА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	6 667.41	10 570.74
	BG1100045068	ЛОМСКО ПИВО АД	BGN	РЕГУЛИРАН	3.00	3.00
	BG1100045068	ЗАД БУЛСТРАД ЖИВОТ АД	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	4 400 000.00	4 400 000.00

BG1100046066	ХИМИМПОРТ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	37 132.70	38 123.70
BG1100046983	АЛБЕНА ИНВЕСТ - ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	19 323.05	21 420.04
BG1100049078	ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	BGN	РЕГУЛИРАН	8 481.00	5 691.00
BG1100053070	ДЕВИН АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	
BG1100064077	ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	21 645.00	21 645.00
BG1100069068	ИИ АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	4 342.00	4 852.00
BG1100072070	БОЛКАН ПРОПЪРТИ ИНСТРУМЕНТС АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	35 000.00	35 000.00
BG1100074076	СИТИ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	105 000.00
BG1100075065	МОНБАТ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	54 076.23	56 732.68
BG1100082061	МЕДИЙНИ СИСТЕМИ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	6 889.00	6 889.00
BG1100085072	АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	17 406.25	23 434.83
BG1100087987	АРОМА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	93.00	93.00
BG1100088076	БИЛБОРД АД	BGN	РЕГУЛИРАН	47 990.04	49 048.08
BG1100090064	ТОДОРОВ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	1.00	1.00
BG1100093035	ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	126 759.60
BG1100093068	СПЕЦИАЛИЗИРАНИ БИЗНЕС СИСТЕМИ	BGN	РЕГУЛИРАН	3 050.00	3 050.00
BG1100095071	МЕКОМ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	
BG1100098059	БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА	BGN	РЕГУЛИРАН	1 168.20	3 018.90
BG1100100038	ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРИЯ	BGN	РЕГУЛИРАН	1 040.00	1 040.00
BG1100106050	ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА	BGN	РЕГУЛИРАН	31 631.40	31 631.40
BG1100109039	ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ	BGN	РЕГУЛИРАН	1 655 904.46	1 656 391.96
BG1100109070	ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	26 030.03	26 030.03
BG1100113064	РИЙТ АДСИЦ	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	0.00	165 983.32
BG1100114062	ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	1.00	1.00
BG1100129052	КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	29 282.50	29 282.50
BG11ALBAAT17	БАНКА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	57 779.41	56 630.96
BG11ASASVT16	АСЕНОВГРАД - БТ БЪЛГАРСКА РОЗА -	BGN	РЕГУЛИРАН	438.00	438.00
BG11BAKABT17	СЕВТОПОЛИС АД	BGN	РЕГУЛИРАН	15 341.00	22 284.26
BG11BLBLAT13	БЛАГОЕВГРАД - БТ А	BGN	РЕГУЛИРАН	303.00	303.00
BG11BUSOGT14	БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	2 527.00	2 602.00
BG11CUIHAT10	"ЧУГУНОЛЕЕНЕ" АД	BGN	РЕГУЛИРАН	9.00	9.00
BG11FASIAT18	ФАЗЕРЛЕС АД	BGN	РЕГУЛИРАН	889.00	889.00
BG11HISOBT19	"ХИДРОИЗОМАТ" АД	BGN	РЕГУЛИРАН	165.00	165.00
BG11HIVRBT11	ХИМКО АД	BGN	РЕГУЛИРАН	685.61	685.61
BG11HIYMAT14	ХИДРОЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	6 492.50	6 492.50
BG11KAGAAT13	КАПИТАН ДЯДО НИКОЛА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	23.00	23.00
BG11KAPAAT12	КАУЧУК АД	BGN	РЕГУЛИРАН	14.00	14.00
BG11KRSOAT14	"КРЕМИКОВЦИ" АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	91.00
BG11LETRAT14	"ЛЕСОПЛАСТ" АД	BGN	РЕГУЛИРАН	594.60	594.60
BG11MANAAT10	МАНУЕЛА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	1 007.00	1 007.00
BG11MOSOBT14	МОСТСТРОЙ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	450.00	450.00
BG11MPKAAT18	М ПЛЮС С ХИДРАВЛИК АД	BGN	РЕГУЛИРАН	11.00	161.97
BG11ORRUAT13	ОРГАХИМ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	137 347.60
BG11PECEAT14	ПАМПОРОВО АД	BGN	РЕГУЛИРАН	48.40	48.40
BG11PESOBT13	ПЕТРОЛ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	247.64	247.64

BG11PLPLVT16	ПЛОВДИВ - ЮРИЙ Г.	BGN	РЕГУЛИРАН	370.00	370.00
BG11PODEAT11	ПОЛИМЕРИ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	605.00	605.00
BG11SLNEAT19	СЛЪНЧЕВ БРЯГ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	51.00	51.00
BG11SMOAT11	СМП - БУХОВО АД	BGN	РЕГУЛИРАН	212.80	212.80
BG11SOSOBT18	СОФАРМА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	24 415.64	35 396.40
BG11STPEAT19	СТОМАНА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	121.60
BG11TOSOAT18	ТОПЛИВО АД	BGN	РЕГУЛИРАН	30 992.50	31 857.50
BG11TRBUAT16	"ТРАНССТРОЙ-БУРГАС" АД	BGN	РЕГУЛИРАН	12 921.32	12 921.32
BG11UNPAAT15	УНИПАК АД	BGN	РЕГУЛИРАН	125 306.28	109 278.00
BG11VEKYAT12	ВЕЛБЪЖД АД	BGN	РЕГУЛИРАН	83.00	83.00
BG11VISLBT14	ВИТАПРОТ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	1 539.00	1 539.00
BG11YIDOAT16	ЯЙЦА И ПТИЦИ - ЗОРА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	187.50	187.50
BG11ZAGOBT19	"ЗАХАРНИ ЗАВОДИ" АД	BGN	РЕГУЛИРАН	463.00	463.00
BG11ZMYKAT18	ЗММ - ЯКОРУДА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	13.00	13.00
BG1200001094	ХИМИМПОРТ АД	BGN	РЕГУЛИРАН	12 773.00	7 490.00
ROTLVAACNORI	ROTLVAACNORI	RON	РЕГУЛИРАН	293 742.33	199 306.10
BG1200001102	ЕНЕМОНА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	141 766.88	5 850.46
US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION	USD	РЕГУЛИРАН	9 883.97	
GRS260333000		EUR	РЕГУЛИРАН	9 935.62	
ПРАВА					
BG4000015090	ЕНЕМОНА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	
ОБЛИГАЦИИ					
BG2100001085	АЛУ БЛАСТ ЕАД	EUR	НЕРЕГУЛИРАН	200 000.00	200 000.00
BG2100003090	ОБЩИНА ДУПНИЦА	EUR	НЕРЕГУЛИРАН	0.00	
BG2100003099	ОБЩИНА ДУПНИЦА И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3 АДСИЦ	EUR	НЕРЕГУЛИРАН	322 796.35	322 796.40
BG2100004097	Авто Юнион Груп АД	EUR	РЕГУЛИРАН	293 374.50	293 374.50
BG2100006092	БЪЛГАРИЯ ПЛАТИНИУМ ГРУП	EUR	РЕГУЛИРАН	65 139.73	
BG2100007074	АГРО ФИНАНС АДСИЦ	EUR	РЕГУЛИРАН	2 799 398.05	2 795 509.62
BG2100007082	АЛЕН МАК АД	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	1 483 122.63
BG2100007090	ИНВЕСТБАНК АД	EUR	РЕГУЛИРАН	203 406.32	203 406.30
BG2100009088	ОБЩИНА СВИЛЕНГРАД	EUR	РЕГУЛИРАН	1 505 334.20	1 517 310.09
BG2100007108	ОБЩИНА СТАРА ЗАГОРА	EUR	НЕРЕГУЛИРАН	100.00	100.00
BG2100010052	Индустриален Холдинг България АД	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	355 816.41	355 816.43
BG2100018113	АЙБИЛД АД	BGN	РЕГУЛИРАН	20 224.18	
BG2100011068	ХЛЕБНИ ИЗДЕЛИЯ ПОДУЯНЕ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	161 911.40	161 911.40
BG2100011084	Ти Би Ай Кредит ЕАД	EUR	РЕГУЛИРАН	445 547.55	319 996.11
BG2100013106	ХИПОКРЕДИТ АД - СОФИЯ	EUR	РЕГУЛИРАН	5 967 717.48	
BG2100014062	Б.Л.ЛИЗИНГ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	
BG2100016075	АРТЕКС ИНЖЕНЕРИНГ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	1 009 275.58	812 805.00
BG2100016083	РУНО-КАЗАНЛЪК АД	EUR	РЕГУЛИРАН	1 111 174.55	899 192.65
BG2100017040	ИЗТОЧНА ГАЗОВА КОМПАНИЯ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	557 354.84
BG2100017065	ХИПОКРЕДИТ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	78 185.51	242 358.30
BG2100018089	Б.Л.ЛИЗИНГ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	39 366.95	39 366.95
BG2100019061	ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИ	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	2 243 186.00
BG2100019079	БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	EUR	РЕГУЛИРАН	634 927.99	634 928.00
BG2100019087	БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИНТА БАНКА	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	139 681.50
BG2100020093		EUR	РЕГУЛИРАН	2 021 223.52	1 894 771.00

BG2100021083	БЪЛГАРИЯ ПЛАТИНИУМ ГРУП АД	EUR	РЕГУЛИРАН	1 780 878.45	1 792 442.00
BG2100023071	ФЛОРИНА-БЪЛГАРИЯ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	2 014 130.85	2 007 511.51
BG2100024061	АЛЕН МАК АД - ПЛОВДИВ ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ	EUR	РЕГУЛИРАН	2 017 742.12	2 017 742.00
BG2100024087	БЪЛГАРИЯ АД ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	48 058.64
BG2100030068	АДСИЦ-СОФИЯ БЛЕК СИЙ ИНВЕСТМЪНТ -	EUR	РЕГУЛИРАН	1 573 653.07	1 576 592.23
BG2100037063	ГАС ЕАД	EUR	НЕРЕГУЛИРАН	244 478.75	
BG2100031066	АЛМА ТУР БГ АД ФЕЪРПЛЕЙ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	
BG2100036057	АД-СОФИЯ	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	
BG2100038079	ХИПОКРЕДИТ АД	EUR	РЕГУЛИРАН	220 394.11	150 000.00
XS0303241615	VAB BANK	USD	НЕРЕГУЛИРАН	0.00	

ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ

DE0005933931	DAXEX	EUR	РЕГУЛИРАН	1 227 208.79	54 738.35
DE0005933956	DOW JONES EUROST	EUR	РЕГУЛИРАН	4 761.53	16 724.86
FR0007052782	CAC	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	9 741.99
LU0292097234	DB X - TRACKERS FT	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	9 811.52
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	74 928.76
US78463V1070	SPDR GOLD SHARES	EUR	РЕГУЛИРАН	0.00	48 387.73
US25459W5168	DIREXION DAILY F	USD	РЕГУЛИРАН	0.00	15 927.45
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL IX ETF ISHARES FTSE/XINHUA	USD	РЕГУЛИРАН	0.00	19 726.91
US4642871846	CHINA ETF	USD	РЕГУЛИРАН	0.00	16 213.41
US74347R8833	PROSHARES ULTRA S&P 500 SPDR DOW JONES	USD	РЕГУЛИРАН	0.00	13 325.23
US78467X1090	INDUSTRIAL AVER	USD	РЕГУЛИРАН	0.00	24 144.27
BG9000001057	ДФ ТИ БИ АЙ ДИНАМИК	BGN	РЕГУЛИРАН	175 298.40	245 145.10
BG9000010058	ДФ ТИ БИ АЙ ХАРМОНИЯ	BGN	РЕГУЛИРАН	68 400.13	109 676.40
BG9000011056	ДФ ТИ БИ АЙ КОМФОРТ	BGN	РЕГУЛИРАН	6 556.84	94 279.46

ВАРАНТИ

BG9200001105	ЕНЕМОНА АД	BGN	РЕГУЛИРАН	462.00	462.00
--------------	------------	-----	-----------	--------	--------

КОМПЕНСАТОРНИ ИНСТРУМЕНТИ

BG91GKZLT072	Жилищно компенсационни записи	BGN	НЕРЕГУЛИРАН	150 010.00	
BG91PKBON071	Поименни компенсационни бонове, издадени по ЗСПЗ и ЗВБВЗГФ	BGN	РЕГУЛИРАН	2 344.50	
GKZL	ОБЛАСТНА УПРАВА	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	163 010.00
PKB	ПОЗЕМЛЕНА КОМИСИЯ	BGN	РЕГУЛИРАН	0.00	2 344.50