

**Доклад за дейността**

**през 2009 година на**

**ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО**

**„Ти Би Ай Евробонд” АД**

## **I. Развитие на дейността и състояние на ИД „Ти Би Ай Евробонд”**

През 2009 г. ръководството на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД осъществяваше основно контролни функции. Дейността на инвестиционно дружество от отворен тип се управлява само от управляващо дружество съгласно чл. 168, ал. 1 ЗППЦК. Ръководството на дружеството осъществяваше контрол по спазване на законовите изисквания и ограничения от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, както и изпълнението на определените инвестиционни цели в устава и проспекта на Дружеството. Съветът на директорите своевременно получаваше и разглеждаше месечните отчети на управляващото дружество и банката депозитар и одобряваше месечните разходи на ДРУЖЕСТВОТО. За 2008 г. не са установени нарушения на определените в устава и проспекта инвестиционни ограничения.

Дейността и организационната структура на ДРУЖЕСТВОТО се осъществява съгласно Търговския закон (ТЗ), Закон за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), подзаконовите актове по прилагането му и всички други закони изисквания.

Дружеството е с едностепенна система на управление.

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ДРУЖЕСТВОТО в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и Правилата на ДРУЖЕСТВОТО, като анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и реструктурира портфейла от ценни книжа на ДРУЖЕСТВОТО.

Към края на 2009 г. активите на ДРУЖЕСТВОТО са в размер на 6 518 135 лева. Броят на акции в обращение към края на 2008 г. е 38 808, а към края на 2009 г. е 20 844.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2009 г. е 7.46% на годишна база, а за 2009 г. е 4.79% на годишна база.

## **II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ДРУЖЕСТВОТО**

Целта на инвестиционното дружество е да постигне доходност от инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи за ликвидни спестявания в ЕВРО, достъпни на българския пазар, при зададено ниско ниво на риск. ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва консервативна инвестиционна политика и е предназначено за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания и предпазваща ги от валутен риск.

За постигането на тези цели ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва активна инвестиционна стратегия. Това се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на ценните книжа с фиксирана доходност, а именно очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ДРУЖЕСТВОТО ще бъде подробно представена и анализирана по - долу.

ДРУЖЕСТВОТО следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута. ДРУЖЕСТВОТО ежедневно следи ликвидността на позициите си с цел предотвратяване на ликвидна криза и спазване на законовите изисквания, свързани с ликвидността.

Представянето на ДРУЖЕСТВОТО през 2009 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

### Държавни ценни книжа

Доходностите на книгата в Щатите и Еврозоната, респективно цените им, бяха много волатилни през изминалата 2009 г. със значителни дневни движения, както в посока нагоре, така и надолу. Пазарните участници се ръководеха от очакванията си за перспективите пред щатската и европейската икономики, които бяха в състояние на рецесия през първата половина на годината.

През първата половина на 2009 г. основните централни банки продължиха политиката на разхлабване на паричната политика в координиран опит да бъде преодоляна безпрецедентната глобална финансова криза. Европейската централна банка намали лихвените нива на няколко стъпки с общо 150 базисни точки до 1.00% до месец май, а Федералният резерв в Щатите запази лихвата по федералните фондове от декември 2008г. в интервал от 0% до 0.25%.



През последното тримесечие на 2008 г. и в първите месеци на 2009 г. голямото разширяване (около 700 базисни точки) на спреда на България спрямо бенчмарковите книжа се отрази негативно на българските държавни облигации. В следващите месеци, обаче, рисковата премия на страната се сви значително до около 200 базисни точки в следствие на подобрените очаквания след парламентарните избори в България и на положителните сигнали от световните финансови пазари през последните месеци.

През месец април една от големите кредитни агенции – Fitch - потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от ВВВ, но намали перспективата от

стабилна на негативна. Причините за решението на Fitch бяха податливостта на страната на отрицателните ефекти от световната финансова криза, значителното намаление на чуждестранните финансови потоци, наличието на все още огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП и свиването на износа най-вече към европейските държави. През м. декември Standard and Poor's повиши перспективата ни, аргументирайки решението си с членството ни в ЕС, предпазливата фискална политика, която води страната ни и ниския брутен дълг.

Долната графика показва движението на 5 годишния CDS (credit default swap) спред на България като показател за кредитната рискова премия на страната.



Спредът спрямо бенчмарковите немски ценни книжа на някои от най-ликвидните български емисии (XS0145624432 с падеж януари 2013 г., деноминирана в евро) спадна до около 110 базисни точки (доходност от 4.30-4.50%), докато към края на 2008 г. тази книга се търгуваше на нива от 7.70%. В същото време, постигнатата среднопретеглена доходност на вторичния пазар на десетгодишни ДЦК, деноминирани в лева за месец декември бе 6.29%.

### **Ипотечни, общински и корпоративни облигации**

От края на миналата година и през цялата настояща година световната финансова криза повлия негативно на пазара на книжата с фиксиран доход и в частност на ипотечните, общинските и корпоративните облигации. Кредитният риск бе поставен във фокуса на вниманието на инвеститорите, особено в светлината на фалитите на големи мултинационални компании на чуждестранните пазари. Затегнатите кредитни условия и несигурността за реализирането на кратко- и средносрочните инвестиционни проекти накара емитентите да бъдат твърде предпазливи и в същото време неспособни да си осигурят необходимите ресурси, дори и да желаят това. Всички тези фактори доведоха 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 7.50-8.00%, докато средната доходност на тригодишните корпоративни емисии е 7.50-11.00% в зависимост от емитента.

### **Акции**

Чуждестранните пазари на акции започнаха годината със значителни спадове, но след това успяха да се възстановят, като повечето индекси на развитите пазари отбелязаха над 50% ръст от най-ниските си нива от март 2009г. Въпреки че някои макроикономически данни за САЩ и Евроната все още излизат значително по-ниски от нивата им преди кризата, икономическата активност се възстанови значително и очакванията са, че подобрението ще продължи и занапред. Данните, които подкрепят положителната посока на развитие са подобряването на производствената активност, потребителското доверие и стабилизирането на жилищния пазар. Негативен фактор за пазара обаче е фактът, че безработицата все още не е достигнала до най-високите си нива в повечето страни и потреблението все още не е започнало да се покачва, което води до спекулации, че възстановяването на глобалната икономика може да спре през 2010г.

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

|                       | <b>Възвръщаемост</b>         |
|-----------------------|------------------------------|
|                       | <b>31/12/2008-31/12/2009</b> |
| <b>USA</b>            |                              |
| S&P 500               | 23.45%                       |
| NASDAQ                | 43.89%                       |
| Dow Jones Industrial  | 18.82%                       |
| <b>EUROPE</b>         |                              |
| DJ EUROSTOXX 50       | 21.14%                       |
| FTSE 100              | 22.07%                       |
| CAC 40                | 22.32%                       |
| DAX                   | 23.85%                       |
| <b>Asia</b>           |                              |
| NIKKEI 225            | 19.04%                       |
| Hang Seing            | 52.02%                       |
| Shanghai SE Composite | 79.98%                       |
| <b>BULGARIA</b>       |                              |
| SOFIX                 | 19.13%                       |
| BG40                  | 8.67%                        |
| BGTR30                | 22.73%                       |
| BGREIT                | -1.07%                       |

Българският пазар на акции също беше повлиян от бягството от риск от страна на инвеститорите и от големия спад на международните пазари в началото на 2009, като индексите SOFIX и BG40 регистрираха спадове от почти 30% през първото тримесечие на годината. Възстановяването на международните пазари, което започна след месец март обаче отначало нямаше ефект върху българския пазар, но след това, в резултат на подобряването на инвеститорските нагласи в глобален мащаб, основните индекси на БФБ – София също се възстановиха, като ръстът им към края на годината беше 19,13% и 8,67%. В същото време обаче интересът към българските акции от страна на чуждестранните инвеститори и местните институционални инвеститори е значително намален, което води до ниски обороти и ликвидност на българския пазар

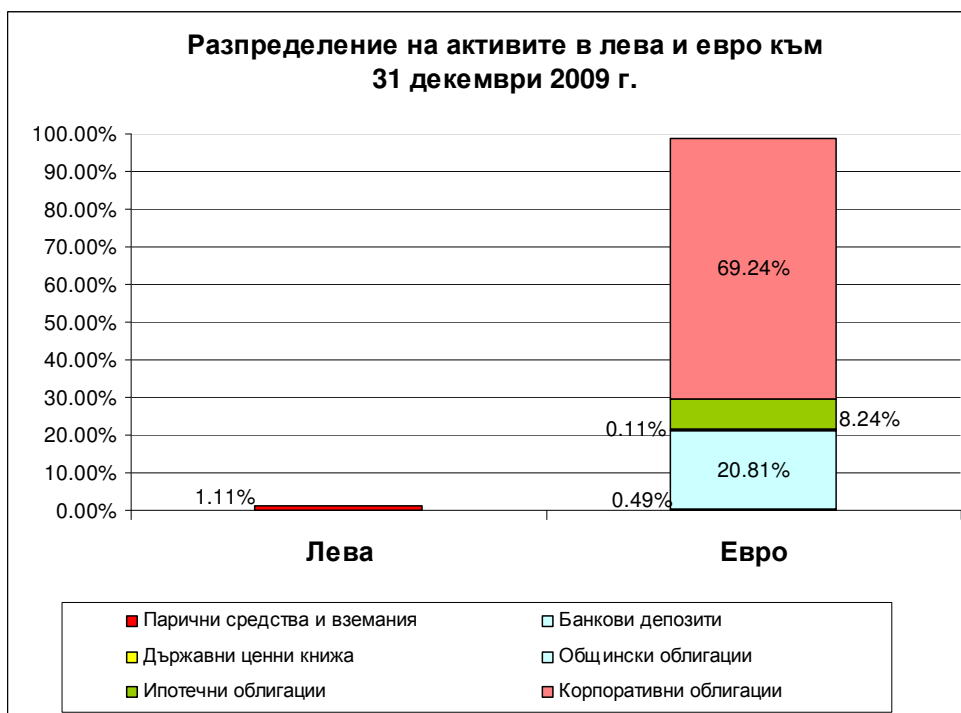
## 1. Структура на активите на ИД „Ти Би Ай Евробонд”

Структурата на активите на ИД „Ти Би Ай Евробонд” е представена в абсолютна стойности като процент от общо активите към края на 2007 г., 2008 г. и към края на 2009 г.

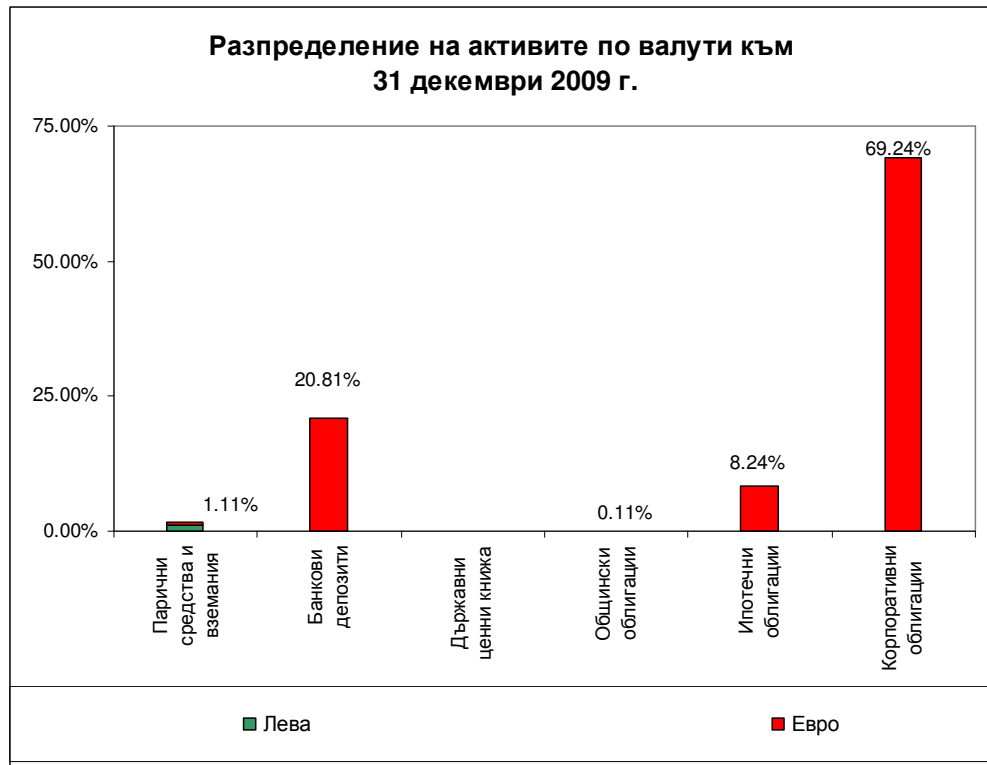
| Активи                          | Към 31 декември 2006 (лв) | Процент от активите | Към 31 декември 2007 (лв) | Процент от активите | Към 31 декември 2009 (лв) | Процент от активите |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| 1. Парични средства             | 84 139                    | 0.57%               | 172 116                   | 1.49%               | 91 529                    | 1.40%               |
| 2. Банкови депозити, вкл. лихви | 4 115 872                 | 27.81%              | 2 973 651                 | 25.66%              | 1 356 405                 | 20.81%              |
| 3. Държавни ценни книжа         | 687 073                   | 4.64%               | 271 189                   | 2.34%               | -                         | 0.00%               |
| 4. Общински облигации           | 38 068                    | 0.26%               | 22 515                    | 0.19%               | 7 488                     | 0.11%               |
| 5. Ипотечни облигации           | -                         | 0.00%               | 378 882                   | 3.27%               | 536 809                   | 8.24%               |
| 6. Корпоративни облигации       | 9 637 702                 | 65.12%              | 7 698 136                 | 66.44%              | 4 513 197                 | 69.24%              |
| 7. Чуждестранни инвестиции      | 232 557                   | 1.57%               | -                         | 0.00%               | -                         | 0.00%               |
| 8. Вземания                     | 3 389                     | 0.02%               | 70 398                    | 0.61%               | 12 705                    | 0.19%               |
| Стойност на активите            | 14 798 800                | 100.00%             | 11 586 886                | 100.00%             | 6 518 135                 | 100.00%             |

Към 31.12.09 г. инвестиционният портфейл на дружеството е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. През годината са закупени и продадени държавни, ипотечни и корпоративни облигации, деноминирани в лева и евро. Делът на общинските, ипотечните и корпоративните облигации към края на годината е съответно 0.11%, 8.24% и 69.24%. Делът на паричните средства по депозити и разплащателни сметки е 22.21%.

Представено е разпределението на активите по валути на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД към края на годината. Инструментите, деноминирани в лева са 1.11% от активите на инвестиционното дружество, а тези в евро са 98.89%. Общо валутно деноминираните активи към края на 2009 г. са 98.89% .



Графиката представя разпределението на различните класове активи по валути към 31 декември 2009 г. Паричните средства и вземанията са деноминирани в евро и лева, а банковите депозити, общинските, ипотечните и корпоративните облигации - в евро. Инвестиционното дружество прилага подходящи стратегии за предпазване от валутния риск, свързан с активите, деноминирани в долари.



## 2. Структура на пасивите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“

Общият размер на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО към края на 2009 г. е 13 222 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към специализираното одиторско предприятие и банката депозитар, както и суми за възстановяване от записване на акции в размер на 262 лева.

Задълженията към специализираното одиторско предприятие, управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ДРУЖЕСТВОТО, одобрени от КФН.

| Задължения (Раздел Б и В)                  | Към 31 декември 2007 (лв) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2008 (лв) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2009 (лв) | Процент от общо пасив |
|--------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| 1. Задължения към банката депозитар        | 180                       | 0.00%                 | 180                       | 0.00%                 | 180                       | 0.00%                 |
| 2. Задължения към персонала                | -                         | -                     | -                         | -                     | -                         | -                     |
| 3. Данъчни задължения                      | -                         | -                     | -                         | -                     | -                         | -                     |
| 4. Задължения към осигурителни предприятия | -                         | -                     | -                         | -                     | -                         | -                     |
| 5. Задължения към управляващото дружество  | 19 162                    | 0.17%                 | 12 787                    | 0.11%                 | 6 450                     | 0.10%                 |
| 6. Задължения за независим финансов одит   | 420                       | 0.00%                 | 480                       | 0.00%                 | 480                       | 0.01%                 |
| 7. Други задължения                        | 5 235                     | 0.05%                 | 16 216                    | 0.14%                 | 6 112                     | 0.09%                 |
| 8. Стойност на задълженията                | 24 997                    | 0.22%                 | 29 663                    | 0.26%                 | 13 222                    | 0.20%                 |

### 3. Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ДРУЖЕСТВОТО е 1 423 167 лева към края на годината. Приходите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО са формирани от:

- капиталова печалба от промяната на пазарните цени на класовете активи, включени в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО;
- лихви (купонни плащания) от инвестициите в инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност;
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

В таблицата са представени приходите на ДРУЖЕСТВОТО: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ИД „Ти Би Ай Евробонд“; и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти и преоценка представляват 61.27% от общо приходите на ДРУЖЕСТВОТО.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ                            | Сума (лева)      |                  |                  |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                      | Към 31.12.2007   | Към 31.12.2008   | Към 31.12.2009   |
| <b>А. Приходи от обичайната дейност</b>              |                  |                  |                  |
| <b>I. Финансова дейност</b>                          |                  |                  |                  |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове    | 651 975          | 166 681          | 338              |
| Приходи от операции с финансови активи и инструменти | 891 842          | 834 306          | 871 947          |
| Приходи от лихви                                     | 1 377 097        | 922 772          | 550 691          |
| Други приходи от финансови операции                  |                  | 106              | 190              |
| <b>ОБЩО ЗА ГРУПА I:</b>                              | <b>2 920 914</b> | <b>1 923 865</b> | <b>1 423 167</b> |
| <b>II. Нефинансови приходи</b>                       |                  |                  |                  |
| Нефинансови приходи от продажба на активи            |                  |                  |                  |
| Други нефинансови приходи                            |                  |                  |                  |
| <b>ОБЩО ЗА ГРУПА II:</b>                             |                  |                  |                  |
| <b>III. Приходи от финансираня</b>                   |                  |                  |                  |
| <b>Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (I+II+III)</b>       | <b>2 920 914</b> | <b>1 923 865</b> | <b>1 423 167</b> |
| <b>В. Загуба от обичайната дейност</b>               |                  |                  |                  |
| <b>IV. Извънредни приходи</b>                        |                  |                  |                  |
| <b>Г. ОБЩО ПРИХОДИ (I+II+III+IV)</b>                 | <b>2 920 914</b> | <b>1 923 865</b> | <b>1 423 167</b> |

Общият размер на разходите на ДРУЖЕСТВОТО към 31 декември 2009 г. е 1 081 658 лева, които включват 968 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 945 305 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 135 385 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти и преоценка са 87.39% от общите разходи на ДРУЖЕСТВОТО.



| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ                            | Сума (лева)      |                  |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                      | Към 31.12.2008   | Към 31.12.2009   |
| <b>А. Разходи за обичайната дейност</b>              |                  |                  |
| <b>І. Финансови разходи</b>                          |                  |                  |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове    | 160 747          | 968              |
| Разходи от операции с финансови активи и инструменти | 907 988          | 945 305          |
| Разходи за лихви                                     |                  |                  |
| Други разходи по финансови операции                  | 4 874            | 6 010            |
| <b>ОБЩО ЗА ГРУПА І</b>                               | <b>1 073 609</b> | <b>952 283</b>   |
| <b>ІІ. Разходи по икономически елементи</b>          |                  |                  |
| Разходи за материали                                 |                  |                  |
| Разходи за външни услуги                             | 166 753          | 110 634          |
| Разходи за възнаграждения                            | 18 555           | 18 741           |
| Разходи за осигуровки                                |                  |                  |
| Разходи за амортизации                               |                  |                  |
| Други разходи                                        |                  |                  |
| в т. ч. провизии                                     |                  |                  |
| <b>ОБЩО ЗА ГРУПА ІІ</b>                              | <b>185 308</b>   | <b>129 375</b>   |
| <b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (І+ІІ)</b>              | <b>1 258 917</b> | <b>1 081 658</b> |

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд” до края на 2009 г. като процент спрямо средната годишна НСА.

Общо разходите на ИД Ти Би Ай Евробонд са 1.72% от средната годишна нетна стойност на активите.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ                                         | Сума (лева)             | Процент спрямо средната годишна НСА |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                                                                   | До 31 декември, 2009 г. |                                     |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД                   | 94 891                  | 1.20%                               |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар      | 2 437                   | 0.03%                               |
| Разходи за външни услуги - комисионни за инвестиционния посредник | 1 374                   | 0.02%                               |
| Разходи за възнаграждения и осигуровки                            | 27 381                  | 0.35%                               |
| Разходи по финансови операции                                     | 4 636                   | 0.06%                               |
| Разходи за независим одит                                         | 960                     | 0.01%                               |
| Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)                      | 3 706                   | 0.05%                               |
| <b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ:</b>                             | <b>135 385</b>          | <b>1.72%</b>                        |

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ДРУЖЕСТВОТО за 2009 г. Печалбата на дружеството е в размер на 341 509 лева.

|                           | Към 31 декември 2009 (лв) |
|---------------------------|---------------------------|
| Общо приходи от дейността | 1 423 167                 |
| Общо разходи за дейността | 1 081 658                 |
| <b>Нетна печалба:</b>     | <b>341 509</b>            |

#### 4. Ликвидност

ИД „Ти Би Ай Евробонд“ спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съветът на директорите на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД и КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД. Отдели „Управление на портфейли“ и „Счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Вътрешен контрол“ на „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ имат за цел:

- да осигурят защита на правата и интересите на акционерите на ИД „Ти Би Ай Евробонд“;
- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
- да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на акции на ИД „Ти Би Ай Евробонд“.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО;
- Разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ДРУЖЕСТВОТО;
- Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Отдел „Счетоводство“ на УД „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). През 2009 г. ДРУЖЕСТВОТО не е изпитвало ликвидни затруднения и не е нарушавало законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 – 55 от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (НИДИДФ).

#### 5. Основни рискове, пред които е изправен ИД „Ти Би Ай Евробонд“

При управлението на дейността на ИД „Ти Би Ай Евробонд“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

**1. Систематични рискове** – Действат извън инвестиционното дружество и са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и други.

✓ **Макроикономически рискове** - Тъй, като голяма част от активите на инвестиционното дружество са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят акциите на инвестиционното дружество.

За разлика от развитите икономики, които отбелязаха растеж през 2009г., рецесията в България продължи да се задълбочава – свиването на БВП през последното тримесечие на годината беше 6,2% (след -5.8% за третото тримесечие, -4.9% за второто тримесечие и -3.5% за първото тримесечие). Основните рискове за българската икономика през 2010г. остават намаленият износ и невъзможността на страната ни да се възползва от подобренията конкурентноспособност на страните с плаващ валутен курс, липсата на инвестиции, нарастващата безработица, намаляващото потребление и все още ограничения достъп до финансиране. В положителна посока за българската икономика е подобряването на притока на средства от ЕС, които могат да окажат стимулиращ ефект в краткосрочен план, както и бързото свиване на дефицита по текущата сметка, което подобрява външната позиция на страната. Според прогнозите на международния валутен фонд, БВП на страната ни ще регистрира ръст от 0,2% през 2010г.

✓ **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат.

✓ **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при обезценка на еврото.

✓ **Инфлация** – В края на 2009 г. България регистрира годишна инфлация от 0.6%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложена в Бюджет 2010 г. прогнозна инфлация е 2.2%.

**Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. За периода 2004 - 2007г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително. Страната ни получи инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor's и Japan Credit Rating Agency (JCRA), инвестиционен рейтинг BBB от Fitch, и инвестиционен рейтинг от Baa3 от Moody's. През октомври и ноември 2008г. обаче 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-. През месец април 2009г. Fitch потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България от BBB, но намали перспективата от стабилна на негативна. Причините за това решение бяха податливостта на страната на отрицателните ефекти от световната финансова криза, значителното намаление на чуждестранните финансови потоци, наличието на все още огромен дефицит по текущата сметка като процент от БВП и свиването на износа най-вече към европейските държави. През м. декември Standard and Poor's повиши перспективата ни, аргументирайки решението си с членството ни в ЕС, предпазливата фискална политика, която води страната ни и ниския брутен дълг

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

**2. Несистематични рискове** – Определят се от спецификата на дейността инвестиционното дружество и компаниите, в чиито облигации дружеството инвестира.

✓ **Отраслов риск** – Дейността на инвестиционното дружество се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и осъществявания от банката – депозитар мониторинг ограничават значително рисковете, свързани с операциите на инвестиционното дружество.

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

✓ **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. Този риск се изразява във невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

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

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

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната в стойността на дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО.

- **Ликвиден риск** – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията на международните финансови пазари през 2007 и 2008 година и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

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

✓ **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на инвестиционното дружество, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2009 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

#### **Цели на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД при управление на риска**

Инвестиционното дружество следва политика на активно управление при ниско ниво на риск. Във връзка с рисковия профил на дружеството, основните цели при управлението на риска са:

✓ Поддържане на ниско ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на инвестиционното дружество;

✓ Достигане на ефективност при хеджирането;

✓ Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

#### **Политика на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД по управление на риска**

✓ Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти е дюрацията, а валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута.

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

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

✓ Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на дружеството; разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на Фодружествотонда; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

✓ Управляващото дружество следи за нивото на оперативния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

✓ Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел “Управление на портфейли” и Отдел “Счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел “Вътрешен контрол” на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

*Експозиции на ИД „Ти Би Ай Евробонд” по отношение на ценовия, кредитния, ликвидния риск и риска на паричния поток:*

| експозиция                                        | рискове                          |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|
| облигации (ДЦК, общински, ипотечни, корпоративни) | ценови, кредитен и ликвиден риск |
| валутни форуърди                                  | ценови, кредитен и ликвиден риск |
| банкови депозити                                  | кредитен риск                    |

## 6. Капиталови ресурси

Собственият капитал на инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му и не може да бъде по-малък от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Собственият капитал се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени акции. Дружеството е регистрирано с основен капитал от 500 000 лева, разпределен в 2 500 броя акции с номинална стойност от 200 лева. Към края на 2009 г. основният капитал на дружеството е 4 168 800 лева. Към края на 2009 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 6 504 913 лева, включващ основен капитал в размер на 4 168 800 лева, 2 400 803 лева отбиви от обратно изкупуване и неразпределена печалба в размер на 4 736 916 лева.

Таблицата показва общо собствения капитал на Дружеството за 2007 г., 2008 г. и 2009 г.

| Общо собствен капитал (лв) |            |            |
|----------------------------|------------|------------|
| 31/12/2007                 | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
| 14 773 803                 | 11 557 223 | 6 504 913  |

## III. Промени в цената на акциите на ДРУЖЕСТВОТО

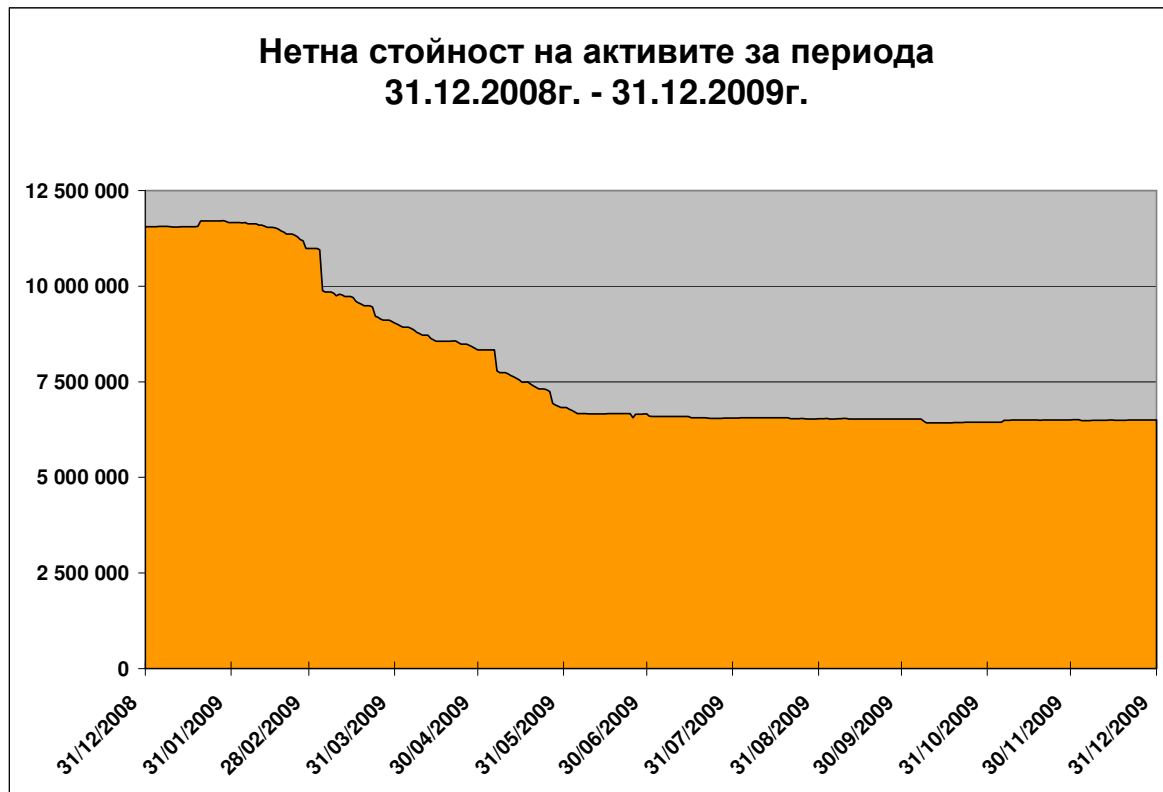
Нетната стойност на активите, НСА на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ДРУЖЕСТВОТО се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ИД „Ти Би Ай “Евробонд” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ДРУЖЕСТВОТО.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ДРУЖЕСТВОТО. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на броя акции на ДРУЖЕСТВОТО в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една акция, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2007 г., 31 декември 2008 г. и към 31 декември 2009 г.

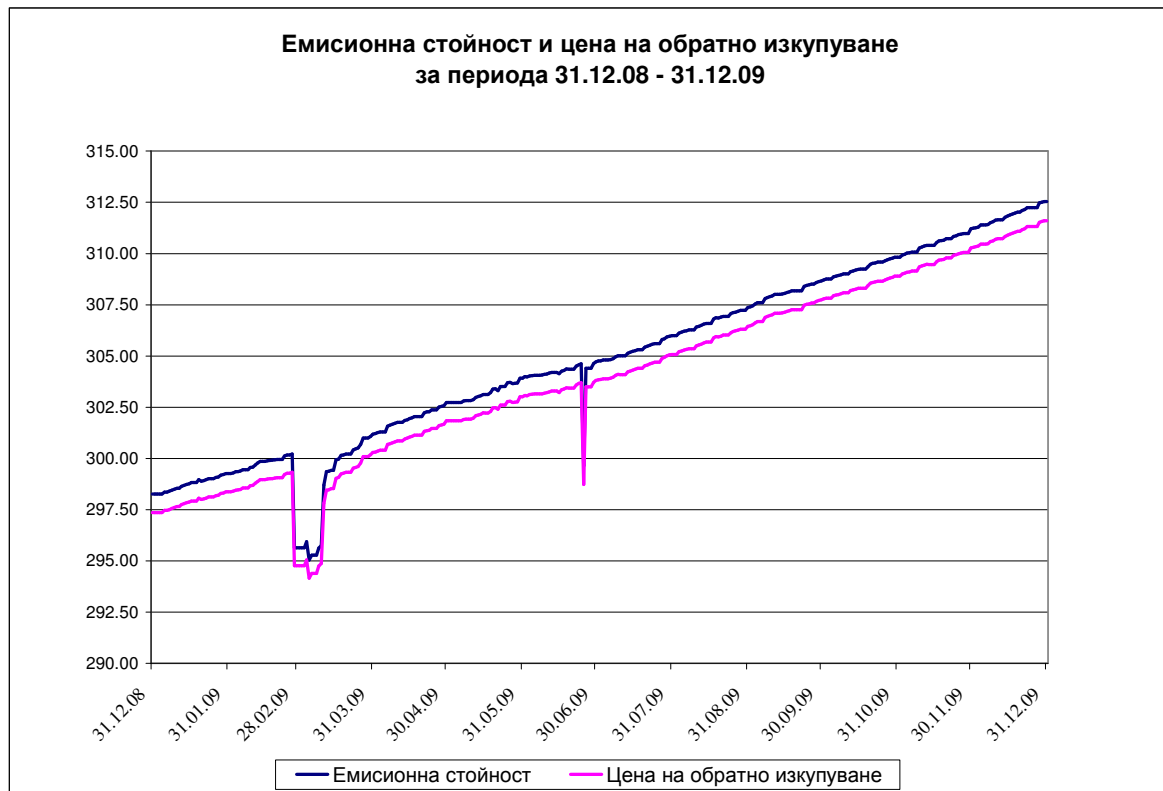
| Показатели                                              | Към 31 декември 2007 (ЛВ) | Към 31 декември 2008 (ЛВ) | Към 31 декември 2009 (ЛВ) |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Стойност на активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД       | 14 798 800                | 11 586 886                | 6 518 135                 |
| Задължения (раздели Б и В от пасива на баланса)         | 24 997                    | 29 663                    | 13 222                    |
| Нетна стойност на активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД | 14 773 803                | 11 557 223                | 6 504 913                 |
| Брой акции в обращение                                  | 52 305                    | 38 808                    | 20 844                    |
| Нетна стойност на активите на акция                     | 282.45                    | 297.81                    | 312.08                    |
| Емисионна стойност                                      | 282.88                    | 298.25                    | 312.54                    |
| Цена на обратно изкупуване                              | 282.03                    | 297.36                    | 311.61                    |

Представената графика отразява месечното нарастване на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2008 г. е изчислена НСА в размер на 11 557 223 лева, а към 31 декември 2009 г. НСА е в размер на 6 504 913 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 7 877 422 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на една акция, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на една акция за 2009 г. е 4.79%.

Графиката показва нарастването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 304.8471 лева емисионна стойност и 303.9339 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 295.0380 и 312.5441 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 294.1542 и 311.6079 лева. През периода броя на акции в обращение намалява до 20 844 броя. През 2009 г. броят на емитираните акции е 881, а на обратно изкупените акции е 18 845 броя.



#### **IV. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

От 31 декември 2009 г. до 15 март 2010 г. са емитирани 79 броя акции и са изкупени обратно 105 акции.

Нетната стойност на активите, изчислена на 15 март 2010 г. е 6 563 228 лева.

Постигнатата доходност от началото на годината до 15 март е 1.02% за периода.

#### **V. Предвиждано развитие на ДРУЖЕСТВОТО**

През 2010 година дружеството ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията заложи в закона и устава на ДРУЖЕСТВОТО.

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

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

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

| Инструмент                                    | Мин. дял | Дял    | Макс. Дял |
|-----------------------------------------------|----------|--------|-----------|
| <b>1. Парични средства и банкови депозити</b> | 10,00%   | 13,00% | 35,00%    |
| <b>2. Държавни ценни книжа</b>                | 0,00%    | 10,00% | 80,00%    |
| <b>3. Общински облигации</b>                  | 0,00%    | 2,00%  | 50,00%    |
| <b>4. Корпоративни облигации</b>              | 5,00%    | 68,00% | 60,00%    |
| <b>5. Ипотечни облигации</b>                  | 0,00%    | 7,00%  | 60,00%    |

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

Очакванията за бъдещото представяне на ДРУЖЕСТВОТО трябва да се поставят в контекста на прогнозираното развитие на икономиката на развитите страни и страните в региона и съответно на международните пазари, което оказва съществено влияние на макроикономическото развитие на страната ни и на представянето на различните инструменти, включени в портфейла на ДРУЖЕСТВОТО.

Възстановяването на глобалната икономическа активност стартира през третото тримесечие на 2009г. Правителствата по света вляха трилиони долари в глобалната икономика и намалиха основните лихви до минимални нива в безпрецедентен координиран опит да увеличат ликвидността и да възстановят кредитния поток към компаниите. В резултат на това намаля несигурността на финансовите пазари и финансовата система се стабилизира.

Според последните прогнози на МВФ от края на януари 2010г., световната икономика се очаква да отбележи ръст от 3.9% през 2010 г. (ревизирана прогноза с +3/4 процентни пункта спрямо очакванията през октомври 2009г.) и 4.3% през 2011 г. За развитите икономики прогнозата е за ръст от 2.1% през 2010 г. и 2.4% през 2011г., а за развиващите се очаква ръст от 6.0% и 6.3%. Очакванията на МВФ са за бавно възстановяването на развитите икономики и относително по-бързо възстановяване на развиващите се икономики в резултат на повишаващо се вътрешно търсене.

През февруари Европейската комисия потвърди прогнозата си за икономиката на Европейския съюз, предвиждайки ръст от 0.7% през 2010 г. и 1.6% през 2011 г.



|                                         | <i>IMF Projections</i> |      |       |       |
|-----------------------------------------|------------------------|------|-------|-------|
|                                         | 2008                   | 2009 | 2010F | 2011F |
| Световен Брутен вътрешен продукт        | 3.0                    | -0.8 | 3.9   | 4.3   |
| Развити икономики                       | 0.5                    | -3.2 | 2.1   | 2.4   |
| САЩ                                     | 0.4                    | -2.5 | 2.7   | 2.4   |
| Еврозона                                | 0.6                    | -3.9 | 1.0   | 1.6   |
| Япония                                  | -1.2                   | -5.3 | 1.7   | 2.2   |
| Нововъзникващи и развиващи се икономики | 6.1                    | 2.1  | 6.0   | 6.3   |
| Централна и Източна Европа              | 3.1                    | -4.3 | 2.0   | 3.7   |
| Китай                                   | 9.6                    | 8.7  | 10.0  | 9.7   |
| Европейски съюз                         | 1.0                    | -4.0 | 1.0   | 1.9   |

Източник: World Economic Outlook Update - A Policy - Driven, Multispeed Recovery, January 26, 2010

В този контекст, както беше посочено и по-горе, българската икономика засега остава настрана от възстановяването на глобалната икономика. Очакванията за по-късно възстановяване са резултат от липсата на фискални и монетарни стимули за икономиката от страна на държавата. Освен това, фиксираният валутен курс не може да изиграе ролята на средство за абсорбиране на външните шокове и по този начин страната не може да се възползва от подобрената конкурентоспособност, от която се възползваха някои други страни в региона с плаващ валутен курс. Безработицата ще продължи да се увеличава и да подкопава потреблението, докато банките все още не са склонни да подновят кредитирането, а цената на финансирането и рефинансирането остава висока. В същото време фискалната политика е още по-затегната, поради поставената от новото правителство цел за постигане на балансиран бюджет през 2010г.

През 2008г. и 2009г., индустрията ни вече усети последиците от глобалната икономическа криза. Най-сериозно засегнати са експортно ориентирани компании, компаниите от сторителния сектор, компаниите, засегнати от понижението на цените на металите и компаниите от химическата индустрия. Съществен проблем за компаниите в реалния сектор продължава да бъде затрудненото кредитиране от страна на банките и високата цена на финансиране и рефинансиране. Туристическият сектор също е изправен пред сериозни предизвикателства поради изострената в резултат на икономическата криза конкуренция и намаленото външно търсене. От средата на 2009г., експортно ориентирани отрасли на българската промишленост започнаха да увеличават продажбите си за износ, като очакванията са за положителен растеж предвид перспективите за подобряване на глобалната икономическа среда и възстановяване на основния ни търговски партньор - Европейския съюз.

В контекста на положителните данни за износа на страната ни, през януари българското правителство повиши прогнозата си за ръст на БВП от -2.0% до +0.3%, а ЕБВР коригира прогнозата си за отрицателен растеж от -1.5% до 0.0%. В началото на март 2010г., МВФ също ревизира прогнозата си за спад от -2.5% на БВП, публикувана през октомври 2009г., доближавайки се до прогнозите на правителството ни с очаквания за ръст от 0,2%. Новата си прогноза Фонда аргументира с по-добрите перспективи пред износа на страната ни на фона на възстановяващата се глобална икономическа активност.

### **Държавни ценни книжа**

Доходностите по държавните книжа в Еврозоната и Щатите ще продължат да бъдат волатилни и през следващите месеци, тъй като несигурността относно перспективите пред глобалната икономика остава сравнително голяма. Въпреки, че изследванията за

оптимизма на бизнеса сочат положителни тенденции, възстановяването започва от твърде ниско равнище след като много компании в Европа и Щатите регистрираха рязък спад на приходите си в края на 2008 г. и в началото на 2009 г. Представителите на ЕЦБ и Федералния резерв все още са твърде предпазливи по отношение стабилността на икономическия подем и предупреждават, че фискалните политики за стимулиране на икономиките ще приключат, а в същото време редица банки и фирми се стремят да намалят задлъжнялостта си. Други фактори, ограничаващи бързото възстановяване в Евророната са затегнатото банково кредитиране, очакваният край на стимулиращите държавни политики през следващата година и скъпото евро, което прави европейските износители неконкурентноспособни на външните пазари.

Към момента прогнозите за доходността на 10-годишните германски ДЦК (които са бенчмарк за българските ДЦК) за следващата година са 3.50% за Q1, 3.62% за Q2, 3.77% за Q3 и 3.92% за Q4 (Bloomberg).

Още повече, няма основание да се смята, че стесняването на лихвения спред, който бе наблюдаван напоследък ще продължи и през следващите месеци. В по-дългосрочен план, едно допълнително намаляване на суверенния спред на страната би се отразило положително на притежателите на български държавни ценни книжа

В този контекст, държавните облигации, издадени от страни в Евророната, предлагат повече възможности за краткосрочни печалби благодарение на увеличената волатилност и високата ликвидност към настоящия момент, но едни по-дългосрочни печалби биха могли да бъдат застрашени от евентуалното затягане на паричната политика, особено ако се реализират прогнозите за подем на икономиката през 2010 г.

### **Корпоративни, ипотечни и общински облигации**

Намалението на обема на емитираните корпоративни облигации е отражение на по-скъпото финансиране, което е резултат от намалената ликвидност, преоценката на риска и опасенията за икономическото развитие. В същото време, инвеститорският интерес към ипотечни, общински и корпоративни облигации намаля значително в последните години и някои чуждестранни и местни инвеститори продадоха своите позиции, за да посрещнат ликвидните си нужди. Следователно, очакванията са, че доходността по тези инструменти ще остане близка до сегашните си нива или дори леко ще се повиши през следващите месеци. Много емитенти вече отчетоха влошаване на финансовите си показатели и инвеститорите ще следят все по-внимателно техните оперативни и финансови дейности и ще изискват сравнително високи лихви за финансиране и рефинансиране. В същото време, в настоящата среда на безпрецедентно ниски бенчмаркови лихви, негативните последици от по-скъпото финансиране могат да бъдат донякъде смекчени, защото повечето емисии са с плаващи купони, с различни надбавки над референтния EURIBOR.

Като цяло, доходността по корпоративните и ипотечните облигации вероятно ще продължи да се повишава слабо поне през следващите две или три тримесечия. Очакванията са, че българската икономика все още ще изпитва последиците от глобалната криза, изоставайки времево от тенденцията за постепенно възстановяване в развитите страни.

### **Банкови депозити**

Въпреки световната финасова криза банковата система в България остава стабилна. С подобряването на макроикономическата обстановка, високата ликвидност на банковата система и по-ниската кредитна активност, очакванията ни са, че лихвите по банкови депозити ще продължат да намаляват през следващите месеци.

## **Чуждестранните инвестиции**

Чуждестранните инвестиции могат да бъдат използвани с цел постигане на по-добра диверсификация на портфейла на ДРУЖЕСТВОТО и увеличаване на очакваната доходност при умерено ниво на риск.

Подходът на активно управление на инвестициите на ДРУЖЕСТВОТО включва постоянно следене на пазарните условия и ребалансиране на портфейла спрямо настъпилите промени. Същевременно, ДРУЖЕСТВОТО ще поддържа добре диверсифициран портфейл с оглед намаляване на несистематичните рискове. При управление на портфейла, управляващото дружество ще се възползва от краткосрочните флукутации на паричния и капиталовия пазар, реализирайки капиталова печалба и максимизирайки доходността.

## **VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 73г, ал. 1, т. 3 от Наредба № 25 от 2006г.**

Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (Програма за корпоративно управление) на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е приета с Протокол на Съвета на директорите от 1 септември 2003 г. След 17 ноември 2003 г. когато Дружеството става публично, ИД “Ти Би Ай Евробонд” спазва приетата Програма за корпоративно управление. Дружеството е изпълнило поставените цели:

✚ Осигурило е на своите акционери **запазване и нарастване на стойността на инвестициите** им чрез реализиране на стабилен доход при минимален риск.

✚ Обезпечило е **равнопоставеното третиране на акционерите**, включително на миноритарните.

✚ Осигурило е **своевременно и точно разкриване на изискуемата по закон информация**, свързана с дейността на Дружеството.

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Дружеството, е от ключово значение за вземането на информирани решения от страна на инвеститорите и акционерите на дружеството, особено като се има предвид фактът, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите, а следователно и на доходността на една акция. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциални акционери относно стойността на тяхната инвестиция.

✚ Осигурило е **ефикасен контрол върху управлението** дейността на Управляващото дружество и отчетността на Управляващото дружество пред ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и неговите акционери.

Съгласно договора за управление на дейността на Дружеството, сключен с управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, последното има редица задължения, изчерпващи почти цялата дейност на дружеството. Съветът на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД упражнява контролни функции по отношение дейността на служителите на управляващото дружество. Ангажираността и съдействието на Съвета

на директорите и служителите на управляващото дружество, както и на банката депозитар, е предпоставка за законосъобразното и успешно осъществяване на дейността на Дружеството.

## VI. Информация по чл. 247 от Търговския закон

През 2009 г. членовете на Съвета на директорите получават възнаграждение от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД съгласно решение на проведеното на 17.06.2005 г. редовно годишно общо събрание на акционерите (ОСА). На събранието се определи размерът на възнаграждението на членовете на съвета на директорите както следва: на изпълнителните членове на съвета - в размер на две минимални месечни работни заплати за страната, а на изпълнителния член на съвета – в размер на три минимални месечни работни заплати за страната. От вземането на това решение до настоящия момент ОСА не е взимало решение за промяна на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите.

Възнагражденията, получени общо от членовете на Съвета на директорите за 2009 г., са в размер на 20 160 лв. (двадесет хиляди сто и шестдесет лева).

През 2009 г. Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав: Емилия Иванова Петкова – председател, Сийка Димитрова Чеширкова и “Дженезис Инвестмънтс Б.В.”, Холандия, чрез Радослав Дончев Гергов.

През 2009 г. членовете на Съвета на директорите, Емилия Иванова Петкова и Сийка Димитрова Чеширкова не са притежавали, не са придобивали и не са прехвърляли акции, издадени от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

През 2009 г. “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” е извършило следните сделки с акции на Дружеството:

| Месец   | Вид операция       | Общ брой след сделката | Брой акции в обръщение | % от капитала |
|---------|--------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| 02/2009 | Обратно изкупуване | 20 270                 | 37 195                 | 54.50%        |
| 03/2009 | Обратно изкупуване | 17 670                 | 30 062                 | 58.78%        |
| 04/2009 | Обратно изкупуване | 15 460                 | 27 568                 | 56.08%        |
| 05/2009 | Обратно изкупуване | 13 120                 | 22 490                 | 58.34%        |
| 06/2009 | Обратно изкупуване | 12 600                 | 21 892                 | 57.56%        |

Съгласно чл. 172, ал. 2 ЗППЦК членовете на Съвета на директорите имат право да придобиват акции на дружеството.

Емилия Иванова Петкова, ЕГН 6204297030, Председател на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2009г. брутно възнаграждение в размер на 5 760.00 (пет хиляди седемстотин и шестдесет) лева.

Емилия Иванова Петкова не е участвала през 2009г. в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не е притежавала повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не е участвала в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

Сийка Димитрова Чеширкова, ЕГН 7709270031, Член на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2009г. брутно възнаграждение в размер на 5 760.00 (пет хиляди седемстотин и шестдесет) лева.

Сийка Димитрова Чеширкова не е участвала през 2009г. в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не е притежавала повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не е участвала в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

“Дженезис Инвестмънтс Б.В.” – дружество със седалище и адрес на управление в Холандия, гр. Амстердам, Кайзерграхт 62-64, - изпълнителен член на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е получила в това си качество общо за 2009г. брутно възнаграждение в размер на 8 640 лв. (осем хиляди шестотин и четиридесет лв).

“Дженезис Инвестмънтс Б.В.”:

1. не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
2. притежава повече от 25 на сто от капитала на следните дружества: 100% от Истийм Корпорейшън Н.В. – дружество със седалище и адрес на управление: Берг Арарат № 1, Кюрасао, Холандски Антили; 100% от Англо Федърейтид Холдингс (С.А.) – дружество със седалище и адрес на управление: Тропик Айл Билдинг, П.К. 438, Роуд Таун, Тортола, Британски Вирджински Острови; и 60.45% от “Ти Би Ай Евробонд” АД, София;
3. не участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

През 2009 г. Дружеството не е сключвало с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица договори, които да излизат извън обичайната му дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия (чл. 240б от ТЗ).

.....  
Радослав Гергов  
/Изпълнителен директор/