

ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
Консолидиран финансов отчет
изготвен в съответствие с
международните стандарти за
финансови отчети
към 31 декември 2008 година

СЪДЪРЖАНИЕ**СТРАНИЦА**

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	3
КОНСОЛИДИРАН БАЛАНС	13
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	14
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	15
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	16
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	17
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	30

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

Консолидиран отчет за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД през 2008 година

1. Резултати от дейността на Групата и нейното финансово състояние

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

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

Дружеството е член на Българската фондова борса - София и Централен Депозитар АД.

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

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

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

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

Предмет на дейност

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

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

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

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

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

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

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

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

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

Развитие на пазарите през 2008 г.

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

Глобалната криза

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

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

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

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

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

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

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

Държавни ценни книжа

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

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

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

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

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

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

Ипотечни, общински и корпоративни облигации

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

Акции

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

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

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

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

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

Предоставяни услуги през 2008 г.

Дружеството-майка извършва сделки с ценни книжа на БФБ – София за сметка на клиенти въз основа на договор за брокерски услуги. Общият размер на ценните книжа, свързани с брокерски услуги е 76,715 хиляди лева към 31 декември 2008 година (2007 – 83,595 хиляди лева).

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

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

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

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

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

Общият размер на паричните средства на клиенти по договор за доверително управление и брокерски услуги към 31 декември 2008 година е в размер на 1,862 хиляди лева (2007 г. – 1,010 хил. лева).

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

Дружеството-майка инвестира в ценни книжа и за собствена сметка, които класифицира като ценни книжа, държани за търгуване или на разположение за продажба, които са включени съответно в търговския и инвестиционния портфейл на дружеството. Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

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

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

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

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

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

Финансово състояние

Финансовият резултат на Групата е загуба в размер на 84 хил. лева, като печалбата за предходната година е в размер на 1,494 хил. лева. Причината за реализираната загуба на Групата се дължи основно на намалението на приходите от брокерски такси и комисиони, невъзможността за компенсиране на тези приходи с приходи от корпоративните финанси в следствие на намалената активност и рисков апетит на пазарните участници, както и отрицателния резултат от преценка и операции на финансовите инструменти въпреки реструктурирането на портфейла на дружеството през годината.

Към 31.12.2008 г. паричните средства на Групата са в размер на 380 хиляди лева.

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

2. Финансови резултати

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

	2008 хиляди BGN	2007 хиляди BGN
Приходи от управление на активи	-	2
Приходи от корпоративни финанси	421	415
Приходи от дивиденди	12	11
Приходи от такси и комисионни, нетно	109	217
Нетен резултат от операции с финансови активи, нетно	(473)	391
Приходи от асоциирани предприятия	410	1,179
Други приходи, нетно	329	424
Общо приходи от дейността	808	2,639

Приходите са намаляли спрямо 2007 година с 1,861 хиляди лева.

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

	2008 BGN'000	2007 BGN'000
Разходи за материали	32	40
Разходи за външни услуги	282	484
Разходи за възнаграждения	566	506
Разходи за амортизация	40	56
Други разходи	28	25
Общо разходи за дейността	948	1,111

Общият размер на оперативните и административни разходи през 2008 година в сравнение с 2007 година е намалял с 15%.

2.3. Финансовите резултати на Групата са както следва:

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Финансов резултат от дейността	(140)	1,528
Разходи за данъци, в т.ч.		
Приход /(разход) от отсрочен данък	56	(4)
Данък печалба	-	(30)
Нетен финансов резултат	(84)	1494

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

Финансовият резултат на Групата за 2008 година преди отсрочения данъчен актив е отрицателен в размер на 140 хиляди лева при реализиран положителен финансов резултат от 1,494 хиляди лева през 2007 година.

2.4. Дълготрайните материални активи към 31.12.2008 г. по отчетна стойност са в размер на 93 хиляди лева, което е намаление спрямо 2007 година с 31 хиляди лева.

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

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Компютри	9	38
Офис оборудване	36	47
Общо	45	85

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

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

	31.12.2008 BGN'000	31.12.2007 BGN'000
Софтуер	3	6
Други нематериални дълготрайни активи	-	1
Общо	3	7

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

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

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

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

ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД прилага и спазва Правила за оценка и управление на риска. Посредникът инвестира в следните видове финансови инструменти:

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

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

Пазарен риск

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

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

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

Инвестиционният посредник оценява лихвения риск на дълговите финансови инструменти в портфейла посредством следната методика: потенциалната промяна в стойността на дълговите ценни книжа с фиксирана доходност се изчислява, както следва: $\Delta P = \Delta i * MD * P$, където ΔP е изменението в стойността на ценната книга, Δi е потенциалната промяна в лихвения равнище, P е настоящата стойност на ценната книга, MD е модифицираната дюрация. За дълговите ценни книжа с плаваща доходност, потенциалната промяна е разликата между текущия и бъдещия лихвен процент, умножена по номиналната стойност на ценната книга.

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

Кредитен риск

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

Ликвиден риск

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

Управлението на ликвидността на инвестиционния посредник се извършва посредством:

- ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет;
- ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на посредника.

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

5. Особени законови изисквания и правила

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

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

Годишен доклад за дейността на Ти Би Ай Инвест ЕАД

7. Вероятно бъдещо развитие на Дружеството-майка

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

Стоян Тошев
Изпълнителен директор

Ти Би Ай Инвест ЕАД
16.06.2009 г.
гр. София

Надежда Драгова Тишева
Изпълнителен директор



КОНСОЛИДИРАН БАЛАНС

Към 31 декември 2008 година

	Бел.	31.12.2008 (хил. лв.)	21.12.2007 (хил. лв.)
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	3	380	29
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	4	1,055	1,865
Имоти, машини, съоръжения и дълготрайни нематериални активи	6	48	92
Инвестиции в предприятия	5	28	28
Инвестиции в асоциирани предприятия	9	1,789	1,835
Активи по отсрочени данъци		56	-
Други активи	7	157	240
ОБЩО АКТИВИ		3,513	4,089
ПАСИВИ			
Други пасиви	8	14	50
ОБЩО ПАСИВИ		14	50
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	10	1,950	1,950
Перазпределена печалба		1,288	1,428
Резерви	11	261	6
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		3,499	3,384
Малцинствено участие		-	655
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		3,513	4,089

Пояснителни бележки от 1 до 20 са неразделна част от тези консолидирани финансови отчети.

Подписан на 16 юни 2009:

 Стоян Тошев Изпълнителен директор	 Надежда Тишчева Управител	 Елеонора Стоева Финансов директор
---	--	---

Одитор:

БДО Акеро ООД
 Богданка Соколова, управител
 ДЕС, регистриран одитор

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за годината, приключваща на 31 декември 2008 година

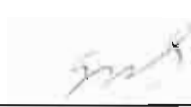
	Бел.	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
Приходи от лихви		8	16
Нетен доход от лихви		8	16
Приходи от такси и комисионни		582	792
Разходи за такси и комисионни		(52)	(158)
Нетен доход от такси и комисионни		530	634
Приходи от операции с финансови активи, нетни		(481)	375
Приходи от дивиденди		12	11
Приходи от дялово участие в асоциирани предприятия		409	1,179
Други нетни приходи/ (разходи)		329	425
Общо приходи	12,13	807	2,640
Разходи за дейността	14	(947)	(1,111)
Общо разходи		(947)	(1,111)
Печалба преди данъци		(140)	1,528
Данъци от печалбата		-	(30)
Отсрочени данъци		56	(4)
Печалба след данъци		(84)	1,494

Пояснителни бележки от 1 до 20 са неразделна част от тези консолидирани финансови отчети.

Подписан на 16 юни 2009:


 Стоян Топчев
 Изпълнителен директор


 Надежда Тишева
 Управител


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Одитор:

БДО Акеро ООД
 Богданка Соколова, управител
 ДЕС, регистриран одитор

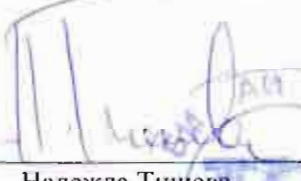
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2008 година

	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
Паричен поток от оперативна дейност:		
Нетна печалба/загуба	(84)	1,494
Амортизация на активи	40	55
Загуба от преценка	472	-
Активи по отсрочени данъци	(56)	-
Други дебитори	83	(117)
Други кредитори	(36)	43
Нетни парични средства получени от оперативна дейност	419	1,475
Паричен поток от инвестиционна дейност:		
Покупка на активи	(3)	(93)
Увеличение/намаление на финансови активи	337	(1,233)
Продажба на актив	7	20
Инвестиции в предприятия	-	40
Инвестиции в асоциирани предприятия	(410)	(1,179)
Нетен поток от инвестиционна дейност	(68)	(2,445)
Паричен поток от финансова дейност:		
	-	-
Нетен поток от финансова дейност	-	-
Изменение на паричните средства	351	(970)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	29	999
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	380	29

Пояснителни бележки от 1 до 20 са неразделна част от тези консолидирани финансови отчети.

Подписан на 16 юни 2009:

		
Стоян Тошев Изпълнителен директор	Надежда Тишева Управител	Елеонора Стоева Финансов директор

Одитор:

БДО Акеро ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор

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

	Основен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Салдо на 01/01/2007	1,950	6	(66)	1,890
Увеличение на резервите	-	-	-	-
Нетна печалба за годината	-	-	1,494	1,494
Салдо на 31/12/2007	1,950	6	1,428	3,384
Увеличение на основния капитал	-	-	-	-
Резерви	-	255	(56)	199
Нетна печалба за годината	-	-	(84)	(84)
Салдо на 31/12/2008	1,950	261	1,288	3,499

Пояснителни бележки от 1 до 20 са неразделна част от този консолидиран финансов отчет.

Подписан на 16 юни 2009:

 Стоян Тошев Изпълнителен директор	 Надежда Тишва Управител	 Елеонора Стоева Финансов директор
---	--	---

Одитор:

БДО Акеро ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.

1. Информация за Групата

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

Дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 10406/2002 г. на 15 ноември, 100% собственост на фирмата-майка 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.

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

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

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

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

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

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

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

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

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

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

2. Основни принципи на счетоводната политика

База за изготвяне на финансовия отчет

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

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

Функционалната и отчетната валута на дружеството-майка е българският лев.

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

Дружеството-майка 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

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Инвест ЕАД

получава разпределения от натрупаните печалби от дружеството, в което е инвестирано, възникнали след датата на придобиване.

Финансовите отчети на Ти Би Ай Консултинг ЕООД са включени в консолидираните финансови отчети на Ти Би Ай Инвест ЕАД, като са спазени изискванията на МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети, като е използван метода на пропорционалната консолидация.

Консолидираните финансови отчети на Ти Би Ай Инвест ЕАД включват консолидирания финансов отчет на Кредитекс ООД, като са спазени изискванията на МСС 31 – Дялове в съвместни предприятия. Всеки съдружник отчита в самостоятелните си финансови отчети като инвестиция участието си в съвместно контролираната стопанска единица. В консолидирания финансов отчет Ти Би Ай Инвест ЕАД представя инвестицията като използва метода на собствения капитал.

Парични средства

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

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

Имоти, машини и съоръжения и дълготрайни нематериални активи

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

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

Ценни книжа

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

Групата инвестира в ценни книжа и за собствена сметка, които класифицира като ценни книжа, държани за търгуване или на разположение за продажба, които са включени съответно в търговския и инвестиционния портфейл на дружеството. Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

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

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

Вземания и задължения

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

Задълженията се отчитат по очакваната договорена стойност.

Приходи

Приходите се признават на база принципа на начисляване и до степеня, до която стопанските изгоди се придобиват 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.

Чуждестранни валути

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

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

На 31 декември 2008 г. фиксингът на щатския долар е 1.387310 (1.331320 към 31.12.2007 г.).

Сделките в чуждестранна валута се вписват в левове при първоначалното счетоводно отразяване като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на БНБ към датата на сделката.

3. Парични средства

Съдържание и разпределение:

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Банкови депозити в лева	130	-
Банкови депозити във валута	201	-
Каса и банкови сметки в лева	34	28
Банкова сметка – EUR	15	1
Общо	380	29

4. Ценни книжа

Съдържание и разпределение:

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

Към 31.12.2008 г. Групата притежава ценни книжа както следва:

Вид на ЦК	31.12.2008	31.12.2007
	BGN	BGN
ДЦК	147,698	309,803
Корпоративни облигации	679,512	685,173
Ипотечни облигации	98,202	-
Акции	129,804	870,360
	1,055,216	1,865,336

5. Инвестиции в дъщерни предприятия и инвестиционен портфейл

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

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Ивест ЕАД

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

Тип	Дружество	Валута	31.12.2008	31.12.2007
Дялово участие	Кредитекс ООД	BGN'000	35	35
Дялово участие	Ти Би Ай Консултинг ЕООД	BGN'000	5	5
Съдържание и разпределение:			<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
			%	%
Ти Би Ай Консултинг ЕООД			100%	100%
Кредитекс ООД			50%	50%

6. Имоти, машини и съоръжения и дълготрайни нематериални активи

6.1 Имоти, машини и съоръжения

	Компютри	Мебели и оборудване	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Отчетна стойност към 01.01.2008			
Сума към 01.01.2008	64	60	124
Увеличения	-	-	-
Намаление	(26)	(5)	(31)
Сума към 31.12.2008	38	55	93
Натрупана амортизация			
Сума към 01.01.2008	26	13	39
Увеличения	25	8	33
Намаление	(23)	(1)	(24)
Сума към 31.12.2008	28	20	48
Балансова стойност към 31.12.2008	10	35	45
Балансова стойност към 31.12.2007	38	47	85

Излезлите от употреба активи са на стойност 22 хиляда лева, а изписаните поради продажба активи са на стойност 9 хиляди лева.

6.2. Дълготрайни нематериални активи

Към 31.12.2008 г. дружеството ползва нематериални активи /софтуер/ на стойност 3 хил. лева. Балансовата стойност на тези активи към 31.12.2007 г. е в размер на 6 хил. лева.

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Инвест ЕАД

7. Други дебитори и вземания

	31.12.2008	31.12.2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Вземания от клиенти	10	6
Вземания от свързани лица (Булстрал)	8	-
Вземания по покупка на ценни книжа	-	182
Вземания от лихви	16	19
Вземания от участие в Съвета на директорите	93	-
Други	30	33
Общо	157	240

8. Други пасиви

	31.12.2008	31.12.2007
	BGN'000	BGN'000
Задължения към доставчици	3	40
Данък печалба	-	8
Други задължения	11	2
Общо	14	50

9. Инвестиции в асоциирани предприятия

Към 31.12.2008 г. съгласно метода на собствения капитал, инвестицията в Кредитекс ООД е на стойност 1,789 хил. лв. /2007: 1,835 хил. лева./

10. Основен капитал

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

През 2004 година капиталът на Дружеството-майка 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-майка 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-майка е увеличен на 1,950,000 (един милион деветстотин и петдесет хиляди) лева, разпределен в 1,950 (хиляда деветстотин и петдесет) обикновени акции с номинална стойност 1,000 (хиляда) лева всяка една.

Към 31 декември 2008 капиталовата структура на фирмата е следната:

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Инвест ЕАД

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

11. Резерви

С протокол от заседание на Съвета на директорите на Ти Би Ай Инвест ЕАД на 16.04.2008 година е взето решение за отнасяне на една пета от печалбата за 2007 година във фонд „Резервен“ съгласно чл.10, ал.2 от Закона за пазарите на финансовите инструменти или в размер на 56 хиляди лева. Към 31.12.2008 г. общата сума на резервите е в размер на 261 хил. лв.

12. Нетен приход/разход от финансови операции

	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
Приходи от такси и комисионни	161	377
Разходи от такси и комисионни	(52)	(158)
Приходи по операции с финансови активи	641	625
Разходи по операции с финансови активи	(1,114)	(233)
Приходи/(разходи) от финансови операции, нетно	(364)	611

13. Други приходи

	2008 (хил. лв.)	2007 (хил. лв.)
Приходи от корпоративни финанси	421	415
Приходи от дивиденди	12	11
Приходи от продажба на услуги	227	329
Приходи от дялово участие в асоциирани предприятия	409	1,179
Други приходи	102	95
Общо	1,171	2,029

14. Разходи за дейността

14.1 Персонал

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Заплати	490	434
Осигуровки	76	72
Общо	566	506

14.2 Други текущи разходи

	2008	2007
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Амортизация	40	56
Консултантски и одиторски такси	26	125
В т.ч. одит по ЗНФО	13	7
Разходи за непризнато ДДС	24	-
Наем-офис и консумативи	186	168
Маркетинг и връзки с обществеността	36	157
Телефонни и пощенски разходи	19	24
Други	50	75
Общо	381	605

15. Неотменни ангажименти и условни задължения

Задължения по оперативен лизинг – Дружеството като лизингополучател

Дружеството-майка 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 неотменни договори за наем, са както следва:

	2008 г. BGN'000	2007 г. BGN'000
В рамките на една година	172	150
Между една и пет години	1	76

16. Доверително управление

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

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

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

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

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

17. 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 76,715 хиляди лева към 31 декември 2008 година.

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

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

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

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

18. Особени законови изисквания и правила

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

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

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

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

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

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

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

Собственият капитал на инвестиционния посредник не може да бъде по-малко от 25 на сто от минималния изискван размер за начален капитал. Стойността на собствения капитал по счетоводен баланс не може да бъде по-малка от минималния размер на началния капитал, съобразно издадения лиценз за дейност.

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

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

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

Пазарен риск

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

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

Лихвен риск

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

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

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

Кредитен риск

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

Ликвиден риск

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

Управлението на ликвидността на инвестиционния посредник се извършва посредством:

- ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на посредника.

КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА Ти Би Ай Инвест ЕАД

20. Събития, възникнали след датата на баланса

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

Стоян Тошев

Изпълнителен директор

Надежда Тишсва

Изпълнителен директор

Ти Би Ай Инвест ЕАД

16.06.2009 г.

гр. София





БДО АКЕРО ООД
Счетоводители и консултанти

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

ДО
ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК
НА ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД
СОФИЯ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия в консолидирания финансов 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 консолидирания финансов 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 в консолидирания финансов отчет.

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

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

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

Мнение

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

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

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

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

София, 30 юни 2009 година

БДО АКЕРО ООД



**Богданка Соколова, управител
ДФС, регистриран одитор**