

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

ПРОСПЕКТ

За първично публично предлагане на акции
на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

Предмет на предлагането:
Обикновени безналични акции

Проспектът съдържа цялата информация за ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта преди да вземат решение да инвестират в акции на Дружеството.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспект за първично публично предлагане на акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД с решение № 477-Е от 29 октомври 2003 г. Потвърждението на проспекта не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа. Комисията не поема отговорност за верността на представената в проспекта информация.

Членовете на Съвета на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, както и управляващо дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД отговарят солидарно за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на Дружеството отговарят солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, а регистрирания одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

10 септември 2005 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

1.	ДАНИИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД	5
1.1	Данни за членовете на Съвет на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД	6
1.2	Данни за управляващото дружество	7
1.2.1	Професионален опит на Дружеството	8
1.2.2	Съществени условия на договора за управление	8
1.3	Инвестиционен консултант	9
1.4	Инвестиционни посредници	9
1.4.1	Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници	10
1.5	Банка депозитар	11
1.5.1	Съществени условия на договора за депозитарни услуги	11
1.6	Одитори	12
1.7	Финансова институция, учредител на Дружеството	13
1.8	Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество, съответно начини на контрол върху него	13
1.9	Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество	14
1.10	Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна	14
2	ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	14
2.1	Инвестиционни и финансови цели	14
2.2	Инвестиционна политика	14
2.3	Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели	15
2.4	Инвестиционни ограничения	15
2.4.1	Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на инвестиционното дружество	15
2.4.2	Ограничения, свързани с ликвидността на дружеството	19
2.4.3	Ограничения на дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД	19
2.4.4	Данъчни облекчения, свързани с дейността на дружеството	20
2.5	Рисков профил на инвестиционното дружество	20
2.5.1	Систематични рискове	21
2.5.2	Несистематични рискове	26
2.5.3	Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството	29
2.6	Правила за оценка на активите	35
2.7	Метод за определяне стойността на задълженията	37
2.8	Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите (НСА)	37
2.9	Описание на инвестиционната дейност на дружеството през 2003 година и 2004 година	38
2.10	Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на инвестиционното дружество	43
3	ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	43
3.1	Данъчен режим	43
3.2	Такси (комисии) при покупка и продажба на акции	44
3.3	Други възможни разходи и такси	44
3.4	Данни за разходите на инвестиционното дружество, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите	44
4	ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	45
4.1	Условия и ред за издаване и продажба на акции	45
4.2	Условия и ред за обратно изкупуване на акции и за временно спиране на обратното изкупуване	46
4.3	Регулирани пазари, на които акциите на ИД са приети за търговия	48
4.4	Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите	49
4.5	Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акции	50
4.6	Правила за определяне на дохода	51
4.7	Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди	52
5	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	52
5.1	Надзорна държавна институция	52
5.2	Информация относно капитала и акциите	52

5.3	ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК, КОЙТО ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ИЗПОЛЗВА ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК ПО ЧЛ. 190 ЗППЦК	53
5.4	МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ	53
5.5	ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ	53
	ПРОСПЕКТЪТ НА ИД “ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД Е ПУБЛИКУВАН НА 7 НОЕМВРИ 2003 Г. В БР. 98 НА ДЪРЖАВЕН ВЕСТНИК И НА 10 НОЕМВРИ 2003 Г. ВЪВ ВЕСТНИК “ПАРИ”	53

Инвеститорите могат да получат Проспекта от:

- ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, гр. София, ул. Дунав № 5; тел: +359 (2) 935 06 29; лице за контакти: Йонета Косева, всеки работен ден от 9:00 до 18:00 ч.
- Управляващото дружество “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД с адрес ул. Дунав № 5, София 1000; тел: +359 (2) 935 06 33, лице за контакти: Цветелина Цветкова, всеки работен ден от 9:00 до 18:00 часа.

Инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове. Вж. “2.5. Рисков профил на инвестиционното дружество” на стр. 19 от Проспекта.

1. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД” АД

Наименование:	ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД
Седалище и адрес на управление:	Република България, гр. София, община Оборище, ул. Дунав 5.
Телефон:	02 980 8120
Факс:	02 937 5069
Електронна поща:	tbi_eurobond@tbiam.bg
Страница в Интернет:	www.tbiam.bg
Тип на инвестиционното дружество:	Отворен тип
Затворен период:	Не се предвижда затворен период.
Дата на учредяване:	22 януари 2003 г.
Предмет на дейност:	Инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, при спазване на принципа на разпределение на риска.
Срок:	Дружеството се учредява за неопределен срок.
Номер и дата на разрешението, издадено от КФН:	N 210 – ИД от 9 юли 2003 г.
Номер и партида на вписване на Дружеството в търговския регистър:	СГС фирмено дело No 7922/2003 г., парт. No 77704, том 918, регистър I, стр. 95.
Код по БУЛСТАТ:	131116580
Номер от НДР:	1223127068
Размер на капитала, с който е учредено Дружеството:	500 000 (петстотин хиляди) лева
Брой акции към момента на учредяване:	2 500 (две хиляди и петстотин)
Място, където уставът и другите устройствени актове на ИД са достъпни за инвеститорите:	ул. “Дунав” 5, София 1000

1.1 Данни за членовете на Съвет на директорите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

Председател на СД:	Емилия Иванова Петкова, ЕГН 6204297030
Настоящ и постоянен адрес:	гр. София, ж.к. “Овча купел”, бл. 511
Образование:	висше, юрист
Квалификация:	
1999 – 2000	Основен курс по програмата по банки и финанси на МБИ и сертификат по банково дело на Institute of Financial Services - London
1982 – 1986	Диплома от юридически факултет в СУ “Св. Климент Охридски”
Професионален опит:	
1998 - до настоящия момент	Главен съветник в Комисията по икономическата политика на Народното събрание
1993 – 1997	Агенция за приватизация Отдел “Правен”
Изпълнителен директор:	Цветанка Донкова Крумова, ЕГН 6409146959
Настоящ и постоянен адрес:	гр. София, ж.к. “Овча купел” 1, бл. 409
Образование:	висше, юрист
Квалификация:	
1991 - 1993	Следдипломна квалификация в УНСС – “Международни икономически отношения и външноикономическа дейност”
1983 – 1987	Диплома от юридически факултет в СУ “Св. Климент Охридски”
Професионален опит:	
1992 - до септември 2005	ЗПАД “БУЛСТРАД” Директор, Дирекция “Правна”
Член на СД:	Дженезис Инвестмънтс Б.В
Седалище и адрес на управление:	Холандия, Амстердам, Кайзерграхт 62-64
Номер на вписване в търговския регистър:	33273612

Предмет на дейност:

- ✓ да учредява, участва, сътрудничи, извършва управление, предоставя услуги и финансира други предприятия и юридически лица;
- ✓ да предоставя обезпечение по дългове и да се ангажира като гарант или съвместен или отделен длъжник, или да гарантира изпълнение от страна на дъщерно дружество, юридическо лице, в което Дружеството има участие, дружество или предприятие, с което са свързани в една група, или което и да е друго лице;
- ✓ да придобива, управлява, разработва и разполага с недвижимо и движимо имущество и съответните права върху него, както и с други права върху активи;
- ✓ да извършва всичко, което може да е свързано или може да е целесъобразно за постигане на горните цели, при тълкуване в най-широк смисъл.

Лице, което представлява Дженезис Инвестмънтс Б.В. при изпълнение на задълженията му в Съвета на директорите на дружеството:

Радослав Дончев Гергов, ЕГН 7011022982

Настоящ и постоянен адрес: гр. София, ж.к. Стрелбище, бл. 99

Образование: висше икономическо, магистър счетоводител

Професионален опит:

1995 - 1999 АФА ООД, Одитор

1999 – 2003 “Ърнст енд Янг”, Одитор

2003 – 2004 “ЗПАД Булстрад АД, Директор “Финансов контрол и отчетност”

2004 – понастоящем “Ти Би Ай България” АД, Финансов директор

1.2 Данни за управляващото дружество

Наименование:	УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	ул. “Дунав” 5, община Оборище, гр. София
Телефон (факс):	02/981 6091; 02/937 5069

Електронен адрес:	office@tbiam.bg
Електронна страница в Интернет:	www.tbiam.bg
Дата на учредяване:	15 януари 2002 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на дейност като УД:	№ 135 – УД на ДКЦК от 21 август 2002 г.

1.2.1 Професионален опит на Дружеството

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД управлява портфейлите на Застрахователно и презастрахователно акционерно дружество “Булстрад”, Застрахователно акционерно дружество “Булстрад Живот”, “Доброволно осигурителна мрежа - Здраве”, Гаранционен фонд (учреден съгласно Закон за застраховането) и Национално бюро на българските автомобилни застрахователи.

1.2.2 Съществени условия на договора за управление

Съгласно сключения на 14.02.2003 г. договор за управление, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД:

- ✓ управлява дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции;
- ✓ изготвя проспект от името на ИД за публично предлагане на акциите на ИД, както и актуализира проспекта съгласно изискванията на нормативните актове;
- ✓ управлява дейността по продажба и обратно изкупуване на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, като за осъществяване на контакт с инвеститорите осигурява мрежа от гишета (офиси) за извършване на посочените действия съгласно специалните изисквания на законовите и подзаконовите нормативни актове;
- ✓ в изпълнение на инвестиционната политика на ИД извършва анализ на ценни книжа, конструира портфейл от ценни книжа, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощени от ИД инвестиционни посредници;
- ✓ извършва оценка на портфейла ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и определя нетната стойност на активите на ИД, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД;

- ✓ управлява рекламната и маркетингова дейност на ИД при спазване на специалните изисквания на закона и актовете по прилагането му, отнасящи се до извършването на тази дейност; поддържа страницата на ИД в Интернет;
- ✓ управлява дейността по администриране на акциите на ИД;
- ✓ води счетоводството и поддържа и съхранява отчетността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, включително разкрива съответната информация за ИД в предвидените нормативни актове случаи, както и изпълнява всички задължения, които възникват за ИД във връзка с това.

УД може да извършва проучвания на условията на пазара, размера на комисионите, качеството, бързината и точността на изпълнение на поръчките и да дава писмени препоръки на ИД за подходящи инвестиционни посредници както и за прекратяване на договорите с тях. УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД може да предлага на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД банка – депозитар, както и сключване, изменение, прекратяване и разваляне на договора с нея.

Възнаграждението на УД се определя в размер на 1.80 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, при спазване на ограниченията на чл. 171 ЗППЦК.

Договорът между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е сключен за неограничен срок. Той може да бъде изменен само по взаимно съгласие на страните, изразено писмено.

1.3 Инвестиционен консултант

Десислава Иванова Йорданова, с ЕГН 7704301459, притежаваща л.к. № 160627565, издадена на 30.06.2000 г. от МВР-София, е инвестиционен консултант в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД.

1.4 Инвестиционни посредници

Наименование:	“Ти Би Ай Инвест” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Дунав” 5
Телефон (факс):	02/980 81 20
Електронен адрес:	office@tbi-invest.bg
Електронна страница в Интернет:	www.tbi-invest.bg

Дата на учредяване на дружеството:	15 ноември 2002 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	№ 251-ИП от 06.11.2002 г.

Наименование:	ТБ “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, ул. “Иван Вазов” 1
Телефон (факс):	02/926 92 10
Електронен адрес:	info@biochim.com
Електронна страница в Интернет:	www.biochim.com
Дата на учредяване на дружеството:	13 септември 1995 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Пълен лиценз за извършване на банкова дейност – БНБ, Протокол № 63 от 19.11.1992 г. и решение № 340 на УС на БНБ, актуализирано със заповед на БНБ № 100-00487 от 17.11.1999 г.
Дата и номер на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник:	№ Р-05-197/97 от 18.06.1997 г.

1.4.1 Съществени условия на договорите с инвестиционните посредници

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 10.06.2005 г. между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД и “Ти Би Ай Инвест” ЕАД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с:

- ✓ ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
- ✓ ипотечни облигации, издадени от български банки;
- ✓ корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- ✓ дългови книжа, издадени от местни общини.

Съгласно договора за инвестиционно посредничество, сключен на 04.03.2003 г. между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и ТБ “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделки с:

- ✓ ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;

- ✓ ипотечни облигации, издадени от български банки;
- ✓ корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
- ✓ дългови книжа, издадени от местни общини;
- ✓ чуждестранни дългови ценни книжа.

1.5 Банка депозитар

Наименование:	Обединена българска банка АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, община “Възраждане”, ул. “Света София” 5
Телефон (факс)	02/811 24 38; 02/988 08 22
Електронен адрес	info@ubb.bg
Електронна страница в Интернет	www.ubb.bg
Дата на учредяване:	09 декември 1992 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Протокол № 63 от 19.11.1992 г. и решение № 340 на УС на БНБ

1.5.1 Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги регламентира взаимоотношенията между ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и Обединена българска банка АД. Съгласно договора за депозитарни услуги, сключен на 22.07.2003 г., Банката депозитар извършва следните действия:

- ✓ съхранява паричните средства на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, притежаваните от него налични ценни книжа и удостоверителни документи за притежаваните от него безналични ценни книжа;
- ✓ извършва вписвания в регистъра на “Централен депозитар” АД, БНБ или друга институция към подметката си на притежаваните от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД безналични ценни книжа;
- ✓ извършва всички безкасови плащания за сметка на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД;
- ✓ осигурява плащанията, свързани със сделки с активите на инвестиционното дружество, да бъдат преведени в рамките на нормативно определените срокове;
- ✓ осигурява издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му и устава на инвестиционното дружество;

- ✓ разкрива специална разплащателна сметка за обслужване на издаването и обратното изкупуване на акции; при недостиг на средства по нея веднага уведомява ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и изпълнява нарежданията на последния;
- ✓ контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, устава и проспекта на инвестиционното дружество и правилата за оценка на активите по чл.50 и съгласно чл.24 от НИДИД работен ден;
- ✓ извършва всички плащания от името и за сметка на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, произтичащи от договора;
- ✓ осигурява събирането и използването на приходите на инвестиционното дружество в съответствие със закона и с неговия устав;
- ✓ разпорежда се с поверените му активи на инвестиционното дружество само по нареждане на оправомощените лица, освен ако тези нареждания противоречат на закона, на устава на инвестиционното дружество или на договора за депозитарни услуги;
- ✓ редовно се отчита пред инвестиционното дружество за поверените активи и извършените операции.

1.6 Одитори

Наименование:	“АГЕЙН - ТАКТ” ООД
Седалище и адрес на управление:	София 1504, ул. “Николай Ракитин” № 2, ет. 4.

Специализираното одиторско предприятие “АГЕЙН - ТАКТ” ООД беше избрано за одитор на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД на проведеното на 17.06.2005 г. редовно годишно Общо събрание на акционерите.

“АГЕЙН - ТАКТ” ООД е регистрирана в България с предмет на дейност одит. Съгласно Закона за счетоводство и Закона за независимия финансов одит ““ АГЕЙН - ТАКТ” ООД има правото да извършва одит и счетоводство според българското законодателство.

1.7 Финансова институция, учредител на дружеството

Доброволен пенсионен фонд “Доверие” АД участва в учредяването на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД със 125 акции, което представлява 5% от капитала на Дружеството при учредяването му.

1.8 Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество, съответно начини на контрол върху него

Към датата на актуализация на проспекта лицата, които притежават пряко над 10 на сто от акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са: “Българска холдингова компания” АД, “Дженезис Инвестмънтс” Б.В., Ариел Холдинг Инвестмънтс Лимитед и Шалом Шпилман.

“Българска холдингова компания” АД е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Велико Търново” 28, БУЛСТАТ: 121576032, номер от НДР: 12220099063, ф.д. № 13765/1996 г. по партида № 27. “Българска холдингова компания” АД притежава 9 881 броя акции, което представлява 11.17 % от гласовете в Общото събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

“Дженезис Инвестмънтс” Б.В. е със седалище и адрес на управление гр. Амстердам, Холандия, ул. “Кайзерграхт” 62-64, с търговска регистрация № 33273612 в Търговско – промишлена палата на Амстердам. “Дженезис Инвестмънтс” Б.В. притежава 19 479 броя акции, което представлява 22.03 % от гласовете в общото Събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Ариел Холдинг Инвестмънтс Лимитед е със седалище и адрес на управление Кристиналаан 7, град Кюрасао, Холандски Антилски острови, с регистрация в търговския регистър № 85585(0). Ариел Холдинг Инвестмънтс Лимитед притежава 15 183 броя акции, което представлява 17.17% от гласовете в Общото събрание на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Шалом Шпилман е физическо лице от Израел с идентификационен номер 0-0732267-0, номер на паспорт 10900356. Шалом Шпилман притежава 11 217 броя акции, което представлява 12.69% от гласовете в Общото събрание ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Към датата на актуализация на проспекта няма лица, които притежават над 10 на сто от акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД чрез свързани лица. Към датата на

актуализация на проспекта няма лица, които упражняват контрол върху ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД пряко или чрез свързани лица.

1.9 Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество

Към датата на актуализация на проспекта ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД не е използвало външни консултанти.

1.10 Лица, носещи отговорност за изготвяне на проспекта, и декларация, че информацията в проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна

Отговорни за изготвянето на Проспекта за предлаганите ценни книжа са: Надежда Тишева, Вътрешен контрол в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, и Валентина Георгиева, Главен счетоводител в “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД. Декларацията, че информацията в Проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна, е приложена към настоящия Проспект.

2 ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1 Инвестиционни и финансови цели

Целта на инвестиционното дружество е постигане на доходност от инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи в ЕВРО, достъпни на българския пазар, при зададено ниско до умерено ниво на риск.

Финансовата цел на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е нарастване стойността на акциите му.

2.2 Инвестиционна политика

Ти Би Ай Евробонд 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. Инвестиционното дружество следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

2.3 Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва активна инвестиционна стратегия. От съществено значение за всяка успешна активна стратегия, в случай на портфейл от ценни книжа с фиксирана доходност, а такива са преобладаващата част от ценните книжа, в които ще инвестира ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, е определянето на очакваните стойности за факторите, които най-силно влияят на представянето на този клас от активи. В случая това са 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.

Друг важен момент при осъществяването на активна инвестиционна стратегия е изборът на най-подходящите за портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ценни книжа, базирайки се на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии.

2.4 Инвестиционни ограничения

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД инвестира в следните инвестиционни инструменти.

2.4.1 Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на инвестиционното дружество

Съставът и относителни тегла на различните инструменти в портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД:

1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава - до 80 на сто от общия обем на активите на инвестиционното дружество, включващи ценни книжа издадени както по вътрешния по така и по външния дълг на Република България.

2. Ипотечни облигации, издадени от български банки - до 40 на сто от активите на инвестиционното дружество.

3. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти - до 40 на сто от активите на инвестиционното дружество.

4. Дългови книжа, издадени от местни общини - до 20 на сто от активите на инвестиционното дружество.

5. Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари - до 30 на сто от активите на инвестиционното дружество при спазване на изискванията относно вида и качеството на ценните книжа съгласно чл. 195, ал. 1, т.т. 1-4 и чл. 195, ал. 2 ЗППЦК и в съответствие с решения и указания на надзорния орган.

Минимум 70 на сто от управлявания портфейл ще бъде съставен от валутно деноминирани активи, като преобладаващ дял имат активи, деноминирани в ЕВРО.

Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 10 на сто от активите си в облигации, които не се търгуват на регулиран пазар.

Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 10 на сто от активите си в дългови ценни книжа, издадени от публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазара, а с разрешение на Комисията – до 20 на сто, ако общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на инвестиционното дружество.

Инвестиционното дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си в една емисия на държавни ценни книжа.

Инвестиционното дружество не може да държи повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка.

Инвестициите в движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на инвестиционното дружество, не могат да надхвърлят 5 на сто от активите му.

Отрасловата структура на инвестициите ще бъде:

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от държавата
- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от общините
- Дългови ценни книжа, издадени от юридически лица от финансовия сектор (банки, лизингови компании и други финансови институции) - обикновени и ипотечни облигации.
- Дългови ценни книжа, издадени от емитенти от производствения и търговския сектор:
 - Химическа промишленост
 - Преработвателна промишленост
 - Телекомуникации и информационни технологии
 - Фармацевтична промишленост

- Хранително-вкусова промишленост
- Текстилна промишленост
- Търговия с потребителски стоки
- Търговия с хранителни стоки
- Туризъм

Облигации, издадени и/или гарантирани от българската държава

- **Държавни ценни книжа, издадени за финансиране на бюджетния дефицит** – Емитирани са от Министерството на финансите в качеството му на представител на държавата, гарантирани са от държавата и, на практика, представляват безрискова форма на инвестиция. Нормативно са посочени три вида ДЦК – краткосрочни, средносрочни и дългосрочни. Предимно са деноминирани в български левове, но има емисия деноминирана в евро, като законната уредба позволява издаването на ДЦК и в щатски долари.
- **Държавни дългосрочни облигации емитирани във връзка със структурната реформа** – т. нар. ЗУНК – облигации, емитирани по Закона за уреждане на необслужваните кредити (на държавните фирми към банките).
- **Държавни ценни книги, издадени във връзка с реструктурирането на външния държавен дълг** – т. нар. Брейди облигации. Те се делят на облигации с първоначално намалени лихвени плащания, облигации с отстъпка и облигации, заменили просрочените лихви.
- **Евро облигации и глобални облигации** – първоначално се издават с цел заместване и преоформяне на дълга по брейди-облигациите. РБългария издаде една емисия евро облигации през октомври 2001 г., както и две емисии глобални облигации - през март 2002 г. и септември 2002 г.

Общински облигации

Облигации, емитирани от общините в РБългария за финансиране на местния бюджет или на определени инвестиционни проекти. На чуждестранните капиталови пазари се разграничават два вида общински облигации:

- **Доходоносни облигации (Revenue bonds)** – общински облигации, които се издават с цел финансиране на конкретен инвестиционен проект, и задълженията по облигационния заем се погасяват от приходите, генерирани от съответния проект;

- **Облигации с общо задължение (General obligation bonds)** – облигационният заем се използва за осъществяване цялостната дейност на емитента, и се гарантира с общата способност на общината да генерира приходи.

Въпреки, че общинските облигации в България не са гарантирани от държавата и не представляват задължение на правителството, те се считат за нискорискови инвестиции поради вида на емитента. Конституцията на РБългария определя общината като основна административно-териториална единица, в която се осъществява местното самоуправление и има правен статут на юридическо лице.

Ипотечни облигации

Облигации, емитирани от банки на основата на портфейла им от ипотечни кредити – т.е. кредити които са обезпечени с една или повече първи по ред ипотечи в полза на банките върху недвижими имоти. Законово изискване е ипотечните кредити, които служат за обезпечение, да са в най-добрата рискова класификационна група кредити на банката и ипотеканите имоти да бъдат застраховани срещу погиване, което съществено намалява кредитния риск. Вземанията на облигационерите по ипотечните облигации са обезпечени с първи по ред залог върху активите на банката-издател, включени в покритието на емисията. Това означава, че при невъзможност на банката да изпълни задълженията си по лихви и/или главница на облигационния заем, те се погасяват от приходите от реализиране на обезпечението.

Корпоративни облигации

Облигации, издавани от акционерни дружества с цел набиране на средства за финансиране на дейността им. Облигациите могат да бъдат необезпечени или обезпечени с ипотека, вземания, банкова гаранция, корпоративна гаранция или поръчителство. Инвестиционните рискове при закупуване на корпоративни облигации се определят от дейността на емитента, текущо финансово състояние и перспективи, кредитна история и от наличието на обезпечение. В общия случай, доходът по корпоративните облигации е по-висок в сравнение с ипотечните, тъй като кредитния риск на фирмите-емитенти обикновено е по-голям, особено при необезпечен дълг.

Чуждестранни инструменти с фиксиран доход

Дългови ценни книжа с фиксиран доход, емитирани от държави и чуждестранни емитенти, които се търгуват на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа.

2.4.2 Ограничения, свързани с ликвидността на дружеството

Инвестиционното дружество е длъжно да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

За целта инвестиционното дружество постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

1. парични средства, ценни книжа с пазарна цена, държавни ценни книжа и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на инвестиционното дружество; и

2. парични наличности в каса, по разплащателни сметки, депозити до 3 месеца и държавни ценни книжа с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 90 дни - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на инвестиционното дружество.

Структурата на активите и пасивите на инвестиционното дружество трябва да отговарят и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, трябва да бъдат в ценни книжа, които имат пазарна цена;

2. общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30 на сто от активите на инвестиционното дружество;

3. не по-малко от 10 на сто от активите на инвестиционното дружество трябва да са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове или ценни книжа или други платежни средства, определени в Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества (НИДИД).

Паричните средства на инвестиционното дружество в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на инвестиционното дружество.

2.4.3 Ограничения на дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД

Инвестиционното дружество не може:

1. да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му по чл. 5 от този устав;
2. да се преобразува в друг вид търговско дружество;
3. да променя предмета си на дейност;

4. да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица;
да извършва дейност като инвестиционен посредник, банка или застрахователно дружество.

Инвестиционното дружество не може:

1. да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени;
2. да продава ценни книжа, които не притежава;
3. да инвестира в ценни книжа, издадени от учредителите или свързани с тях лица;
4. да инвестира в ценни книжа, издадени от лица, които контролират инвестиционното дружество или свързани с тях лица;
5. да придобива участие в акциите с право на глас на един емитент, което да позволи на инвестиционното дружество или на членовете на Съвета на директорите, включително на управляващото дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, съвместно да упражняват контрол върху емитента;
5. да упражнява контрол върху управляващото дружество.

2.4.4 Данъчни облекчения, свързани с дейността на дружеството

Съгласно чл. 62а от Закона за корпоративното подоходно облагане, инвестиционните дружества, получили разрешение за извършване на дейност като инвестиционно дружество по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, не се облагат с корпоративен данък за частта от тяхната печалба, произхождаща от търгуване с ценни книжа.

2.5 Рисков профил на инвестиционното дружество

Притежателите на акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност и на базата на индивидуалните си цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат информирано решение за инвестиции в ценни книжа на дружеството. Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, свързани с инвестиционната стратегия на инвестиционното дружество, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите, които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се свързва с възможната разлика между прогнозираната възвръщаемост на вложените средства и реално постигнатата. Обикновено, по-високата доходност е съпроводена с по-голяма степен на риск. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

2.5.1 Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън дружеството и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. За това отделните икономически субекти не могат напълно да ги избегнат и да се защитят от тях. С извършването на анализи и прогнозиране на макроикономическите показатели се цели минимизиране на тяхното отрицателно влияние.

Доколкото основна част от активите на дружеството – между 70% и 100%, ще бъдат инвестирани в облигационни и парични инструменти, издадени от Българската държава и емитенти със седалище в България, общите рискове за българската икономика ще имат пряко отражение върху риска, който носят акциите на дружеството.

Анализ на българската икономика и очаквания за развитие

Въвеждането на валутен борд през 1997 г. и фиксирането на българския лев към германската марка, а след въвеждането на еврото като единна европейска валута, към еврото, постави началото на период, продължаващ и досега, който може да се характеризира като период на стабилност. Инфлацията бе овладяна и страната регистрира икономически растеж. Процесът на приватизация и реструктуриране на икономиката продължи. Факторите, които повлияха върху възстановяването на българската икономика са твърдата фискална политика, либерализация на търговията, реструктуриране на предприятията, експортна ориентация и повишаване на енергийната ефективност.

Макроикономически показатели за България 1998-2004 г.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
БВП, номинален, млн. лв.	22,421	23,790	26,753	29,709	32,335	34,410	38,008
БВП, номинален, млн. (щ.д. по пазарен курс)	12,735	12,946	12,597	13,599	15,651	19,860	24,209
Растеж на реалния БВП (в %)	4.0	2.3	5.4	4.1	4.9	4.3	5.6
БВП, глава на населението (щ.д. по пазарен курс)	1,542	1,577	1,542	1,706	1,995	2,546	3,351
Безработица (% от работната сила)	12.2	16.0	17.9	17.3	16.3	13.5	12.2
Инфлация (% декември - декември)	1.6	7.0	11.3	4.8	3.8	5.6	4.0
Брутен външен дълг/БВП (в %)	86	89	87	79	65	60	60
Текуща сметка, млн. щ.д.	- 61	- 652	- 702	- 888	- 827	- 1,666	- 1,803
Текуща сметка (% от БВП)	- 0.5	- 5.0	- 5.6	- 6.5	- 5.3	- 8.4	- 7.4
Преки инвестиции, нето, млн. щ.д.	537	819	1,003	679	905	1,419	2,634
Валутни резерви на БНБ, млн.щ.д	3,051	3,207	3,719	4,063	4,575	5,309	5,309
Валутен курс лев/долар – средни за периода	1.76	1.84	2.12	2.18	2.08	1.73	1.57

Sources: IMF

Макроикономическа прогноза

Растежът на брутния вътрешен продукт е основен показател за развитието на икономиката. Прогнозите показват продължаване на тенденцията на растеж на българската икономика. Политическите фактори, които ще влияят върху този процес са присъединяването към Европейския Съюз, борбата с корупцията, хармонизацията на законовата рамка с европейското законодателство. Очакването е, че продължаващата приватизацията и реструктурирането на икономиката ще повишат конкурентоспособността на българската икономика и ще бъдат основен фактор за икономически растеж. Това ще доведе и до увеличение на притока от чуждестранни инвестиции.

Прогнозни макроикономически показатели за България 2005-2008 г.

	2005	2006	2007	2008
БВП, номинален, млн. лв.				
<i>МВФ</i>	41640	45292	49264	53585
<i>АИАП</i>	41143	45244	na	na
БВП, номинален, млн. (щ.д. по пазарен курс)				
<i>МВФ</i>	22452	24189	26067	28090
<i>АИАП</i>	22985	25418	na	na
Растеж на реалния БВП (в %)				
<i>МВФ</i>	5.5	5.5	5.5	5.5
<i>АИАП</i>	5.3	5.5	na	na
Индекс на потребителските цени				
<i>МВФ</i>	3.6	3.5	3.5	3.5
<i>АИАП</i>	3.1	3.9	na	na
Текуща сметка, млн. щ.д.				
<i>МВФ</i>	-955	-1004	-1035	-1073
<i>АИАП</i>	-740.1	-766.3	na	na
Брутен външен дълг/БВП (в %)				
<i>МВФ</i>	53.5	49.1	44.8	42.8
Валутни резерви на БНБ, млн.щ.д				
<i>МВФ</i>	6008	5951	5967	6153
<i>АИАП</i>	5172	4732	na	na

Източник: МВФ, Агенция за Икономически Анализи и Прогнози (АИАП), Vienna Institut

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху инвестиционната среда, макроикономическата стабилност и очакванията на инвеститорите за стопанското развитие. Този риск се измерва с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Продължителната политическа нестабилност повишава несигурността на бизнес средата, което рефлектира в по-високи нива на очаквана възвръщаемост от инвестиции в страната и понижение на цените на активите.

В момента политическата обстановка в България е стабилна. Определяща предпоставка за това е наличието на валутен борд. Обвързването на паричното предлагане с валутния резерв е допълнителен фактор за понижаване на политическия риск в страната. На практика, монетарната политика е изолирана от влиянието на политически фактори. Рисковете от съществени изменения на нормативната база се балансират от ясната посока на евентуални изменения към европейските и международни стандарти.

Валутен риск

Стабилността на националната парична единица е от голямо значение за малка отворена икономика, каквато е икономиката на България. Фиксираният валутен курс ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари.

Местният валутен пазар е сравнително активен, но и значително ограничен по отношение на използваните инструменти. Фиксираният към еврото курс на лева дава възможност на търговските банки да се възползват от различни стратегии за предпазване от загуби и за реализиране на печалба от движения на валутните курсове, чрез курсът евро/долар. Той, също така, пренася движението на курсът евро/долар в движението на курса долар/лев. Валутният риск, от една страна, е близък до валутния риск при движението на цената на еврото и долара, а от друга, е еквивалентен на политическия риск на страната.

Ниското ниво на политическия риск, заедно със стабилната макроикономическа картина са пречка пред евентуални спекулативни атаки срещу лева. Запазването на сегашния паритет от 1.95583 лв. за едно евро до приемането на страната в ЕС и

влизането ѝ в Европейския Монетарен Съюз при това съотношение чрез приемането на еврото към 2008 г. е гарантирано.

Инфлация

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева.

България премина през период на хиперинфлация през 1996 г. - 1997 г. В следствие въвеждането на валутен борд и ограничаване на паричното предлагане, инфлацията до голяма степен бе овладяна. Нивото на потребителските цени в страната се влияе и от допълнителни фактори, в голяма степен от движението на курса долар/евро. Причината за това е зависимостта на страната от вноса на енергоносители, чийто цени се измерват в долари

Такива шокове обаче биха имали краткотраен ефект, дотолкова доколкото инфлацията в дългосрочен план е пряко свързана с увеличението на паричното предлагане. Стабилността на последното се гарантира от автоматичния механизъм на валутния борд.

Инфлация на потребителските цени в %

1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
578.6	0.9	6.2	11.4	4.8	3.8	5.6	4

Източник: НСИ

Прогнозна инфлация на потребителските цени в % (средни цени)

2005	2006	2007	2008
4.1	4.1	3.9	3.8

Източник: ISI Inc.

Кредитен риск

Кредитният риск на държавата е риска от невъзможност за посрещане на предстоящите плащания. През 2004 г. оценките на пазарите за кредитния риск на България се подобриха значително, което означава, че очакванията за потенциални проблеми при посрещане на задълженията намаляват. През последната една година трите най-големи световни рейтингови агенции повишиха кредитния рейтинг на България, обосновавайки решенията си с повишената ликвидност и намаляващата тежест на дълга на страната.

Получен бе и инвестиционен рейтинг от BBB- от Standard & Poor's, Fitch и Japan Credit Rating Agency (JCRA), и инвестиционен рейтинг от Ba2 от Moody's. Това е признание за необратимостта на възходящото развитие на българската икономика и повишава допълнително авторитета на България в очите на инвестиционната общност.

Standard & Poor's						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
10/02/2005	BBB-	A-3	Положителна	BBB	A-3	Положителна

Japan Credit Rating Agency				
Дата	Чуждестранна валута		Местна валута	
	Дългосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Перспектива
09/05/2005	BBB	Стабилна	BBB+	Стабилна

Fitch				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен
17/08/2005	BBB	F3	Стабилна	BBB +

Moody's				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити	Перспектива	Дългосрочни ДЦК
17/11/2004	Ba1	Ba1	Положителна	Ba1

Едновременно с положителните оценки, анализаторите посочиха потенциални рискове като нивото на безработица, корупцията, структурни слабости в икономиката.

Стратегията на Правителството по отношение на управлението на дълга е насочена към оптимизация на структурата на задълженията по срочност, по инструменти и по валути. Целенасочената политика по управлението на дълга води до намаляване на потенциалния кредитен риск на страната.

Тенденциите на спад на курса на щатския долар също оказват положително влияние върху общото ниво на задлъжнялост на държавата и облекчава текущото обслужване на дълга, тъй като все още голяма част от него е деноминирана в щатски долари. В този смисъл, евентуално връщане към високите нива от 2002 г. ще оскъпи обслужването на дълга.

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.

2.5.2 Несистематични рискове

Несистематичните рискове могат да бъде разделени на два: **секторен (отраслов) риск**, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и **общофирмен риск**, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

Отраслов риск

Дейността на инвестиционните дружества е предмет на строг регулативен режим, прилагането и спазването на който се контролира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания в голяма степен ограничават рисковете, свързани с операциите на този тип дружества. Допълнителен мониторинг се осъществява и от банката – депозитар на инвестиционното дружество.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на дружеството и неговите индивидуални характеристики. ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД инвестира в парични инструменти и дългови ценни книжа, което е придружено с рискове, произлизащи от конкретната инвестиция и фирма-емитент. Рискът от влагане на средства в съответния инструмент се експонира върху инвестиционното дружество и неговите акционери.

Кредитен риск

Това е опасността издателя на дълговата ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност, което да причини неговата невъзможност да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

За управлението на кредитния риск, инвестиционните мениджъри извършват детайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на който се взема решение за инвестиция. Това не само компенсира липсата на кредитен рейтинг за някои от емитентите, но и прави оценяването на този риск достатъчно надеждно.

Рискът на позициите в портфейла след надлежно агрегиране дава рискът на “Ти Би Ай Евробонд” АД. Предвид структурата на портфейла този риск е близък до риска на държавата.

Ценови риск

Пазарната стойност на всяка една ценна книга се променя в посока увеличение или намаление, понякога много бързо и непредвидимо. Тези вариации, наричани “колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент по-малко, отколкото в предходен момент. Всички ценни книги – акции,

облигации и др. - притежават ценови риск, който влияе на тяхната стойност, както и на стойността на инвестиционните дружества, които инвестират в тях. Ценовият риск може да засегне определен емитент, сектор от икономиката, както и цяла една икономика и държава. Като цяло облигациите и другите инструменти с фиксирана доходност имат по-малък ценови риск от акциите. Ценовият риск на тези инвестиционни инструменти се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ограничава ценовия риск от отделните ценни книги чрез диверсификация на портфейла – инвестиране в инструменти, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на дълговите ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Когато лихвените равнища се покачват, цената на ценните книжа от портфейла на фонда и неговата нетна стойност на активите в повечето случаи ще намаляват. Дългови ценни книжа с дългосрочна структура са по-чувствителни към промени в лихвените нива. В случай, че инвестициите на фонда са в такива книжа, при промяна на пазарните лихвени проценти нетната стойност на активите ще варира в по-широки граници.



При наличие на предпоставки за спад на лихвените нива, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД увеличава средния матуритет и ефективната дюрация на инструментите, в които инвестира, с цел максимизиране стойността на активите. Ограничаване негативното влияние на волативността на лихвите се постига с активно управление на средствата, и по-конкретно оптимизиране на срочната структура на портфейла при увеличаване на лихвените нива.



Ефективната дюрация като стандартен показател за нивото на поетия лихвения риск се контролира внимателно и има ролята на ограничител при оптимизирането на портфейла.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява риска от невъзможност за продажба на дадена ценна книга без реализиране на по-големи от нормалните транзакционни разходи и капиталова загуба. Ликвидният риск се определя от пазарното търсене на инвестиционния инструмент, формиращо се предимно от конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. При ниска ликвидност, едно дружеството може да е принудено да излезе от дадена позиция срещу значително по-ниска цена от тази на придобиване.

За да не се случва това, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД поддържа балансирана структура на инвестиционния портфейл, осигуряваща сравнително висока ликвидност при оптимални нива на доходност. Избраната инвестиционна стратегия включва десетпроцентен дял на инвестициите с т.нар. незабавна ликвидност - парични средства, безсрочни и краткосрочни депозити.

Ликвидният риск се контролира от дружеството посредством приети Правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

Риск от неизпълнение

Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, поради внезапна загуба на платежоспособност, изпадане в несъстоятелност, настъпване на правни промени и възникване на регулативни или пазарни ограничения. Рискът от неизпълнение се контролира посредством информирания избор на емитенти на ценни книжа на базата на кредитен анализ, периодично следене на тяхното финансово развитие и перспективи.

Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

Валутен риск

Валутният риск, свързан с акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, се пренася от риска на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на дружеството. Основната инвестиционна стратегия предвижда заемане на предимно позиции в евро, което на практика елиминира валутния риск. С тази цел е поставено и ограничението минимум 70 на сто от управлявания портфейл да бъде съставен от валутно деноминирани активи, като преобладаващ дял да имат активи, деноминирани в ЕВРО.

Дружеството използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна във валутния курс, в случаите когато се инвестира в дългови ценни книжа, деноминирани във валута, различна от български лев или евро. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции.

Оперативен риск

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на дружеството, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация. Този риск се ограничава от приетите и стриктно спазвани “Вътрешни правила”, ограничения достъп до информация, документи и извършваните оперативни процеси само на оторизирани служители.

Независимото и самостоятелно управление на инвестиционния портфейл се наблюдава и контролира от отдел “Вътрешен контрол”. Така се гарантира автономността на направените инвестиции и работата на дружеството в най-добър интерес на акционерите.

2.5.3 Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството

Инвестициите в дългови инструменти се съпровождат с определени рискове, които оказват влияние върху общия риск на дружеството. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на отделните видове инвестиционни инструменти и от особеностите на конкретната ценна книга, като могат да се класифицират в четири основни групи – кредитен риск, пазарен риск, лихвен и ликвиден риск.

Рискове при инвестиране в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД инвестира във вътрешен дълг - държавни ценни книжа, емитирани за покриване на бюджетния дефицит и държавни ценни книжа по ЗУНК, както и облигации по външния дълг на България – еврооблигации, глобални облигации и Брейди облигации.

- **Кредитен риск** – При този вид ценни книжа, кредитният риск се измерва с възможността държавата да обяви мораториум върху плащанията по вътрешния и/или външния си дълг. Държавата като емитент на дълг се ползва с най-голямо доверие от инвеститорите в сравнение с другите издатели на облигации, поради нищожния риск от фалит и изпадане в състояние на невъзможност да обслужва задълженията си. Високият кредитен рейтинг, получен от рейтинговите компании е признание за стабилността на икономиката и възможността на държавата да обслужва издадения дълг. Кредитният рейтинг на страната обикновено служи като таван при определянето на кредитен рейтинг на местни облигации, т.е. облигации, емитирани от местни дружества и общини рядко получат по-висок рейтинг от този на държавния дълг

Предстоящото присъединяване към Европейския съюз също генерира очаквания за подобряване на оценката на най-големите рейтингови агенции в дългосрочен план. Прекият ефект от това ще се изрази в повишаване на цената на емитираните от държавата облигации.

- **Пазарен риск**

- Държавни ценни книжа – промяната в цената на държавните ценни книжа е в пряка зависимост от лихвената политика на Централната банка, водената от Министерство на финансите фискална политика и цялостното развитие на икономиката. За държава с валутен борд, каквато е България, лихвените нива до голяма степен зависят от външни фактори, най-вече стабилността и лихвените равнища на валутата-котва, или в случая, европейската единна валута. Стабилното икономическо развитие на България през последните години съществено намали пазарният риск на ДЦК. Очакваното присъединяване към ЕС, положителните очаквания за развитие на българската икономика и свързания с това интерес от външни инвеститори предполагат нарастване на цените на ДЦК.
- Брейди облигации, евро облигации и глобални облигации – в допълнение към горепосочените фактори, облигациите по български държавен дълг, търгувани на международните пазари се влияят и от допълнителни фактори

като ценови равнища на Брейди и евро облигации, емитирани от държави със съизмерим с България риск.

- **Лихвен риск** – Този риск се определя от лихвената политика на държавата, нейния кредитен рейтинг, развитостта на вътрешния капиталов пазар, състоянието и тенденциите на международните финансови пазари. Като цяло, лихвените равнища в страната са стабилни.
- **Ликвиден риск** – Облигациите, емитирани от държавата, са сред най-ликвидните инвестиционни инструменти на българския финансов пазар. За облигациите по външния дълг се поддържат котировки от водещи международни инвестиционни банки, което прави ликвидния риск на тези инструменти изключително нисък.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в облигации, емитирани или гарантирани от българската държава, имат значително влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като до 80% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Рискове при инвестиране в общински облигации

- **Кредитен риск** – По принцип, облигациите, емитирани от общините, носят по-малък кредитен риск от корпоративните облигации, но са с по-висок риск от държавните облигации. Рискът на общинските облигации се определя от общото състояние на икономиката на общината и успешното управление на инвестиционни проекти. Тук измерител за риска отново е присвоеният кредитен рейтинг на емитента. Към момента на актуализация на настоящия проспект в България има издадени общо десет емисии общински облигации – на общините София (емисия еврооблигации), Варна, Свищов, Сливен, Дупница, гр. Добрич, Попово, Шумен, Свиленград, Стара Загора. Четири от тях имат присвоен кредитен рейтинг – община София с рейтинг В+ от “Стандарт енд Пуърс”, Варна – с В2 от “Муудис”, присъден през 2002 г. и в последствие през 2003 г. повишен на В1, Стара Загора – с ВВ стабилен от “Стандарт енд Пуърс” и Попово – с ВВВ-стабилен от Българска агенция за кредитен рейтинг.
- Процесът на финансова децентрализация на общините в РБългария, който стартира през 2003 година, ще насочи вниманието на местната власт към по-ефективно използване на източниците на общински приходи, разработването на

проекти, повишаващи благосъстоянието на населението и съответно генериращи стабилен паричен ресурс. Кредитният риск на общинските облигации, обвързани с реализирането на конкретни инвестиционни проекти, в голяма степен се формира от риска при успешното осъществяване на съответните проекти.

- **Пазарен риск** – при общинските облигации този риск се формира от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.
- **Лихвен риск** – поради по-големия кредитен риск на общинските облигации в сравнение с държавните ценни книжа, обикновено цената на общинските облигации се променя в по-голяма степен при промяна на лихвените равнища в страната.
- **Ликвиден риск** – Издадените до момента емисии общински облигации се търгуват на Българска фондова борса - София, с изключение на община Варна, като определени банки поддържат постоянни котировки купува/продава за общински облигации. Въпреки това, до сега тези облигации не се отличават с висока ликвидност, поради липсата на достатъчно развит капиталов пазар в страната.

Рисковете, свързани с инвестициите в общински облигации имат минимално влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като до 20% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този тип инструменти.

Рискове при инвестиране в ипотечни облигации

- **Кредитен риск** – кредитният риск на ипотечните облигации е свързан с кредитния риск на банката-емитент, както и с обезпечението по ценните книги. Регулирането на този вид облигации със специален закон определя по-ниското ниво на риск, поради поставянето на определени изисквания към основното и допълващото обезпечение по отношение на типа имоти, рисковата класификация на отпуснатите кредити, необремененост с тежести, срочност, ликвидност на заместващото обезпечение и др.
- Пазарът на ипотечни облигации се развива сравнително бързо и от януари 2001 г. има издадени общо двадесет такива емисии от десет банки. Поради високата степен на гарантираност те се посрещат с интерес от инвеститорите, въпреки по-ниската доходност съпоставено с корпоративните облигации.

- **Пазарен риск** – обуславя се от фактори, подобни на тези при държавните ценни книжа.
- **Лихвен риск** – Ипотечните облигации са свързани с по-висок лихвен риск, отколкото при държавните ценни книжа. В сравнение с обикновените корпоративни облигации, обаче, този риск е по-нисък поради по-малкия кредитен риск.
- **Ликвиден риск** – Въпреки че пазарът на ипотечни облигации не се отличава с активна търговия, като тази на ДЦК, поради описаните по-горе характеристики, а именно наличие на първокласно обезпечение и специална нормативна база, той крие значителен потенциал за развитие. Популярността на ипотечните облигации като средство за финансиране на банките нараства, което, в комбинация с тяхната повишена кредитна активност, води до емитиране на нови облигации и увеличава разнообразието на предлаганите възможности за инвестиции. Очакванията са за подобрена ликвидност в следствие появата на нови емитенти и увеличена капитализация.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в ипотечни облигации имат умерено влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като между 0% и 40% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този тип инструменти.

Рискове при инвестиране в корпоративни облигации

- Корпоративните облигации започнаха да се използват по-активно като средство на дългово финансиране с приемането на Закона за публично предлагане на ценни книжа в края на 1999 г. От тогава има издадени четиридесет и една емисии (в това число девет корпоративни емисии облигации на търговски банки) като максималния обем на една от емисиите е 30 милиона евро.

Очаква се растеж в броя и номиналната стойност на издаваните емисии, подобряване на техните характеристики и съответно повишаване на инвеститорския интерес.

- **Кредитен риск** – Кредитният риск, свързан с инвестирането в корпоративни облигации е силно индивидуален в зависимост от емитента, параметрите на конкретната емисия и наличието на обезпечение или гаранция. За това, подбирането на правилната инвестиция трябва да става въз основа на обективен

и задълбочен анализ на дружеството-емитент, индустрията, в която работи и въздействащите му микро и макро фактори.

- **Пазарен риск** – обуславя се от същите фактори, както при ДЦК, както и от допълнителни фактори като тенденции в сектора от икономиката, в който оперира емитента и равнище на задлъжнялост на емитента.
- **Лихвен риск** – цените на корпоративните облигации са най-чувствителни към промени в лихвените равнища. Този риск обаче е различен за различните емитенти, и се влияе от фактори като обща задлъжнялост на емитента, зависимост от външно финансиране, тенденции в отрасъла и др. Инвестиционното дружество ще инвестира в облигации на качествени емитенти, като инвестиционните мениджъри ще извършват детайлен финансово-кредитен анализ преди вземане на решение за инвестиция.
- **Ликвиден риск** – определя се от същите фактори, които определят този риск при ипотечните облигации.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в корпоративни облигации имат умерено влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като между 0 и 40% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този тип инструменти.

Рискове, свързани с банкови депозити и пари по сметка

- **Кредитен риск** - Паричните инструменти имат кратък матуритет, което обуславя и ниския им кредитен риск. Рискът по банковите депозити е съизмерим с краткосрочния риск на банката, страна по депозита.

Горепосочените рискове, свързани с инвестициите в банкови депозити имат умерено влияние върху общия риск на портфейла на Дружеството, тъй като минимум 10% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този тип инструменти.

Рискове при инвестиване в облигации, емитирани от чуждестранни емитенти

- **Макроикономически риск** – Общия систематичен риск на икономиката на страната, където оперира емитента. Равнището на макроикономическия риск се определя от рейтинга на страната, даден от международна рейтингова агенция с установена репутация.

- **Кредитен риск** – Кредитният риск, свързан с инвестиции в чуждестранни дългови ценни книжа е подобен на този при инвестиции в облигации на български емитенти.
- **Пазарен риск** – Този риск се определя от цялостното политическо и икономическо развитие на страната емитент или, когато става въпрос за корпоративни облигации, за страната, в която оперира емитента. Съществена роля за пазарния риск играе и развитието на финансовия пазар, където се търгува съответния инструмент, както и очакванията на инвеститорите за развитието на страната/отрасъла/фирмата.
- **Лихвен риск** – Лихвеният риск е свързан с вътрешната монетарна политика на държавата, равнището на лихвите в страната, общото икономическо развитие и състоянието на международните дългови пазари.
- **Ликвиден риск** – Ликвидният риск зависи от степента на активна търговия с дадената ценна книга. Тъй като Дружеството ще инвестира в активи, за които има активен вторичен пазар или финансови институции, които са поели задължението да осигурят ликвидност (маркет-мейкъри), този риск ще бъде минимизиран.
- **Валутен риск** – Това е рискът от промяна в стойността на ценна книга, чиято деноминация е във валута различна от референтната валута, в следствие промяна в курса между двете валути. С цел минимизиране на валутния риск инвестиционните мениджъри ще прилагат стандартни техники за хеджиране.

Влиянието на рисковете, свързани с инвестиции в чуждестранни дългови ценни книжа ще бъде от умерено до значително, предвид максималния дял от 30% на тези инструменти в активите на дружеството.

2.6 Правила за оценка на активите

Активите на инвестиционното дружество се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност.

Активите на инвестиционното дружество се оценяват, както следва:

1. ценните книжа, издадени или гарантирани от държавата - по цената, котирана от Българската народна банка или от първичните дилъри на държавните ценни книжа съгласно Наредба № 5 от 2002 г. за условията и реда за придобиване, изплащане и търговия с държавни ценни книжа.

2. дългови български и чуждестранни ценни книжа - по пазарна цена или справедлива стойност. Пазарната цена е:

а) среднопретеглената цена на сключените с тях сделки на регулиран пазар на ценни книжа в най-близкия ден от последния 30-дневен период, в който тези ценни книжа са се търгували в обем не по-малък от обема на притежаваните от инвестиционното дружество ценни книжа;

б) ако не може да се приложи буква "а" - среднопретеглената цена "купува", която се котира постоянно за тях, при условие че е налице достатъчна сигурност за възможността съответните ценни книжа да бъдат продадени от инвестиционното дружество по тази цена.

3. ценни книжа, търгувани на чуждестранни регулирани пазари – по признати котировки на съответните пазари, информация за които се публикува в средствата за масово осведомяване в деня на определяне на нетната стойност на активите.

4. при определяне на „чистите” цени на ценните книжа, се взема съответната цена при спазване на изискванията на т. 1.2.2., б. „а” и „б”. При определяне на „чистата цена” на ценната книга за текущия ден (Т) от съответната цена се изважда натрупаната лихва към датата на сетълмент (Т+2). Към така получената чиста цена се начислява лихвата към текущия ден (Т) по дадената ценна книга. При изчисляване на лихвата се използва лихвената конвенция, описана в Меморандума или Проспекта за предлагане на ценните книжа.

5. цената по т. 1.2.2., б. „а” и „б” се използва като чиста цена в периода, в който приобретателят няма право на лихвено плащане. Към тази цена се начислява лихвата към текущия ден.

5. банковите депозити в левове - по номиналната им стойност плюс полагащата се съгласно договора натрупана лихва към момента на оценката;

6. паричните средства, вземанията и нефинансовите краткотрайни и дълготрайни активи - по тяхната отчетна стойност;

7.. паричните средства, краткосрочните вземания в чуждестранна валута и чуждестранните ценни книжа се преизчисляват в легова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката.

Справедливата стойност на активите се определя по един или няколко от следните основни методи, с прилагане на корекционни коефициенти, когато това е необходимо:

1. настояща стойност (по амортизирана стойност) – метод, изразяващ се в прогнозиране на дисконтирани парични потоци на базата на настоящата пазарна доходност на подобни ценни книжа с процент на дисконтиране, отразяващ несигурността и разпределението на паричните потоци във времето;
2. цена на придобиване – по себестойност на ценната книга съгласно изискванията на международните счетоводни стандарти;
3. последна пазарна цена - въз основа на последна пазарна цена на дадения актив;
4. коригирани цени – на базата на средни цени на реално сключени сделки със съответните активи на регулиран пазар, но в обеми, които не правят тези цени пазарни. Получената цена се коригира с коефициент, за да се отчете по-ниската ликвидност на дадения актив;
5. съпоставими цени (метод на аналога) – въз основа на пазарни цени на сходни активи, които цени се коригират, за да се отчете по-ниската ликвидност на дадения актив.

2.7 Метод за определяне стойността на задълженията

Стойността на задълженията е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

2.8 Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите (НСА)

Нетната стойност на активите на инвестиционното дружество и нетната стойност на активите на акция се определят всеки работен ден при условията и по реда на действащото законодателство, Устава на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД и приетите Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите, изчислена съгласно метода по т. 2.6. и стойността на задълженията на Дружеството, определена съгласно метода по т. 2.7. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на броя акции на Дружеството в обращение към момента на изчисляването ѝ. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар. НСА и

НСА на една акция се определя всеки работен ден към 16:00 часа българско време. Ако този ден е неработен за някой от пазарите, се прилагат котировките, обявени към 16:00 часа в последния работен ден на съответния пазар.

2.9 Описание на инвестиционната дейност на дружеството през 2003 година и 2004 година

Инвестиционната дейност на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД бе насочена към осъществяване на поставените инвестиционни цели при следване на активна инвестиционна стратегия и спазване на законовите изисквания и ограниченията относно състава и структурата на активите, определени в устава на дружеството.

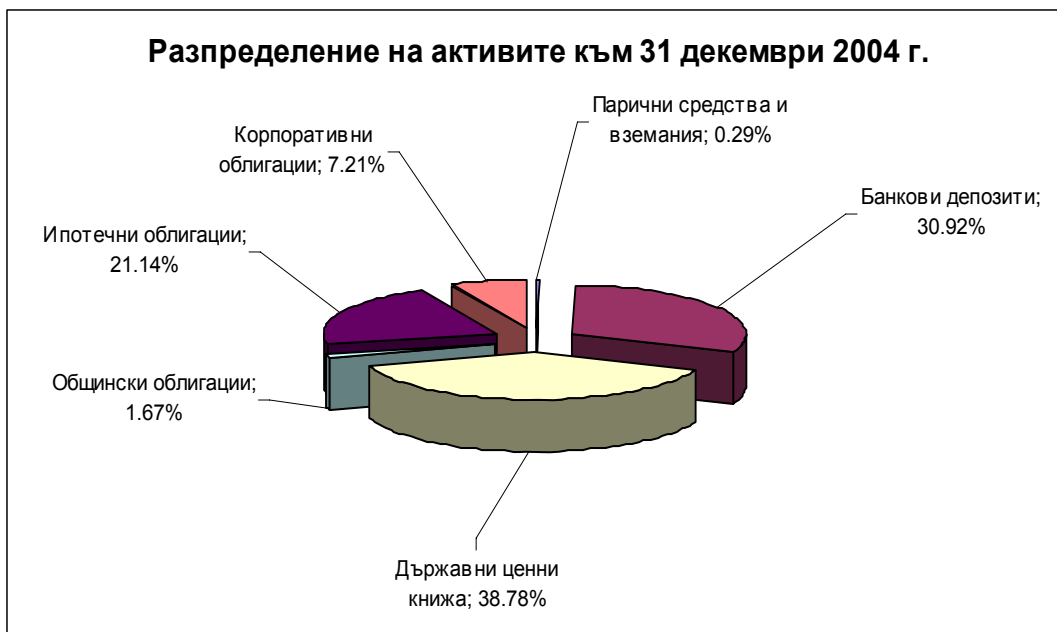
а) Данни за обема, структурата и динамиката на активите на инвестиционното дружество

Към 31.12.2004 г. инвестиционният портфейл на дружеството е структуриран в съответствие с инвестиционната политика като е постигната максимална диверсификация. Обемът на активите на дружеството нараства 657.55% в следствие на увеличението на капитала на дружеството чрез емитирането на нови акции и постигнатата доходност от управлението на активите.

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на дружеството към края на 2003 г., първото полугодие на 2004 г. и към края на 2004 г.

Активи	Към 31 декември 2003 (лв)	Към 30 юни 2004 (лв)	Към 31 декември 2004 (лв)
1. Парични средства	2,766	6,856	785
2. Банкови депозити	211,755	262,156	1,544,162
3. Държавни ценни книжа	269,063	1,246,984	1,936,512
4. Общински облигации	-	99,239	83,442
5. Ипотечни облигации	112,467	304,413	1,055,898
6. Корпоративни облигации	61,549	259,681	359,857
7. Чуждестранни инвестиции	-	-	-
8. Вземания	1,647	67	13,497
9. Стойност на активите	659,247	2,179,395	4,994,153

Графиката представя разпределението на отделните класове активи към 31 декември 2004 г. Съставът и структура на активите отговарят на законовите ограничения, както и на всички ограничения, описани в т. 2.4. от проспекта.



б) Данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли, както и за инвестициите по отделни емитенти в съответните отрасли

Таблицата представя структурата на портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД по класове активи както и по емитенти към 31 декември 2003 година и към 31 декември 2004 г.

Активи				
	Към 31 декември 2003 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2004 (лв)	Процент от активите
1. Парични средства	2,766	0.42%	785	0.02%
2. Банкови депозити	211,755	32.00%	1,544,162	30.92%
3. Държавни ценни книжа	269,063	41.00%	1,936,512	38.78%
BG2030203116	50,836	8.00%		0.00%
BG2040104213			513,164	10.28%
BG2040099223	122,151	19.00%	743,607	14.89%
BG2009794228	96,076	15.00%	679,740	13.61%
4. Общински облигации			83,442	1.67%
BG2100005029			33,795	0.68%
BG2100007041			49,648	0.99%
5. Ипотечни облигации	112,467	17.00%	1,055,898	21.14%
BG2100004030	52,343	8.00%	53,538	1.07%
BG2100004022	20,624	3.00%	20,415	0.41%
BG2100011035	19,687	3.00%	41,239	0.83%
BG2100005037	19,813	3.00%	40,350	0.81%
BG2100008031			19,653	0.39%
BG2100008049			50,127	1.00%
BG2100001036			42,069	0.84%
BG2100001848			394,894	7.91%
BG2100020044			393,614	7.88%
6. Корпоративни облигации	61,549	9.00%	359,857	7.21%
BG2100002034			52,410	1.05%
BG2100003016	21,045	3.00%		0.00%
BG2100006035	20,468	3.00%	40,263	0.81%
BG2100016042			191,187	3.83%
BG2100012033			36,187	0.72%
BG2100007033	20,035	3.00%	39,810	0.80%
7. Вземания	1,647	0.25%	13,497	0.27%
8. Стойност на активите	659,247	100.00%	4,994,153	100.00%

в) Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на дружеството за 2004 година.

Финансова информация	Към 31 декември 2003 г.	Към 31 декември 2004 г.
	(лв)	(лв)
Нетна стойност на активите на една акция в началото на периода	200.78	205.97
Доходи от инвестиционни сделки на една акция:		
Нетна печалба от инвестиции	1.71	2.71
Нетна печалба от ценни книжа	5.86	38.24
Общо салдо от инвестиционните сделки	7.57	40.95
Дивиденди и други разпределения за акция:		
Дивиденди от нетната печалба от инвестиции	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на една акция в края на периода	205.97	233.83
Обща възвръщаемост на една акция	23.58%	13.52%
Допълнителни данни:		
Общо нетни активи в края на периода	657,264	4,979,796
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	1.65%	2.68%
Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи	2.98%	15.90%
Оборот на портфейла в процент	223.46%	294.41%

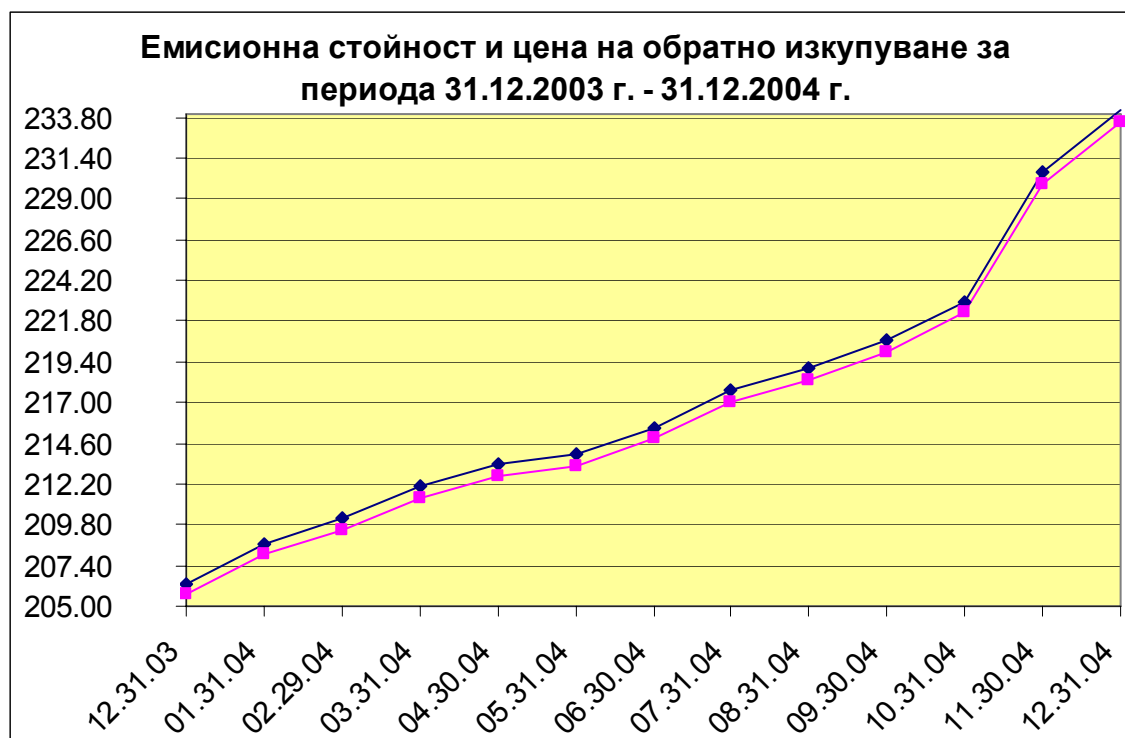
Нетната печалба от инвестиции на една акция, изчислена на база среден брой акции за годината от 10 871, е в размер на 2.71 лева, а нетната печалба от ценни книжа на акция, изчислена по същия метод, е в размер на 38.24 лева. Тези показатели отчитат съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в цената на ценните книжа. Последната представлява 93.38% от общото салдо (резултат) от инвестиционните сделки на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД. Общата възвръщаемост на една акция за 2004 година е в размер на 13.52%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 2.68%, а съотношението на нетната печалба към средната стойност на нетните активи е 15.90%. Оборътът на портфейла е 294.41%. Този показател отчита съотношението на оборотите от продажба на ценни книжа спрямо общо активите на Дружеството.

г) Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Минималната и максималната емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е изчислена на 5 януари 2004 година, а максималната на 31 декември 2004 година. Среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 5 януари 2004 г. - 31 декември 2004 година са съответно 221.06 лева и 220.39 лева.

	Към 31 декември 2003 г.		Към 31 декември 2004 г.	
	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)
Минимална	201.09	200.48	206.80	206.18
Максимална	206.28	205.66	234.18	233.48
Среднопретеглена	203.52	202.92	221.06	220.39

Графиката представя месечното нарастване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им през 2004 година.



д) Брой акции в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени акции

През 2004 г. са емитирани ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са емитирани 24 031 броя акции, изкупени са обратно 5 925 броя акции и общият брой акции в обращение към 31 декември 2004 година е 21 297, включващ и акциите на учредителите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

	Към 31 Декември 2003 (лв)	Към 31 Декември 2004 (лв)
Брой на емитирани акции	691	24,031
Брой на обратно изкупени акции	-	5,925
Брой акции в обращение към края на годината	3,191	21,297

е) Данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем

Към 31 декември 2004 г. Дружеството не е ползвало заеми.

ж) Важна информация за инвеститорите в ценни книжа

Стойността на акциите на инвестиционното дружество и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите в инвестиционното дружество не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционното дружество.

2.10 Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на инвестиционното дружество

Инвестицията в акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е предназначена основно за индивидуални инвеститори, които търсят алтернатива на банковите депозити и са готови да поемат малък до умерен риск срещу възможността да получат по-висока доходност. Типичният инвеститор в ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е лице, което търси увеличаване в реално изражение на средствата си в дългосрочен план като едновременно с това при нужда от средства може да се възползва от ликвидността на инвестицията си в акции на Дружеството.

Инвестицията в акции на Дружеството е подходяща и за институционални инвеститори, които следват консервативна политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Влагането на средства в ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е подходящо и за корпоративни инвеститори, които временно или в краткосрочен план разполагат със свободни парични средства, тъй като могат да се възползват от доходност по-висока от банковите депозити и същевременно от ликвидността на инвестицията.

3 ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1 Данъчен режим

Съгласно чл. 34, ал. 5 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) и чл. 12, ал. 1, т. 15 от Закона за облагане на доходите на физическите лица (ЗОДФЛ), не се облагат с данък доходите, получени от местни и чуждестранни физически и юридически лица от сделки с акции, извършени на български регулиран пазар на ценни

книжа. Това е в сила и за доходите от сделки с акции на инвестиционните дружества на регулиран пазар, както и при продажбата/обратното изкупуване от инвестиционното дружество.

Съгласно чл. 34, ал. 1 от ЗКПО, дивидентите от акции на дружеството, получени от местни физически и юридически лица и чуждестранни лица, се облагат с 15 на сто данък при източника, който е окончателен.

Съгласно чл. 23 от ЗКПО, финансовият резултат на местните юридически лица и неперсонифицирани дружества, се намалява с дивидентите, получени в резултат на разпределение на печалбата от местни лица.

3.2 Такси (комисиони) при покупка и продажба на акции

Разходите по емитиране и обратно изкупуване на една акция са равни на 0.15 на сто от нетната стойност на активите на акция, които се включват при изчисляването на емисионната стойност и цаната на обратно изкупуване.

3.3 Други възможни разходи и такси

Не съществуват други разходи и такси, свързани с инвестицията в акции на Дружеството.

ИД “ТИ Би Ай Евробонд” АД заплаща такси, комисионни и възнаграждение на банката депозитар, инвестиционния посредник и управляващото дружество. Възнаграждението на УД се определя в размер на 1.80 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на дружеството. Таксите и комисионите, изплащани на банката депозитар и инвестиционния посредник са определени в конкретния договор и зависят от извършените операции и предоставени услуги от тях. Дружеството ежедневно начислява разходите за банката депозитар, управляващото дружество и инвестиционния посредник. Съгласно чл. 171 ЗППЦК, всички разходи, свързани с дейността на дружеството не могат да надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите му

3.4 Данни за разходите на инвестиционното дружество, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите

Таблицата представя по-подробно разходите, свързани с дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД за 2004 г. като процент спрямо средната годишна НСА, която е в

размер на 2 404 331.77 лева. Съгласно чл. 171 ЗППЦК, всички разходи, свързани с дейността на дружеството не могат да надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите му. Отрицателните разлики от промяна на валутните курсове и разходите от операции с финансови активи и инструменти не са част от “всички разходи, свързани с дейността на дружеството” по чл. 171 ЗППЦК. Дружеството е спазило ограничението тези разходи да не надвишават 5% от средната годишна стойност на активите като разходите му спрямо НСА са 2.68%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)		Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември, 2003 г.	До 31 декември, 2004 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	1,167	43,248	1.80%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	242	2,094	0.09%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	28	226	0.01%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	731	10,010	0.42%
Разходи по финансови операции	741	1,180	0.05%
Разходи за независим одит		3,990	0.17%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	5,975	3,571	0.15%
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ:	8,884	64,319	2.68%

4 ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1 Условия и ред за издаване и продажба на акции

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, постоянно предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на акция, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в проспекта.

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД продава акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД от името и за сметка на инвестиционното дружество. Инвеститорите записват акции на осигурените гишета (офиси) от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на акции, съдържаща реквизитите съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник или банка. Поръчка за покупка на акции може да се получи на гишетата.

- превеждат по банков път сумата срещу записаните акции в специалната сметка № 1010794620, в ОББ АД, банков код: 20092003, открита от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД или я внасят на гишетата на управляващото дружество.
- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за покупка на акции се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на управляващото дружество. Поръчките за покупка на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се изпълняват на следващия работен ден, но не по-късно от 3 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на акция, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионната стойност на една акция като броят на закупените акции се закръглява към по-малкото цяло число. Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

4.2 Условия и ред за обратно изкупуване на акции и за временно спиране на обратното изкупуване

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД постоянно изкупува акциите си от инвеститорите, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, по цена основана на нетната стойност на активите на акция, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-горе в проспекта.

УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД изкупува обратно акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД от името и за сметка на инвестиционното дружество. Инвеститорите продават акциите си на осигурените гишета (офиси) от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за обратно изкупуване на акции лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник или банка. Поръчка за обратно изкупуване на акции може да се получи на гишетата.
- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за обратно изкупуване на акции се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на управляващото дружество. Поръчките за обратно изкупуване на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се изпълняват на следващия ден, но не по-късно от 3 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на акция, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Дължимата сума от обратно изкупените акции се изплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество. Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

Дружеството може временно да спре обратното изкупуване на акциите си при условията и по реда, предвидени в устава, но само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на акционерите, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20% от активите на инвестиционното дружество се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение – за срока на спирането, или ограничаването;
2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на инвестиционното дружество или то не може да се разпорежда с активите си, без да увреди интересите на акционерите – за срок до 7 дни или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите си;
3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на

минимални ликвидни средства на инвестиционното дружество – за срок до отпадане на опасността от нормативни нарушения;

4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на инвестиционното дружество – до приключване на процедурата по преобразуване;

5. в случай на разваляне на договора с управляващото дружество поради виновно неизпълнение от негова страна, отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към инвестиционното дружество и могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество – за срок до 1 месец, считано от датата на развалянето на договора;

6. в случай на разваляне на договора с банката – депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност и ако банката – депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 2, изречение второ от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество – за срок до 2 месеца, считано от датата на развалянето на договора.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват.

При вземане на решение за прекратяване на обратно изкупуване, Дружеството преустановява издаването на акции за срока на временното спиране на обратното изкупуване.

При временно спиране на обратното изкупуване на акции и удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД уведомява заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” и своите акционери незабавно след вземането на решение за това си до края на работния ден. Уведомлението се извършва чрез публикация във в. “Пари”.

4.3 Регулирани пазари, на които акциите на ИД са приети за търговия

Акциите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са приети за търговия на “Неофициален пазар” на Българска фондова борса – София (БФБ). Вторичната търговия с акции на Дружеството се извършва на пода на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник, като сделки между физически лица могат да се извършват и директно. В

случай, че сделката за покупко-продажба на акции на Дружеството е извършена директно между физически лица, сетълментът се извършва чрез регистрационен агент след регистрирането ѝ на БФБ.

Собствеността върху акциите, издадени от дружеството, се прехвърля свободно, без ограничения и условия, като се спазват разпоредбите на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и наредбите относно прилагането му, правилника на “Българска фондова борса – София” АД (БФБ) и правилата на “Централен депозитар” АД (ЦД).

Прехвърлянето на собствеността върху акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар. Прехвърлянето на собствеността върху акции на Дружеството в случаите на дарение и наследяване се извършва чрез лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент след регистриране на сделката на БФБ.

4.4 Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите

Емисионната стойност е равна на НСА на една акция, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на акция.

$$\text{Емисионна стойност на една акция} = \frac{\text{Активи - Задължения}}{\text{Брой акции}} \times (1+0.15\%)$$

Където:

Активи е стойността на активите на дружеството към момента на определяне на цената;

Задължения - стойността на задълженията на дружеството към момента на определяне на цената;

Брой акции е броят акции в обращение на дружеството към момента на определяне на цената.

Емисионната стойност се изчислява всеки работен ден в 16:00 часа и се обявява:

- във в. “Пари” на следващия работен ден;
- в Интернет страницата на управляващото дружество – www.tbiam.bg;
- в КФН до края на работния ден;

- на гишетата на управляващото дружество – в 9:00 часа на следващия работен ден.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) на акции, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД уведомява инвеститорите най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е завишена емисионната стойност с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за сметка на инвестиционното дружество да възстанови разликата на инвеститора, закупил акции по завишена емисионна стойност, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е занижена емисионната стойност с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за собствена сметка да възстанови на инвестиционното дружество дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между реалната и занижената емисионна стойност за закупените акции на инвестиционното дружество от инвеститорите.

4.5 Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акции

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на една акция, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на акция, и се изчислява по следната формула:

$$\text{Цена на обратно изкупуване на една акция} = \frac{\text{Активи - Задължения}}{\text{Брой акции}} \times (1 - 0.15\%)$$

Където:

Активи е стойността на активите на дружеството към момента на определяне на цената;

Задължения - стойността на задълженията на дружеството към момента на определяне на цената;

Брой акции е броят акции в обращение на дружеството към момента на определяне на цената.

Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки работен ден към 16:00 часа и се обявява:

- във в. “Пари” на следващия работен ден;
- в Интернет страницата на управляващото дружество – www.tbiam.bg;
- в КФН до края на работния ден;
- на гишетата на управляващото дружество – в 9:00 часа на следващия работен ден.

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на акции инвестиционното дружество от отворен тип е длъжно да уведоми инвеститорите най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за сметка на инвестиционното дружество да възстанови разликата на инвеститора, продал обратно акциите си по занижена цена, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на една акция, в резултат на която е завишена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на една акция, УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД е длъжно за собствена сметка да възстанови на инвестиционното дружество дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между завишената цена на обратно изкупуване и реалната цена за обратно изкупените акции на инвестиционното дружество от инвеститорите.

4.6 Правила за определяне на дохода

Финансовите отчети на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД се изготвят съгласно Закона за счетоводството (ЗС) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗС и МСФО.

4.7 Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди

Дивиденди се разпределят по решение на Общото събрание на Дружеството. Право на дивидент имат лицата, вписани като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на провеждане на Общото събрание, на което е взето решение за разпределение на дивидент. Дивидентът се изплаща в срок от 3 месеца след датата на Общото събрание. Акционерите могат да получат дивидент на гишетата, осигурени от управляващото дружество.

5 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

5.1 Надзорна държавна институция

Надзорната държавна институция на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е Комисията за финансов надзор.

5.2 Информация относно капитала и акциите

Капиталът на инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му и не може да бъде по-малък от 500 000 (петстотин хиляди) лева.

Дружеството се учредява с капитал от 500 000 (петстотин хиляди) лева, разпределен в 2 500 безналични акции с номинална стойност 200 (двеста) лева всяка.

Капиталът на инвестиционното дружество се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупени акции.

Акциите на дружеството са безналични непривилегировани с право на един глас всяка в Общото събрание на акционерите, право на дивидент, право на обратно изкупуване и право на ликвидационен дял при прекратяване на дружеството.

Инвестиционното дружество се прекратява:

1. по решение на Общото събрание;
2. при обявяването му в несъстоятелност;
3. при отнемане на разрешението му за извършване на дейност като инвестиционно дружество от КФН.
4. в другите предвидени в закона случаи.

Реорганизацията и прекратяването, съответно смъртта, на някой от акционерите, не е основание за прекратяване на инвестиционното дружество. Прекратяването на инвестиционното дружество се извършва с разрешение на КФН, при условия и по реда, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори или синдици на

инвестиционното дружество, се одобряват от КФН.

5.3 Централен ежедневник, който инвестиционното дружество използва за публикуване на поканата за свикване на Общо събрание на акционерите, включително централния ежедневник по чл. 190 ЗППЦК

Дружеството ще обнародва покана за свикване на Общо събрание на акционерите в “Държавен вестник” и ще я публикува във вестник “Пари”. ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД публикува емисионната стойност и цената на обратно изкупуване всеки работен ден във вестник “Пари.

5.4 Място и адрес, където може да се получи допълнителна информация, както и телефон за контакти

Този проспект, както и допълнителна информация могат да се получат:

1. на адреса на УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, ул. Дунав 5, София 1000, тел. (02) 93 506 33 всеки работен ден от 9:00 до 18:00. Лице за контакти: Цветелина Цветкова.
2. на адреса на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, ул. Дунав 5, София 1000, тел. (02) 93 506 29 всеки работен ден от 9:00 до 18:00. Лице за контакти: Йонета Косева.

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: www.tbiam.bg.

5.5 Датата на публикуване на настоящия проспект

Проспектът на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е публикуван на 7 ноември 2003 г. в бр. 98 на Държавен вестник и на 10 ноември 2003 г. във вестник “Пари”.

Декларация

от

Надежда Тишева, с ЕГН 7305084034 и л.к. № 139670175 изд. на 18.03.2002 г. от МВР – гр. Плевен и Валентина Георгиева, с ЕГН 7408068895 притежаваща и л.к. № 167795352, издадена на 08.01.2002 г. от МВР София

Декларираме, че:

- (1) при изготвянето на Документа за предлаганите ценни книжа са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото ни е известно, информацията в Документа за предлаганите ценни книжа не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Дружеството.

Надежда Тишева
/Вътрешен контрол/

Валентина Георгиева:
/Главен счетоводител/