



“Българо-американска кредитна банка” АД

(учредена като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Вторично публично предлагане
(регистрация за борсова търговия) на

12 624 725 обикновени акции

свързано с **Глобално предлагане** на не-повече от **3,750,000** Акции

Този документ представлява Проспект за вторично публично предлагане (регистрация за борсова търговия) на всички издадени от “Българо-американска кредитна банка” АД (“БАКБ” или “Банката”) обикновени акции, всяка с номинална стойност от 1 лв (“Акциите”). В Проспекта се съдържа информация и за Глобално предлагане на Акциите, което предхожда по време регистрацията за търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“Борсата” или “БФБ”).

Борсови покупко-продажби на Акциите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Неофициалния пазар на Борсата, на датата, определена от Съвета на директорите на Борсата. Очаква се приемането за борсова търговия на Акциите да се осъществи до края на март 2006г. и сделки с Акциите да могат да се сключват на Борсата от 9:30 на 4 април 2006г. при борсов код на Акциите “ВАСВ”.

Този Проспект съдържа цялата информация за БАКБ, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Банката Акции, включително основните рискове, свързани с Банката и нейната дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. БАКБ не е оторизирала никое лице да предоставя различна информация.

Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови фактори” на стр. 25. от Проспекта, съдържащ основните рискове, специфични за Банката и издадените от нея Акции.

Членовете на Управителния Съвет на БАКБ отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на БАКБ отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Банката, а регистрираният одитор на БАКБ – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на БАКБ.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 176-ПД ОТ 08 МАРТ 2006 Г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

Водеци Мениджъри и Координатори на Глобалното предлагане на Акциите

23 март 2006

Инвеститорите, проявяващи интерес към инвестиции в акциите на БАКБ, могат да получат бесплатно копие от настоящия Проспект, на следните адреси:

- в централния офис на БАКБ, гр. София, ул. “Кракра” 16; тел: +359 (2) 9658 345, Интернет страница: <http://www.bacb.bg/>, лица за контакти: Анна Петрова Цанкова-Бонева; Боян Николов Икономов, от 10:00 до 16:00 ч.;
- в офиса на “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД гр. София, България, ул. Аксаков № 5, тел. +359 2 9269 905, Дирекция “Търговия и продажби”.

Този Проспект и допълнителна публична информация могат да бъдат получени и от Комисията за финансов надзор, след одобряване на проспекта и от “Българска фондова борса - София” АД, след приемането на Акциите за търговия.

Относно значението на някои използвани в Проспекта съкращения и някои термини

виж “*Дефиниции*” на стр.166

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този Проспект. Никое лице не е било упълномощено да предоставя каквато и да е информация, различна от тази, съдържаща се в този документ, а ако такава информация е дадена, тя не трябва да се счита за информация, изхождаща от Банката или от който и да е от Мениджърите. Информацията съдържаща се в този Проспект е актуална към датата на изготвянето му. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа Банката е задължена да публикува актуализация на информацията в Проспекта заедно с годишните финансови отчети. Предоставянето на този Проспект или придобиването на Акции въз основа на информация, съдържаща се в него не трябва да води до заключение, че промени в дейността на Банката не са настъпвали и/или че информацията в Проспекта, е актуална по всяко време след датата на изготвянето му.

Съдържанието на този Проспект не следва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор би следвало да се консултира с правен, финансов и/или данъчен консултант. Потенциалните инвеститори, които имат съмнение относно съдържанието на този документ, следва да се консултират с инвестиционен посредник, банка, адвокат, счетоводител или друг финансов консултант.

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че цената на ценните книжа и дохода от тях могат да намалеят, както и да се увеличат.

СЪДЪРЖАНИЕ

ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА БАНКАТА. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА.....	11
ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ НА БАНКАТА	11
ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА БАНКАТА	11
ВЪВЕДЕНИЕ.....	13
ПРИЕМАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ НА АКЦИИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	13
ГЛОБАЛНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ.....	13
СВРЪХРАЗПРЕДЕЛЕНИЯ И СТАБИЛИЗАЦИЯ.....	14
ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ	15
ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	15
ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА, ИКОНОМИЧЕСКА, БАНКОВА И ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ	16
ВАЛУТИ.....	16
ВАЛУТНИ КУРСОВЕ	16
ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА БАНКАТА.....	16
ОЧАКВАН ГРАФИК ВЪВ ВРЪЗКА С ГЛОБАЛНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	17
ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ.....	18
БИЗНЕС ПРЕГЛЕД.....	18
СИЛНИ СТРАНИ.....	18
СТРАТЕГИЯ.....	18
ОБОБЩЕНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА И ОПЕРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ.....	19
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И ПЕРСПЕКТИВИ	20
ТЪРГОВИЯ С АКЦИИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	21
НАКРАТКО ЗА ГЛОБАЛНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ.....	21
РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	21
ГЛОБАЛНО ПРЕДЛАГАНЕ.....	22
РИСКОВИ ФАКТОРИ	25
РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С БАНКАТА	25
<i>Растежът и успехът на Банката зависят до голяма степен от състоянието на българската икономика.....</i>	<i>25</i>
<i>Увеличената конкуренция в банковия сектор може да намали лихвените маржове на участниците на пазара</i>	<i>25</i>
<i>Голяма част от клиентите на Банката са особено чувствителни към неблагоприятни развития в икономиката</i>	<i>25</i>
<i>Съществен процент от клиентската база на Банката е концентриран в ограничен брой сектори от икономиката.....</i>	<i>25</i>
<i>Значителен процент от кредитния портфейл на Банката е концентриран в ограничен брой клиенти</i>	<i>26</i>
<i>Голяма част от кредитите на Банката са обезпечени с недвижими имоти.....</i>	<i>26</i>
<i>Рискове, отнасящи се до кредитоспособността на кредитополучателите и до общите икономически условия са присъщи на дейността на Банката.....</i>	<i>26</i>
<i>Неуспех на Банката адекватно да управлява и контролира растежа на кредитния портфейл може да има значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност</i>	<i>26</i>
<i>Растежът на Банката може да бъде ограничен от политиката на БНБ.....</i>	<i>27</i>
<i>Увеличената конкуренция може неблагоприятно да засегне Банката</i>	<i>27</i>
<i>Банката е под въздействието на рискове, които могат неблагоприятно да засегнат нейната дейност и резултати, ако политика на Банката по управление на риска не е успешна</i>	<i>27</i>
<i>Интересите на Продавачия акционер, който контролира Банката, могат да влязат в конфликт с интересите на Банката, което може затрудни нейното развитие.....</i>	<i>27</i>
<i>Банката оперира в силно регулирана среда и промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по прилагане на законодателството, или несъобразяването на Банката с това законодателство могат да окажат съществен неблагоприятен ефект върху Банката.....</i>	<i>28</i>
<i>Банката може да се нуждае от увеличение на капитала в бъдеще.....</i>	<i>28</i>
<i>Банката е зависима от служители с опит, а конкуренцията за такива служители на пазара е голяма</i>	<i>28</i>

<i>Банката може да не е способна да мотивира и задържи своите Изпълнителни директори след Глобалното предлагане</i>	29
<i>Банката не поддържа застраховки живот за ключовите си служители</i>	29
<i>Системата на Банката за осигуряване на съответствие на дейността със законодателството и вътрешните правила може да не е напълно ефективна</i>	29
<i>Банката е зависима от сложни информационни системи</i>	29
<i>Банката е зависима от източници на дългосрочно финансиране</i>	30
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ	30
<i>Досега не е съществувал пазар за Акциите</i>	30
<i>Рискове свързани с българския пазар на ценни книжа</i>	30
<i>Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави</i>	31
<i>Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена</i>	31
<i>Банката не е изплащала дивиденди</i>	31
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРИЯ	31
<i>Политически рискове</i>	31
<i>Социални рискове</i>	32
<i>Икономически рискове</i>	32
<i>Рискове, свързани с правната система на страната и изпълнението на съдебните решения</i>	33
<i>Валутни курсове и валутен борд</i>	33
<i>Данъчно облагане</i>	33
<i>Присъединяването на България към Европейския съюз може да има за резултат увеличена конкуренция и допълнителни и по-обременителни регулации</i>	34
ОБЩИ РИСКОВЕ	34
<i>Нововъзникващи пазари</i>	34
ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И НАЧИН НА ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ	35
ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	36
БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	37
ПРЕГЛЕД	37
СИЛНИ СТРАНИ	37
<i>Банката е специализирана в предлагане на специфични продукти и услуги на целеви пазар</i>	37
<i>Банката е конкурентноспособна с качеството на предлаганите услуги, бързината, гъвкавостта и иновативността, а не толкова с обема на дейността си</i>	37
<i>Банката има стабилно дългосрочно финансиране</i>	37
<i>Банката разполага със солидна капиталова база</i>	37
<i>Банката поддържа ограничен брой офиси, което ѝ дава възможност да оперира при по-ниски разходи</i>	38
<i>Банката има стабилна подкрепа от своите акционери</i>	38
<i>Банката разполага със силен и стабилен мениджмънт</i>	38
<i>Банката притежава доказан опит в управляване на качеството на активите си</i>	38
<i>Банката постига трайно стабилни финансови резултати, включително постоянно висока рентабилност</i>	38
<i>Банката е добре позиционирана да се възползва от ръста на икономиката като цяло и в частност на ръста в сегмента малък и среден бизнес в България</i>	38
СТРАТЕГИЯ	39
<i>Да поддържа стабилен ръст на активите си при запазване на тяхната доходност</i>	39
<i>Да поддържа ниски оперативни разходи</i>	39
ИСТОРИЯ	39
ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА БАНКАТА	40
КЛОНОВА МРЕЖА И КРЕДИТНИ КОНСУЛТАНТИ	40
<i>Клонова мрежа</i>	40
<i>Мобилно кредитиране</i>	41
БАНКОВА ДЕЙНОСТ	41
<i>Кредитиране</i>	41
<i>Клиентски депозити</i>	42
<i>Други дейности на Банката</i>	42
ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	43

Отдел Големи инвестиции.....	44
Отдел Ипотечно кредитиране	44
Отдел Управление на кредитния риск.....	44
Отдел Кредитна документация	44
Отдел Кредитна администрация.....	44
Отдел Оперативен.....	45
Отдел Парични пазари и ликвидност	45
Отдел Вътрешен одит.....	45
Вътрешни комитети	45
Кредитен съвет.....	45
Комитет по провизиране.....	45
Комитет по управление на активите и пасивите	46
Специализирана служба за идентифициране на операции, сделки и клиенти по Закона за мерките срещу изпирането на пари	46
ИЗТОЧНИЦИ НА ФИНАНСИРАНЕ	46
<i>Резюме</i>	46
<i>Стратегия за привличане на финансиране</i>	46
ЦЕНА НА РЕСУРСА	46
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	47
ЗАЕМИ ОТ АКЦИОНЕРА БАИФ.....	47
ЗАЕМИ ОТ МЕЖДУНАРОДНИ ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ.....	47
ЗАЕМИ ОТ ЧУЖДЕСТРАННИ БАНКИ	47
КЛИЕНТСКИ ДЕПОЗИТИ.....	47
КРЕДИТЕН ПОРТФЕЙЛ	48
<i>Кредитен портфейл според програмите за кредитиране</i>	48
<i>Кредитен портфейл по индустрии</i>	48
<i>Големи кредитни експозиции</i>	48
<i>Анализ на кредитния портфейл по видове валути</i>	48
<i>Оценка и класификация на рисковите експозиции</i>	49
КАПИТАЛОВА АДЕКВАТНОСТ.....	49
СЪДЕБНИ ПРОИЗВОДСТВА	50
СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	50
КРЕДИТИ, ОТПУСКАНИ НА СЛУЖИТЕЛИ И РЪКОВОДЕН ПЕРСОНАЛ.....	50
ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА.....	50
ЗАДБАЛАНСОВИ УСЛОВНИ АНГАЖИМЕНТИ	50
ИНФОРМАЦИОННИ ТЕХНОЛОГИИ	50
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ	51
СЛУЖИТЕЛИ	51
<i>Дългосрочен план за стимулиране на служителите</i>	52
ЗАСТРАХОВКИ	52
ДАННИ ЗА ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД 31 ДЕКЕМВРИ 2005Г.....	53
УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА И ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ.....	54
УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА	54
<i>Стратегически риск</i>	54
<i>Кредитен риск</i>	54
<i>Процедура за одобряване на кредит</i>	54
<i>Оценка на обезпечението</i>	56
<i>Процедурите по отпускане на средства по одобрен кредит</i>	56
<i>Контрол върху кредитния портфейл</i>	56
<i>Проблемни кредити</i>	57
<i>Процедурите за изпълнение и изплащане на задълженията</i>	59
<i>Ликвиден риск</i>	59
<i>Портфейл от ценни книжа</i>	60
<i>Лихвен Риск</i>	60
<i>Валутен риск</i>	61
<i>Риск, свързан с контрагента</i>	62

<i>Инвестиционен риск</i>	62
<i>Правила за Вътрешен контрол</i>	62
СПАЗВАНЕ НА ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО	63
<i>Мерки срещу изпирането на пари</i>	63
ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО	64
НАДЗОРЕН СЪВЕТ.....	64
УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ	64
ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	64
ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	65
ВИСШ МЕНИДЖМЪНТ.....	66
СЛУЖИТЕЛИ И ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТИ НА БАНКАТА	66
<i>Дялово участие в капитала на Банката на членовете на Управителния и Надзорния съвет</i>	67
ЗАСЕДАНИЯ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	67
КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	67
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	68
КАПИТАЛОВА АДЕКВАТНОСТ.....	69
ИЗБРАНА ФИНАНСОВА И ОПЕРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МИНАЛИ ПЕРИОДИ	70
ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	72
ОБЩ ПРЕГЛЕД	72
ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА	72
<i>Ефект от политиката за растеж</i>	72
<i>Ефект от диверсификацията на източниците на финансиране</i>	73
<i>Ефект от управлението на валутна позиция</i>	73
<i>Основни елементи на счетоводната политика</i>	73
<i>Кредити на клиенти</i>	74
<i>Обезценка на кредити</i>	74
<i>Активи за препродажба</i>	74
<i>Финансов лизинг</i>	74
<i>Данъчно облагане</i>	74
<i>Приходи от лихви и разходи за лихви</i>	75
<i>Доходи от такси и комисионни</i>	75
<i>Привлечени средства</i>	75
ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ЗА ГОДИНИТЕ ПРИКЛЮЧИЛИ СЪОТВЕТНО НА 31 ДЕКЕМВРИ 2005, 2004 И 2003	76
<i>Нетен доход от лихви</i>	76
<i>Приходи от лихви</i>	77
<i>Приходи от лихви по кредити</i>	77
<i>Приходи от лихви от депозити</i>	77
<i>Приходи от лихви от ценни книжа</i>	77
<i>Разходи за лихви</i>	78
<i>Разходи за лихви по депозити</i>	78
<i>Разходи за лихви по дългови ценни книжа</i>	78
<i>Разходи за лихви по други привлечени средства</i>	78
<i>Нетен доход от лихви и лихвен марж</i>	78
<i>Оперативни приходи</i>	79
<i>Нетен доход от такси и комисионни</i>	79
<i>Други нелихвени приходи</i>	79
<i>Оперативни разходи</i>	79
<i>Персонал</i>	80
<i>Плащания по Дългосрочния план за стимулиране на служителите</i>	80
<i>Разходи за амортизация</i>	80
<i>Други оперативни разходи</i>	81
<i>Провизии за обезценка</i>	81
<i>Данъци</i>	81

<i>Нетна печалба</i>	82
АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005, 2004 И 2003 Г.	82
<i>Активи</i>	82
<i>Общи активи</i>	82
<i>Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ</i>	83
<i>Вземания от банки</i>	83
<i>Кредити на клиенти</i>	83
<i>Инвестиции за продажба</i>	84
<i>Инвестиции в асоциирани дружества</i>	84
<i>Други активи</i>	84
<i>Дълготрайни активи</i>	85
<i>Пасиви и собствен капитал</i>	86
<i>Пасиви</i>	86
<i>Депозити на банки</i>	86
<i>Депозити на клиенти</i>	87
<i>Други пасиви</i>	87
<i>Други привлечени средства</i>	87
<i>Дългови ценни книжа</i>	88
<i>Условни задължения и ангажименти</i>	88
<i>Капиталови ресурси</i>	88
<i>Стратегия за капиталова адекватност</i>	89
ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	91
Осреднени баланси и лихвени проценти: Активи	91
Осреднени баланси и лихвени проценти: Пасиви	92
Анализ на влиянието на промените в обема и в лихвените проценти	92
Данни за Възвръщаемостта на активите и капитала	93
Лихвоносни активи, Средни лихви по активите, лихвен марж и лихвен спред	93
Анализ на кредитния портфейл: По програми	94
Анализ на кредитния портфейл: По индустрии	94
Анализ на кредитния портфейл: По валути	95
Анализ на кредитния портфейл: По размер	95
Анализ на кредитния портфейл: Големи експозиции	95
Анализ на кредитния портфейл: По остатъчен срок до падежа	95
Анализ на кредитния портфейл: Чувствителност към промени в лихвените проценти	97
Анализ на кредитния портфейл: Задбалансово начислени лихви по необслужвани кредити	97
Анализ на кредитния портфейл: Качество на портфейла	98
Анализ на кредитния портфейл: Провизии за обезценка	98
Анализ на кредитния портфейл: Анализ на движението на провизиите за обезценка	98
Анализ на кредитния портфейл: По вид обезпечение	99
Анализ на кредитния портфейл: По обезпеченост	99
Източници на финансиране: Издадени дългови ценни книжа	99
Източници на финансиране: Източници по категории, суми и процент	100
Източници на финансиране: Осреднена цена на ресурса по категории	100
Източници на финансиране: Срочни депозити по оригинален срок до падежа	100
Източници на финансиране: Срочни депозити по вид, валута и падеж	101
Условни задължения: По вид	101
Условни задължения: По срок до падежа	101
Дългови ценни книжа в портфейла: По срок до окончателния падеж	102
ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ И ПРОДАВАЩ АКЦИОНЕР	103
Данни за акционерите, притежаващи над 3% от акциите с право на глас	103
<i>Българо-американски инвестиционен фонд</i>	103
Данни за лицето, което упражнява контрол върху Банката	103
Икономическа група на БАИФ	104
Сделки със заинтересувани лица	105
Сделки със свързани лица	106

Съществени и необичайни сделки със свързани лица.....	106
Отпуснати заеми от Банката и БАИФ на или в полза на свързани лица.....	107
ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО.....	110
ВЪВЕДЕНИЕ.....	110
ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ.....	110
ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ НА БАНКАТА.....	111
АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	111
<i>Издаване на Акции.....</i>	<i>112</i>
<i>Увеличение на капитала чрез издаване на права.....</i>	<i>112</i>
<i>Издаване на конвертируеми облигации.....</i>	<i>113</i>
<i>Увеличение на капитала със собствени средства на дружеството чрез капитализиране на печалбата.....</i>	<i>113</i>
<i>Регистриране на увеличението на капитала.....</i>	<i>113</i>
<i>Предимства на акционерите за записване на нови акции.....</i>	<i>113</i>
<i>Обратно изкупуване на Акции.....</i>	<i>114</i>
<i>Намаляване на акционерния капитал.....</i>	<i>114</i>
<i>Прехвърляне на Акции.....</i>	<i>115</i>
<i>Издаване на неконвертируеми облигации.....</i>	<i>115</i>
<i>Сделки на голяма стойност и сделки със заинтересувани лица.....</i>	<i>115</i>
СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ.....	116
<i>Свикване на Общо събрание на акционерите.....</i>	<i>116</i>
<i>Кворум.....</i>	<i>117</i>
<i>Мнозинство.....</i>	<i>117</i>
<i>Дивиденди.....</i>	<i>118</i>
<i>Ликвидация.....</i>	<i>118</i>
НАДЗОРЕН СЪВЕТ И УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ.....	119
<i>Надзорен Съвет.....</i>	<i>119</i>
<i>Управителен Съвет.....</i>	<i>119</i>
<i>Някои нормативни задължения за разкриване на информация.....</i>	<i>120</i>
РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ.....	121
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....	121
ПОЛИТИЧЕСКИ ОБЗОР.....	121
БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА.....	122
<i>Обща информация.....</i>	<i>122</i>
<i>Въвеждане на системата на валутен борд.....</i>	<i>122</i>
<i>Брутен вътрешен продукт.....</i>	<i>122</i>
<i>Инфлация.....</i>	<i>123</i>
<i>Заетост, заплати и пенсии.....</i>	<i>123</i>
<i>Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции.....</i>	<i>123</i>
<i>Публични финанси.....</i>	<i>124</i>
<i>Задлъжнялост.....</i>	<i>124</i>
НАТО И ПРИСЪЕДИНЯВАНЕТО КЪМ ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ.....	124
БАНКОВИЯТ СЕКТОР В БЪЛГАРИЯ.....	126
РАЗВИТИЕ НА БЪЛГАРСКАТА БАНКОВА СИСТЕМА.....	126
<i>Банковата криза от 1996 г.....</i>	<i>126</i>
<i>Банкова консолидационна компания.....</i>	<i>126</i>
<i>Банковият сектор понастоящем.....</i>	<i>127</i>
МАЛЪК И СРЕДЕН БИЗНЕС.....	128
БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА.....	128
<i>Монетарна политика.....</i>	<i>128</i>
ИНСТИТУЦИОНАЛНА РАМКА.....	128
БАНКОВ НАДЗОР И РЕГУЛИРАНЕ НА БАНКОВАТА ДЕЙНОСТ.....	130
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ.....	130
КАПИТАЛОВА АДЕКВАТНОСТ.....	130

Провизии за загуби от обезценка.....	131
Големи експозиции. Ограничения на концентрация на риск.....	132
Изисквания за задължителни минимални резерви.....	132
Валутни експозиции.....	133
Ликвидност.....	133
Изпълнителни производства.....	133
Инвестиции в чуждестранни дружества.....	133
Придобиване на дялово участие от банки.....	134
Комисия за защита на конкуренцията.....	134
Заеми, отпускани на администратори и други свързани лица.....	134
Придобиване на акции в български банки.....	134
Изисквания за вътрешната организация на банките.....	135
Принудителни мерки на разположение на БНБ.....	135
Надзор на консолидирана основа.....	135
Фонд за гарантиране на влоговете в банките.....	135
Базелско споразумение.....	135
ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА.....	137
Капиталови пазари.....	137
<i>Българска фондова борса.....</i>	<i>137</i>
<i>Развитие на българските капиталови пазари.....</i>	<i>138</i>
Официален пазар и неофициален пазар.....	139
<i>Обща информация.....</i>	<i>139</i>
<i>Критерии за допускане до отделните сегменти на Официалния пазар.....</i>	<i>139</i>
<i>Търговия.....</i>	<i>140</i>
<i>Системата COBOS.....</i>	<i>140</i>
РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ.....	140
СЕТЪЛМЕНТ.....	141
ИНДЕКСИ.....	141
ВАЛУТНО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО В БЪЛГАРИЯ.....	141
ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ.....	143
ОБОБЩЕНАТА ИНФОРМАЦИЯ.....	143
ДИВИДЕНТИ.....	143
КАПИТАЛОВИ ПЕЧАЛБИ.....	144
ДЪРЖАВНИ ТАКСИ ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ.....	144
ПРОДАЖБА НА АКЦИИ.....	145
ТЪРГОВИЯ С АКЦИИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА.....	145
<i>Обща информация.....</i>	<i>145</i>
<i>Приемане за търговия на Акции на Борсата.....</i>	<i>145</i>
<i>Сделки с Акции на Борсата.....</i>	<i>145</i>
<i>Други условия относно търговията с Акции на Борсата.....</i>	<i>146</i>
ПРОДАЖБА НА АКЦИИ В ГЛОБАЛНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	146
<i>Глобално предлагане на Акции.....</i>	<i>146</i>
<i>Договорености за пласиране.....</i>	<i>147</i>
<i>Определяне на Цената на предлагане и броя Акции, които са продадени в Глобалното предлагане.....</i>	<i>149</i>
<i>Локъп споразумения.....</i>	<i>149</i>
<i>Договорености по отношение на сделките и търговията с Ациите.....</i>	<i>150</i>
<i>Свърхразпределение и стабилизация.....</i>	<i>150</i>
<i>Ограничения при продажбата на Акции в определени юрисдикции.....</i>	<i>151</i>
СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ.....	153
ПРОЦЕДУРА ПО КЛИРИНГ И СЕТЪЛМЕНТ В БЪЛГАРИЯ.....	153
<i>Обща част.....</i>	<i>153</i>
<i>Сетълмент на акциите при първоначалното им придобиване.....</i>	<i>153</i>
ПРОЦЕДУРА ПО КЛИРИНГ И СЕТЪЛМЕНТ ИЗВЪН БЪЛГАРИЯ.....	153

<i>Сетълмент на акциите при първоначалното им придобиване</i>	153
<i>Обща част</i>	154
<i>Клирингова система</i>	154
<i>Плащане на Дивиденди</i>	154
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	155
1. БАНКАТА	155
2. НЕДВИЖИМИ ИМОТИ	156
3. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	156
4. ОДОБРЕНИЕ НА ПРОСПЕКТА.....	157
5. СЪДЕБНИ СПОРОВЕ	157
6. ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ И НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ И ВИСШ МЕНИДЖМЪНТ НА БАНКАТА	157
7. ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА	163
8. ПРИДОБИВАНЕ НА АКЦИИ ОТ ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ 2005 Г.....	163
9. ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ.....	163
10. СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ	163
11. ПРОДАВАЩ АКЦИОНЕР.....	163
12. СЪГЛАСИЯ.....	164
13. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....	164
ДЕФИНИЦИИ	166

ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА БАНКАТА. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА

“Българо - американска кредитна банка” АД, гр. София, е акционерно дружество, лицензирано от Българска народна банка да извършва дейност като банка съгласно законодателството на Република България.

Членове на Надзорния съвет на Банката

- Стивън У. Файло (гражданин на САЩ) - Председател;
- Маршал Л. Милър (гражданин на САЩ) - Зам.-председател;
- Валентин Ст. Брайков (български гражданин)

Членове на Управителния съвет на Банката

- Франк Л. Бауър (гражданин на САЩ) – Председател на УС и Главен изпълнителен директор;
- Димитър Ст. Вучев (български гражданин) - Изпълнителен директор;
- Стоян Н. Динчийски (български гражданин) - Изпълнителен директор;
- Майкъл Хънсбъргър (гражданин на САЩ);
- Денис Фийлър (гражданин на САЩ)

Финансови консултанти на Банката относно публичното предлагане на Акциите и Главни Мениджъри и Координатори на Глобалното предлагане са: *SA-IB Corporate Finance Limited*, гр. Лондон EC2V 6EE, ул. “Чиипсайд” 80 и “*Ейч Ви Би Банк Биохим*” АД, гр. София, ул. "И.Вазов" № 1.

Правни консултанти на Банката относно публичното предлагане на Акциите и Глобалното предлагане са: *Clifford Chance LLP*, гр. Лондон E14 5JJ, ул. “Ъпър банк стрийт” 10; “*Димитров, Чомпалов и Тодорова*” ООД, гр. София 1463, ул. “Бузлуджа” № 74А.

Одитори на Банката са: “*Делойт Одит*” ООД: гр. София, бул. “Ал. Стамболийски” № 55 - за 2005 г.; “*ПрайсуотърхаусКупърс Одит*” ООД, гр. София, бул. “М. Луиза” № 9-1 - за 2003 и 2004 г.

Отговорни за изготвянето на Проспекта са:

Анна Петрова Цанкова-Бонева, Ръководител Парични пазари и ликвидност; *Силвия Кирилова Кирилова*, Главен юридически съветник на БАКБ; *Боян Николов Икономов*, Парични пазари и ликвидност; *Елена Цветанова Каменова*, Заместник главен счетоводител на БАКБ; *Венета Параскевова Илиева*, експерт инвестиции на БАКБ; *Йордан Николов Чомпалов*, от страна на “Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД - правен консултант относно публичното предлагане на БАКБ.

С подписите си на последната страница от Проспекта лицата, посочени по-горе като отговорни за изготвянето на Проспекта, декларират, че:

(1) при изготвянето на Проспекта са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;

(2) доколкото им е известно, информацията в Проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Банката и нейните Акции.

ВЪВЕДЕНИЕ

Приемане за търговия на Акциите на Българска фондова борса

Настоящият Проспект е изготвен с цел предоставяне на инвеститорите на съществена информация за Банката и Акциите с оглед на вторичното публично предлагане (регистрацията за търговия на БФБ) на Акциите и осигуряване на инвеститорите условия за вземане на информирано решение относно покупки и продажби на Акции.

Приемането за търговия на Акциите на БФБ ще бъде заявено непосредствено след потвърждаването на Проспекта от Комисията за финансов надзор.

Приемането на Акциите за борсова търговия се предхожда от Глобално предлагане на Акции.

Глобално предлагане на Акции

Настоящият Проспект или съответен по съдържание информационен меморандум на английски език ще бъде предоставен на участващите в Глобалното предлагане инвеститори, при спазване на законовите ограничения в САЩ и други държави, така както и посочено по-долу в този Проспект.

Основният акционер в Банката – Българо-американски инвестиционен фонд (“БАИФ” или “**Продаващият акционер**”) ще предложи за продажба на български и чуждестранни инвеститори, в частност институционални и професионални инвеститори и физически лица, основен пакет от притежавани от него Акции в размер на около 25% от акционерния капитал на Банката (без да се включват в този процент евентуалните допълнително продадени Акции при Свърхразпределение, които няма да надхвърлят 11.3% от основния пакет Акции за продажба) (“**Глобално предлагане**”). Глобалното предлагане ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, включително при определяне на Цената на предлагане и алокиране на количеството продавани акции на основата на класиране на подадените от инвеститорите поръчки (т.нар. “букбилдинг”, на английски език „book-building”).

Глобалното предлагане се организира и осъществява от Кредитанщалт Инвестмънт Банкинг Корпорит Файнанс Лимитед¹ (“**СА-ІВ**” или “**Мениджърът**”) и „Ейч Ви Би Банк Биохим” АД (“**НВВ Биохим**” или “**Мениджърът**” и заедно с СА-ІВ, “**Водещите Мениджъри**”). Поканените от Водещите мениджъри български институционални и професионални инвеститори и физически лица и чуждестранни институционални и професионални инвеститори участват на равни начала в Глобалното предлагане.

Акциите, които ще бъдат обект на Глобалното предлагане *предоставят равни права* и са от един и същи клас с останалите Акции, включително дават правото на получаване на дивидент, гласуван и платен след Датата на приключване.

¹ На английски език CA-IB Corporate Finance Limited.

При Глобалното предлагане Водещите мениджъри действат само за Банката и за Продаващия акционер и за никой друг. СА-IB и HVV Биохим не носят отговорност към никой друг освен към Банката или Продаващия акционер за предоставяне на защита, каквато те обичайно предоставят на клиенти си, или за предоставяне на съвети по отношение на Глобалното предлагане или за каквато и да е сделка или споразумение, посочени в този документ.

Разпространението на този Проспект и предлагането на Акциите в някои държави може да бъде ограничено от законите на съответните държави.

Банката, акционерите на Банката (**“Акционерите”**), Мениджърите или други свързани с тях лица, няма да предприемат действия относно издаването на разрешение за публично предлагане на Акциите (включително за разпространението на този Проспект или други информационни и рекламни материали или изявления, свързани с Акциите) в други държави, освен Република България.

С оглед на горепосоченото този Проспект или информационни и рекламни материали относно Глобалното предлагане на Акции и Приемането за търговия (включително преведени на чужд език) могат да бъдат разпространявани или публикувани в Република България или други държави само при спазване и в съответствие с всички приложими закони и правила на съответната държава. Лицата, получили копие от този Проспект, следва да потърсят повече информация, за да си изяснят и спазват всички ограничения, свързани с публичното предлагане на акции в съответната държава. Всеки пропуск да бъдат съобразени или изпълнени тези ограничения може да представлява нарушение на законовите разпоредби, регулиращи ценните книжа на съответната държава. За информация относно ограниченията, свързани с Глобалното предлагане и разпространението на този Проспект, виж *“Продажба на Акции в Глобалното предлагане – Ограничения при продажбата на акции в определени юрисдикции”* – стр. 151.

Във връзка с Глобалното предлагане и Приемането за търговия Мениджърите техни дъщерни дружества или свързани с тях лица, действащи като инвеститори за своя собствена сметка, могат да придобият Акции и в това си качество да задържат, закупят, продадат, предложат за продажване или по друг начин се разпоредят за своя собствена сметка с тези Акции, както и с всякакви други ценни книжа, издадени от Банката или други инвестиции, свързани с Глобалното предлагане. В този смисъл позовавания в този Проспект към Акциите, в това число и тези, които се предлагат за продажба или се придобиват по друг начин, следва да се тълкуват като включващи предлагане, придобиване или извършване на други сделки от Мениджърите или което и да било от техните дъщерни дружества или свързани с тях лица, действащи като инвеститор за тяхна собствена сметка. Мениджърите не възнамеряват да разкриват размера на подобни инвестиции или сделки, освен ако това се изисква по закон.

Свърхразпределения и Стабилизация

Във връзка с Глобалното предлагане, Банката определя СА-IB Corporate Finance Limited като Мениджър на стабилизацията (**“Стабилизационен мениджър”**). Българо-американски инвестиционен фонд (**“Продаващият акционер”**) се е договорил със Стабилизационния Мениджър, че последният има право да придобива за своя собствена сметка или да осигури лица, които да придобият до 378,740 броя допълнително разпределени Акции, (**“Свърхразпределени акции”**), представляващи до 11.3% от общия брой Акции, предлагани за продажба в Глобалното предлагане (без да се броят Свърхразпределените акции). Съгласно споразумения за допълнително разпределение на акции Продаващият акционер предоставя Свърхразпределените акции на Цената на предлагане за покриване на допълнителни разпределения или извършване на стабилизиращи сделки (**“Споразумения за допълнително разпределение на акции”**). При продажба на максималния брой Свърхразпределени Акции, определен в Споразуменията за допълнително разпределение на акции, общият брой акции продаден от БАИФ при Глобалното предлагане ще бъде до 3,750,000. Всички Свърхразпределени Акции съгласно Споразуменията за допълнително разпределение на акции са от един и същи клас с останалите Акции и предоставят равни и еднакви права с правата по Акциите, включително относно правото на дивиденди.

Във връзка с Глобалното предлагане, Стабилизационният мениджър или негови агенти могат, до степен, позволена от приложимия закон, по своя собствена преценка да извършват сделки, за да поддържат пазарната цена на Акциите, на ниво по-високо от това, което иначе би могло да преобладава на регулирания пазар. Стабилизационният мениджър има правото, но не и задължението да сключва стабилизиращи сделки. Започнатите стабилизиращи мерки могат да бъдат преустановени по всяко време и могат да бъдат предприемани единствено в срок до 30 дни след обявяване на Цената на предлагане. При никакви обстоятелства няма да бъдат предприемани мерки за стабилизиране на пазарната цена на Акциите над Цената на предлагане. В рамките на една седмица след края на стабилизационния

период (30 дни след обявяването на Цената на предлагане), следната информация ще бъде публично оповестена, включително и чрез БФБ:

- дали е предприемано стабилизиране или не; и
- ако стабилизация е била извършена: (а) датата, на която е започнала; (б) датите, на които е извършена и; (в) ценовата рамка, в която стабилизация е била извършена.

С изключение на посоченото по-горе, Стабилизационният мениджър или който и да е от неговите агенти не възнамеряват да разкриват размера на извършените свръхразпределения и/или стабилизиращи сделки.

Прогнозни изявления

Този Проспект съдържа изявления, които се отнасят за бъдеще време (прогнози) и които отразяват текущото виждане на Банката, съответно на членовете на Надзорния съвет на Банката и на членовете на Управителния съвет на Банката (заедно наричани **“Директорите”**) по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности (включително плановете за развитие, свързани с продуктите и услугите на Банката).

Тези прогнози се отнасят за Банката, както и до секторите и индустриите, в които Банката оперира. Изявления, които включват думите **“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “ще”, “цели”, “стреми се”, “може”, “ще”, “би могло”, “продължава”** и други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози.

Всички прогнози, включени в този Проспект, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно, съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на Банката от тези, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена **“Рискови Фактори”** - стр. 25-34., които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този Проспект. Всякакви прогнозни изявления в този Проспект отразяват текущите представи на Банката по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на Банката, резултатите от нейните операции, стратегията ѝ за растежа и ликвидността.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този Проспект. Извън задълженията, произтичащи от законодателството, наредбите на Комисията за финансов надзор и правилника на Българската фондова борса (**“Борсовият Правилник”**), Банката не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от новонастъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на Банката, съответно на лица, действащи от името на Банката. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този Проспект, които могат да станат причина действителните резултати на Банката да се различават от посочените в Проспекта.

Представяне на финансова информация

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този Проспект е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (**“МСФО”**).

Съгласно Закона за счетоводството (ЗСч), в сила от 1 януари 2005г., на територията на Република България действат Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Същите следва да бъдат преведени официално на български език, приети и от Министерския съвет на Република България и обнародвани в Държавен вестник (ДВ). Към датата на одобряване на финансовите отчети от ръководството на Банката, приетите от Комисията на Европейския съюз МСФО не са приети от Министерския съвет и не са публикувани в ДВ на български език. Поради тази причина, настоящите финансови отчети са изготвени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС), утвърдени за прилагане в България с Постановление на Министерския съвет №21/4.02.2003 г. и обнародвани в Държавен вестник (ДВ), бр.13 от 2003 г.

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на Банката и на финансовата информация в този Проспект, включително и на условията относно провеждане на Глобалното предлагане.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

В този Проспект числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1,000.05”, числото “хиляда и пет десети” е “1,000.50”; числото “един милион” е “1,000,000” или “1,000,000.00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

Представяне на пазарна, икономическа, банкова и друга информация

Пазарната и икономическа информация, както и информацията за банковия сектор и за пазара на ценни книжа в България, използвана в този документ, е била извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до банковата индустрия и конкурентите на Банката (която може да включва оценки и приближения), беше извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Банката потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от нейните източници и, доколкото Банката е осведомена и е способна да установи, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Банката е разчитала на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този Проспект по отношение на България, е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това, Банката поема отговорност само за точното възпроизвеждане в Проспекта на извадки от съответните източници на информация. Банката не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената в Проспекта информация.

Валуты

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към “Евро” или “€” са към законната валута на Европейския съюз, всички към “US\$”, “\$” или “шатски долари” са към законната валута на САЩ и всички към “BGN”, “лв” или “лева” са към законната валута на Република България.

Валутни курсове

През 1997 г., курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марката и, впоследствие, след въвеждане на еврото, към курса на еврото. Понастоящем, курсът на лева, фиксиран от Българската народна банка (“БНБ”) е в размер на 1.95583 лева за 1 евро.

Долната таблица дава информация за средния, най-високия и най-ниския курс за посочените периоди, както и курса в края на периода на лева за 1.00 \$, съгласно данни на БНБ:

	Януари 2006	2005 (Лева за \$1.00)	2004	2003
Край на периода	1.61399	1.65790	1.43589	1.54856
Среден (1)	1.61396	1.57482	1.57369	1.73156
Най-висок	1.64701	1.67638	1.65720	1.84770
Най-нисък	1.59088	1.44801	1.43463	1.54856

(1) Осреднен валутен курс за годината, изчислен като средноритметично от ежедневния фиксинг за шатския долар, публикуван от БНБ

Освен ако в този Проспект е посочено друго, всички превалутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1.95583 лева за 1 евро.

Информацията от Интернет страницата на Банката

Съдържанието на Интернет страницата на Банката не представлява част от този Проспект.

Очакван график във връзка с Глобалното предлагане

Сроковете и датите, посочени по-долу, могат да бъдат променяни без допълнително съобщение, с изключение на промяна относно датата, на която този Проспект е публикуван. Споменаваното време и дата са българско време (освен ако е посочено друго).

Публикуване на този Проспект	През третото десетдневие на март 2006г.
Съобщаване на Цената на предлагане и разпределението на Акции	на или около 3 април 2006г.
Прехвърляне на алокираните Акции на БФБ	на или около 4 април 2006г.
Начало на търговията с Акции на БФБ	на или около 4 април 2006г.
Заверяване на сметките на инвеститорите в Акции след разпределението	на или около 6 април 2006г.

ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ

Бизнес преглед

Банката е специализирана в предоставянето на обезпечено финансиране на фирмите от малкия и средния бизнес (“МСП”) в България, с отделни кредитни програми за финансиране на МСП в различни сектори на икономиката, както и на фирми в отраслите на туризма и строителството. Банката също така отпуска ипотечни кредити на физически лица, въпреки че основният фокус е в кредитирането на МСП. Банката отпуска заеми на своите клиенти чрез централния си офис в София и четири други офиса в страната. Според данните, публикувани от Българската народна банка (“БНБ”), към 31 декември 2005 г., Банката е 21-та банка в България по размер на общи активи, 12-та по размер на капитала и за последните две години е с най-висока възвръщаемост на активите от всички български банки, включени в статистиката на БНБ.

Силни страни

Ръководството на Банката смята, че следните силни страни на Банката са в основата на нейния успех:

- Банката е специализирана в предлагането на специфични продукти и услуги на МСП;
- Банката е конкурентна с качеството на предлаганите услуги, бързината, оперативната гъвкавост и иновативност;
- Банката разполага със стабилно дългосрочно финансиране;
- Банката разполага със солидна капиталова база;
- Банката поддържа ограничен брой офиси, което ѝ дава възможност да оперира при по-ниски разходи;
- Банката има стабилна подкрепа от своите акционери;
- Банката разполага с опитен мениджърски екип;
- Банката притежава значителен опит в управление на качеството на активите си;
- Банката постига високи финансови резултати, включително постоянно високи нива на печалба; и
- Банката е добре позиционирана да се възползва от ръста на българската икономика като цяло, както и в частност - от ръста в сегмента на малкия и среден бизнес.

Стратегия

Основните аспекти на стратегията на Банката са:

- да запази фокуса и специализацията си върху кредитирането на малкия и средния бизнес,;
- да поддържа устойчив ръст на своите активи и висока доходност; и
- да поддържа ниски оперативни разходи.

Обобщена историческа финансова и оперативна информация

Освен от Основните финансови показатели посочени на стр. 20 (които са извлечени без съществени изменения и закръгления от финансовата информация на Банката), обобщената информация, изложена по-долу, е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитираните годишни баланс, отчети за приходи и разходи и отчети за паричните потоци на Банката за 2003, 2004 и 2005, съответно, и отнасящите се към тях бележки, включени и на други места в този документ.

	Към 31 Декември		
	2005	2004	2003
	(в хил. лева)		
Отчет за приходите и разходите			
Приходи от лихви	49,644	40,151	28,234
Разходи за лихви	(13,519)	(11,914)	(9,455)
Нетен доход от лихви	36,125	28,237	18,779
Нетен доход от такси и комисионни	4,587	2,555	1,422
Други нелихвени приходи	1,631	460	(1,014)
Оперативни приходи	42,343	31,252	19,187
Оперативни разходи	(9,442)	(7,931)	(6,663)
Провизии за обезценка	(6,058)	(6,890)	(1,500)
Печалба преди данъци	26,843	16,431	11,024
Данъци	(2,706)	(2,332)	(1,939)
Нетна печалба	24,137	14,099	9,085

Източник: БАКБ

	Към 31 Декември		
	2005	2004	2003
	(в хил. лева)		
Активи			
Парични средства и вземания от банки	77,771	59,403	22,583
Кредити на клиенти	286,915	222,693	175,259
Ценни книжа	10,437	11,748	9,600
Други активи	1,575	866	1,220
Дълготрайни активи	4,500	4,711	5,182
Общо активи	381,198	299,422	213,844
Пасиви			
Депозити на банки	19,510	-	10,604
Депозити на клиенти	66,079	49,934	35,674
Други пасиви	3,819	2,914	1,915
Други привлечени средства	108,075	115,451	77,208
Дългови ценни книжа	105,912	77,471	49,278
Общо пасиви	303,395	245,770	174,679
Общо собствен капитал	77,803	53,652	39,165
Общо пасиви и собствен капитал	381,198	299,422	213,844

Източник: БАКБ

	Към 31 Декември		
	2005	2004	2003

Основни финансови показатели и други данни

Възвръщаемост на активите (%) (1)	7.1	5.5	4.7
Възвръщаемост на собствения капитал (%) (2)	36.7	30.4	26.3
Доход на една акция (лв.) (3)	1.91	1.12	0.73
Брой акции	12,624,725	12,578,750	12,500,000
Съдебно регистриран акционерен капитал (лв.)	12,624,725	12,578,750	12,500,000
Обявен дивидент (лв.)	0	0	0
Съотношение на разходи към приходи (%) (4)	22.9	24.8	31.8
Съотношение собствен капитал към активи (%) (5)	20.4	17.9	18.3
Коефициент на адекватност на първичния капитал (6)	25.6	23.9	21.2
Коефициент на обща капиталова адекватност (6)	31.1	30.5	29.6

(1) Възвръщаемостта на активите е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период.

(2) Възвръщаемостта на собствения капитал е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на собствения капитал към края на предходния период и към края на текущия период.

(3) Печалбата на акция е изчислена като нетната печалба е разделена на средния брой акции за периода.

(4) Коефициентът на разходи към приходи е изчислен като оперативните разходи за периода са разделени на оперативните приходи за периода (без печалбите и загубите от валутни преоценки)

(5) Съотношението собствен капитал към активи е изчислено като собствения капитал към края на периода е разделен на активите към края на периода.

(6) Капиталовата адекватност е изчислена съгласно изискванията на Базелското капиталово споразумение.

Източник: БАКБ

Резултати от дейността и перспективи

Банковият сектор в България се изправя пред нови предизвикателства поради очакваното присъединяване към ЕС, повишената конкуренция и нуждата от баланс между регулаторните рестрикции и увеличеното търсене на банкови услуги. Ръководството на Банката вярва, че Банката е подготвена да посрещне тези предизвикателства. Гъвкавият мениджърски екип и бързината при взимането на решения ще позволят на Банката да се възползва от възможностите на постоянно променящия се и по-конкурентен пазар. По-конкретно, фокусираната стратегия за специализация в определени сектори и услуги, ефективността на операциите и дейността, разумното управление на рисковете и солидната капитализация ще позволят продължаване на ръста на активите и печалбата, което да доведе до увеличаване на стойността за акционерите.

Целите на Банката за 2006г. са постигнати на стабилен ръст на активите и печалбата в съществуващите бизнес линии, повишена ефективност и по-добро качество на активите, чрез подобро управление на риска и справяне с някои проблемни кредити.

Банката възнамерява да заздравя още повече управлението на риска и да завърши проекта по въвеждането на новата си управленска информационна система.

През 2005г. БНБ въведе допълнителни задължителните минимални резерви с цел ограничаване на ръста на кредитите в банковата система (за повече информация относно допълнителни минимални задължителни резерви въведени от БНБ, виж „Банков надзор и регулиране на банковата дейност – Изисквания за задължителни минимални резерви” – стр. 132). Тези ограничения не въвеждат задължителен стандарт, но изискват всяка банка, която надхвърли съответния процент на растеж, да внесе в БНБ допълнителни задължителни минимални резерви. Ограниченията на БНБ повлияха на ръста на Банката през 2005г. и, освен ако не бъдат отменени, ще повлияят ограничително на ръста на Банката през 2006г. През последното тримесечие на 2005 г. среднодневния ръст на кредитния портфейл на Банката надхвърли с 0.8% допустимия от БНБ ръст, поради което Банката внесе и ще поддържа допълнителни задължителни минимални резерви в БНБ в размер на около 4 милиона лева за период от три месеца от 4 февруари 2006г. до 4 май 2006г. По подобие на това е възможно Банката да надвиши допустимия ръст за някои или всички тримесечия на 2006г., което да доведе до изискване за поддържане на допълнителни задължителни минимални резерви в БНБ.

През 2006г. Банката възнамерява да анализира възможността и регулаторните последици от придобиването или разработването на лизингова компания или небанкова финансова институция, която да генерира кредити с цел секюритизацията им на капиталовия пазар. Ако тези усилия и анализи се окажат успешни, Банката може на консолидирана основа да реализира допълнителни приходи от лихви, такси по кредити и такси от инвестиционно банкиране.

Банката се стреми да се възползва от продължаващата стабилност на България и повишаването на кредитния рейтинг на държавата и на Банката, за да постигне по-голямо намаляване на лихвените си разходи по привлечените средства.

От 31 декември 2005 г. до сега, Банката успява да постигне заложените показатели за ръст на активите и печалбата.

Търговия с Акциите на Българска фондова борса

Всички издадени към датата на настоящия Проспект от Банката Акции, а именно 12,624,725 броя обикновени безналични акции с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, ще бъдат регистрирани за търговия на Неофициалния пазар на БФБ.

Регистрацията на Акциите за борсова търговия създава възможността за притежателите на обикновени акции, издадени от Банката, да предложат за продажба на Борсата, чрез инвестиционен посредник, притежавани от тях акции. Също така, акционерите и инвеститорите ще могат да закупят на Борсата, чрез инвестиционен посредник, акции на Банката, които се предлагат за продажба.

Конкретния брой акции, които ще бъдат предлагани за борсова продажба, както и момента на предлагане на акции за продажба, ще зависят от желанието на притежателите на акциите. Акционерите и инвеститорите сами определят по каква цена желаят да продадат или да закупят акции на Банката. Инвестиционните посредници, които приемат поръчките за покупка и продажба на акциите, информират акционерите и инвеститорите относно видовете поръчки, които могат да подадат, ценовите нива на активните поръчки и сключените сделки, както и за разходите по сделката (такси и комисионни).

Накратко за Глобалното предлагане на Акции

Съгласно споразумение между Банката, Продаващия акционер и Водещите мениджъри, Продаващият акционер се е съгласил да предложи за продажба на български инвеститори и на чуждестранни институционални и професионални инвеститори, до 3,750,000 броя от притежаваните от него Акции (включително 378,740 броя Акции, които евентуално ще се разпределят допълнително по Споразуменията за допълнително разпределение на Акции). Глобалното предлагане ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, включително при определяне на Цената на предлагане и алокиране на количеството продавани акции на основата на класиране на подадените от инвеститорите поръчки (т.нар. “букбилдинг”, на английски език „book-building”).

Поканените от Водещите мениджъри български институционални и професионални инвеститори и физически лица и чуждестранни институционални и професионални инвеститори, които са заявили желание, участват на равни начала в Глобалното предлагане. Водещите мениджъри са се съгласили поотделно да положат най-големи усилия да осигурят пласирането на предложените от Продаващия акционер Акции. Банката няма да получи никакви приходи от продажбата на Акции в Глобалното предлагане, нетните приходи от което ще бъдат изплатени на Продаващия акционер.

Глобалното предлагане се извършва извън САЩ в съответствие с Регулация S по прилагането на Закона за ценните книжа на САЩ. Регулация S предвижда освобождаване от изискването за регистрация в Американската комисия за ценните книжа на предлагане на ценни книжа, когато предлагането се извършва извън територията на САЩ и не е адресирано до американски граждани, юридически лица, сдружения и други подобни.

Рискови фактори

Инвестирането в Акции е свързано с рискове, включително и такива, отнасящи се до или произтичащи от регулативния режим на банковата дейност, конкуренцията между банките в България, зависимостта от ключов персонал и колебанията в пазарната цена на Акциите. За повече информация за тези и други рискови фактори, които инвеститорите трябва да вземат в предвид, виж “*Рискови фактори*”- стр. 25-34.

ГЛОБАЛНО ПРЕДЛАГАНЕ

Банка	Българо-американска кредитна банка АД
Продавач акционер	Българо-американски инвестиционен фонд
Рискови фактори	Относно представянето на определени рискови фактори, засягащи Банката и Акциите, виж <i>“Рискови фактори”</i> - стр. 25-34.
Акции	Акциите са обикновени, безналични, с право на глас и номинална стойност от 1 лев всяка. За повече информация, виж <i>“Описание на Акциите и Приложимото Българско Законодателство”</i> - стр. 110.
Глобално предлагане	<p>Глобалното предлагане обхваща до 3,750,000 от Акциите (включително до 378,740 броя Свръхразпределени акции по Споразуменията за допълнително разпределение на акции). Акциите се предлагат за продажба от Продавачия акционер извън САЩ на избрани български инвеститори и чуждестранни институционални и професионални инвеститори, в съответствие със българското законодателство, с Регулация S по Закона за ценни книжа на САЩ и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции. Глобалното предлагане непосредствено предхожда началото на търговия с Акциите на БФБ.</p> <p>Банката няма да получи приходи от продажбата на Акции. Нетните приходи от продажби ще бъдат платени на Продавачия акционер.</p> <p>Съгласно договор за пласиране (“Договорът за Пласиране”) между Банката, Водещите мениджъри и Продавачия акционер, Водещите мениджъри поотделно са се съгласили да положат най-големи усилия, за да осигурят инвеститори, които да придобият предлаганите за продажба от Продавачия акционер Акции.</p>
Споразумения за допълнително разпределение на акции	Продавачият акционер е постигнал съгласие със Стабилизационния мениджър, че последният има правото, действайки за своя сметка, да придобива или да осигурява лица, които да придобият допълнителни до 378,740 Акции, предоставени от Продавачия акционер на Цената на предлагане, за да покрие Свръхразпределения и с оглед на осъществяване на стабилизационни сделки.
Основен акционер	Непосредствено преди Глобалното предлагане, Продавачият акционер притежава приблизително 99% от капитала на Банката. Непосредствено след Глобалното предлагане Продавачият акционер ще притежава приблизително 73.0% от капитала на Банката (при положение, че не са продадени никакви Свръхразпределени акции съгласно Споразумения за допълнително разпределение на акции) или приблизително 69.4% от капитала на Банката (при положение, че са продадени максималния брой Свръхразпределени акции, съгласно Споразумения за допълнително разпределение на акции).
Дата на продажба на Акции в Глобалното	Очаква се Акциите да бъдат продадени на инвеститори на или

предлагане	около 4 април 2006г.
Брой Акции непосредствено преди Глобалното предлагане	12,624,725 Акции
Брой Акции след Глобалното предлагане	12,624,725 Акции
Ограничения на сделките с Акции	В рамките на Глобалното предлагане сделките с Акции ще са предмет на известни ограничения. За повече информация, виж <i>“Продажба на Акции – Продажба на Акции в Глобалното предлагане - Ограничения при продажбата на Акции в определени юрисдикции”</i> – стр. 151.
Право на глас и ограничения на правото на собственост	Акционерите вземат решения на общо събрание чрез гласуване. Всяка Акция дава на притежателя един глас. Решенията на Общото събрание на акционерите се вземат с обикновено или квалифицирано мнозинство от Акции, чиито притежатели присъстват лично или са представени от пълномощник на събранието. Към датата на този Проспект, Уставът на Банката не съдържа никакви ограничения на броя Акции или права на глас, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица. За повече информация, виж <i>“Описание на Ациите и приложимото българско законодателство – Събрания на акционерите”</i> - стр. 116. Относно законовите ограничения при придобиване на Акции в Банката виж <i>“Банков надзор и регулиране на банковата дейност – Придобиване на акции в български банки”</i> - стр. 134.
Планирано използване на набрания капитал	Банката няма да получи приходи от продажбата на Акции. Нетните приходи от продажбата на Акции ще бъдат получени от Продаващия акционер.
Дивиденди и дивидентна политика	След Глобалното предлагане, в случай че Банката не е в състояние да използва ефективно своя капитал за постигане ръст на активите или за придобивания, поради ограниченията на БНБ върху кредитния ръст или по други причини, за да максимизира печалбата на акционерите, Банката ще обмисли разпределяне на капитала над необходимия като дивиденди и/или чрез обратно изкупуване на Акции на Банката на борсата.
Приемане за борсова търговия	Преди Глобалното предлагане не съществува пазар за Ациите. Подадени са заявления до Комисията за финансов надзор в България и до Българската фондова борса за приемане за всички Акции за борсова търговия.
Начало на търговия на Българска фондова борса	Очаква се, сделки с Акции да могат да се сключват на пода на Българската фондова борса от 9:30 българско време на 5 април 2006 г.
Сетълмент и доставка на Ациите	В рамките на Глобалното предлагане разпределението на Ациите и доставката им по сметки на инвеститорите, както и заплащането на придобитите Акции ще се извършва чрез Водещите мениджъри. След Приемането им за търговия Ациите се търгуват на Българската фондова борса и цените им се определят в лева. Сетълментът на сделките с Акции на Българската фондова борса се извършва чрез Централния депозитар на база T+2 и плащанията ще се извършват в лева. За повече информация, виж

Локъп споразумения

Банката се е съгласила (при наличието на определени изключения) пряко, чрез дъщерни дружества, или чрез лица, които действат от нейно име или от името на нейни дъщерни дружества, без предварително писмено съгласие от Водещите мениджъри, да не (а) издава, предлага за продажба, залага или продава; (б) издава или продава опции или договаря издаване или продажба на опции; (в) придобива опция или договаря относно придобиване или записване на опция; (г) предоставя каквато и да е опция, право или вариант за придобиване; (д) влага в депозитарна институция по програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпорежда (или публично обяви издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключва суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Ациите. Това споразумение е в сила за период, определен в Договора за пласиране, но не по-дълъг от 360 дни след Датата на приключване.

Продаващия акционер се е съгласил (при наличието на определени изключения) пряко или чрез лица, действащи от негово име, без предварителното писмено съгласие от Водещите мениджъри, да не (а) издава, предлага за продажба, залага или продава; (б) издава или продава опции или договаря издаване или продажба на опции; (в) придобива опция или договаря относно придобиване или записване на опция; (г) предоставя каквато и да е опция, право или вариант за придобиване; (д) влага в депозитарна институция с оглед на програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпорежда (или публично обяви всякакво подобно издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключва суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Ациите. Това споразумение е в сила за период, определен в Договора за пласиране, но не по-дълъг от 180 дни след Датата на приключване.

Участия на Директорите

Към датата на този документ Директорите на Банката общо пряко и непряко притежават 0.222% от акционерния капитал на Банката.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на Банката, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, съдържащи се в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в този Проспект. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, които Банката среща. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от операциите или финансовото ѝ състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този Проспект като цяло и да не разчитат само на информацията изложена в този раздел.

Рискове свързани с Банката

Растежът и успехът на Банката зависят до голяма степен от състоянието на българската икономика

Банковата дейност в България е зависима от общото ниво на икономическа активност в страната. Като резултат, дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние до голяма степен зависят от състоянието на българската икономика, което на свой ред засяга растежът на кредитирането, лихвите и способността на кредитополучателите да изплащат точно и навреме задълженията си. Всяка отрицателна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвени проценти, инфлация, ниво на работните заплати, безработица, чуждестранните инвестиции, международна търговия и т.н., могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние.

Увеличената конкуренция в банковия сектор може да намали лихвените маржове на участниците на пазара

Опитът в други нововъзникващи пазари показва, че колкото по-конкурентен става банковият сектор в отделна страна, толкова повече лихвеният марж, реализиран от банките, опериращи в тази страна, намалява. Ако българският банков сектор продължи да става по-конкурентен, лихвеният марж на Банката може да се свие. Това може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Голяма част от клиентите на Банката са особено чувствителни към неблагоприятни развития в икономиката

Малките и средни предприятия е по-вероятно да бъдат негативно засегнати от неблагоприятни развития в икономиката, отколкото големите компании. Фактът, че Банката е фокусирана в кредитирането на МСП предполага, че Банката е изложена на сравнително по-високо ниво на риск от това, на което би била изложена ако предлагаше по широк обхват банкови услуги преимуществено на големи компании.

Съществен процент от клиентската база на Банката е концентриран в ограничен брой сектори от икономиката

Голяма част от клиентите на Банката развиват дейност в областта на строителството и туризма, като всеки от тези два сектора възлиза на 17.0% от общо отпуснатите кредити на Банката към 31 декември 2005 г. и, съответно, на 4.8% и 22.1% към 31 декември 2004 г.

Банката има редица вътрешни лимити, целящи да ограничат риска от прекомерна концентрация към отделен сектор на икономиката, включващи ограничаване на експозицията на Банката към кредитополучатели, в туризма и хотелската индустрия до 25% от предоставените кредитите, а на експозицията към клиенти във всеки друг отделен икономически сектор - до 20% от предоставените кредити. Независимо от тези ограничения, спад в някой от секторите, в които Банката кредитира активно, може да доведе до увеличаване на риска от кредитни загуби, което

може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Значителен процент от кредитния портфейл на Банката е концентриран в ограничен брой клиенти

Към 31 декември 2005 г. и 2004 г. най-големите 20 кредитни експозиции, включително гаранции и други инструменти, представляват 25.3% и 34.4%, съответно, от общо кредитните експозиции на Банката. Кредитна експозиция е сумата от отпуснатите кредити и поетите ангажменти към клиент или свързаните с него лица. Вътрешните лимити на Банката за големи кредитни експозиции са по-стриктни от законоустановените ограничения на БНБ. Тези вътрешни лимити ограничават: (а) кредитната експозиция към един клиент и свързаните с него лица, до 20% от собствения капитал на Банката; (б) сумата от петте най-големи кредитни експозиции, до 70% от собствения капитал на Банката; и (в) сумата от всички експозиции, които надвишават 10% от собствения капитал на Банката, до 300% от собствения капитал на Банката. Независимо от тези ограничения, не е сигурно, че дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние няма да бъдат неблагоприятно засегнати от неизпълнение на един или повече от най-големите ѝ кредитополучатели. Освен това, концентрацията на кредитния портфейл на Банката в ограничен брой клиенти означава, че дейността на Банката и нейното финансово състояние до голяма степен зависят от продължаването и увеличаването на бизнеса на Банката с тези клиенти. Ако някой или всички тези клиенти платят предварително кредитите си или рефинансират кредитите си със средства, предоставени от конкуренти на Банката, това може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от операцията и финансовото ѝ състояние.

Голяма част от кредитите на Банката са обезпечени с недвижими имоти

Тъй като над 90% от всички отпуснати от Банката кредити към 31 декември 2005 са обезпечени с ипотечи върху недвижими имоти в страната, ако се наложи Банката да се удовлетвори чрез принудително изпълнение върху тези обезпечения и, едновременно с това, цените на недвижимите имоти в България спаднат, това може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Към 31 декември 2005 г. провизиите за обезценка на кредити, отпуснати на клиенти в секторите на строителството и туризма са съответно 5% и 15.8% от общо заделените провизии, а към 31 декември 2004 г. тези провизии са съответно 0% и 8.8%.

Рискове, отнасящи се до кредитоспособността на кредитополучателите и до общите икономически условия са присъщи на дейността на Банката

Рисковете, възникващи от промени в качеството на отпуснатите кредити и способността за изплащането им от кредитополучателите, са присъщи на дейността на Банката. Неблагоприятни промени в кредитоспособността на кредитополучателите на Банката или влошаване на икономическите условия в България, Европа или в света, или проблеми, предизвикани от системни рискове във финансовите системи, могат да намалят събираемостта на предоставените кредити и стойността на активите и да доведат до необходимост от увеличение на провизиите за обезценка, което би имало значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Неуспех на Банката адекватно да управлява и контролира растежа на кредитния портфейл може да има значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност

В последните години, кредитния портфейл на Банката се увеличава значително, нараствайки, преди провизии, с 29.0% през 2005 г. и 29.3% през 2004 г. Това значително увеличение на кредитния портфейл изисква постоянно наблюдение от Банката на качеството на отпуснатите кредити и адекватността на заделените провизии, както и развитие на нейните стратегии и системи за управление на риска. Неуспех при управлението на растежа и качеството на кредитния портфейл на Банката може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние.

Растежът на Банката може да бъде ограничен от политиката на БНБ

От 2004 г. БНБ предприе мерки, целящи ограничение на растежа на кредитните портфейли на банките. През 2004 г., БНБ въведе, а впоследствие увеличи, нивото на минималните задължителни резерви поддържани от българските банки срещу привлечени средства от граждани и небанкови институции с падеж над две години, като успоредно с това премахна възможността за минимални резерви да се считат пари на каса и в банкомати. Освен това, през 2005 г. БНБ въведе допълнителни изисквания за минимални резерви за банки, чиито растеж на кредитните портфейли надхвърля определено ниво.

В последните години кредитите на Банката към клиенти се увеличават значително, нараствайки преди провизии с 29.0% през 2005 г. и 29.3% през 2004 г. В случай, че този ръст на кредитния портфейл се запази в бъдеще, Банката може да бъде задължена да поддържа допълнителни задължителни минимални резерви в БНБ, което ще се отрази в увеличаване цената на ресурса и може потенциално да има неблагоприятен ефект върху нетния доход от лихви на Банката. Няма сигурност, че БНБ няма да въведе допълнителни мерки, насочени към ограничаване растежа на кредитните портфейли на банките в бъдеще. Всякакви допълнителни ограничения на растежа на кредитния портфейл на Банката или въвеждането на по-строги правила за ликвидност, резерви или валутни ограничения, може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

За повече информация за ограниченията, въведени от БНБ за растежа на банковите кредитни портфейли, виж „Банков надзор и регулиране на банковата дейност – Изисквания за задължителни минимални резерви” – стр. 132.

Увеличената конкуренция може неблагоприятно да засегне Банката

В настоящия момент Банката няма конкуренти, които следват нейната стратегия. Въпреки това, Банката се конкурира с много български банки в кредитирането на малки и средни предприятия. След 2002 г., конкуренцията между банките в България се увеличи значително. Банката счита, че е вероятно конкуренцията между банките в България да нарасне, включително при кредитирането на малки и средни предприятия, тъй като поделенията на големите чуждестранни банки, които вече работят в България, следват агресивни стратегии на растеж. В допълнение, вероятно е конкуренцията да се увеличи, ако чужди банки, които в момента не работят в България, навлязат в страната. Увеличената конкуренция може да доведе и до увеличаване на в предсрочното погасяване на кредити от клиентите на Банката, загуба на съществуващи клиенти и намаляване на растежа на кредитния портфейл на Банката. Бъдещият успех на Банката в кредитирането на малки и средни предприятия ще зависи от нейната способност да остане конкурентноспособна в сравнение с другите финансови институции в този сегмент. Възможно е увеличената конкуренция да засегне неблагоприятно дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние.

Банката е под въздействието на рискове, които могат неблагоприятно да засегнат нейната дейност и резултати, ако политика на Банката по управление на риска не е успешна

Както всяка банка, Банката се изправя пред различни видове риск, които могат да я засегнат неблагоприятно. Това включва, но не се ограничава до, лихвен, ликвиден, валутен, кредитен, пазарен, инвестиционен и оперативен риск. Въпреки че Банката инвестира значително време и усилия в разработването на системи и стратегии за управление на риска, тези системи и стратегии могат да се окажат неуспешни при определени обстоятелства, в частност когато се сблъскат с риск, който Банката не е идентифицирала правилно или навременно. Нещо повече, рисковите методологии и техники могат да не покрият целия спектър от рискове, с които Банката може да е сблъска. Ако такива рискове се материализират, загубите от това могат да са по-големи, отколкото Банката е очаквала, което може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Интересите на Продаващия акционер, който контролира Банката, могат да влязат в конфликт с интересите на Банката, което може затрудни нейното развитие

След приключване на Глобалното предлагане, Продаващият акционер ще бъде собственик на 9,137,473 броя Акции (или 8,758,733 броя Акции, ако всички Свръхразпределени акции бъдат продадени), представляващи 72.38% от Ациите (69.4% ако всички Свръхразпределени акции бъдат продадени). Като основен акционер на Банката,

Продаващият акционер може да упражнява значително влияние върху повечето въпроси, изискващи одобрение от акционерите на Банката, например изменение в устава, назначаване и освобождаване на Директори и одобряване на съществени сделки, извън сделките, в които страна е Продаващият акционер, негово дъщерно дружество или друго свързано с него лице. В допълнение, тъй като Банката не е встъпила в споразумение за избягване на конкуренция с Продаващия акционер, той може да разшири своя бизнес и да конкурира дейността на Банката.

След Глобалното предлагане, Банката ще продължи да има договорни и други бизнес отношения с Продаващия акционер. Въпреки че мениджмънтът на Банката очаква, че бъдещи сделки и споразумения ще бъдат сключвани при условия не по-малко благоприятни за Банката, отколкото тя би могла да получи при подобни сделки и споразумения с несвързани с нея лица, възможно е да възникне конфликт на интереси между Банката и Продаващия акционер.

Банката оперира в силно регулирана среда и промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по прилагане на законодателството, или несъобразяването на Банката с това законодателство могат да окажат съществен неблагоприятен ефект върху Банката

Банката е обект на множество регулации (правила), предназначени да поддържат стабилността на банковата система. Тези правила се съдържат в закони и наредби, в частност в наредби приемани от Българската народна банка, и могат да ограничат дейностите на Банката, а промени в тях могат да увеличат разходите на Банката за осъществяване на дейността. В допълнение, нарушения на наредбите и указанията на БНБ могат да изложат Банката на санкции, включително, в екстремни случаи, отнемане на лиценза за извършване на банкова дейност. Промени в банковото законодателство и наредби, или в начина, по който те се тълкуват или изпълняват, може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Банката може да се нуждае от увеличение на капитала в бъдеще

Изискванията относно собствения капитал (капиталовата база) на Банката зависят от многобройни фактори, включващи растежа на активите и печалбата, регулативните изисквания за капиталова адекватност, кредитния рейтинг на Банката и потенциални придобивания. Мениджмънтът на Банката не може да предвиди с точност размерите и момента, когато Банката би се нуждала от по-голям собствен капитал.

Независимо от това, че капиталовата адекватност на Банката към 31 декември 2005 г. е над минималните нива, изисквани от Българската народна банка, мениджмънтът на Банката възнамерява да използва секюритизационни техники, с които да позволи на Банката да увеличи активите си, при минимизиране на необходимостта от допълнителен капитал, за покриване на риска от тези активи. Основавайки се на текущия бизнес план на Банката и насоки на развитие, Банката ще търси финансиране от дълговите пазари по-късно през 2006 г. В степента, в която Банката се отклони от своя текущ бизнес план, като например чрез разработване на допълнителни продукти, навлизане в нови бизнес сегменти или по-бърз растеж на кредитния портфейл, или ако Банката не успее да генерира достатъчна печалба, с която да осигури постоянен растеж на собствения капитал (чрез реинвестиране на печалбата), изискванията към обема на пасивите и собствения капитал на Банката могат да бъдат по-големи от очакваните. Събития извън контрола на Банката също могат да окажат влияние върху нуждите от допълнително финансиране, включително промени в регулативните капиталови изисквания.

Всяко допълнително финансиране на Банката чрез увеличение на акционерния капитал може да има “разводняващ” ефект за акционерите на Банката, а евентуално финансиране с дълг или други форми на привличане на ресурс, ако такива са възможни, могат да намалят доходността на Банката и да доведат до ограничения върху бъдещото финансиране и оперативните ѝ дейности. В допълнение, ако не разполага с необходимия собствен капитал, Банката може да бъде обект на увеличен регулативен надзор и интервенция, и нейната дейност, оперативни резултати и финансово състояние могат да бъдат неблагоприятно засегнати.

Банката е зависима от служители с опит, а конкуренцията за такива служители на пазара е голяма

Някои членове на мениджмънта на Банката са нейни служители от създаването ѝ през 1996 г., като преди това са работили за БАИФ (Продаващия акционер). Тези служители разполагат със значителен опит и компетентност, и участват в ежедневно управление и контрол на дейността на Банката. Успехът на Банката зависи, до немалка степен, от нейната способност да задържа и мотивира тези служители, както и други квалифицирани и опитни

служители на експертно или управленско ниво. Нещо повече, за да създаде условия за допълнителен растеж, Банката трябва да продължи да наема персонал. Конкуренцията на българския пазар за квалифицирани банкови кадри е висока поради относително ограничени брой квалифицирани специалисти, и Банката се конкурира с другите банки, както и с другите български работодатели като цяло, при наемането на такива лица. Независимо, че до момента Банката е успявала да набира и задържа високо квалифициран персонал, в случай че ключови членове на мениджмънта или други специалисти не желаят или не са способни да продължат да работят за Банката, или ако Банката е неспособна да привлича, насърчава и задържа квалифициран персонал, това може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от операциите и финансовото ѝ състояние.

Банката може да не е способна да мотивира и задържи своите Изпълнителни директори след Глобалното предлагане

Бъдещият успех на Банката зависи в голяма степен от работата на ключови членове от нейния висш мениджърски екип. В частност, Изпълнителните директори на Банката са от решаващо значение за цялостното управление на Банката, както и за развитието на нейната фирмена култура и стратегия. След провеждане на Глобалното предлагане и приемане за търговия, всеки от Изпълнителните директори на Банката ще получи възнаграждение от Продаващия акционер съгласно Дългосрочния план за стимулиране на БАИФ от 2001 г. (“Плана БАИФ”), равно на тяхното пропорционално участие във фонд печалба, създаден съгласно Плана на БАИФ. Някои от тези плащания могат да бъдат значителни и няма сигурност че, след като тези плащания бъдат извършени, Банката ще бъде в състояние да мотивира или задържи членовете на висшия мениджмънт, които са получили подобни плащания. Тъй като постигането на стратегическите и финансовите цели на Банката е, в частност, зависимо от мотивацията и задържането на нейния висш мениджмънт, евентуален неуспех да мотивира или задържи тези лица след Глобалното предлагане може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние. За повече информация за Плана на БАИФ, виж („Обща информация – Членове на Управителния съвет и на Надзорния съвет”- стр. 157).

Банката не поддържа застраховки живот за ключовите си служители

Банката не поддържа застраховки живот за никой от своите служители от решаващо значение за дейността, следователно загубата на някой от тези служители може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от операциите и финансовото ѝ състояние.

Системата на Банката за осигуряване на съответствие на дейността със законодателството и вътрешните правила може да не е напълно ефективна

Способността на Банката да отговаря на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури за съответствие със законите, контрол, одит и предоставяне на информация, както и от способността ѝ да задържи квалифициран персонал, компетентен по въпросите на действащото законодателство, контрола, одита и управлението на риска. Мениджмънтът на Банката не може да гарантира на потенциалните инвеститори, че тези системи и процедури са напълно ефективни. Банката е обект на интензивен надзор от регулативните органи, включващ редовни проверки. В случай на действително или предполагаемо несъответствие с правилата, Банката може да бъде обект на разследване в рамките на административни и съдебни производства, които могат да имат за резултат налагането на значителни наказания или воденето на съдебни дела със значим интерес, включително от клиенти на Банката за обезщетения. Всяко от тези обстоятелства може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от операциите и финансовото ѝ състояние.

Банката е зависима от сложни информационни системи

Банката е зависима от сложни информационни системи, включително управленска информационна система, и евентуален срив, неефективност или разстройване на тези системи може да има значителен неблагоприятен ефект върху Банката.

През февруари 2005 г. Банката внедри нова информационна система, която беше интегрирана в цялостната дейност на Банката в течение на 2005 г. Ако тази нова информационна система не функционира както се очаква, Банката може да изпита трудности в извършване на операциите си или във воденето на необходимата финансова и счетоводна отчетност.

Информационните системи по принцип са изложени на многобройни проблеми, като заразяване с компютърни вируси, хакерство, софтуерни и хардуерни неизправности. Всяка липса, прекъсване или нарушение в сигурността на тези системи може да доведе до проблеми или прекъсвания в отношенията с клиенти, управлението на риска, счетоводната система и системите по обслужване на депозитите и кредитите. Ако информационните системи на Банката престанат да функционират нормално, дори за кратък период от време, Банката може за определен период да бъде неспособна да обслужва свои клиенти и да ги загуби. Също така, временно спиране функционирането на информационните системи може да има за резултат извънредни разходи за възстановяване и потвърждаване на информацията. Освен това, всеки неуспех на Банката да осъвремени и развие съществуващите информационни системи, толкова ефективно, колкото конкурентите на Банката, може да има за резултат изоставане от нейните конкуренти. Въпреки, че мениджмънтът на Банката вярва, че има адекватна програма за сигурност и програма за работа при извънредни ситуации, включително напълно оборудван дублиращ информационен център, няма сигурност, че те ще са достатъчни да предотвратят подобни проблеми или да гарантират, че операциите на Банката няма да бъдат съществено затруднени.

Всеки от тези или други проблеми, свързани с информационните системи на Банката, могат да имат значителен негативен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Банката е зависима от източници на дългосрочно финансиране

За разлика от много други банки, значителна част от финансирането на Банката се осъществява чрез сравнително по-скъпи, източници на дългосрочно финансиране, включително заеми от БАИФ - нейният контролиращ акционер, заеми от международни финансови институции, заеми от множество чуждестранни банки и издаване на облигации на българския капиталов пазар. Банката има ограничена мрежа от офиси, където да приема депозити и към 31 декември 2005 г., само 22.0% и 6.5%, съответно, от привлечените от Банката средства, са депозити на клиенти и депозити на банки. До момента Банката успява да си осигурява дългосрочно финансиране при благоприятни условия, от международни финансови институции и чуждестранни банки, или от дълговите капиталови пазари, но не може да има сигурност, че това ще продължи и в бъдеще. Евентуални затруднения в тази посока може да доведат до затруднения в ликвидността и други финансови проблеми и Банката може да бъде изправена пред необходимостта да търси финансиране от по-скъпи източници или да разшири своята мрежа от офиси, за да привлече депозити, всяко от които може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние.

Рискове, свързани с Акциите

Досега не е съществувал пазар за Акциите

Преди Глобалното предлагане не е съществувал пазар за Акциите. Независимо от подаването на заявление за приемане за търговия на Акциите на Българска Фондова Борса, няма сигурност, че ще се създаде и ще съществува активен борсов пазар за Акциите след Глобалното предлагане, или че Цената на предлагане ще отговаря на цената, на която Акциите ще се търгуват на борсовия пазар след Глобалното предлагане. Ако не се създаде и няма активен борсов пазар за Акциите, пазарната цена и ликвидността на Акциите могат да бъдат неблагоприятно засегнати. Очаква се, че пазарът за Акциите ще бъде повлиян от икономическите и пазарни условия в България и, до различна степен, от пазарните условия в другите държави от Централна и Източна Европа, както и в другите нововъзникващи пазари въобще, а също и от икономическите и пазарни условия в Западна Европа, САЩ и Япония. Не може да има сигурност, че няма да настъпят събития, които да причинят резки колебания в пазарните цени, каквито преди са се появявали на международните финансови пазари, или че подобна динамика няма неблагоприятно да засегне цената на Акциите.

Рискове свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за дружествата, чиито ценни книжа се търгуват на българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества, чиито ценни книжа са търгувани на други пазари на ценни книжа.

Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, както и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация от емитентите и спазването на другите регулативни стандарти на българския капиталов пазар. Комисията за финансов надзор следи и за спазването на законите и регулациите

отнасящи се до публичните дружества и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на Акциите.

Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави

Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Великобритания. Към 31 януари 2006, акции на 339 дружества с обща пазарна капитализация от приблизително 8.85 милиарда лева са регистрирани за търговия на Българската Фондова Борса. От тях, акции на 34 дружества, регистрирани за търговия на Официален пазар и петте най-големи дружества, регистрирани за търговия на Неофициалния пазар представляват 74.6% от общата пазарна капитализация на дружествата регистрирани за търговия на БФБ и допринасят за 53.9% от търговията с акции за периода от 1 януари 2006 г. до 31 януари 2006 г. Няма гаранция че Акциите, независимо че се котират на Неофициален пазар на Българската Фондова Борса, ще бъдат активно търгувани, и ако не са активно търгувани, това вероятно ще увеличи колебанията в тяхната цена.

Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Ако значителен брой от Акциите се предложат за продажба, борсовата цена на Акциите може да се понижи. Продажби на допълнителни Акции на борсовия пазар след Глобалното предлагане могат неблагоприятно да засегнат пазарната цена на Акциите. След завършване на Глобалното предлагане, Продавачият акционер ще притежава 9,137,473 Акции (или 8,758,733 Акции, ако всички Свръхразпределни акции са продадени), представляващи 72.38% от издадените Акции, (69.40% ако всички с Свръхразпределни акции са продадени). Тези Акции ще бъдат предмет на Локъп споразумения, описани по-подробно в *“Продажба на акции в Глобалното Предлагане – Локъп споразумения”* – стр. 149. Главните мениджъри могат да освободят Продавачия акционер от задълженията по такива Споразумения за ограничаване на разпореждането с акции по тяхна преценка по всяко време и без предварително публично съобщение. По същество всички Акции, които не са предмет на тези Споразумения за ограничаване на разпореждането с акции, които се очаква да бъдат приблизително 30% от издадените Акции на Банката, могат да бъдат свободно търгувани на БФБ незабавно след Глобалното предлагане. След изтичане периода за забрана на продажба на Акциите по Споразумения за ограничаване на разпореждането с акции (или по-рано със съгласие на Главните мениджъри), всички Акции могат да бъдат обект на продажби на Българска Фондова Борса.

Продажби на значителни количества Акции, или очакването, че такива продажби могат да настъпят след изтичането на забранителния период по Споразуменията за ограничаване на разпореждането с акции или след предсрочното освобождаване на Продавачия акционер от тази забрана за разпореждане с акции, може да се отрази неблагоприятно на преобладаващата пазарна цена на Акциите. Такива продажби могат също да изправят Банката пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена Банката смята за подходяща.

Банката не е изплащала дивиденди

До настоящия момент Банката не е обявявала или изплащала парични дивиденди и Общото събрание на акционерите може да не вземе решение да се изплащат парични дивиденди в бъдеще.

Рискове, свързани с България

Политически рискове

След 1989 г. България следва програма на политическа и икономическа реформа, целяща създаването на свободна пазарна икономика чрез приватизация на държавните предприятия и намаляване на държавната регулация на икономиката. Както при всяка икономика в преход, няма сигурност, че тези реформи ще постигнат целите си.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на 22 Ноември 2002 г. на конференцията на организацията в Прага. На 18 Март 2004 г. Българското Народно събрание ратифицира Северно Атлантическият Договор и България беше официално призната за член на Алианса на 29 Март 2004 г.

През 2004 г., България завърши преговорите за присъединяване към Европейския Съюз (“ЕС”). Договорът за присъединяване беше подписан в Люксембург на 25 Април 2005 г. и се очаква България да стане член на ЕС на 1 Януари 2007 г. Все пак, присъединяването зависи от одобрение от ЕС и действителната дата на присъединяване на България към ЕС може да бъде отложена. За повече информация, виж „Република България” – стр. 121.

Настоящото правителство беше избрано от Народното събрание на 16 Август 2005 г., и формално е с мандата на Движението за Права и Свободи (“ДПС”). Управляващата коалиция е една от най-фрагментарните в съвременната история и беше формирана окончателно почти два месеца след изборите. Министър-председател е Сергей Станишев, лидер на Българската Социалистическа Партия (“БСП”). БСП е главният участник в управляващата коалиция и контролира осем от седемнайсетте министерства.

Присъединяването на България към Европейския Съюз е основен приоритет на новото правителство и за да постигне тази цел, то предвижда продължаване на реформите на българската съдебна и здравна системи и възнамерява да продължи приватизационния процес и развитието на пазарна икономика в България. Способността на правителството да изпълни реформите ще зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да работят заедно в една посока. Няма сигурност, че евентуална промяна в администрацията няма да има за резултат значителна и бърза промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние. За повече информация, виж “Република България” – стр. 121.

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономически трудности, недоволство от реформата, социална нестабилност и промени в политиката на правителството, всяко от които може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансово състояние. Следващите президентски избори се очакват в последното тримесечие на 2006 г. и следващите избори за Народно събрание се очакват през 2009 г.

Социални рискове

В последните години, в България има трудово и социално напрежение, както и високо ниво на организирана престъпност и корупция. Макар че политическата и социалната среда се подобриха значително от началото на 1997 г., подобни проблеми могат да имат последици като увеличен натиск за предсрочни парламентарни избори, нарастващ национализъм, придружени с ограничения на чуждестранното участие в българската икономика.

Икономически рискове

До 1989 г., българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г., правителствата започнаха политика на икономически реформа и стабилизация. Тази политика включваше либерализация на цените, намаляване на военните разходи и субсидии за държавните предприятия, приватизация на предприятията държавна собственост, реформиране на данъчната система, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани взаимоотношения, стабилизиране на валутата и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Обхватът, скоростта и характерът на бъдещи икономически реформи остават несигурни. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, като увеличения на цените на електроенергията и други комунални услуги до пазарно ниво (мярка, включена в споразумението на България с Международния Валутен Фонд (“МВФ”) и налагане на косвени данъци, бяха и се очаква да останат непопулярни. Във връзка с това, варират и нивата на популярност и политическа подкрепа за правителството. За повече информация, виж “Република България” – стр. 121.

Продължаващата икономическа реформа също така ще зависи отчасти от президентската подкрепа за програмата за реформа. Настоящият Президент е член на Коалиция за България, движение, което се доминира от Българската Социалистическа Партия. За повече информация, виж “Република България - Политически обзор” – стр. 121.

Като някои други страни в преход, България има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. България е вносител на суров петрол и износител на електричество. Във връзка с това, увеличения в цените на петрола намаляват конкурентноспособността на българската икономика, а зависимостта от вноса на петрол подчинява икономиката на допълнителен валутен риск от колебанията на щатския долар. Приходите от приватизацията, важен източник на преки чуждестранни инвестиции, се очаква да намалее при завършване на приватизационната програма.

В периода от 1992 до 1997 г., проблемите, пред които се изправиха банките в България, включваха ниска капитализация, лоши дългове, липса на квалифициран банков персонал, проблеми в осъществимостта и правилността на политиката и недостатъчна способност на Българската народна банка (“БНБ”) да прилага регулациите. Проблемите в банковия сектор достигнаха връхната си точка в масираното изтегляне на влогове от банките през 1996 г. В течение на банковата криза от 1996-1997 г., приблизително една-трета от всички Български банки бяха обявени в несъстоятелност от БНБ и бяха впоследствие затворени. Все пак, след тази криза беше направен значителен прогрес в укрепването на българската банкова система. За повече информация, виж “*Банковият сектор в България - Развитие на българската банкова система – Банковата криза от 1996 г.*” – стр. 126.

Бизнесът в България има ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка, в сравнение със западни компании, българските се характеризират с липса на опит в пазарна икономика, и ограничени капиталови ресурси, с които да се развиват. В допълнение, България има ограничена инфраструктура за поддържане на пазарна система. В последните години, комуникациите и финансовата система се развиха значително, но все още се нуждаят от доразвиване, за да достигнат до нивата характерни за страните от ЕС. След 1989 г., България изпитва ограничена ликвидност на вътрешните спестявания, което може да доведе до трудности от бизнеса при получаването на оборотен капитал и да има отрицателни последици за банковата система на страната.

Рискове, свързани с правната система на страната и изпълнението на съдебните решения

Правната система на България е в процес на преобразуване, съответстващо на развиващата се пазарна икономика в страната. Практиката на съдилищата остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно решение във връзка със закононарушения, търговски или граждански спорове установяват, че такова е трудно да се получи. По-голямата част от българското законодателство вече е съгласувано с това на държавите-членки на ЕС, но понякога българското право продължава да се развива по начин, който не съвпада с пазарното развитие, в резултат на което се появяват неясноти и непоследователност и впоследствие инвестиционен риск, който не бил така съществен при инвестиране в банка, разположена в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, българското търговско и банковото законодателство станаха относително изчерпателни и пълни в последните пет години. Приемането на нови закони и очакваното въвеждане на ново законодателство в области като корпоративно право и капиталовия пазар, целящи да синхронизират в още по-голяма степен българското право със законите и регулациите на ЕС, като част от процеса на присъединяване на България към ЕС, се очаква да доведе до последователно развитие на гражданското законодателство в близко бъдеще.

В резултат на гореказаното, съществуват две основни опасности за развитието на правната и съдебната система в България: (а) евентуален неуспех развитието на българската правна и съдебна система да върви в крак с бързо развиващите се търговски отношения може да създаде правна несигурност; и (б) недостатъци в правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с корпоративни действия, осъществяване на надзор и други въпроси, които не се поставят под съмнение в други държави.

Валутни курсове и валутен борд

От 1997 г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврзоната, към еврото. Поддържането на системата на валутен борд се смята за особено съществен елемент от икономическата реформа в България и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената не-инфлационна политика. Строгите правила на валутния борд, които не позволяват промяна на курса, както и липсата на независима монетарна политика, може да не отговаря на бъдещите нужди на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена докато страната се присъедини към Еврзоната през 2009 г., но няма сигурност, че това ще бъде постигнато.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху клиентите на Банката и, като резултат, върху дейността на Банката, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние. За повече информация за валутния борд, виж “*Република България - Българската икономика*” – стр. 122.

Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данък върху корпоративната печалба, местни (общински) данъци и такси, данък добавена стойност (“ДДС”), акцизи, износни и вносни мита. Системата на

данъчно облагане в България все още се развива, което може да има за резултат противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също да съзнават, че стойността на инвестиция в Акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

Присъединяването на България към Европейския съюз може да има за резултат увеличена конкуренция и допълнителни и по-обременителни регулации

България активно се стреми към присъединяване към Европейския съюз. Първоначалното споразумение за асоцииране бе подписано с Европейския съюз през април 1992 г., а Европейското споразумение беше подписано през 1995 г. На 15 юни 2004 г., България приключи преговорите по присъединяването си към Европейския съюз, договорът за присъединяване беше подписан на 25 април 2005 г. и се очаква България да стане член на Европейския Съюз на 1 януари 2007 г. Все пак, присъединяването на България към ЕС остава предмет на одобрение от ЕС и действителната дата на влизане в ЕС може да бъде отложена, на теория, за неопределено време.

Приемането на страната в Европейския съюз може да има за резултат увеличена конкуренция за Банката, тъй като нови конкуренти могат да навлязат на българския пазар. Това е възможно да доведе до намаляване на приходите и печалбата на Банката. Също така по-нататъшно съгласуване на местното законодателство със законите за конкуренцията и другите регулации на Европейския съюз може да доведе до налагането на допълнителни и по-обременителни правила на Банката и, следователно, да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността ѝ, нейните операции и финансово състояние.

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от по-развитите пазари, включващ в някои случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това, неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави може да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при преценка на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали, при наличието на тези рискове, инвестирането в Акциите е подходящо за тях. Инвеститорите трябва също да знаят, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и, следователно, информацията, съдържаща се в този документ, може да остарее относително бързо.

ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И НАЧИН НА ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИЯ КАПИТАЛ

Общо събрание на акционерите на Банката, проведено на 16 януари 2006г., взе решение Банката да придобие статут на публично дружество чрез вписване на съществуващата емисия акции от капитала на Банката с цел търговия на Българска фондова борса – София АД.

Причина за публичното предлагане, е виждането на акционерите, че това предлагане представлява част от продължаващия процес по превръщане на Банката в независима българска банкова институция, притежавана от по-широк кръг институционални инвеститори и физически лица, която е специализирана в предоставянето на обезпечено финансиране на малки и средни предприятия в различни сектори на икономиката в България.

Банката не издава нови акции във връзка с Глобалното предлагане и няма да получи приходи от продажбата на Акциите. Приходите от продажбата на Акциите ще бъдат заплатени на Продавачия акционер.

ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

От създаването си, Банката следва политика на реинвестиране на печалбата вместо изплащане на дивиденди или използване на друг начин за разпределяне на печалбите на акционерите. Частично поради тази политика, Банката исторически поддържа нива на капиталова адекватност значително надвишаващи изискванията на БНБ и на Базелското споразумение. Съчетанието от неразпределяне на печалбите и поддържане на силна капиталова позиция е спомагало Банката да привлича нарастващ обем на финансиране при все по-благоприятни условия, доколкото кредиторите на Банката и международните рейтингови агенции оценяват, че високата капитализация на Банката осигурява необходимата сигурност, съответстваща на рисковия ѝ профил като банка, кредитираща предимно малки и средни предприятия в България.

След Глобалното предлагане, в случай че Банката не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, поради ограниченията на БНБ върху ръстът на банковото кредитиране или поради други причини, Банката ще обмисли разпределяне на дивиденди и/или обратно изкупуване на акции от Банката, с цел да максимизира доходността на акционерите.

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Преглед

Банката е специализирана в предоставянето на обезпечено финансиране на фирмите от малкия и средния бизнес (“МСП”) в България, с отделни кредитни програми за финансиране на МСП в различни сектори на икономиката, както и на фирми в отраслите на туризма и строителството. Банката също така отпуска ипотечни кредити на физически лица, въпреки че основният фокус е в кредитирането на МСП. Банката отпуска заеми на своите клиенти чрез централния си офис в София и четири други офиса в страната. Според данните, публикувани от Българската народна банка (“БНБ”), към 31 декември 2005 г., Банката е 21-та банка в България по размер на общи активи, 12-та по размер на капитала и за последните две години е с най-висока възвръщаемост на активите от всички български банки, включени в статистиката на БНБ.

Силни страни

Ръководството на Банката смята, че следните силни страни на Банката са в основата на нейния успех:

Банката е специализирана в предлагане на специфични продукти и услуги на целеви пазар

Банката е специализирана в предоставянето на обезпечено финансиране на малки и средни предприятия в различни сектори на икономиката в България, и има специално разработени програми за кредитиране на компании в секторите на туризма и строителството. Кредитите са съобразени с индивидуалните нужди на клиента, и кредита се отпуска на базата на задълбочен анализ на клиента и бизнеса му, а не на базата на стандартизирани критерии. Банката предлага и ограничен кръг от традиционни банкови услуги като приемане на депозити, разплащателни услуги и услуги по издаване на акредитиви и банкови гаранции. Банката не се стреми към привличане на големи корпоративни клиенти или към банкиране на дребно, за това и не предлага продукти като кредитни карти, стандартизирани потребителски кредити или кредити за закупуване на автомобили.

Банката е конкурентноспособна с качеството на предлаганите услуги, бързината, гъвкавостта и иновативността, а не толкова с обема на дейността си

На основния си целеви пазар Банката се сблъсква с конкуренцията на големите местни и чужди банки. В обслужването на този пазар Банката има предимството на опростената си управленска структура, което позволява оперативна гъвкавост и вземане на бързи решения, често нужни при финансирането на малкия и среден бизнес. Банката не се стреми към привличане на големи корпоративни клиенти или физически лица тъй като конкуренцията за тези клиенти е много голяма.

Банката има стабилно дългосрочно финансиране

Банката осигурява финансирането си предимно чрез дългосрочни кредити от международни финансови институции, заеми от чуждестранни банки и облигации, емитирани на българския капиталов пазар. Въпреки че тези източници на финансиране се характеризират с относително по-висок лихвен процент от клиентските депозити, разликата в лихвените разходи на Банката за нейното финансиране и това на нейните конкуренти, които разчитат за финансиране предимно от клиентски депозити, намалява в резултат на продължителната стабилност на българската икономика и съответно подобренията на кредитния рейтинг на държавата и на Банката. Фокусирането на Банката върху дългосрочно финансиране ѝ позволява да предоставя дългосрочни кредити на клиентите си. Банката не е подложена на значителен ликвиден риск, в сравнение с риска, произтичащ от финансирането с клиентски депозити, които обикновено са краткосрочни и могат да бъдат изтеглени при поискване.

Банката разполага със солидна капиталова база

В резултат на високите печалби, реализирани от Банката и на политиката ѝ за неразпределение на тези печалби Банката притежава солидна капиталова база, която значително надвишава минималните капиталови изисквания на БНБ и на Базелското капиталово споразумение. Към 31 декември 2005 г. общата капиталова адекватност и адекватността на първичния капитал са съответно 31.1% и 25.6%, в сравнение с 15.2% и 12.5% средно за целия банков сектор (Източник: БНБ, към 31 декември 2005), Стабилната капиталова база на Банката осигурява защита

срещу някои от рисковете, произтичащи от кредитирането на малкия и среден бизнес, сектор, често считан за по-рисков, и дава възможност на Банката да поддържа ръст на операциите и активите.

Банката поддържа ограничен брой офиси, което ѝ дава възможност да оперира при по-ниски разходи

Банката не се конкурира с другите банки в България в банкирането на дребно и е избрала да оперира чрез ограничен брой офиси, вместо да поддържа широка и скъпо струваща клонова мрежа. По-ниските разходи, произлизащи от по-малкия брой офиси позволяват на Банката да компенсира поне частично по-високите лихвени разходи свързани с използването на дългосрочно финансиране.

Банката има стабилна подкрепа от своите акционери

Контролиращият акционер на Банката е БАИФ, корпорация, регистрирана в САЩ съгласно американския Закон за подкрепа на демокрацията в Източна Европа от 1989 г., чиято главна цел е да поощрява предприемачеството и да съдейства за развитието на бившите комунистически страни от централна и източна Европа. БАИФ е предоставял и продължава да предоставя дългосрочно финансиране на Банката. За повече информация виж „Основни акционери и Продавач Акционер – Българо-американски инвестиционен фонд”.

Банката разполага със силен и стабилен мениджмънт

Някои членове на ръководството на Банката са нейни служители от създаването ѝ през 1996 г., като преди това са работели за БАИФ. Използвайки този дългогодишен опит в кредитирането на малкия и среден бизнес в България, ръководството на Банката е доказало способността си да развива институцията в печеливша посока. Опитът и задълбочените познания на мениджърския екип на Банката са ключов фактор за постигане на този растеж.

Банката притежава доказан опит в управляване на качеството на активите си

Като дългогодишен участник на българския банков пазар Банката счита, че е доказала уменията си да управлява ефективно качеството на кредитния портфейл и на активите си, и по-специално качеството на кредитите за малкия и среден бизнес, които се считат за по-рискови от кредити, отпускани на големи компании. За всяка от последните три години общата сума, отписана като загуби от Банката е била по-малка от 1% от общия ѝ кредитен портфейл към края на съответната година.

Банката постига трайно стабилни финансови резултати, включително постоянно висока рентабилност

През последните пет години финансовите показатели на Банката са изключително високи и Банката постоянно реализира високи печалби. За тригодишния период, завършил на 31 декември 2005 г. Банката постига годишно средногеометрично нарастване на нетния приход от 63.0%. През 2005, 2004 и 2003 г. възвръщаемостта на осреднените активи на Банката е съответно 7.1%, 5.5% и 4.7%, а възвръщаемостта на осреднения капитал е съответно 36.7%, 30.4% и 26.3%. Въз основа на данните, публикувани от БНБ Банката има най-висока възвръщаемост на активите за всяка от последните две години, от всички български банки, включени в статистиката на БНБ.

Банката е добре позиционирана да се възползва от ръста на икономиката като цяло и в частност на ръста в сегмента малък и среден бизнес в България

От 1998 г. българският брутен вътрешен продукт нараства постоянно, в резултат на повишеното търсене, местните и чужди преки инвестиции и увеличаване износа. Реалният брутен вътрешен продукт нараства с 4.9%, 4.5% и 5.6% през 2002, 2003 и 2004 г. Малките и средни предприятия имат важна роля за този ръст. През 2003 г. фирмите с до 250 служители са приблизително 99.8% от общия брой фирми в нефинансовия сектор; осигуряват приблизително 79% от работните места, 75.4% от оборота, и 61.8% от брутната добавена стойност на българската икономика (Източник: Център за икономическо развитие, Годишен отчет за състояние и развитието на МСП в България 2004 г.). Тъй като Банката е специализирана във финансирането на малкия и среден частен бизнес, тя е добре позиционирана да се възползва от продължаващия ръст на българската икономика и по-специално на ръста в сектора на малките и средни предприятия.

Стратегия

Стратегията на Банката е да бъде печеливша специализирана институция, предоставяща обезпечено финансиране на малките и средни предприятия в България. Банката няма намерение да се конкурира с другите банки като предоставя широк спектър от банкови услуги за граждани или големи корпоративни клиенти. Стратегията на Банката за привличане на ресурс е да набира финансиране от местния и чуждестранен капиталов пазар и от чуждестранни банки и е съобразена с нуждите от дългосрочно финансиране от страна на нейните клиенти. По тази причина и за разлика от повечето от конкурентите си Банката не планира да разширява клоновата си мрежа. Съответно, Банката не се стреми активно да привлича клиентски депозити и ни планира да разчита на такива депозити за финансиране на ръста си. Въпреки това Банката приема депозити и предлага други традиционни банкови услуги на основните си клиенти, но не рекламира активно тези услуги извън целевата си група клиенти.

Банката е фокусирана върху ефективността на дейността си, като стремежът е да се разраства и да бъде конкурентноспособна, без да поема значителни фиксирани разходи. Пример е създадената мрежа от търговски агенти (известни под наименованието Мобилни кредитни консултанти), които генерират кредити за Банката в приблизително 10 града извън съществуващата клонова мрежа.

За да изпълни стратегията си Банката се стреми:

Да поддържа стабилен ръст на активите си при запазване на тяхната доходност

Банката ще продължи да съсредоточава усилията си върху постигане на стабилен ръст на активите при запазване на тяхната доходност чрез добро управление на процесите, а не за сметка на създаване на широка клонова мрежа. За да продължи да поддържа печеливш ръст, Банката възнамерява да разширява присъствието си в целевата група клиенти - малки и средни предприятия чрез разработването на нови структурирани продукти, насочени към този пазар. В допълнение, Банката планира да разшири гамата от услуги, които предлага на своите клиенти чрез придобиване или развиване на лизингов бизнес и небанкова финансова институция.

Да поддържа ниски оперативни разходи

Банката се стреми към постоянен ръст, поради което ръководството продължава да отдава голямо значение на управлението и контролирането на разходите. Съотношението на оперативните разходи на Банката като процентно изражение от оперативните ѝ приходи, без печалбите и загубите от валутни преоценки, за последните три години е намаляло от 31.8% през 2003 г. на 24.8% през 2004 г. и 22.9% през 2005 година.

Банката не се стреми активно да привлича депозити от граждани и ликвидността ѝ само отчасти зависи от краткосрочни депозити. Това дава възможност на Банката да поддържа само пет офиса в цяла България, което от своя страна ѝ позволява да оперира при по-ограничени оперативни разходи. Банката смята, че тези ограничени разходи поне отчасти компенсират по-високите лихви, плащани върху дългосрочното финансиране. Банката също така работи и чрез мрежа от търговски агенти (известни под името Мобилни кредитни консултанти), които генерират ипотечни кредити и кредити за малкия и среден бизнес. Банката възнамерява да разшири мрежата от Мобилни кредитни консултанти през 2006 и 2007 г. с цел увеличаване броя на клиентите без увеличаване на фиксираните разходи, свързани с разширяване на клоновата мрежа.

История

Банката е учредена през 1996 г. от Българо-американски инвестиционен фонд (“БАИФ”), корпорация, регистрирана в САЩ съгласно американския Закон за подкрепа на демокрацията в Източна Европа (ЗПДИЕ) от 1989 г., чиято главна цел е да насърчава предприемачеството и да спомага развитието бившите комунистически страни от централна и Източна Европа. Съгласно ЗПДИЕ на БАИФ е предоставено финансиране от \$57.8 милиона, които да бъдат инвестирани в България с цел насърчаване развитието на частния сектор чрез подкрепяне на малкия и среден бизнес в различни сектори на икономиката. Понастоящем Банката представлява най-големия актив на БАИФ. За повече информация относно БАИФ виж „Основни акционери и Продаващ Акционер – Българо-американски инвестиционен фонд”.

БАИФ започва дейността си през 1992 г. като предоставя заеми и финансиране чрез дялови участия на развиващия се частен бизнес в България. Всяка инвестиция се извършва от малък екип от инвестиционни специалисти, които подготвят цялостна оценка на бизнеса на клиента (в това число срещи с неговите мениджъри и посещения на място)

преди отпускането или инвестирането на средства при съобразяване със специфичните нужди на бизнеса на съответния клиент.

Поради регулативните ограничения, налагани върху кредитирането от чуждестранни лица, през 1996 г. БАИФ взема решение да учреди банка, която получава ограничен банков лиценз от БНБ. Ограниченият лиценз на Банката ограничава общия портфейл от кредити, отпускани от Банката до размера на заемите и финансирането, предоставено от нейния акционер. Първите две програми за кредитиране са предназначени за клиенти от малките и средни предприятия и туристическия сектор. През 1998 г. банковият лиценз е разширен и включва разрешение за кредитиране в размери, надвишаващи средствата, предоставени от БАИФ, както и за извършване на голям брой други банкови услуги. През 1999 г. Банката създава третата си програма за кредитиране, която предоставя ипотечни кредити на частни лица. През 2002 г. Банката стартира четвъртата си програма за кредитиране, чрез която предоставя кредити на строителни предприемачи. През същата година Банката получава лиценз за инвестиционен посредник и става член на Централния депозитар и на Българската фондова борса.

Важни събития в развитието на Банката

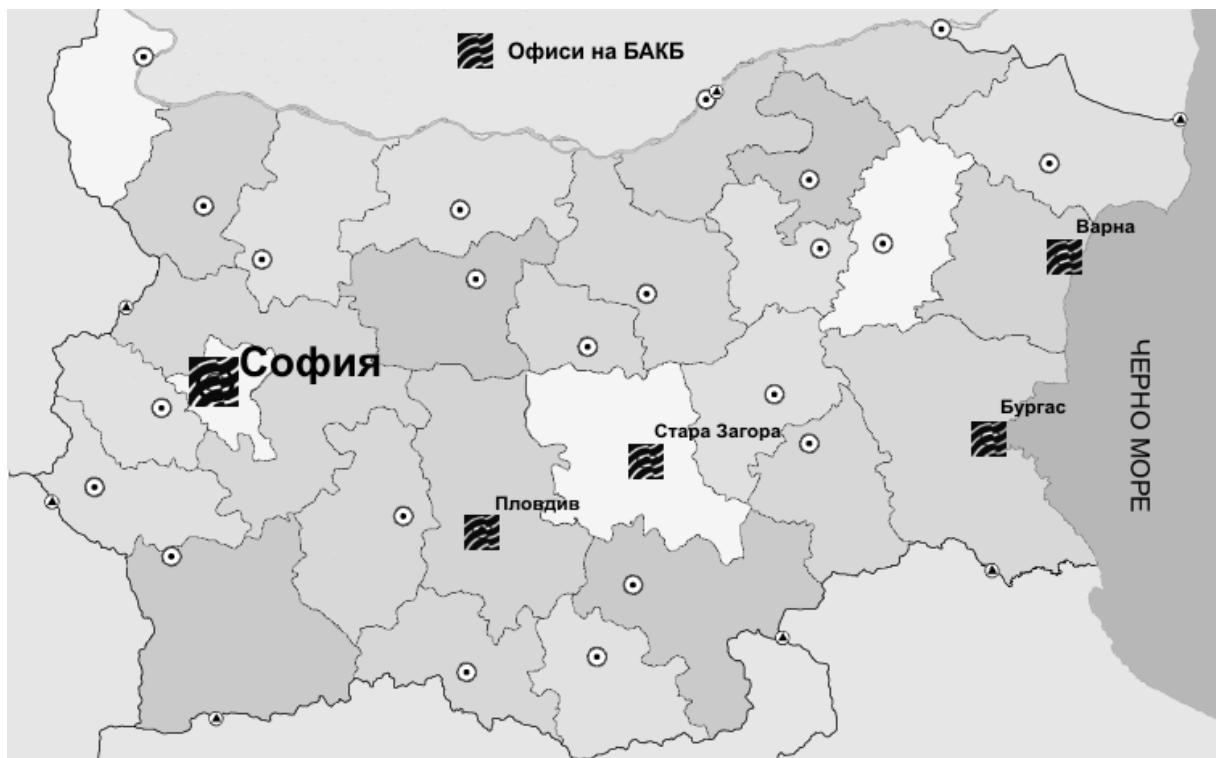
От учредяването на Банката до датата на изготвяне на настоящия Проспект не са осъществявани преобразуване или консолидация на Банката, прехвърляне или залог на търговското предприятие на Банката, както и не са завеждани иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за Банката. През последните 3 финансови години Банката не е осъществявала придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността си, нито са осъществявани съществени промени в предоставяните услуги.

Клонова мрежа и кредитни консултанти

Клонова мрежа

Банката обслужва клиентите си чрез пет офиса в страната. Централният ѝ офис е в София, като останалите офиси се намират в градовете Варна, Пловдив, Бургас и Стара Загора.

Местоположението на петте офиса на Банката е показано по-долу.



По-големите кредити за малки и средни предприятия и за клиенти от туристическия и строителния сектор се отпускат от централния офис в София. Офисите в страната предоставят ипотечно кредити и по-малки кредити на малки и средни предприятия, както и предлагат стандартни банкови услуги на клиентите извън София като

обслужване на разплащателни и депозитни сметки,, разплащания и други банкови сделки. Банката няма открити офиси извън страната, но поддържа кореспондентски отношения с международни банки кореспонденти, чрез които предоставя на своите клиенти международни разплащания и документарни операции .

Мобилно кредитиране

През 2004 г. с цел увеличаване на клиентите без разширяване на клоновата мрежа Банката създаде група за Мобилно кредитиране. Тази група представлява от мрежа от мобилни кредитни консултанти, които работят на територията на около 15 града в страната, включително в градовете където Банката има офиси. Консултантите генерират ипотечни кредити и малки бизнес кредити с помощта и под ръководството на служители от централния офис на Банката отговорни за програмата Мобилно кредитиране. Предложенията за кредити и оценката на обезпечението се преглеждат от служителите на Банката (или от външни оценители, само за оценката на обезпечението) съгласно процедурите за кредитиране и критериите за обезпечение на Банката. Мобилните кредитни консултанти често са професионални съветници или бизнес консултанти. Възнаграждението им се определя на база на обема и качеството на кредитите, които те са генерирани.

Банкова дейност

Основната дейност на Банката е предоставяне на обезпечено финансиране по четирите основни програми за кредитиране:

- Програмата за кредитиране на малкия и среден бизнес, по която Банката предоставя кредити на малки и средни предприятия
- Програмата за кредитиране на туристическия сектор, по която Банката предоставя кредити на туристически бизнес
- Програмата за кредитиране на строителството, по която Банката предоставя инвестиционни кредити за строителство на жилищни и търговски сгради, и
- Програмата за ипотечно кредитиране, по която Банката предоставя ипотечни кредити на физически лица.

Банката също предлага ограничен набор от стандартни банкови услуги на клиентите си.

Кредитиране

Въпреки че Банката организира дейността си по кредитиране в четири програми за кредитиране, тя структурира всеки кредит съобразно индивидуалните особености на бизнеса на кредитополучателя. Респективно, Банката има възможност да ценообразува, да разработва погасителни планове и други условия, конкретно съобразени с нуждите на клиента. Затова Банката предлага само малък набор стандартизирани продукти и основно предоставя индивидуално разработени кредити на клиентите си.

Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес

По програмата за кредитиране на малки и средни предприятия Банката предоставя средносрочни и дългосрочни инвестиционни кредити на малки и средни фирми в редица индустрии. Банката се е насочила към малки и средни предприятия, които имат специфични нужди и изискват по-гъвкаво финансиране от това, което повечето други банки предлагат. По-голяма част от кредитите, отпуснати по тази програма са за работещи фирми, но при изключителни обстоятелства се отпускат и кредити за стартиращ бизнес. Стойността на отпуснатата главница обикновено е между €20,000 и €1,000,000 (но в отделни случаи достига може да достигне или да надвиши €5 милиона), със срок за погасяване от около пет до осем години. Цената, срока и погасителния план за всеки кредит е съобразен с нуждите на кредитополучателя и неговите прогнозни парични потоци. Обикновено, кредитите финансират специфичен проект за разширяване на бизнеса, предприет от кредитополучателя, като например закупуване на оборудване или недвижима собственост. Банката предоставя в някои случаи и кредити за оборотен капитал. Обикновено кредитите са обезпечени с активи на кредитополучателя и на неговите акционери. Изисква се и лична гаранция. Банката предоставя необезпечени кредити само при изключителни обстоятелства.

Програма за кредитиране на туризма

По програмата за кредитиране на туризма Банката предоставя кредити на компании в туристическата и развлекателна индустрия. По-голяма част от кредитите са за строеж, ремонтване и по-рядко за закупуване на хотели. Отпускат се кредити и за други проекти в сферата на туризма, както и за закупуване на земя, върху която предстои да се построи хотел или друг актив. По тази програма Банката съобразява погасителния план с прогнозните парични потоци на бизнеса. Кредитите по тази програма обикновено финансират до 70% от пазарната стойност на обезпечението и се погасяват за срок от шест до десет години. Кредитите са обезпечени с ипотечи върху хотела и земята, но често се изисква и учредяване на залог върху други активи на кредитополучателя и неговите акционери.

Програма за кредитиране на строителството

По програмата за кредитиране на строителството Банката отпуска кредити на опитни предприемачи, строящи жилищни сгради и, селективно, на строители на търговски сгради. Банката обикновено финансира до 75% от стойността на всеки един проект. Строителните кредити се отпускат на траншове, свързани с етапите на строителството и са структурирани да съвпадат със задълженията за плащане към строителите и другите изпълнители, дължими при завършването на определени етапи от строителството. Всеки строителен кредит е обезпечен с ипотека върху финансираната сграда, но често се изисква и ипотека на други активи на кредитополучателя и на неговите собственици (или акционери).

Програма за ипотечно кредитиране

Програмата за ипотечно кредитиране, която е създадена през 1999 г. първоначално е предназначена за финансиране закупуването на жилища от частни лица. С бурното развитие на пазара за недвижими имоти през 2002 г. много български банки навлязоха на пазара за ипотечни кредити, което доведе до изострена конкуренция. По програмата за ипотечно кредитиране Банката обикновено финансира до 75% от стойността на имота. Кредитите обикновено са на стойност между € 20,000 и € 100,000.

Въпреки че Банката продължава да отпуска ипотечни кредити на частни лица, в това число и финансиране на покупка на апартаменти, построени със средства, предоставени по програмата за строително кредитиране, основен акцент в дейността на Банката са Програмата за кредитиране на малкия и среден бизнес, Програмата за кредитиране на туризма и програмата за строително кредитиране, а не Програмата за ипотечно кредитиране.

Клиентски депозити

Банката приема клиентски депозити, но не ги разглежда като основен източник на финансиране и не е агресивна в тяхното предлагане. Банката предлага предимно два вида депозитни продукти: разплащателни сметки и срочни депозити. Разплащателните сметки могат да бъдат в лева, евро, щатски долари или британски лири. При срочните депозити, клиентите трябва да депозират минимум от 2,000 лв., 2,000 евро или 2,000 щатски долара. По-голяма част от сметките са разплащателни, независимо че общата стойност на привлечените средства по депозитни сметки е значително по-голяма. Разплащателните сметки носят ниска лихва и авоарите по тях могат да бъдат теглени по всяко време. Срочните депозити се сключват за фиксиран срок и при по-висок лихвен процент. Независимо от фиксирания срок, според действащото българско законодателство, срочните депозити могат да бъдат изтеглени по всяко време, но ако това стане преди определената дата на падеж, лихвата по депозита може да се намали. За отделни големи по стойност срочни депозити отдел Парични пазари и ликвидност на Банката може да договаря лихвени проценти, различни от стандартните и да предлага индивидуални депозитни условия и срокове. Към 31 декември 2005 г. Банката има 1,317 активни клиентски срочни депозита (на обща стойност от 42.2 милиона лева) и 7,700 разплащателни сметки (на обща стойност от 23.9 милиона лева). Към същата дата, 95.8% от броя на срочните депозити на клиенти и 69.7% от броя на разплащателните сметки са на физически лица.

Други дейности на Банката

В отговор на желанието на кредитополучатели за предоставяне на повече банкови услуги Банката предлага и ограничен кръг от общи банкови услуги. Тези услуги включват:

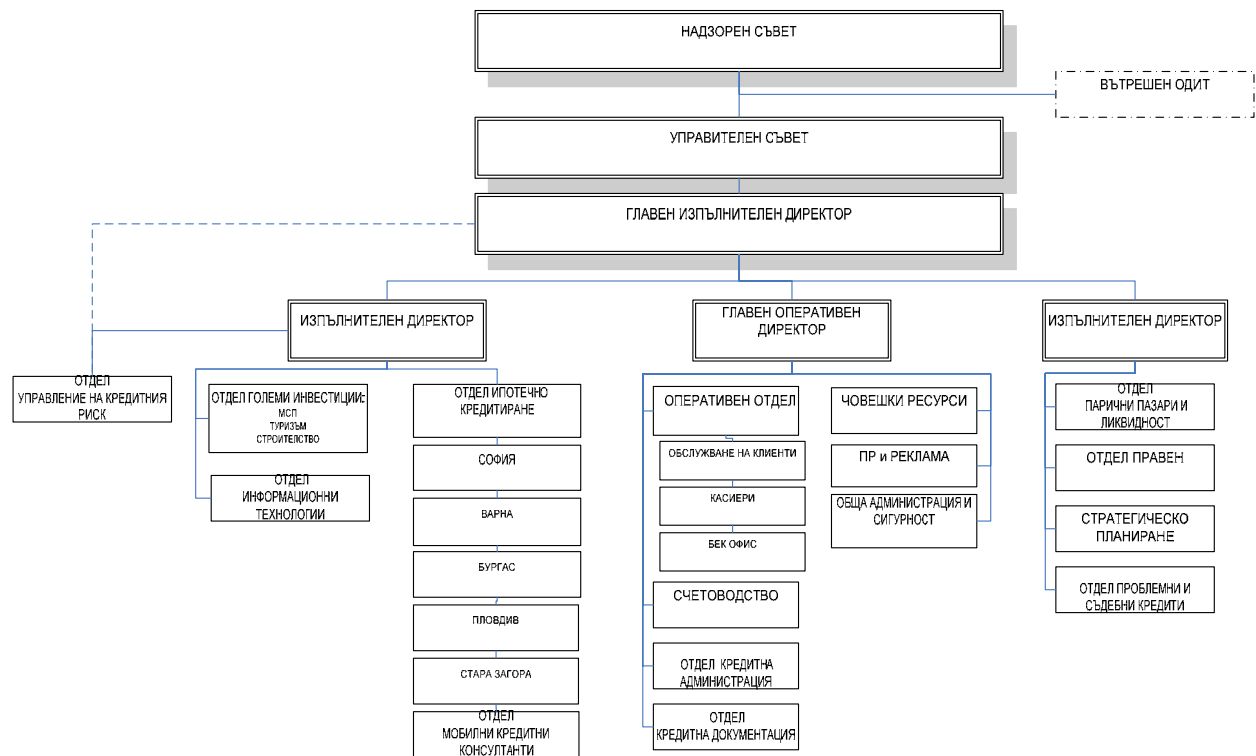
- *Разплащания:* извършване на парични преводи в страната и чужбина;
- *Документарни операции:* издаване и обслужване на гаранции и акредитиви;

- *Сделки с чуждестранна валута:* спот и форуърд сделки с клиенти. Банката не търгува с чужда валута за собствена сметка с цел спекулативни печалби. Позициите открити в резултат на сделки с клиенти обикновено се закриват в края на всеки ден; и
- *Инвестиционно посредничество:* Банката е член на Българската фондова борса и на Централния депозитар. Банката предлага на клиентите си стандартни услуги като инвестиционен посредник.

Тези дейности в момента се разглеждат като допълнителни за Банката.

Организационна структура

Организационната структура на БАКБ е изложена на диаграмата по-долу:



Дейността на някои от основните отдели на Банката е описана по-долу.

Отдел Големи инвестиции

Отдел Големи инвестиции отговаря за три от основните програми за кредитиране на Банката, а именно: Програмата за кредитиране на малкия и среден бизнес, Програмата за кредитиране на туристическия сектор и Програмата за строително кредитиране. Отделът се състои от отделен екип за всяка програма и към 31 декември 2005 г. наброява общо 18 кредитни анализатори. Всеки екип отговаря за управлението на всички аспекти на кредитирането както и за генерирането на нов бизнес.

Към 31 декември 2005 г. отдел Големи инвестиции има кредити на стойност 215 милиона лева, преди провизии за обезценка, в сравнение с кредити на стойност 173.5 милиона лева и 132 милиона лева преди провизии към 31 декември 2004 г. и 31 декември 2003 г. съответно. И трите програми за кредитиране са базирани в централния офис на Банката в София. Отдел Големи инвестиции е пряко подчинен на един от Изпълнителните директори.

Отдел Ипотечно кредитиране

Отдел Ипотечно кредитиране отпуска по-малки кредити по програмата за кредитиране на малкия и среден бизнес и ипотечни кредити за частни лица. Отделът покрива целия кредитен цикъл, а също така ръководи и мрежата от Мобилни кредитни консултанти. Този отдел се състои от кредитни анализатори, оценители, специалисти за обслужване на клиенти и юристи. Служителите на отдела са разпределени в петте офиса на Банката.

Към 31 декември 2005 г. отдел Ипотечно кредитиране има кредити на стойност 93.1 милиона лева преди провизии в сравнение с кредити на обща стойност 65.4 милиона лева и 52.9 милиона лева преди провизии към 31 декември 2004 г. и 31 декември 2003 г. съответно. Към 31 декември 2005 г. отделът се състои от 40 служители. Отделът Ипотечно кредитиране е оглавяван от Мениджър ипотечно кредитиране, който е пряко подчинен на един от Изпълнителните директори.

Отдел Управление на кредитния риск

Отдел Управление на кредитния риск извършва независим анализ на определени кредити преди да са представени пред кредитния съвет. Това е една от стъпките в процеса на одобрение на даден кредит и се изисква само за кредити, надвишаващи определени нива зависещи от съответната кредитна програма. За допълнителна информация, виж „Управление на риска, Вътрешен контрол“. Отделът също обновява, редактира и контролира кредитните процедури и политика на Банката.

Отдел Кредитна документация

Отдел Кредитна документация се намира в централния офис на Банката в София. Отделът е пряко подчинен на Главния оперативен директор и отговаря за отпускането на средства по кредитите и съхраняването на оригиналните кредитни документи. При отпускане на средства по даден кредит отделът по кредитна документация проверява дали всички документи са налице, дали са подписани и дали са спазени всички вътрешни процедури. Отделът също потвърждава, че всички условия за отпускането на средства са изпълнени, че всички обезпечения са надлежно учредени и всички застраховки са направени. След като се уверят в това, мениджърът на отдела и единият от Изпълнителните директори подписват нареждането за отпускане на средства, което се изпълнява от Отдел Кредитна администрация. Отдел Кредитна документация отговаря и за правилното категоризиране и архивиране на всички оригинални документи.

Отдел Кредитна администрация

Отдел Кредитна администрация отговаря за ежедневното осчетоводяване и изпълнение на транзакции по кредитния портфейл, след като отпускането на средства по кредитите е одобрено. Дейността на отдела включва извършване на съответните счетоводни записи, отпускане на средства и администриране на сметките на кредитополучателите, както и изготвяне на периодични справки и уведомяване на кредитополучателите за дължимите вноски за всеки период. Отделът за кредитна администрация изготвя също така отчети за кредитния портфейл на Банката.

Отдел Оперативен

Оперативният отдел обслужва ежедневните операции на клиенти. Отделът обработва трансакции по разплащателни сметки, срочни депозити, местни и международни плащания, обмяна на чужда валута, документарни операции и трансфер на ценни книжа. Оперативният отдел се състои от специалисти по обслужването на клиенти и касиери в централния офис и четирите офиса на Банката, бек офис екип и други специалисти, разположени в централния офис в София. Международните плащания и операциите с ценни книжа се извършват единствено от централния офис. Оперативният отдел се оглавява от Оперативен мениджър, който е подчинен на Главния оперативен директор, който от своя страна е подчинен на Главния изпълнителен директор. В отдел Оперативен към 31 декември 2005 г. работят 27 служители.

Отдел Парични пазари и ликвидност

Отделът е отговорен за осигуряване финансирането на Банката и за управлението на ликвидността в границите, определени от Комитета по управление на активите и пасивите на Банката. Отделът управлява и валутните и лихвените позиции, както и портфейла от ценни книжа на Банката. Освен това Отделът сключва валутни сделки и сделки с ценни книжа с клиенти на банката. Приходите от валутна търговия с клиенти и търговия с ценни книжа са приблизително 524 хил. лв. през 2005 г. в сравнение с 2004 г. когато приходът е 452 хил. лв.. Отделът се ръководи от Ръководител парични пазари и ликвидност, който е подчинен на единия Изпълнителен директор.

Отдел Вътрешен одит

Съгласно българското законодателство и правилата за вътрешен одит на Банката, отдел Вътрешен одит периодично проверява ефективността на системите за вътрешен контрол; прилагането и ефективността на процедурите по управление на риска; точността и сигурността на счетоводните записвания и финансови отчети и спазването на законодателството. Съгласно българското законодателство за назначаването на ръководителя на отдел Вътрешен одит се изисква одобрението на Общото събрание на акционерите на Банката. Отделът за вътрешен одит рапортува директно на Надзорния съвет на Банката и на Общото събрание на акционерите. Отдел Вътрешен одит подготвя и годишния одит отчет и одит отчет на всеки три месеца, които се разпространяват до мениджърите на отдели, Управителния и Надзорния съвет на Банката.

Вътрешни комитети

В Банката са организирани и действат вътрешни комитети, чрез които се управляват и контролират различните банкови дейности.

Основните комитети са описани по-долу.

Кредитен съвет

Процесът на одобряване на кредити е централизиран и Кредитните съвети в централния офис - гр. София са отговорни за одобряването на нови кредити и за действията за одобряване на мерките за разрешаване на проблемните кредити. Офисите, както и отделни лица, нямат права за одобряване на кредити - всеки кредит трябва да бъде одобрен на Кредитен съвет в централния офис. Според кредитната политика на Банката съставът на кредитния съвет зависи от отдела, който представя кредита за одобрение. Различни нива кредитни съвети одобряват сделките в зависимост от сумата, за която се кандидатства, като за тази цел размерът се разглежда като съвкупна експозиция към клиент или свързаните с него лица. За повече информация виж „Управление на риска и вътрешен контрол” – стр. 54. Тъй като всеки кредит изисква одобрението на кредитен съвет, честотата на заседанията на кредитния съвет зависи от потока сделки на Банката. Обикновено кредитният съвет се събира на заседание поне веднъж седмично.

Комитет по провизиране

Комитетът по провизиране на Банката контролира и класифицира проблемните кредити на база на международните стандарти и Наредба №9 на БНБ и определя размера на провизиите за обезценка. Комитетът се събира на заседания ежесечно и се състои от един Изпълнителен директор, главния счетоводител, заместник главния счетоводител и мениджъра Кредитна администрация. За повече информация виж „Бизнес преглед - Кредитен портфейл” – стр. 48.

Комитет по управление на активите и пасивите

Комитетът по управление на активи и пасиви контролира и управлява структурата на активите и пасивите на Банката, ликвидността, пазарните и други рискове. Оглавява се от Главния изпълнителен директор и членове са: един неизпълнителен член на Управителния съвет, двамата Изпълнителни директори, Главния оперативен директор и Ръководителя парични пазари и ликвидност. Комитетът обикновено заседава веднъж месечно.

Специализирана служба за идентифициране на операции, сделки и клиенти по Закона за мерките срещу изпирането на пари

Този комитет контролира изпълнението на мерките за предотвратяване прането на пари и контролира процедурите на Банката срещу прането на пари. Състои се от заместник главния счетоводител, юрист и оперативния мениджър и се събира, когато се приеме промяна в законодателството или във вътрешната политика, или при сигнал за подозрителна сделка.

Източници на финансиране

Резюме

Финансирането на Банката до 2001 г. се състои предимно от заеми от акционера БАИФ и заеми от международни финансови институции като Международната финансова корпорация (МФК) и Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР). Дотогава пазар на корпоративни облигации в България практически липсва.

След 2001 г. Банката продължава да работи и да получава финансиране от тези източници, като същевременно се стреми да разнообрази възможностите си за финансиране. Като част от тази стратегия, през 2001 г. Банката издаде първата си емисия ипотечни облигации, която бе и първата такава емисия в България по Закона за ипотечните облигации от 2000 година. След 2001 г. Банката емитира няколко корпоративни и ипотечни облигации, структурира секюритизация на банкови кредити, която бе първата секюритизация на вземания в България, и получи синдикиран заем.

Ръководството очаква развитието на капиталовия пазар и повишената му ликвидност да позволят на Банката да получава все по-голяма част от финансирането си от тези източници.

Към края на 2003 г. средствата, набрани от облигационни емисии се превръщат в най-големия източник на финансиране за Банката. Това отразява разрастването на Банката и все по-голямото ѝ приемане на българския капиталов пазар.

Стратегия за привличане на финансиране

Към 31 декември 2005 г. пасивите на Банката възлизат на приблизително 303.4 милиона лева в сравнение с 245.8 милиона лева към 31 декември 2004 г. За разлика от много от конкурентите ѝ, Банката не разчита основно на клиентски депозити, а заема дългосрочни средства от международни финансови институции, чуждестранни банки и от капиталовия пазар. Тази стратегия води до относително по-високи лихвени разходи за Банката, но те се компенсират поне отчасти от по-ниските оперативни разходи. Причината е, че този подход не изисква поддържане на широка мрежа от клонове, която е свързана с допълнителни разходи, или с провеждането на скъпи маркетинг кампании за набиране на депозити. Тази стратегия много точно съответства на стратегията за кредитиране на Банката. Допълнително преимущество на тази стратегия е фактът, че дисбалансът между падежите на финансиранятия на Банката и очаквания паричен поток от отпуснати и други активи е минимален, което позволява на Банката да поддържа високи ниво на ликвидност със значително по-малка сума ликвидни активи.

За повече информация относно източниците на финансиране на Банката виж „Избрана финансова информация - Източници на финансиране” – стр. 99.

Цена на ресурса

Като цяло средната цена на ресурса на Банката намалява от учредяването ѝ през 1996 година. Първата емисия ипотечни облигации на БАКБ (издадена през 2001 г.) е при лихва от 7.75%, което е приблизително 330 базисни пункта (3.30 %) над тригодишния лихвен суап. За сравнение, най-новата необезпечена емисия корпоративни

облигации (издадена през месец декември 2005 г.) е при лихва от 63.75 базисни пункта (0.6375 %) над тригодишния лихвен суап. Също така през 2005 г. Банката рефинансира или предоговори много от дългосрочните си заеми на значително по-ниски лихвени проценти. За повече информация относно средната цена на финансиране на Банката виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Дългови ценни книжа

Дълговите ценни книжа в момента представляват най-големия източник на финансиране на Банката. Банката е един от водещите емитенти на облигации в България. Към 31 декември 2005 г. дълговите ценни книжа съставляват 34.9% от общите пасиви на Банката в сравнение с 31.5% от общите пасиви към 31 декември 2004 г. За повече информация относно дълговите ценни книжа на Банката виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Ипотечните облигации на Банката са издадени съгласно Закона за ипотечните облигации от 2000 г. и са обезпечени със залог върху вземания по кредити, обезпечени с ипотека. Общата сума по неизплатени главници, заложена като обезпечение за ипотечните облигации на Банката е 45.2 милиона лева и 57.5 милиона лева съответно към 31 декември 2005 г. и към 31 декември 2004 г. Към момента, всички ипотечни облигации, издадени от БАКБ, са регистрирани за търговия на Българската фондова борса.

Заеми от акционера БАИФ

Първоначалния източник на финансиране на Банката, след основаването ѝ през 1996 г., са заеми отпуснати от БАИФ. От тогава Банката намалява частта на финансирането от БАИФ като дял от общото финансиране, въпреки че някои от заемите все още съществуват. Към 31 декември 2005 г. заемите от БАИФ съставляват 9.9% от общите пасиви в сравнение с 11.3% от общите пасиви към 31 декември 2004 г.

През 2006г. Банката възнамерява да изплати на БАИФ заем в размер на \$15 милиона, включително \$10 милиона дългово/капиталов (хибриден) инструмент, и на негово място да издаде емисия седемгодишни необезпечени корпоративни облигации, възлизащи на €12 милиона, които да бъдат изцяло закупени от БАИФ при пазарни условия и на пазарни цени.

Заеми от Международни финансови институции

За периода 1999-2004 г. международни финансови институции в това число Международната финансова корпорация и Европейската банка за възстановяване и развитие отпускат няколко заема на Банката. Първият от тези заеми от 1999 г. представлява и първия източник на финансиране на БАКБ, различен от заемите, отпускани от основния акционер. С разрастването на българския капиталов пазар Банката все по-малко разчита на кредитиране от международни финансови институции и делът на този източник на финансиране от общите задължения на Банката намалява.

Към 31 декември 2005 г. заемите от международни финансови институции представляват 16.1% от общите пасиви в сравнение с 26.2% от общите пасиви към 31 декември 2004 г.

Заеми от чуждестранни банки

От 2001 г. различни чуждестранни банки отпускат заеми на Банката. През 2004 г. Банката договаря синдикиран заем на стойност 12 милиона евро от няколко европейски банки. Заемите от чуждестранни банки представляват 9.7% от общите пасиви към 31 декември 2005 г. в сравнение с 9.5% от общите пасиви към 31 декември 2004 г.

Клиентски депозити

Банката започва да приема институционални депозити през 2000 г. и депозити от граждани през 2001 година. Банката счита приемането на депозити за допълнителна услуга, която предоставя на клиентите си, а не за основен източник на финансиране и за това не рекламира и не продава активно тази услуга. Към 31 декември 2005 г. небанковите депозити, приети от Банката, съставляват 21.8% от общите пасиви в сравнение с 20.3% към 31 декември 2004 г. За повече информация относно депозитите на Банката виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Кредитен портфейл

Кредитен портфейл според програмите за кредитиране

Общата стойност на кредитите в кредитния портфейл на Банката, преди провизии, нараства с 69.3 милиона лева през 2005 г. Обемът на отпуснатите кредити нараства за всяка една от кредитните програми на Банката през 2004 и 2005 г. През 2005 г. програмата за кредитиране на туризма отбелязва нарастване с 10.6 милиона лева, програмата за строително кредитиране - с 32.3 милиона лева и програмата за кредитиране на малкия и среден бизнес в другите сектори (включително и ипотечните кредити, отпуснати на малки предприемачи) - с 23.1 милиона лева. Ипотечните кредити, отпуснати на граждани, отбелязват ръст от 3.3 милиона лева.

Кредитен портфейл по индустрии

Съветът на директорите (а от февруари 2006 г. Надзорният и Управителният съвет) на Банката налага ограничения за експозициите на Банката към определени индустрии като процентно изражение от кредитния портфейл. Според тези ограничения, към 31 декември 2005 г. максималната обща експозиция към клиенти в туристическата индустрия не трябва да надвишава 25% от кредитния портфейл. Максималната обща експозиция към клиенти във всеки един от останалите сектори е ограничена до 20%. Тези лимити не са надвишавани през 2003, 2004, и 2005 г. За повече информация относно кредитния портфейл на Банката по индустрии виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Въпреки че Банката има вътрешни лимити по експозиции си към даден сектор, тя не заделя минимални суми за кредитирането на определен сектор. Ако потенциален кредит е одобрен съгласно правилата на Банката за кредитна оценка, то кредитът се финансира, освен ако не надвишава вътрешните лимити на Банката. До момента не е имало нарушения на тези лимити.

Големи кредитни експозиции

Според действащата Наредба №7 на БНБ за големите експозиции общата експозиция (балансова и задбалансова) на банка към отделен клиент (и свързаните с него лица) не трябва да надвишава 25% от капиталовата база на Банката, а общата сума на всички големи експозиции на банката (т.е. тези експозиции, които надвишават 10% от капиталовата база) не трябва да надхвърля 800% от капиталовата база на Банката. До сега Банката не е нарушавала тези разпоредби. За повече информация относно тези ограничения виж „Банков надзор и регулиране на банковата дейност - Големи експозиции. Ограничения на концентрация риск” - стр. 132.

Съветът на директорите (а от февруари 2006 г. Надзорният и Управителният съвет) на Банката налага по-стриктни от законоустановените ограничения на БНБ. Тези вътрешни лимити ограничават: (а) кредитната експозиция към един клиент и свързаните с него лица, до 20% от собствения капитал на Банката; (б) сумата от петте най-големи кредитни експозиции, до 70% от собствения капитал на Банката; и (в) сумата от всички експозиции, които надвишават 10% от собствения капитал на Банката, до 300% от собствения капитал на Банката.

През 2003, 2004 и 2005 г. Банката не е надвишавала вътрешните лимити, както и изискванията на наредбата на БНБ. Към 31 декември 2005 г. общата експозиция на Банката към най-големия ѝ клиент представлява 8.6% от собствения капитал, общата сума на експозициите към петте най-големи клиента и свързаните с тях лица представлява 35.8% от собствения капитал и общата сума на експозициите към двадесетте най-големи клиента и свързаните с тях лица представлява 97.6% от собствения капитал. За повече информация относно експозициите на Банката към големите клиентски групи виж „Избрана финансова информация”.

Анализ на кредитния портфейл по видове валути

По-голямата част от кредитите на Банката са деноминирани в евро. Малък дял от кредитите са в щатски долари. Стойността на кредитите, отпуснати в лева е незначителен.

През първите години от създаването си, Банката отпуска кредити предимно в щатски долари, тъй като пасивите ѝ са в основната си част деноминирани в щатски долари и търсенето на кредити в тази валута сред клиентите на Банката е голямо. От 2000 г. търсенето на кредити в евро значително изпреварва търсенето на кредити в щатски долари и съответно процентът на кредити, деноминирани в щатски долари от кредитния портфейл на Банката, постоянно намалява.

Към 31 декември 2005 г. кредитите, деноминирани в евро, представляват 91.4% от общия кредитен портфейл на Банката. Кредитите, деноминирани в щатски долари и в български лева представляват съответно 8.4% и 0.2% от общия кредитен портфейл. За повече информация относно кредитния портфейл на Банката по видове валути виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Курсът на щатския долар не е фиксиран към този на лева или еврото, поради което колебанията на валутния курс спрямо тези две валути могат да увеличат кредитния риск за кредитополучател, който получава приходи в различна валута от валутата, в която погасява кредита си. Банката има политика за управление на този риск като понастоящем отпуска кредити в щатски долари само на тези клиенти, чиито приходи са също в щатски долари (освен ако не са налице специални обстоятелства).

Оценка и класификация на рисковите експозиции

Комитетът по провизиране на Банката ежесечно оценява и класифицира всяка рискова експозиция, за която има обективни данни за влошаване на финансовото състояние на длъжника. За всеки кредит, който е класифициран (т.е. категоризиран с някоя от категориите, различна от „Редовен”) Комитетът по провизиране разглежда историята на просрочията, финансовите резултати и бизнес перспективи на кредитополучателя, както и всички други въпроси, които могат сериозно да повлияят на бъдещите парични потоци на кредитополучателя или на възможността за изплащане на кредита.

Провизиите се определят съгласно МСС 39, според който провизиите за всеки кредит представляват разликата между отчетната стойност и очакваните бъдещи парични потоци от инструмента, включващи и справедливата стойност на обезпечението в случай на принудително изпълнение, дисконтирани към датата на баланса при използване на оригиналния ефективен лихвен процент по кредита. Като допълнение, БНБ има изисквания към всички български банки да заделят провизии за обезценка, когато са налице доказателства за влошаване, като поставя минимални проценти, с които се намаляват договорните парични потоци в размер на поне 10% в случаите на кредити „под наблюдение” (и поне 20% в случаите на кредити „под наблюдение”, отпуснати на граждани), поне 50% в случаите на „нередовни” кредити (и поне 75% в случаите на „нередовни” кредити, отпуснати на граждани) и 100% в случаите на „необслужвани” кредити.

Към 31 декември 2005 г. кредити, възлизащи на 7.6 милиона лева (или 2.5% от общия кредитен портфейл на Банката) са класифицирани „Под наблюдение”, 6.0 милиона лева (или 1.9% от общия кредитен портфейл) са класифицирани „Нередовни” и 18.3 милиона лева (или 5.9% от общия кредитен портфейл) са класифицирани „Необслужвани”. За повече информация относно стандартните класификации виж „Управление на риска и вътрешен контрол - Кредитен риск” - стр. 54.

Общите провизии за обезценка на Банката възлизат на 21.3 милиона лева към 31 декември 2005 г. (представляващи 6.9% от брутния ѝ кредитен портфейл) и 16.2 милиона лева към 31 декември 2004 г. (или 6.8% от брутния ѝ кредитен портфейл).

Банката счита, че провежда консервативна политика за класифициране и провизиране. От 2003 г. след приемането на МСФО и промените в наредбите на БНБ, банките могат да заделят общи провизии за кредити, за които няма данни за влошаване, само ако: (а) кредитите са групирани в портфейл от заеми с общи характеристики, напр. кредити за покупка на автомобили или вземания по кредитни карти; и (б) историческите загуби по подобни кредити са на стабилно ниво, така че да се използват за обща обезценка на портфейла. Тъй като кредитите на Банката са силно индивидуализирани, те не могат да бъдат агрегирани или моделирани по този начин, се наложи Банката да освободи общите провизии, заделени за редовни кредити до този момент. Независимо от тази промяна Банката възнамерява да запази консервативната си политика по провизирането и за в бъдеще.

След като Банката счете даден кредит за несъбираем, той се отписва за сметка на провизиите на Банката. През 2005 г. Банката е отписала кредити на обща стойност от 977 хиляди лева в сравнение с 242 хиляди лева през 2004 г.

Капиталова адекватност

Банката подлежи на регулация и е в изпълнение на изискванията на БНБ за капиталова адекватност. Наредба №8 за капиталовата адекватност задължава Банката да поддържа коефициент на капиталова адекватност от най-малко 12% и коефициент на адекватност на първичния капитал от най-малко 6%. Тези изисквания са по-строги от минималните съотношения, предвидени в Новото базелско капиталово споразумение (съответно 8% и 4%). За повече информация

относно изискванията за капиталова адекватност в България виж „Банков надзор и регулиране - Капиталова адекватност”.

Към 31 декември 2005 г. коефициентът на капиталова адекватност по Базел на Банката е 31.1% (ако се предположи, че печалбата за 2005 г. не се разпределя), а към 31 декември 2004 г. е 30.5%. Коефициентът на адекватност на първичния капитал е 25.6% към 31 декември 2005 г. (ако се предположи, че печалбата за 2005г. не се разпределя), а към 31 декември 2004 г. е 23.9%. Съгласно изискванията на банковото законодателство Банката изпраща ежемесечно отчети до БНБ за рисковите активи и капиталовата адекватност.

Съдебни производства

Към настоящия момент има заведени съдебни процеси, по които Банката е страна, в рамките на нормалната банковата дейност. Към момента Банката не е страна по съдебни или арбитражни процеси, които биха могли да имат сериозен ефект върху нейното финансово състояние (или са имали сериозен ефект по време на 12-те месеца, предшестващи датата на този Проспект). Банката няма сведения за предстоящи съдебни дела и процеси от съществено значение за нея.

Сделки със свързани лица

Банката сключва сделки със свързани лица само като част нормалната си дейност. Тези сделки се извършват при условия, каквито биха били обичайни при сделки между несвързани лица.

За повече информация относно сделките със свързани лица виж „Описание на акциите и приложимото българско законодателство - сделки със свързани лица” и финансовите отчети на Банката за 2003, 2004 и 2005 г., включени в този документ.

Кредити, отпускани на служители и ръководен персонал

Банката предоставя ипотечни и потребителски кредити в евро и щатски долари на служителите си с лихвени проценти вариращи между 6% до 10% годишно. Вътрешните правила на Банката за тези кредити са съобразени със Закона за банките. Общата неизплатена главница на всички кредити на служители и ръководен персонал е 1.1 милиона лева към 31 декември 2005 г. в сравнение с 1 милион към 31 декември 2004 г. и към 31 декември 2003 г.

Дъщерни дружества

Банката няма дъщерни дружества.

Задбалансови условни ангажименти

Задбалансовите задължения на Банката се състоят от ангажименти по неусвоени кредити и условни ангажименти по акредитиви и банкови гаранции като най-значителните задбалансови експозиции са ангажиментите по неусвоени кредити. Неусвоената част от кредитите се отпуска на клиентите само след изпълнението на определени условия по договорите за кредит. Общата стойност на задбалансовите експозиции на Банката към клиенти възлизат на 58.2 милиона лева към 31 декември 2005 г. За повече информация относно вида и падежа на условните ангажименти на Банката виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Информационни технологии

Банката поддържа един основен компютърен център, разположен в централния офис в София и един напълно оборудван резервен изчислителен център, разположен извън широкия център на София. И двете места са свързани посредством криптирана MAN връзка.

В началото на 2005 г. Банката осъществи обновяване на компютърната си система. Новата основна банкова система се базира на приложения на базата данни Oracle и е тясно съобразена с нуждите на Банката. Новата система изготвя редица стандартни отчети, както и отчети при поискване и включва допълнителни мерки за сигурност. Системата може да бъде разширявана, като към нея се добавят нови функции без необходимост от промени в кода на програмата. Финалната фаза на обновяването ще позволи на системата да изготвя разширен кръг от управленски

отчети, като по този начин ще се задоволят нуждите на Банката през следващите няколко години. Тази фаза трябва да бъде завършена през 2006г.

Допълнителни информационни системи на Банката са системата за обработка на заплатите и данните за персонала и системата за съставяне на стандартни кредитни документи за кредитите към отдела за ипотечно кредитиране.

Допълнителните мерки за сигурност в новата система включват редица специализирани устройства за защита (защитни стени) и специални маршрутизатори, които отсяват излишната информация и допускат специална информация от Ройтерс, БНБ и други. Това е допълнено от повишен контрол върху служебните компютри, автоматични кодиращи ограничения и транзакционни лимити, много добра защита срещу вируси и други мерки за сигурност (например предотвратяването на записи на дискове). Банката има резервни планове в случай на спиране на захранването или на компютърна повреда. Банката използва група от сървъри, така че при отказ на един от тях системата не спира работата си. Банката също поддържа и резервен сървър в реално време. Централният офис в София в случай на спиране на електричеството, се захранва от дизелов генератор, който може да работи 4 часа без презареждане. Офисите имат резервни агрегати, които могат да поддържат нормалното функциониране на офиса до половин час. Банката има процедури, които ѝ позволяват да продължи извършването на транзакции дори и при прекъснатото електрозахранване като се използват системи за ръчна обработка.

Недвижими имоти

Банката е собственик на сградата, в която се помещава централния ѝ офис в София и наема офисите си във Варна, Пловдив, Бургас и Стара Загора.

Банката притежава и следните недвижими имоти:

- 12,194 кв.м. земя в к.к.Слънчев бряг, върху която е построен хотел с разгъната застроена площ от 7,520 кв.м. Хотелът и земята са отдадени под наем на трето лице по договор за 10 годишен финансов лизинг.
- 1,024,000 кв.м. селскостопанска земя близо до гр. Пловдив. Земята е придобита от Банката в процес на изпълнение по необслужван кредит.
- 2,465 кв.м. земя в София, върху която е построена четири етажна офис сграда. Пети, шести и седми етаж са в строеж. Сградата се състои от около 2,490 кв.м. разгъната застроена площ, към която недовършените етажи (след довършването им) ще прибавят още 1,685 кв.м. Сградата и земята са отдадени под наем на трето лице по договор за 7 годишен финансов лизинг.
- 15/100 идеални части от 1,000 кв.м. земя в морската градина на гр.Бургас, с построените къща и пристройка, които ще бъдат разрушени. Банката е предоставила определени условни права за закупуване на този имот на съсобственика съгласно договор, сключен в края на 2005 г.

Служители

Към 31 декември 2005 г. Банката има 139 щатни служители.

За последните три години броят на служителите на Банката постепенно се увеличава.

Промени в броя на служителите в БАКБ	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
Новопостъпили	34	39	20
Напуснали	12	27	16
<i>Източник: БАКБ</i>			

Данни за състава и квалификацията на персонала

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Висше	Средно	Основно	Висше	Средно	Основно	Висше	Средно	Основно
Ръководни служители	7			6			6		
Аналитични специалисти	46			35			31		
Приложни специалисти	62	5		53	4		49	2	
Помощен персонал	7	3	1	6	4		1	7	
Ниско квалифициран персонал		6	2		7	2		7	1
Общо	122	14	3	100	15	2	88	16	1

Източник: БАКБ

Данни за възрастта на персонала

Възрастова група	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
	Брой служители	Брой служители	Брой служители
До 30г.	70	53	49
До 40г.	51	48	40
До 50г.	9	7	8
Над 50г.	9	9	8

Източник: БАКБ

Следната таблица обобщава броя на служителите и разходите на Банката за персонал и обучение за 2003, 2004 и 2005 г.

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
Разходи за служители			
Брой служители	139	117	105
Разходи за персонала (хил. лв. за годината)	4,987	4,127	3,315
Разходи за обучение (хил. лв. за годината)	80	57	31

Източник: БАКБ

Доколкото Банката е информирана нейни служители не членуват в синдикат. Служители на Банката не са предприемали стачни действия спрямо нея. Съгласно българското законодателство Банката е задължена да заплаща определена сума за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните заплати.

Дългосрочен план за стимулиране на служителите

Като част от стратегията на ръководството да поощри доброто представяне на служителите Банката прие дългосрочен план за стимулиране на служителите („План“) на 1 януари 2002 година. Според Плана до 5% от печалбата на Банката се разпределя между служителите и консултантите ѝ като бонус, в случай че възвръщаемостта на капитала на Банката за предходната година надвишава 10%. Разпределението на бонусите се изчислява според формула, която взема предвид брутната месечна заплата на всеки служител. Бонусите за 2003 г. са изплатени в брой, без да е предоставяна възможност за закупуване на Акции. За 2004 и 2005 г. бонусите също са изплатени в брой, като на служителите се предоставя възможност да закупят с половината от бонуса си новоиздадени акции на Банката с емисионна стойност, равна на счетоводната стойност на една акция. При разпределението на бонусите през 2006 г., които ще се изчислят на базата на печалбата на Банката за 2005 г. възможността за закупуване на акции е премахната, а вместо това всички бонуси ще се изплатят в брой. Банката ще направи още промени на Плана с оглед на публичното предлагане на акциите си с цел съобразяване с публичния статут на Банката.

Броят акции, закупени от служителите по Плана досега е 124,725. Трима от служителите, които напуснаха Банката продадоха акциите си на БАИФ според изискванията на Плана и така общият брой акции, притежаван понастоящем от служителите е 115,992.

Застраховки

Банката поддържа следните застрахователни полици: (1) Банкерска полица срещу нелоялност на служители; върху помещенията; срещу подправени чекове; фалшиви банкноти; щети на офисите и оборудването; електронни компютърни престъпления; (2) застраховка гражданска отговорност, отнасяща се до оперативните задължения и задължения на наемателя; (3) застраховка върху собствеността и сградата срещу материални щети, която покрива всички клонове на Банката в страната и (4) застраховка срещу нападение срещу служители, в момент и във връзка, с изпълнението на служебни задължения.

Застрахователните полици на Банката са сключени с Ей Ай Джи България - застрахователно и презастрахователно дружество.

Мениджмънтът счита, че застрахователните полици на Банката използват стандартните термини и са в съответствие с практиката в тази сфера в България, и че те защитават Банката от материални загуби с оглед на извършваната дейност.

Данни за важни събития, настъпили след 31 декември 2005г.

През януари 2006 г. Банката поиска разрешение от БНБ за погаси \$10 милионния си дългово/капиталов (хибриден) инструмент, част от заема от \$15 милиона, предоставен от БАИФ. Този инструмент е включен в капиталовата база на Банката. На 27 януари 2006 г. БНБ даде своето писмено съгласие, в резултат на което посочената сума няма да се счита дългово/капиталов (хибриден) инструмент и, съответно, занапред няма да се включва в капиталовата база.

Заемът от \$15 милиона, предоставен на Банката от БАИФ, е и договорно подчинен на заемите от международни финансови институции. БАИФ и Банката са поискали от тях да освободят заема на БАИФ от тази подчиненост. Повечето от кредиторите вече са дали своето съгласие. При получаване и на съгласията на останалите, Банката възнамерява да изплати заема на БАИФ от \$15 милиона и едновременно с това да емитира седемгодишни корпоративни облигации на стойност 12 милиона евро на пазарна цена и при пазарни условия. БАИФ ще закупи изцяло емисията с получената от изплатения заем сума.

Ако това се беше случило преди края на 2005 г., коефициентът на обща капиталова адекватност на Банката към 31 декември 2005 г. би бил приблизително равен на коефициента на адекватност на първичния капитал от 25.6%.

На 17 февруари 2005 г. БАКБ подписа Мандатно писмо с Райфайзенбанк Австрия и Райфайзенбанк България ЕАД и за издаване на пета по ред ипотечна облигация на местния пазар на стойност до 25 млн. евро и срок до падежа от пет години. Страните все още не са подписали Споразумение за записване. Планът на Банката е да издаде тази облигация до края на месец март 2006г.

На 23 февруари 2006 г. БАКБ подписа втори анекс по договора за револвираща кредитна линия с Райфайзенбанк Австрия от 19 март 2004 г. По силата на анекса, финансирането е предоговорено за нови 12 месеца и размерът е увеличен от 3 на 5 млн. евро, при подобрени лихвени условия. През месец януари 2006 г. Банката поиска от БНБ разрешение да придобие 100% от акциите в капитала на „Капитал Директ“ ЕАД, което като небанкова финансова институция ще осигурява финансиране и ще отпуска бизнес заеми, а Банката ще структурира и организира секюритизация на тези заеми (или част от тях), както и такива отпуснати от други участници на пазара, ако това е възможно. На 01 март 2006 г. БНБ даде своето писмено разрешение Банката да придобие пряко 3,000,000 броя акции с номинална стойност 1 лев всяка, представляващи 100% от капитала на „Капитал Директ“ ЕАД след увеличението на капитала на това небанково дружество от 100,000 лв. на 3,000,000 лв. Банката планира сделката по придобиването на акциите на „Капитал Директ“ ЕАД да се осъществи не по-късно от месец май 2006 г. Банката ще придобие акциите от капитала на „Капитал Директ“ ЕАД на цена равна на номиналната им стойност, а именно общо за 3,000,000 лева.

Банката счита, че по този начин ще може по-добре да използва капитала си и да генерира допълнителни доходи от лихви, такси по отпускане на заеми и такси и комисионни от инвестиционно банкиране.

Банката, също така, проучва възможностите да придобие или да развие свое лизингово дружество.

УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА И ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ

Управление на риска

Банката е разработила и въвела правила и процедури за управление и контрол на риска с цел да определи, управлява и контролира степента на риск за Банката при осъществяване на дейността си. Правилата и процедурите за управление и контрол на риска се приемат от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния Съвет. Рисковата политика и правилата за управление и контрол на риска определят критериите за различни видове рискове като стратегически риск, кредитен риск, ликвиден риск, лихвен риск, валутен риск, инвестиционен риск и кредитен риск на контрагенти. Главната цел на рисковата политика е да наложи ясно определени параметри за дейността на Банката с цел ограничаване и контрол е на рисковете, на които Банката е изложена. Придържането към изискванията на правилата и процедурите за управление на риска се проверява редовно, в зависимост от нивото на риска и потенциалното му въздействие върху дейността на Банката. Всяко отклонение от приетите от Банката общи стандарти се докладва на мениджмънта на Банката и се вземат съответните мерки. Банката преразглежда политиката си за управление на риска всяка година, като се базира на анализ на икономическите тенденции и средата, в която оперират и осъществяват бизнеса си малките и средни предприятия в България, както и на определени бизнес сектори, като строителния и туристическия.

Стратегически риск

Поради присъщия риск, произтичащ от факта, че Банката е специализирана в предоставянето на кредити на малки и средни предприятия в една развиваща се икономика, Банката се стреми да поддържа високо ниво на капиталова адекватност. В съответствие с това политиката на Банката е да има постоянно достатъчен капитал, който да покрива рисковете, свързани с нормалното функциониране, както и непредвидени рискове. Поради това, исторически, Банката е поддържала капитал над изискванията на БНБ за капиталова адекватност, които от своя страна са по-високи от препоръките на Базелското капиталово споразумение.

Кредитен риск

Кредитният риск представлява вероятността Банката да понесе загуби в резултат на неизпълнение на финансови или други задължения на кредитополучателите или други контрагенти по сключените договори.

Правилата за кредитната дейност на Банката и процедурите за кредитиране се разработват от Отдела за управление на кредитния риск, отдел Кредитна документация и Правен отдел, приемат се от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния съвет. Правилата за кредитна дейност и процедурите за кредитиране представляват единен документ, който регулира процеса на извършване на кредитен анализ и процеса на одобрение на кредити, определя лицата, които имат правомощия да одобряват кредити, определя кога даден кредит трябва да бъде класифициран съгласно изискванията на БНБ за оценка и квалификация на рисковите позиции на Банката, регулира заделянето на провизии за загуби от обезценка (включително за задбалансови ангажименти), определя правилата за изготвяне, поддържане и съхранение на кредитната документация, и определя процедурите за отпускане на средства и текущ контрол по предоставените кредити.

Процедура за одобряване на кредит

Молбата за кредит от потенциален кредитополучател, получена в Отдел Големи инвестиции се възлага на експерт инвестиции, който отговаря за целия процес по одобрението и отпускането на кредита. Това включва анализиране на бизнеса на клиента, договаряне на условията по кредита, изготвяне на кредитно предложение за одобрение от Кредитния съвет и подготвяне на кредитната документация, както и първоначална проверка дали всички условия за отпускане на средства по кредита са налице. След отпускането на средствата по кредита експертът инвестиции поддържа отношенията между клиента и Банката, наблюдава и контролира финансовите резултати на клиента, занимава се с разрешаването на проблеми и просрочия по кредита, ако има такива, предлага и подготвя реструктуриране и преговаряне на кредита, ако такива се налагат.

След като молбата за кредит премине през кредитен анализ и е изготвено предложение за отпускане на кредит, в зависимост от размера на потенциалния кредит искането се разглежда и от Отдела за управление на кредитния риск, който извършва независима оценка на всички предложения за отпускане на кредити, надхвърлящи лимитите, посочени по-долу, съобразно кредитните отдели/програми, от които се отпуска кредита:

Кредитен отдел/програма	Лимити
	€
Програма за кредитиране на туризма	250,000
Програма за строително кредитиране	500,000
Отдел Големи инвестиции (извън туризъм и строителство)	250,000
Отдел Ипотечно кредитиране (извън Мобилни кредитни консултанти)	1,000,000
Мобилни кредитни консултанти	50,000

След извършването на тази оценка на кредитния риск (ако кредитът подлежи на такава) предложението за кредит се разглежда на Кредитен съвет. Съгласно политиката за одобряване на кредити на Банката съставът на Кредитния съвет зависи от отдела, който е направил предложението за отпускане на кредит, както и от размера на експозицията към клиента и свързаните с него лица след пълното отпускане на кредита.

Банката формира състава на Кредитните съвети съобразно следните правила:

Отдел	Размер на кредита	Състав на Кредитен съвет
Големи инвестиции	До €250,000	Двама Изпълнителни директори или един Изпълнителен директор и Главен оперативен директор
	От €250,000 до €1,000,000 (или до €1,500,000 при Програмата за строително кредитиране)	Главен изпълнителен директор и двама Изпълнителни директора, и/или Главен изпълнителен директор един Изпълнителен директор и Главен оперативен директор
	Повече от €1,000,000 (или повече от €1,500,000 при Програмата за строително кредитиране)	Управителен съвет
Ипотечно кредитиране	До €50,000	Мениджър Ипотечно кредитиране и един Изпълнителен директор или Главен оперативен директор
	От €50,000 до €250,000	Мениджър Ипотечно кредитиране и/ или двама Изпълнителни директора, или един Изпълнителен директор и Главен Оперативен директор
	От €250,000 до €1,000,000	Мениджър Ипотечно кредитиране, Главен Изпълнителен директор и/ или 2 Изпълнителни директора, или един Изпълнителен директор и Главен оперативен директор
	Повече от €1,000,000	Управителен съвет

Източник: БАКБ

На заседанията на кредитния съвет експертите-инвестиции, които изготвят предложението за кредит, представят проекта и отговарят на въпроси. Честотата на заседанията на кредитния съвет зависи от потока сделки, тъй като кредитен съвет се свиква за всички кредити. Обикновено Кредитен съвет се свиква на-малко веднъж седмично. Поради следваната от Банката кредитна стратегия и целевата ѝ клиентска група, Банката не одобрява кредити по системи за автоматично кредитно оценяване (credit scoring).

Други ограничения

Таблицата по-долу обобщава другите лимити при предоставяне на кредити, съгласно действащите вътрешни правила на Банката:

Експозиции	Лимити
Сектор хотели и туризъм	25% от общата стойност на кредитния портфейл на Банката
За всеки друг сектор	20% от общата стойност кредитния портфейл на Банката
Единични кредитополучатели ⁽¹⁾	20% от собствения капитал на Банката
Петте най-големи експозиции ⁽²⁾	70% от собствения капитал на Банката
Сума на големите експозиции	300% от собствения капитал на Банката

Източник: БАКБ

Общата експозиция към кредитополучател включва всички кредити и задбалансови ангажименти на Банката към този кредитополучател и свързаните с него лица

Голяма експозиция е експозиция, която надвишава 10% от собствения капитал на Банката

Оценка на обезпечението

Кредитите, отпускани от Банката, се обезпечават обикновено с всички или с част от активите на кредитополучателя, а в някои случаи се обезпечават и с имущество на трети лица, като например управители или съдружници в дружеството - кредитополучател.

Преди отпускането на кредита Банката оценява обезпечението според неговата пазарна и ликвидационна стойност като използва метода на сравнимите продажби и/или метода на вещната стойност и/или метода на приходната стойност. Обикновено Банката кредитира до 75% от стойността на жилищен или ликвиден търговски недвижим имот, до 65% от стойността на друг търговски или промишлен недвижим имот и до 50% от стойността на други активи. В някои случаи Банката отпуска кредити при по-високо съотношение кредит-обезпечение за големи клиенти и/или при много добро и ликвидно обезпечение с одобрението на съответния Кредитен съвет. Всички недвижими имоти се оценяват от лицензирани оценители на недвижими имоти. Вътрешните оценители на Банката извършват оценки на имоти, обезпечавачи кредити на Програмата за строително кредитиране и на Отдела за Ипотечно кредитиране, като за тази цел Банката поддържа база данни със сравними пазарни цени. Във всички останали случаи Банката използва външни лицензирани оценители.

Процедури по отпускане на средства по одобрен кредит

След одобряването от Кредитен съвет и изготвянето на договора за кредит, договорите за обезпечение и съставянето на друга изискуема кредитна документация, кредитът преминава в Отдел Кредитна документация, който преди отпускане на средства по кредита проверява и потвърждава наличието и коректността на всички документи свързани с кредита, следи за надлежното изпълнение на всички условия за отпускане на кредита, както и дали са спазени всички вътрешни процедури. При всяко предоставяне на средства по кредита експертът инвестиции изготвя формуляр за предоставяне на средства и резюме за усвояванията по кредита, които следва да бъдат подписани от ръководителя на отдел Кредитна документация и един от Изпълнителните директори на Банката. Отдел кредитна администрация организира съхранението на цялата оригинална документация, свързана с кредита. Надлежно подписаните документи за отпускане на средства се изпращат в Отдел Кредитна администрация, който извършва техническото отпускане на средства, извършва съответните счетоводни записвания и регистрира данните за клиента и кредита в информационната система на Банката.

Процедурите за предоставяне на кредити от Отдел Ипотечно кредитиране са подобни на процедурите за кредитиране от Отдел Големи инвестиции, въпреки че всяка стъпка отнема по-малко време поради по-малкия размер и комплексност на сделките. За допълнителна информация виж „*Бизнес преглед – Организационна структура – Отдел ‘Големи инвестиции’*” - стр. 44. След получаване на молба за кандидатстване за ипотечен кредит в някой от офисите на Банката, кредитът се възлага на кредитен анализатор (експерт – ипотечно кредитиране) за извършване на кредитен анализ или анализът се извършва от самия мобилен кредитен консултант, след което се изготвя кредитно предложение и се подготвя на кредитната документация. Ако е необходимо предложението се изпраща за оценка от Отдела за управление на кредитния риск. Ако кредитът бъде одобрен, документите по кредита се изпращат на Отдел Кредитна документация в Централния офис на Банката в гр.София, който одобрява отпускането на средства и съхранява кредитните документи. Отдел Кредитна администрация извършва техническото отпускане на средства и съответните счетоводни записвания и регистрира данните за клиента и кредита в информационната система на Банката.

Контрол върху кредитния портфейл

При кредити, предоставени от Отдел Големи инвестиции експертът-инвестиции, който е извършил кредитния анализ е отговорен за наблюдението на кредита, което включва редовен преглед на отчетите и информацията, генерирани от информационната системата на Банката, наблюдение на финансовото състояние на кредитополучателя на всяко тримесечие и извършването на посещения на място. Отчетите, които отразяват резултатите от тези проверки, се пазят в кредитното досие на клиента. Експертът-инвестиции, който е изготвил предложението за кредита, отговаря и осъществява връзката на Банката с клиента по време на срока на кредита.

Всяка седмица се провеждат общи заседания на Отдел Големи инвестиции с членовете на Кредитния съвет, за да се обсъдят предстоящите задачи и планове за дейността, промяна в обстоятелствата по отпуснати кредити и проблемните кредити. При установяване на потенциални проблеми (по време на ежеседмичните заседания или по друг повод) експертът-инвестиции изготвя отчет, предназначен за съответния Кредитен съвет, съдържащ препоръки за предприемане на конкретни мерки. При необходимост експертът-инвестиции изиска нова оценка на обезпечението.

Кредитите, отпуснати от Отдел Ипотечно кредитиране, надвишаващи €100,000 се наблюдават на седмична база. Контролът се извършва от мениджъра на офиса, който е предоставил кредита или от кредитния анализатор, работил по кредита, ако кредитът е отпуснат от централния офис на Банката в гр.София. Седмичният контролен отчет се изпраща на Изпълнителните директори и на Мениджъра ипотечно кредитиране. Отчетите се дискутират в конферентен телефонен разговор с Изпълнителен директор и/или Мениджъра ипотечно кредитиране и мениджърите на офиси и съответните кредитни анализатори.

Освен това Комитетът за наблюдение на проблемните кредити към Отдел Ипотечно кредитиране разглежда ежеседмично всички проблемни кредити, както и всички кредити в забава независимо от размера им. Комитетът за наблюдение на ипотечните проблемни кредити се състои от Мениджъра ипотечно кредитиране, мениджърите на офиси и представител на Отдел Проблемни кредити на Банката. След всяко заседание представителят на Отдел Проблемни кредити изготвя кратко стандартно обобщение за състоянието на всеки проблемен кредит като включва и препоръки за по-нататъшни действия.

Проблемни кредити

Реструктурирането и преговарянето на условия по необслужваните кредити се извършва индивидуално въз основа на решение, взето от съответния Кредитен съвет на база препоръките на отговорния експерт-инвестиции, съответно кредитен анализатор. В случаите на реструктуриране на задължението на кредитополучател Банката цели да запази кредита като позволи на клиента да продължи дейността си. Значителният опит на Банката в кредитирането на по-рискови клиенти и информацията, с която разполагат експерта-инвестиции, съответно кредитния анализатор, след анализа на индустрията и вследствие на непрекъснатата връзка с клиента, често водят до успешно реструктуриране на кредита, извънсъдебни споразумения и успешно погасяване на задължението. Като част от процеса на реструктуриране, Банката може да изиска допълнително обезпечение или продажбата на неосновни активи или изплащане на част от кредита.

БНБ е определила параметри за класификация на риска за кредитите. Таблица по-долу обобщава тези минимални изисквания:

Класификация	Параметри	% Обезценка *
Редовни	Обслужват се редовно и данните за финансовото състояние на длъжника не дават основание за съмнение, че той ще изплати изцяло задълженията си, както и са налице едновременно следните условия: Главницата и лихвите се изплащат текущо в съответствие с условията на договора или със забава до 30 дни, но само когато забавата е оправдана или е допусната случайно	Не се изисква
	Длъжникът използва заема за целите, предвидени в договора	
	Банката разполага с достатъчно актуална информация за финансовото състояние на длъжника и източниците за изплащане на неговите задължения, както и други документи, свързани с дейността му	
Под наблюдение	Налице са несъществени нарушения в тяхното обслужване или съществува възможност за влошаване на финансовото състояние на длъжника, което може да постави под съмнение пълното изплащане на задължението, както и е налице едно от следните условия: Натрупани са просрочени плащания по главницата или по лихвите със забава от 31 до 60 дни	10-20%
	Длъжникът използва заема за цели, различни от предвидените в договора	
Нередовни	Налице са значими нарушения в тяхното обслужване, или има данни, че финансовото състояние на длъжника не е стабилно, текущите и очакваните му постъпления не са достатъчни за цялостното изплащане на неговите задължения към банката или към другите му кредитори, както и когато има установени слабости с ясно изразена възможност банката да понесе загуба, както и е налице едно от следните условия: Натрупани са просрочени плащания по главницата или по лихвите със забава от 61 до 90 дни	50-75%
	Във финансовото състояние на длъжника има значимо влошаване, което е в състояние да застраши погасяването на задълженията	
Необслужвани	Налице са съществени нарушения в тяхното обслужване или поради влошаване на финансовото състояние на длъжника задълженията му се приемат за несъбираеми, независимо че имат частична възстановителна стойност, която може да се реализира в бъдеще, както и е налице едно от следните условия: Натрупани са просрочени плащания по главницата или по лихвите със забава над 90 дни	100%
	Длъжникът има траен паричен недостиг	
	Длъжникът е обявен в несъстоятелност или е в процес на ликвидация и съществува риск да останат неудовлетворени кредитори	
	Вземането, отразено като балансова позиция, е предмет на съдебно производство или е присъдено от съда на банката, но не е събрано	
	други условия, даващи основание да се счита, че съществува опасност рисковата експозиция да не бъде изплатена	

* Обезценка е процентът, с който се намаляват договорните парични потоци, с цел определяне на очакваните парични потоци, които след това се дисконтират с ефективния лихвен процент при отпускане на кредита.

Източник: БАКБ

Изискванията на БНБ определят минималните нива, с които се намаляват договорните парични потоци в зависимост от съответните рискови класификации на кредита. МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” изисква начисляването на провизии за загуби от обезценка чрез определянето на възстановимата стойност по

кредита, като се вземат предвид очакваните парични потоци от длъжника и справедливата цена на обезпечението в случай на принудително изпълнение. Въпреки че изискванията на МСС 39 технически се различават от тези на БНБ, на практика провизиите за загуби от обезценка, заделени от Банката съгласно МСС 39 винаги са отговаряли на провизиите, изисквани според наредбите на БНБ.

Процедури за изпълнение и изплащане на задълженията

Ако се вземе решение да се предприеме принудително изпълнение по експозиция към кредитополучател действията на Банката се координират със съответния експерт-инвестиции/ кредитен анализатор или мениджър на офис под надзора на съответния Кредитен съвет. Експертът-инвестиции, съответно кредитният анализатор, инициира принудително изпълнение или процедурата по обявяване в несъстоятелност на кредитополучателя заедно с юристите от Отдел Правен на Банката, както и с външни адвокати, ангажирани от Отдел Правен.

Банката оценява всички възможни средства и начини за погасяване на задължението на кредитополучателя, в това число продажба на дълга на друг кредитор, започване на изпълнително производство за принудително събиране на вземането и продажба на обезпечението (в това число и чрез публична продажба при ипотека върху недвижим имот) или започване на съдебно производство за обявяване в несъстоятелност. Най-често практикуваната от тези алтернативи е продажбата на обезпечението (в това число и чрез публична продажба при ипотека върху недвижим имот). В случаите, при които обезпечението се състои предимно от ликвидна недвижима собственост, принудителното изпълнение върху недвижимия имот и публичната продажба се извършва в рамките на шест до дванадесет месеца. При по-сложни сделки и ако обезпечението е по-малко ликвидно, принудителното изпълнение отнема повече време. Когато дадено обезпечение се счита за недостатъчно ликвидно, Банката изисква от клиента учредяване на залог върху цялото му търговско предприятие, като съгласно Закона за особените залози Банката може по свой избор да се удовлетвори от търговското предприятие като съвкупност от права, задължения и фактически отношения или от отделни негови елементи /активи/.

Банката рядко пристъпва към откриване на процедура за обявяване в несъстоятелност на кредитополучател. Причините за това са: на първо място, Банката е обезпечен кредитор и има право да се удовлетвори като реализира съответното обезпечението без да е необходимо да инициира процедура по несъстоятелност. На второ място, успешното приключване на съдебното производство по обявяване в несъстоятелност обикновено отнема много по-дълго време. За повече информация относно разпоредбите на българското законодателство за принудително събиране на вземания и принудително изпълнение върху обезпечения виж „Банков надзор и регулиране на банковата дейност – Изпълнителни производства” - стр. 133.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е риск Банката да не изпълни задълженията си към контрагенти и трети лица, когато тези задължения станат изискуеми. Целта в управлението на ликвидния риск е Банката да бъде в състояние да изпълнява надлежно задълженията си, като същевременно осигури достатъчно ресурс за постигане ръст на активите. Отдел Парични пазари и ликвидност на Банката е отговорен за управление на ликвидността под ръководството и надзора на Комитета за управление на активите и пасивите. Отдел Парични пазари и ликвидност изготвя седмични отчети за ликвидността на Банката, както и месечни прогнозни отчети за ликвидността. Двата вида отчети се изпращат на Комитета за управление на активите и пасивите и се обсъждат на ежемесечните заседания.

Банката преценява своята политика по отношение на ликвидността като консервативна. По всяко време Банката поддържа ликвидни активи (в това число пари в брой, краткосрочни депозити в други банки и ликвидни ценни книжа) в размер по-голям от задълженията по депозити, чийто падеж настъпва в рамките на един месец. Обикновено, краткосрочните активи на Банката съвпадат или надвишават краткосрочните пасиви за всеки следващ дванадесетмесечен период. Обикновено Банката използва междубанкови депозити само за посрещане на краткосрочни ликвидни нужди, а не за финансиране на кредити.

Коефициентът на ликвидност на Банката (т.е. съотношението на ликвидните активи към размера на общите депозити) е 103.1% към 31 декември 2005 г., в сравнение с 142.5% към 31 декември 2004 г. и 69.5% към 31 декември 2003 г. За разлика от други български банки, чието финансиране в по-голямата си част обикновено се състои от клиентски депозити, по-голямата част от задълженията на Банката имат фиксирани дати на падеж, тъй като са под формата на облигации и срочни заеми.

Таблицата по-долу показва коефициента на ликвидност на Банката към края на 2003 г., 2004 г. и 2005 г.

	2005	Към 31 декември 2004 (%)	2003
Нетни кредити/Общи активи	75.3	74.4	82.0
Нетни кредити/Общо собствен капитал	368.8	415.1	447.5
Ликвидни активи/Общи активи	23.1	23.8	15.0
Ликвидни активи/Общо депозити	103.6	142.5	69.5

Източник: БАКБ

Портфейл от ценни книжа

Банката започна да инвестира в дългови ценни книжа през 2002 г. предимно с цел оптимизиране на управлението на ликвидността. Банката основно инвестира в държавни ценни книжа, издадени от Република България, като в допълнение инвестира в ограничени размери и в корпоративни облигации, издадени от български дружества, с цел увеличаване доходността от ликвидните средства. Такива инвестиции се одобряват от Комитета по управление на активите и пасивите на Банката. Дълговите ценни книжа, придобити от Банката, понастоящем се осчетоводяват като „инвестиции за продажба”. Банката се стреми да държи не повече от 50% от ликвидните си средства под формата на дългови ценни книжа и до сега е спазвала този лимит.

Към 31 декември 2005 г. портфейлът ценни книжа на Банката се състои от €4.5 милиона в държавни ценни книжа, издадени от Република България, деноминирани в евро и щатски долари (понастоящем оценени от Standard & Poors с рейтинг ВВВ), €0.5 милиона в ценни книжа, деноминирани в лева, емитирани от Европейската инвестиционна банка (понастоящем оценени от Standard & Poors с рейтинг ААА) и €0.2 милиона в корпоративни облигации, емитирани от български дружества, които не са рейтинговани.

Лихвен Риск

Лихвеният риск е свързан с риска от промени на лихвените проценти и съществуването на разлики в сумите на активите и пасивите и задбалансовите инструменти, които падежират или чийто лихви се променят в определен период. Дисбаланс на актива (или положителен лихвен дисбаланс) съществува, когато в определен период лихвения процент по активите подлежи на промяна по-бързо или в по-голяма степен от лихвения процент по пасивите в съответния период, което може да доведе до реализиране на допълнителен приход от лихви в среда на повишаващи се лихвени проценти. Дисбаланс на пасива (или отрицателен лихвен дисбаланс) съществува, когато в определен период лихвения процент по пасивите подлежи на промяна по-бързо или в по-голяма степен от лихвения процент по активите в съответния период, което може да доведе до реализиране на допълнителен доход от лихви в среда на спадащи лихвени проценти. Банката управлява този риск като се стреми да балансира активите и пасивите по периоди доколкото това е възможно. Лихвената позиция на Банката се наблюдава и управлява от отдел Парични пазари и ликвидност, който се отчита пред Комитета за управление на активите и пасивите всеки месец. Комитетът за управление на активите и пасивите разглежда лихвения риск за банката в общия контекст на всички дейности на Банката.

В първите години след учредяването на Банката през 1996 г. повечето от активите и пасивите й са били при фиксирани лихвени проценти. В последно време, пазарът се ориентира към плаващи лихвени проценти, в отговор на което Банката започна да договаря по-голямата част от получаваното финансиране към променливи лихвени проценти. В края на 2005 г. Банката започна да използва лихвени деривати, за да хеджира лихвения дисбаланс, възникващ от емитирането на облигации с фиксиран лихвен процент. Банката не търгува с лихвени деривати.

За управление на лихвения риск Банката използва модел за оценка на лихвения дисбаланс по времеви периоди. Шестмесечната открита лихвена позиция и дванадесетмесечната открита лихвена позиция на Банката са ограничени до 10% от общите активи. Открита лихвена позиция е разликата между активите и пасивите, лихвения процент по които подлежи на промяна в един и същи период. До този момент Банката не е имала съществени нарушения на тези лимити.

Следната таблица показва лихвената чувствителност на Банката на база на договорно променяне на лихвен процент или падеж, в зависимост от това кое е предстоящо към 31 декември 2005 г.:

Към 31 Декември 2005

	<u>На виждане/ до 3м.</u>	<u>От 3 до 6 месеца</u>	<u>От 6 м. до 1г.</u>	<u>От 1 до 5 години (в хил. лв.)</u>	<u>Над 5 години</u>	<u>Безлих вени</u>	<u>Общо</u>
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	-	-	-	-	-	14,632	14,632
Вземания от банки	60,914	-	-	-	-	2,225	63,139
Кредити на клиенти	83,464	90,441	37,579	60,408	15,023	-	286,915
Ценни книжа за търгуване	-	458	-	-	-	174	632
Инвестиции за продажба	2,245	-	-	7,560	-	-	9,805
Други активи	-	-	-	-	-	1,575	1,575
Дълготрайни активи	-	-	-	-	-	4,500	4,500
Общо активи	<u>146,623</u>	<u>90,899</u>	<u>37,579</u>	<u>67,968</u>	<u>15,023</u>	<u>23,106</u>	<u>381,198</u>
Депозити на банки	19,510	-	-	-	-	-	19,510
Депозити на клиенти	50,622	6,462	4,494	1,917	-	2,530	66,079
Други пасиви	-	-	186	-	-	3,633	3,819
Други привлечени средства	50,003	33,204	24,868	-	-	-	108,075
Дългови ценни книжа	1,283	15,611	10,188	78,830	-	-	105,912
Общо пасиви	<u>121,418</u>	<u>55,277</u>	<u>39,736</u>	<u>80,801</u>	<u>15,023</u>	<u>6,163</u>	<u>303,395</u>
Разлика	<u>25,205</u>	<u>35,622</u>	<u>(2,157)</u>	<u>(12,833)</u>	<u>15,023</u>	<u>16,943</u>	<u>77,803</u>
Нетна позиция по лихвени контракти	-	(39,117)	-	39,117	-	-	-
Общо разлика	<u>25,205</u>	<u>(3,495)</u>	<u>(2,157)</u>	<u>26,284</u>	<u>15,023</u>	<u>16,943</u>	<u>77,803</u>

Източник: БАКБ

Валутен риск

Валутният риск произтича от промяна на курса на лева спрямо чуждестранните валути, в които Банката оперира. Колебанията на валутните курсове променя (подобрява или влошава) реализирания обем на планираните парични потоци, деноминирани в местна валута, което води до изменения в реализирания финансов резултат.

Банката оперира с евро, щатски долари и лева. Тя е изложена на относително ограничен валутен риск, тъй като левът е фиксиран към еврото чрез Валутен борд, който е в действие от 1997 г. (когато левът бе фиксиран към германската марка). Отдел Парични пазари и ликвидност наблюдава и управлява валутния риск на Банката и докладва на Комитета по управление на активите и пасивите ежемесечно. Спазването на лимитите по валутни операции се следи ежедневно от Отдел Парични пазари и ликвидност и се контролира от Комитета по активи и пасиви.

Политиката за управление на валутния риск цели да поддържа открити позиции в щатски долари, които са колкото се може по-близки до неутрално ниво като се опитва да балансира сумите и сроковете на задълженията си деноминирани в щатски долари с вземанията си, деноминирани в щатски долари. Банката поддържа лимит на откритите си позиции в щатски долари в размер на до 15% от капитала и този лимит не е надвишаван през

последните три години. Банката поддържа дълга позиция евро/лев (т.е. активите й деноминирани в евро са по-големи от пасивите й в евро), което отразява факта, че капиталът както и повечето от задълженията на Банката са в евро. Банката не търгува на валутния пазар за своя сметка.

Банката предлага на клиентите си услугата покупко-продажба на валута. Лимитът за максималната открита валутна позиция във връзка с операции с клиенти във всички валути, с изключение на позицията в евро, е €100,000. За позицията в евро няма лимит поради наличието на Валутен борд. При определени обстоятелства посочените по-горе лимити за открити позиции могат да бъдат надвишавани с одобрението на Изпълнителен директор.

Таблицата по-долу показва експозициите на Банката, деноминирани в различните валути, към 31 декември 2005 г.:

	щатски долари	евро	лева	други	общо
	(в хил. лв.)				
Активи					
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	573	4,727	9,283	49	14,632
Вземания от банки	34,764	24,233	4,015	127	63,139
Кредити на клиенти	22,387	264,029	499	-	286,915
Ценни книжа за търгуване	-	458	174	-	632
Инвестиции за продажба	2,245	6,505	1,055	-	9,805
Други активи	28	33	1,514	-	1,575
Дълготрайни активи	-	-	4,500	-	4,500
Общо активи	59,997	299,985	21,040	176	381,198
Пасиви					
Депозити на банки	2,654	10,779	6,077	-	19,510
Депозити на клиенти	16,194	39,322	10,506	57	66,079
Други пасиви	286	819	2,702	12	3,819
Други привлечени средства	30,006	78,069	-	-	108,075
Дългови ценни книжа	10,188	95,724	-	-	105,912
Общо пасиви	59,328	224,713	19,285	69	303,395
Разлика	669	75,272	1,755	107	77,803

Източник: БАКБ

Риск, свързан с контрагента

Като част от операциите на Отдел Парични пазари и ликвидност, БАКБ пласира депозити и сключва валутни сделки с местни и чуждестранни банки в рамките на определени лимити по контрагенти. Лимитите се одобряват от Комитета по управление на активите и пасивите на база на предложение от отдел Парични пазари и ликвидност. Спазването на тези лимити се следи ежедневно от отдела. Лимитите могат да бъдат временно превишени с одобрението на Изпълнителен директор.

Лимитите по контрагенти се одобряват на базата на преглед на капиталовата адекватност, ликвидността и акционерната структура на банките контрагенти. Списъкът на одобрените контрагенти се разглежда и обновява поне веднъж годишно.

Инвестиционен риск

Инвестициите на Банката в ценни книжа се одобряват от Комитета по управление на активите и пасивите след анализ на кредитния риск на съответния емитент. Към 31 декември 2005 г. основната част от ценните книжа в портфейла на Банката се състои от дългови ценни книжа, издадени от Република България и облигации, издадени от Европейската инвестиционна банка.

Правила за Вътрешен контрол

Банката има ясно дефинирани оперативни процедури по отношение на вътрешния контрол, които се обновяват и допълват при необходимост, за да отразяват разрастващия се бизнес на Банката. Организационната структура на Банката и политиката по отношение на човешките ресурси е създадена така, че да осигурява контрол и управление на

всички области от банковите операции от компетентни и висококвалифицирани служители. Също така, Отдел Вътрешен одит контролира и проверява прилагането на системите за вътрешен контрол в Банката и докладва резултатите от този преглед директно на Надзорния съвет и на Общото събрание на акционерите. Мениджмънтът на Банката счита, че системите за вътрешен контрол на Банката са адекватни като Банката продължава да ги обновява и усъвършенства.

Спазване на законодателството

Мерки срещу изпирането на пари

В съответствие с разпоредбите на Закона за мерките срещу изпирането на пари, правилника за приложението му и Закона за мерките срещу финансиране на тероризма Банката е приела и стриктно прилага Вътрешни правила за контрол и предотвратяване прането на пари и финансирането на тероризма. За недопускане на действия по изпиране на пари и/или финансиране на тероризма Банката създаде Специализирана служба за идентифициране на операции, сделки и клиенти /Специализирана служба/. Специализираната служба е основно отговорна за надзора върху прилагането и изпълнението на Вътрешни правила за предотвратяване прането на пари. В състава на Специализираната служба се включват зам.- главен счетоводител, юрист и Мениджър Оперативен отдел. Специализираната служба заседава при всеки случай на промяна в приложимото законодателство или вътрешните правила, или когато се получи сигнал за съмнителни сделки/операции. До този момент не са идентифицирани и докладвани съмнителни сделки или операции.

Банката провежда политиката на добро познаване на клиентите си и прилага процедури за проверка на клиентите, както при откриване на сметки и приемане на нови клиенти, така и при извършване последващи сделки и операции със средства. Съгласно Закона за мерките срещу изпирането на пари, правилника за приложението му и Закона за мерките срещу финансиране на тероризма всяка банка е длъжна да събира, обработва, проверява и съхранява определена от закона информация, отнасяща се до нейни клиенти и операциите, които те извършват. Банката е задължена да докладва на Агенцията за финансово разузнаване (“АФР”) всеки случай на съмнение за изпиране на пари и всяка съмнителна сделка, както и да предоставя информация по искане на АФР. АФР е създадена към Министерство на финансите и членовете на Агенцията включват служители на БНБ, Министерство на вътрешните работи и Министерство на правосъдието. Банката изисква от всички свои клиенти да декларират произхода на средствата по сделки и операции на стойност над установен в закона минимум, който към датата на този Проспект е 30,000 лева или тяхната равностойност в чужда валута, съответно 10,000 лева, или тяхната равностойност в чужда валута, когато плащането се извършва в брой. Освен това, всички сделки, по които се извършва плащане в брой на суми над 30,000 лева или тяхната равностойност в чужда валута, се докладват на БНБ и АФР. Всеки служител на Банката, у който се поражда съмнение за възникване на случай на изпиране на пари при извършване на определена сделка или операция, е длъжен преди изпълнението на операцията да докладва за случая на Специализираната служба на Банката. Операцията се регистрира в регистъра за съмнителни сделки, а Специализираната служба незабавно разглежда и проучва доклада, заедно с приложената документация и при потвърждаване на съмнението за изпиране на пари, незабавно осъществява контакт с АФР и уведомява за случая.

Агенцията по финансово разузнаване периодично одитира банките с цел проверка на спазването на законодателството срещу прането на пари. Последната проверка на Банката от АФР е извършена през м. декември 2004 г. При проверката АФР не откри съмнителни сделки и операции, и докладът за проверката съдържа положителни коментари за прилаганите вътрешните правила и процедурите на Банката.

ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО

От 13 февруари 2006 г. Банката има двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет.

Надзорен съвет

Настоящият състав на Надзорния съвет на Банката е:

Име	Възраст	Позиция	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Стивън У. Файло	68	Председател	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.
Маршал Л. Милър	63	Заместник председател	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.
Валентин Брайков	53	Независим член	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.

Контакт с членовете на Надзорния съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Банката – ул. Кракра No: 16, София 1504, България.

Управителен съвет

Настоящият състав на Управителния съвет е:

Име	Възраст	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Франк Л. Бауър	64	Главен изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.
Димитър Стоянов Вучев	46	Изпълнителен директор	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.
Стоян Николов Динчийски	35	Изпълнителен директор	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.
Майкъл Хънсбъргър	43	Член	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.
Денис Фийлър	59	Член	13 февруари 2006 г.	13 февруари 2009 г.

Контакт с членовете на Управителния съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Банката – ул. Кракра No: 16, София 1504, България.

Членове на Надзорния съвет

Стивън У. Файло, Председател на Надзорния съвет

Г-н Файло е член на Съвета на директорите на Банката от нейното учредяване през 1996 г. и е Председател на Съвета на директорите от август 2004 г. до назначаването му за Председател на Надзорния съвет през февруари 2006 г. От 1993 г. г-н Файло е председател на Съвета на директорите на БАИФ - мажоритарният акционер на Банката. Той е бил

директор на Националната асоциация за рисков капитал в САЩ. От 1981 до 1990 г. г-н Файло е партньор и член на оперативния комитет на Warburg, Pincus & Co., а от 1990 г. е президент на Файло & Ко. Г-н Файло е завършил с бакалавърска степен Университета Корнел, САЩ и има магистърска степен по бизнесадминистрация от Университета Харвард, САЩ.

Маршал Л. Милър, Заместник председател на Надзорния съвет

Г-н Милър е член на Съвета на директорите на Банката от нейното учредяване през 1996г. до юли 2001г. и след това от юни 2002г. до назначаването му за Заместник председател на Надзорния съвет през февруари 2006г. Г-н Милър е член на Съвета на директорите на БАИФ от 1991 г. От 1995 г. той е партньор в юридическата фирма Бейз & Милър, Вашингтон, САЩ. Преди това е заемал различни правителствени длъжности в САЩ като: Главен юридически съветник и съветник по специалните въпроси на Председателя на Агенцията за защита на околната среда в САЩ; прокурор на подчинение на Зам. – главния прокурор, Министерство на правосъдието, САЩ; Директор на дирекция „Здравеопазване и безопасност на труда” и сътрудник на Министъра на труда. Г-н Милър е автор на няколко книги в областта на законодателството за опазване на околната среда. Г-н Милър е завършил Университета Харвард, САЩ и има магистърска степен по право от правния факултет на Университета Йейл, САЩ.

Валентин Брайков, независим член на Надзорния съвет

Г-н Брайков е назначен в Надзорния съвет през февруари 2006 г. като независим член. Г-н Брайков е почетен президент на Българо-английската юридическа асоциация и има четиринадесет научни публикации в специализирани правни списания. Той се присъединява към отдела на международно правни въпроси на Министерство на външните работи през 1985 г. През 1990 г. г-н Брайков учредява и става старши партньор в юридическата кантора Брайков. Г-н Брайков е завършил право в Юридическия факултет на Софийския университет и е приет в Софийската адвокатска колегия през 1976 г.

Членове на Управителния съвет

Франк Л. Бауър, Председател на Управителния съвет и Главен изпълнителен директор

Г-н Бауър е член на Съвета на директорите на Банката от нейното учредяване през 1996 г. и нейн Главен изпълнителен директор от юли 1997 г. до назначаването му за Главен изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет през февруари 2006г. Г-н Бауър служи като Президент и Главен изпълнителен директор на БАИФ от основаването му ноември 1991 г. Преди да се присъедини към БАИФ г-н Бауър е бил вицепрезидент в Booz, Allen & Hamilton – консултант по стратегия и управление на операциите в практиката по маркетинг. Преди това той е ръководил финансовите услуги на DeKalb Corporation, основно в сферата на лизинга на оборудване и обезпеченото кредитиране. Преди това г-н Бауър е бил старши консултант в McKinsey&Co. Г-н Бауър има бакалавърска степен по психология от Университета Айова, САЩ и магистърска степен от Университета Харвард, САЩ.

Димитър Стоянов Вучев, Изпълнителен директор

Г-н Вучев е назначен за член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Банката от юли 1997 г. до назначаването му за Изпълнителен директор и член на Управителния съвет през февруари 2006г. Той е заемал длъжността Главен изпълнителен директор на пенсионно осигурителна компания “Родина” (инвестиция на БАИФ) през периода август 2000 г. до март 2003 г. Г-н Вучев се присъединява към БАИФ през 1993 г. като кредитен инспектор и Изпълнителен директор на тогава съществуващата програма за кредитиране Компас. През 1997 г. е назначен за заместник управляващ директор на БАИФ. От 1991 до 1993 г. той е финансов директор на Хамур инвестмънт груп, Кувейт. От 1985 до 1990 г. г-н Вучев работи като експерт в отдела за международна търговия към държавното предприятие Лесокомплект Инжинеринг и по – късно като мениджър на отдела за Международна търговия и представител на предприятието в Кувейт. Г-н Вучев има магистърска степен от факултета по международни икономически отношения към Университета за национално и световно стопанство, София, България и е завършил средното си образование в английската езикова гимназия в София, България.

Стоян Николов Динчийски, Изпълнителен директор

Г-н Динчийски се присъединява към Банката през януари 1998 г. като главен юридически съветник. В периода юни 2001- юни 2002 г. той заема длъжността прокурор на Банката. От юни 2002 г. г-н Динчийски е назначен за член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор до назначаването му за Изпълнителен директор и член на

Управителния съвет през февруари 2006 г. Преди това той е работил за Хюндай България (бил е и член на Съвета на директорите), около две години за Българска инвестиционна банка (инвестиция на ЕБВР) първоначално като юрист и по-късно като главен юрист. Г-н Динчийски е завършил право в Юридическия факултет на Софийския университет, България и е завършил средното си образование в Математическата гимназия в Стара Загора, България.

Майкъл Хънсбъргър, член на Управителния съвет

Г-н Хънсбъргър е член на Съвета на директорите на Банката от юли 1997 г. до назначаването му за член на Управителния съвет през февруари 2006г. Г-н Хънсбъргър се присъединява към БАИФ през 1997 г. като старши инвестиционен мениджър. Понастоящем в БАИФ той отговаря за инвестициите в недвижими имоти и ипотечното финансиране. Преди това той е работил осем години като Вицепрезидент, Търговско кредитиране във Фърст Чикаго Банк. Г-н Хънсбъргър има бакалавърска степен по бизнес администрация от Колежа Гошам, Индиана, САЩ и магистратърска степен по бизнес администрация от Университета Индиана, САЩ.

Денис Фийлър, член на Управителния съвет

Г-н Фийлър е член на Съвета на директорите на Банката от май 1998 г. до назначаването му за член на Управителния съвет през февруари 2006г. Г-н Фийлър започва работа в БАИФ през 1997 г. като Главен финансов директор. Той притежава дългогодишен счетоводен опит. Работил е за General Dynamics Corp. и за MacDonnald Douglas Corp. като е заемал ръководни длъжности в областта на финансите – главен финансов директор и член на борда на фондове за рисков капитал в Гърция и Турция. Преди да се присъедини към БАИФ, г-н Фийлър е бил консултант на Baring Private Equity Partners по организирането и набирането на капитал на фонд за частно инвестиране във Финландия. Г-н Фийлър е завършил счетоводство в Университета Флорида, САЩ и е лицензиран експерт-счетоводител.

Висш мениджмънт

Другият член на висшия мениджмънт на Банката е:

Име	Възраст	Позиция
Мария Шейтанова	35	Главен оперативен директор

Контакт с Главния оперативен директор може да бъде осъществен чрез централния офис на Банката – ул. Кракра No 16, София 1504, България.

Мария Шейтанова, Главен оперативен директор

Г-жа Шейтанова се присъединява към Банката през 2004 г. на поста Главен оперативен директор. Преди това е работила като мениджър Управленско консултиране в Делойт & Туш, София и се е занимавала с консултирането на финансови институции. Между 2001 – 2003 г. тя е работила в Българска пощенска банка, където е ръководила проект за въвеждане на нова информационна система и е била мениджър на проекти за реорганизиране на клоновата система на банката. В периода септември 1995 – януари 2001 г. г-жа Шейтанова е работила в Обединена българска банка, където е участвала в реструктурирането, последвало след приватизацията на банката. Последната позиция, която г-жа Шейтанова е заемала в тази банка е Мениджър стратегическото планиране. Преди това тя е работила в международния отдел на Балканбанк, София. Г-жа Шейтанова има магистърска степен по Вътрешна търговия от Университета за национално и световно стопанство, София.

Служители и членове на Управителния и Надзорния Съвети на Банката

Като част от стратегията за насърчаване на служителите на Банката въз основа на показаните от тях резултати, считано от 1 януари 2002 г. Банката прие Дългосрочен план за стимулиране на служителите (“План”). Планът предвижда до 5 % от печалбата на Банката да се разпределя между нейните служители като премии, ако печалбата надхвърли, определен процент, посочен в Плана. Размерът на премиите се определя на база брутната заплата на всеки служител. Съгласно първоначално приетия План всеки служител, който получава премия, бе длъжен да използва половината от премията за придобиване на акции от Банката по цена, равна на балансовата стойност на акциите съгласно финансовите отчети към края на годината, за която се отнася премията. През 2003 г. Банката не е издавала акции. Средствата, отредени за придобиване на акции, бяха заделени по специална сметка в Банката. През 2004 г. Общото събрание на акционерите взе решение в изпълнение на Плана Банката да издаде акции, като на служителите бе предоставено правото да избират или да придобият акциите, които им се полагат съобразно

премиите за 2003 и 2004г., или премиите да им бъдат изплатени. Съгласно изменението на Плана от 2005г. правото на служителите да придобиват акции от капитала на Банката отпадна и премиите ще бъдат изплатени на служителите в пари. Банката възнамерява след приключване на Глобалното предлагане да направи допълнителни промени в Плана с оглед обстоятелството, че Банката е публично дружество и акциите ѝ се търгуват на БФБ.

Към датата на настоящия проспект в изпълнение на Плана служители на Банката и някои консултанти са придобили общо 124,725 броя акции от капитала на Банката. В края на 2005г., съгласно условията на Плана, три лица, които прекратиха отношенията си с Банката, продадоха на БАИФ притежаваните от тях акции от капитала на Банката и общият брой акции от капитала на Банката, притежавани от служители и консултанти към датата на този Проспект възлиза на 115,992.

За допълнителна информация за изплатеното на Директорите възнаграждение виж *“Обща информация – Членове на надзорния и управителния съвет”* - стр. 157.

Дялово участие в капитала на Банката на членовете на Управителния и Надзорния съвет

Към датата на настоящия Проспект следните членове на Управителния съвет притежават акции от капитала на Банката:

- Димитър Стоянов Вучев, Изпълнителен директор, притежава 14,291 обикновени акции от капитала на Банката.
- Стоян Николов Динчийски, Изпълнителен директор, притежава 13,780 обикновени акции от капитала на Банката.

Банката не е предоставяла опции за придобиване на акции от капитала на свои служители или на членове на Управителния съвет или на Надзорния съвет, нито на трети лица.

Заседания на Управителния и на Надзорния съвет

Уставът на Банката и Търговският закон изискват Управителният и на Надзорният съвет да се провеждат заседания най-малко веднъж на всеки три месеца.

Корпоративно управление

В съответствие с изискванията на закона, Банката ще приеме програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (**“Програмата”**)

Целта на Програмата ще бъде да защитава правата на акционерите и да осигури тяхната равнопоставеност, в това число и на миноритарните акционери. Освен това Програмата ще цели да осигури правата и на други заинтересувани лица, като служители, доставчици, клиенти, банки, кредитори, и държавните органи и да улесни доброто взаимодействие между Банката и тези заинтересувани лица. Намерението на Банката е да осигури пълното разкриване на точна информация относно дейността си в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа и нормативните актове по прилагането му.

Информация относно Програмата, нейното прилагане и изпълнение от страна на Банката и мениджмънта се включва в годишния доклад за управлението и дейността на Банката и се публикува едновременно с годишния отчет, съгласно изискванията на закона.

Уставът на Банката и Търговският закон изискват заседанията на Управителния съвет да се провеждат поне веднъж на всеки три месеца.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Следната информация показва капитализацията на Банката към 28 февруари 2006 г. както е извлечена от финансовите отчети на Банката. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с одитираната финансова информация на Банката и всяка друга свързана информация включена в този документ.

	28 февруари 2006г. (в хил. лв)
Краткосрочни пасиви ⁽¹⁾	132,606
Депозити на банки	11,820
Депозити на клиенти	58,571
Други пасиви	3,784
Други привлечени средства	47,128
Дългови ценни книжа	11,303
Дългосрочни пасиви ⁽²⁾	157,236
Депозити на банки	0
Депозити на клиенти	3,828
Други пасиви	651
Други привлечени средства	59,438
Дългови ценни книжа	93,319
Собствен капитал	82,193
Основен капитал	13,475
Задължителни резерви	5,388
Други резерви	63,330
Общо	372,035

(1) С остатъчен срок до падежа до една година

(2) Без частта от дългосрочните задължения падежираща до една година

Следната информация показва задълженията на Банката към 28 февруари 2006 г. Тя трябва да бъде разглеждана заедно с одитираните финансови отчети на Банката и всяка друга свързана информация, включена в този документ.

	28 февруари 2006г. (в хил.лв)
Парични средства на каса и разплащателна сметка в БНБ (1)	23,395
Вземания от банки (2)	35,538
Ценни книжа за търгуване (3)	655
Ценни книжа за продажба(4)	9,638
Ликвидни активи (5) = (1+2+3+4)	69,229
Кредити на клиенти	100,989
Други активи	1,592
Краткосрочни вземания (6)	102,581
Депозити на банки	11,820
Депозити на клиенти	58,571
Други пасиви	3,783
Други привлечени средства	47,128
Дългови ценни книжа	11,303
Краткосрочни задължения (7)	132,604
Нетна краткосрочна задлъжнялост (8)=(7)-(6)-(5)	-39,206
Депозити на банки	0
Депозити на клиенти	3,828
Други пасиви	652
Други привлечени средства	59,438
Дългови ценни книжа	93,319
Дългосрочни задължения (9)	157,237
Нетна задлъжнялост (10)=(9)+(8)	118,031

(8) Нетната краткосрочна задлъжнялост е равна на краткосрочните задължения, намалени с краткосрочните вземания и ликвидните активи.

(10) Нетната задлъжнялост е резултат на сбора от сумата на нетната краткосрочна задлъжнялост и дългосрочните задължения.

Източник: БАКБ

Капиталова адекватност

Следната информация показва съотношението на капиталовата адекватност на Банката, към 31 декември 2005 и 2004 г., изчислена съгласно насоките за изчисляване на капиталова адекватност на Банката за международни разплащания към 31 декември 2005 и 2004 г.

	Към 31 Декември	
	2005	2004
	(в хил. лв или %)	
Вид капитал		
Капитал от първи ред (1)	77,676	53,343
Капитал от втори ред (2) (4)	16,707	14,667
Капиталова база	<u>94,383</u>	<u>68,010</u>
Рисково претеглени активи		
Рисково претеглени активи за кредитен риск	280,855	212,348
Задбалансови активи	<u>22,334</u>	<u>10,389</u>
Общо рисково претеглени активи	<u>303,189</u>	<u>222,737</u>
Отношение на капиталова адекватност		
Отношение на капитал от първи ред	25.6%	23.9%
Отношение на капиталова адекватност (3)	31.1%	30.5%

(1) Капиталът от първи ред е равен на сумата на внесен дялов капитал, премийните резерви и общите резерви;

(2) Капиталът от втори ред е равен на сумата на другите резерви, нереализираните печалби за инструменти, на разположение за продажба, общите провизии за обезценка, дългово/капиталови (хибридни) инструменти и подчинения срочен дълг;

(3) С включени \$10 милиона дългово/капиталов (хибриден) инструмент (кредитната линия от БАИФ). С разрешение на БНБ от 27 януари 2006 г., посочената сума няма да се отчита като дългово/капиталов (хибриден) инструмент и няма да се включва в допълнителните капиталови резерви. Ако това се беше случило преди края на 2005 г., коефициента на капиталова адекватност на Банката към 31 декември 2005 г. би бил приблизително равен на коефициента на адекватност на първичния капитал от 25.6%;

Източник: БАКБ

За допълнителна информация относно капиталовата адекватност на Банката и нейната политика за финансиране и управление на риска виж „Оперативен и финансов преглед и резултати от дейността – Стратегия за капиталова адекватност” - стр. 89 и „Управление на риска и вътрешен контрол” - стр. 154.

ИЗБРАНА ФИНАНСОВА И ОПЕРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МИНАЛИ ПЕРИОДИ

Освен данните в таблицата „Основни финансови показатели” на стр. 71 (извлечена без значителни промени от финансова информация на Банката) избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитираните финансови отчети на Банката, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци за 2003, 2004 и 2005 г., които са включени в този Проспект.

Финансовата информация на Банката за предходни години е изготвена в съответствие с МСФО (“Международните стандарти за финансова отчетност”). Следната информация трябва да бъде разглеждана заедно с „Оперативен и финансов преглед и резултати от дейността” на стр. 72, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

Дейността на Банката след 31 декември 2005г. се развива според очакванията. Като цяло мениджмънтът запазва досегашните си очаквания за развитието на дейността през 2006г.

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
		(в хил. лв.)	
Отчет за приходите и разходите			
Приходи от лихви	49,644	40,151	28,234
Разходи за лихви	(13,519)	(11,914)	(9,455)
Нетен доход от лихви	36,125	28,237	18,779
Нетен доход от такси и комисионни	4,587	2,555	1,422
Печалба/(загуба) от сделки с ценни книжа	74	115	-
Печалба/(загуба) от валутни сделки	449	336	281
Печалба/(загуба) от преоценка на валута	1,027	(722)	(1,671)
Други оперативни приходи	81	731	376
Оперативни приходи	42,343	31,252	19,187
Оперативни разходи	(9,442)	(7,931)	(6,663)
Провизии за обезценка	(6,058)	(6,890)	(1,500)
Печалба преди данъци	26,843	16,431	11,024
Данъци	(2,706)	(2,332)	(1,939)
Нетна печалба	24,137	14,099	9,085

Източник: БАКБ

	Към 31 декември		
	2005	2004 (в хил. лева)	2003
Баланс			
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	14,632	15,860	5,182
Вземания от банки	63,139	43,543	17,401
Кредити на клиенти	286,915	222,693	175,259
Ценни книжа за търгуване	632	-	-
Инвестиции за продажба	9,805	11,748	9,600
Инвестиции в асоциирани дружества	-	-	150
Други активи	1,575	866	1,070
Дълготрайни активи	4,500	4,711	5,182
Общо активи	381,198	299,422	213,844
Депозити на банки	19,510	-	10,604
Депозити на клиенти	66,079	49,934	35,674
Други пасиви	3,819	2,914	1,915
Други привлечени средства	108,075	115,451	77,208
Дългови ценни книжа	105,912	77,471	49,278
Общо пасиви	303,395	245,770	174,679
Основен капитал	12,625	12,579	12,500
Премии по емисии	850	702	535
Неразпределена печалба и резерви	64,200	40,063	25,964
Преоценъчен резерв	128	308	166
Общо собствен капитал	77,803	53,652	39,165
Общо пасиви и собствен капитал	381,198	299,422	213,844

Източник: БАКБ

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
Основни финансови показатели			
Възвръщаемост на активите (%) (1)	7.1	5.5	4.7
Възвръщаемост на акционерния капитал (%) (2)	36.7	30.4	26.3
Доход на една акция (лв.) (3)	1.91	1.12	0.73
Съотношение на разходи към приходи (%) (4)	22.9	24.8	31.8
Съотношение собствен капитал към активи (%) (5)	20.4	17.9	18.3
Коефициент на адекватност на първичния капитал (6)	25.6	23.9	21.2
Коефициент на обща капиталова адекватност (6)	31.1	30.5	29.6

Източник: БАКБ

- (1) Възвръщаемостта на активите е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период.
- (2) Възвръщаемостта на акционерния капитал е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на акционерния капитал към края на предходния период и към края на текущия период.
- (3) Печалбата от акция е изчислена като се раздели нетната печалба за периода на средния брой акции за периода
- (4) Съотношението на разходи към приходи е изчислен като оперативните разходи за периода са разделени на оперативните приходи за периода (без печалбите и загубите от валутни преоценки)
- (5) Съотношението собствен капитал към активи е изчислено като собствения капитал към края на периода е разделен на активите към края на периода.
- (6) Капиталовата адекватност е изчислена съгласно изискванията на Базелското капиталово споразумение;

ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на Банката към 31 декември 2003, 2004 и 2005 година. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта „Рискови Фактори” - стр. 25-34., финансовите отчети на Банката и приложенията към тях, и включени другаде в този документ, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Банката е изготвила финансовите отчети към 31 декември 2003, 2004 и 2005 година в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност. Финансовата информация в този раздел е извлечена без съществени изменения от годишните финансови отчети на Банката за 2003, 2004 и 2005 година и свързаните приложения към тях или от счетоводните записвания на Банката, на базата на които са изготвени съответните годишни отчети.

Този раздел съдържа изявления относно бъдещи периоди. Тези изявления касаящи бъдещи периоди са свързани с рискове, несигурност и други фактори, в резултат на което бъдещите резултати от дейността на Банката или паричните потоци могат да се различават съществено от тези, изразени в настоящия раздел.

Общ преглед

Банката е специализирана в предоставянето на обезпечено финансиране на малки и средни предприятия, работещи в различни сектори на икономиката в България, и има специално разработени програми за кредитиране на компании в секторите на туризма и строителството. Банката предоставя и селективно ипотечни кредити на граждани. Банката обслужва клиентите си чрез централния офис в София и четири други офиса. Според статистиката на БНБ, към 31 декември 2005 г., Банката е на 21-во място по размер на общите активи, на 12-то по размер на капитала и е с най-висока възвръщаемост на активите от всички Български банки, включени в статистиката на БНБ.

Към 31 декември 2005 г., нетният кредитен портфейл на Банката представлява 75.3% от общите ѝ активи. Към тази дата, отпуснатите кредити на малки и средни предприятия и индивидуални клиенти съставляват съответно 87.1% и 12.9% от всички кредити на клиенти, преди провизии за обезценка.

Основни източници на финансиране на Банката са дълговият капиталов пазар, дългосрочните заеми от БАИФ и от международни финансови институции и чуждестранни банки, като към 31 декември 2005 г. тези четири групи представляват 70.5% от пасивите на Банката. Към тази дата, депозитите на клиенти и банковите депозити възлизат на 28.2% от общите пасиви. За допълнителна информация относно финансирането на Банката виж „Избрана финансова информация” - стр. 91.

Към 31 декември 2005 г. Банката има приблизително 1,500 корпоративни и 4,300 частни клиенти и 139 служители.

Банката изготвя финансовите си отчетите си в евро и лева.

Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Ефект от политиката за растеж

От създаването си през 1996 г., Банката следва политика на контролиран растеж. Към 31 декември 2005 г., общите активи на Банката възлизат на 381.2 милиона лева, като за сравнение към 31 декември 2004 г. и 31 декември 2003 г., те са съответно 299.4 милиона лева и 213.8 милиона лева. Отпуснатите кредити към клиенти съставляват основните активи в баланса на Банката и се увеличават с 27.1%, от 175.3 милиона лева към 31 декември 2003 г. до 222.7 милиона лева към 31 декември 2004 г., и с 28.8% до 286.9 милиона лева към 31 декември 2005 г.

Целта на Банката е да увеличава кредитния си портфейл с относително постоянни темпове. Независимо от това ръстът на кредитния портфейл е неравномерен в зависимост от притока на нов бизнес и размера на предплащанията. Средният размер на кредитния портфейл на Банката на месечна база е около 159.0 милиона лева през 2003 година и се увеличава с 40% през 2004 г., до 222.4 милиона лева. През 2005 г. средният размер на кредитния портфейл на Банката на месечна база се увеличава спрямо предходната година с 21% до 269.3 милиона лева.

За период от три последователни години, до 31 декември 2005 г., Банката отбелязва постоянен ръст на печалбата. Към 31 декември 2005 г. нетната печалба на Банката възлиза на 24.1 милиона лева, отбелязвайки повишение със

71.2% от 14.1 милиона лева към 31 декември 2004, което от своя страна е повишение с 55.2% от 9.1 милиона лева към 31 декември 2003 година.

Нетният лихвен доход към 31 декември 2005 г. възлиза на 36.1 милиона лева, което е с 27.9% повече от 2004 година, когато е 28.2 милиона лева. През 2003 година той е 18.8 милиона лева. Това повишение се дължи на нарастващия кредитен портфейл на Банката и на стабилния лихвен марж, които Банката постига въпреки нарасналата конкуренция. По-малкото процентно нарастване на нетния лихвен доход през 2005 спрямо 2004 година, в сравнение с това през 2004 спрямо 2003, до голяма степен е резултат от неравномерното нарастване на кредитния портфейл през съответните години, въпреки че лихвените маржове остават стабилни и нарастването на портфейла към края на годината е приблизително същото за 2004 и 2005 година.

Ефект от диверсификацията на източниците на финансиране

Към 31 декември 2005 г., Банката има общи пасиви в размер на 303.4 милиона лева, в сравнение с 31 декември 2004 г. и 31 декември 2003 г., когато те са съответно 245.8 и 174.7 милиона лева. Кредитните линии и дългосрочните заеми от международни финансови институции, чуждестранни банки и БАИФ са основните източници на финансиране на Банката. Към 31 декември 2005 г., привлечените средства на Банката от тези източници на финансиране представляват 35.6% от общите пасиви, в сравнение с 47.0% и 44.2% съответно към 31 декември 2004 г. и 31 декември 2003 година. През трите последователни години до 31 декември 2005 г., Банката диверсифицира значително финансирането си посредством издаването на корпоративни и ипотечни облигации на българския дългов капиталов пазар, чрез чуждестранни банки - посредством синдикиран заем, и чрез привличането на депозити от клиенти и банки. Към 31 декември 2005 г., дълговите ценни книжа възлизат на 34.9% от общите пасиви на Банката, в сравнение с 31.5% и 28.2% съответно към 31 декември 2004 и 2003 година. Към 31 декември 2005, заемите от чуждестранни банки, без тези от международни финансови институции и БАИФ, съставляват 9.7% от общите пасиви на Банката, в сравнение с 9.5% и 2.2% съответно към 31 декември 2004 и 2003 година. Към 31 декември 2005, депозитите на фирми и граждани, без междубанковите депозити, са в размер на 21.8% от общите пасиви на Банката, а към 31 декември 2004 и 2003 г. този процент е съответно 20.3% и 20.4%.

Ефект от управлението на валутна позиция

Печалбата на Банката се влияе от печалбите или загубите в резултат на валутни преоценки. Банката няма съществени печалби или загуби от преоценки на позиции, възникващи от операции с клиенти, тъй като тези позиции се закриват в кратък период от време. Независимо от това, Банката поддържа открита позиция в щатски долари, свързана това, че банката отпуска кредити в тази валута. Банката има за цел да намали ефекта от колебанията в курса щатски долар/евро чрез поддържането на дългосрочна позиция в щатски долари, която е приблизително равна на провизиите за обезценка, заделени по деноминираните в щатски долари кредити. При колебания в курса евро/щатски долар всяка печалба или загуба се неутрализира с ефекта, който валутния курс има върху доларовите провизии, като по този начин реалния ефект върху печалбата на банката е минимален. Процентът на активите в щатски долари, изчислен като евро еквивалент от общите активи, се понижи и към 31 декември 2005 и възлиза на 15.7% от общите активи, в сравнение с 19.5% и 29.3% съответно към 31 декември 2004 и 2003 година. Част от това понижение се дължи на обезценката на щатския долар спрямо еврото, съответно със 7.3% и 17.8% за 2004 и 2003 година. Въпреки покачането на стойността на щатския долар спрямо еврото с 15.5% за 2005 година, търсенето на кредити, деноминирани в щатски долари продължи да намалява през годината, което довежда до спад на активите в щатски долари към края на годината. Мениджмънтът на Банката очаква тя да продължи да поддържа дълга балансова открита позиция в щатски долари, която да съответства в голяма степен на провизиите за кредити, деноминирани в щатски долари.

Основни елементи на счетоводната политика

Изготвянето на финансови отчети изисква от мениджмънта да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на финансовите отчети и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и да оповестява условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на мениджмънта, същинските резултати може да се различават от прогнозните оценки.

По-долу са представени основни елементи на счетоводната политика на Банката. Повече информация относно счетоводната политика на Банката, може да се намери в приложение №3 от финансовите отчети на Банката към 31 декември 2003 г., 2004 г. и 2005 г., които са неразделна част от този документ.

Кредити на клиенти

Кредитите на клиенти се отчитат по амортизирана стойност, намалена с провизиите за обезценка. Всички кредити се включват в баланса към момента на отпускане на средствата на кредитополучателя.

Обезценка на кредити

Международен Счетоводен Стандарт (МСС) 39 "Финансови инструменти: Признаване и оценяване" изисква начисляването на провизии за обезценка чрез определяне на възстановимата стойност на индивидуално значими активи или група от активи със сходни характеристики. Възстановимата стойност се определя на базата на очакваните бъдещи парични потоци от инструмента, включващи и справедливата стойност на обезпечението в случай на принудително изпълнение, дисконтирани към датата на баланса при използване на оригиналния ефективен лихвен процент по кредита. Провизии за обезценка на кредити се начисляват в случаите, когато съществуват обективни доказателства, че Банката няма да може да събере всички дължими суми по кредита. Размерът на провизиите се определя като разликата между отчетната и възстановимата стойност към датата на изготвяне на отчета. В случай, че сумата на обезценката значително намалее в резултат на последващи събития, провизиите се намаляват и резултатът се отчита като приход от реинтегриране на провизии в следващи отчетни периоди.

Банката е възприела методология за изчисляване на провизиите за обезценка на кредити на база на изискванията на банковото законодателство в България. Банката класифицира кредитите в няколко групи. Извън групата на редовните кредити се прилагат проценти, надвишаващи минимално изискваните от регулациите, като с тези проценти се намаляват договорните парични потоци с цел определяне на очакваните парични потоци, които след това се дисконтират с ефективния лихвен процент, както е посочено по-горе. Други специфични изисквания на регулациите са свързани с условия за прекласифициране на нередовни кредити обратно в групата на редовните и признаване на ликвидни обезпечения за целите на определяне на провизиите за обезценка на кредити.

Сумата на потенциалните загуби, които не са конкретно идентифицирани, но на база предходен опит могат да бъдат очаквани за група от кредити, също се начисляват като разход за провизии и намаляват отчетна стойност на кредитите. Предполагаемите загуби се оценяват на базата на исторически опит, кредитния рейтинг на клиентите и икономическата среда, в която са поставени кредитополучателите.

Кредитите, за които има основание да се смята, че няма да бъдат събрани, се отписват за сметка на провизиите за обезценка. Такива кредити не се отписват до приключването на всички правни процедури или докато не се установи действителния размер на загубата. Събраните в последствие суми по отписани кредити се признават в отчета за приходи и разходи за текущия период като други оперативни приходи.

Активи за препродажба

Недвижими имоти и други дълготрайни материални активи, придобити като обезпечение по лоши кредити или с намерението да бъдат продадени, се отразяват по справедлива стойност, като за тях не се начислява амортизация. Тези активи са включени в Други активи в баланса.

Финансов лизинг

Активите, продадени под формата на финансов лизинг се отчитат по настояща стойност като вземания и са включени в баланса в Кредити на клиенти. Приходите за отчетния период по договори за финансов лизинг се признават на базата на ефективния лихвен процент, осигуряващ постоянна възвръщаемост от актива през целия период на договора.

Данъчно облагане

Данъкът върху печалбата за отчетния период включва текущи и отсрочени данъци. Другите данъци, които не са пряко свързани с дохода за периода, се отчитат в оперативните разходи.

Отсроченият данък се изчислява чрез прилагане на балансовия метод за всички временни разлики, възникващи между балансовата стойност на активите и пасивите за счетоводно отчитане и данъчнопризнатата им стойност. Отсрочените данъчни активи и пасиви са оценени по данъчните ставки, които се очаква да бъдат действащи в

периода, когато активът се реализира или задължението се погаси. Отсроченият данък се признава, независимо от това кога се очаква да настъпи тяхното обратно проявление.

Отсрочен данъчен актив се признава само до размера, до който е вероятно получаването на бъдещи печалби, които да позволят оползотворяването на данъчния кредит. Към датата на всеки финансов отчет Банката преразглежда признатите данъчни активи и в зависимост от очакванията за реализация ги преоценява. В случай, че е намалела вероятността да бъдат реализирани данъчни ползи, отсрочените активи се намаляват или отписват. Данъчни пасиви се признават за всички данъчни временни разлики.

Отсрочените данъци по преценка на инвестиции за продажба се признават директно в капиталовата сметка, в която се отчита и преоценката. Впоследствие когато инвестицията бъде продадена, преоценката и свързаните с нея данъци се признават в отчета за приходи и разходи за съответния период.

Приходи от лихви и разходи за лихви

Приходите от лихви и разходите за лихви се признават в отчета за приходи и разходи за всички лихвоносни активи и пасиви по метода на ефективната лихва и при спазване на принципа за текущо начисляване. Лихвеният доход, респективно разход по ценни книжа и други дисконтови инструменти, включва освен договорената лихва и амортизация на сконтото или премията по тях. Когато кредитите са идентифицирани като влошени, те биват обезценени до възстановимата им стойност. След обезценката лихвеният приход се признава на базата на лихвения процент, с който са дисконтирани очакваните бъдещи парични потоци при определяне на възстановимата стойност.

Доходи от такси и комисионни

Доходите от такси и комисионни се признават на принципа на текущо начисление. Таксите по управление на кредити се разсрочват за срока на кредита и се признават в отчета за приходи и разходи за съответния период като част от ефективния лихвен процент.

Привлечени средства

Привлечените средства се признават първоначално по “себестойност”, т.е. справедливата стойност на получените парични потоци при възникване на пасива, намалени с разходите по сделката. Впоследствие привлечените средства се оценяват по амортизирана стойност като всяка разлика между нетните парични потоци и остатъчната стойност се признава в отчета за приходи и разходи по метода на ефективната лихва за срока на пасива.

Финансови резултати от дейността за годините приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Банката за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Данни от Отчета за приходите и разходите					
Приходи от лихви	49,644	40,151	28,234	23.6	42.2
Разходи за лихви	(13,519)	(11,914)	(9,455)	13.5	26.0
Нетен доход от лихви	36,125	28,237	18,779	27.9	50.4
Нетен доход от такси и комисионни	4,587	2,555	1,422	79.5	79.7
Други нелихвени приходи	1,631	460	(1,014)	254.6	145.4
Оперативни приходи	42,343	31,252	19,187	35.5	62.9
Оперативни разходи	(9,442)	(7,931)	(6,663)	19.1	19.0
Провизии за обезценка	(6,058)	(6,890)	(1,500)	(12.1)	359.3
Печалба преди облагане	26,843	16,431	11,024	63.4	49.0
Данъци	(2,706)	(2,332)	(1,939)	16.0	20.3
Нетна печалба	24,137	14,099	9,085	71.2	55.2
Данни от отчета за паричните потоци					
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(35,272)	(45,669)	(44,751)	(22.8)	2.1
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	1,486	(2,525)	(3,700)	158.9	31.8
Нетен паричен поток от финансиране на дейността	49,009	74,541	46,827	(34.3)	59.2
Нетно увеличение / намаление на парични средства и еквиваленти	19,383	25,367	(3,979)	(23.6)	737.7

Източник: БАКБ

Нетен доход от лихви

Редица фактори влияят върху нетния доход от лихви на Банката. Основно, той зависи от обема на лихвоносните активи като кредити на клиенти, лихвоносни ценни книжа, кредити към други кредитни институции и от обема на лихвоносните пасиви като емитирани дългови ценни книжа, заеми от международни финансови институции, депозити на други кредитни институции и на клиенти, както и от разликата между лихвените проценти по лихвоносните активи и лихвените проценти по лихвоносните пасиви.

Следната таблица показва основните компоненти на нетния доход от лихви на Банката за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 година, както и процентът на промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Приходи от лихви	49,644	40,151	28,234	23.6	42.2
Разходи за лихви	(13,519)	(11,914)	(9,455)	13.5	26.0
Нетен доход от лихви	36,125	28,237	18,779	27.9	50.4

Източник: БАКБ

Приходи от лихви

Приходът от лихви се състои от лихви и такси за управление на кредити, плащани на Банката от нейните кредитополучатели. Той също включва лихвите, получени от пласираните от Банката депозити на междубанковия пазар и лихвените приходи от дълговите ценни книжа, притежавани от Банката за нейна сметка.

Следната таблица показва основните компоненти на приходите от лихви на Банката за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 година, както и процентът на промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Приходи от лихви					
Кредити	48,166	39,261	27,606	22.7	42.2
Депозити	872	248	188	251.6	31.9
Ценни книжа	606	642	440	(5.6)	45.9
Общо приходи от лихви	<u>49,644</u>	<u>40,151</u>	<u>28,234</u>	<u>23.6</u>	<u>42.2</u>

Източник: БАКБ

Приходите от лихви нарастват с 9.5 милиона лева или 23.6% - от 40.1 милиона лева през 2004 г. на 49.6 милиона през 2005 г. Приходите от лихви се повишават с 11.9 милиона лева или с 42.2% - от 28.2 милиона лева през 2003 г. на 40.1 милиона лева през 2004 г. Това увеличение се дължи най-вече на нарастването на кредитния портфейл и запазването на лихвените нива по отпуснатите кредити през трите години, но също е повлияно и от неравномерния месечен ръст на кредитния портфейл през всяка от трите години.

Приходи от лихви по кредити

През 2005 г. приходите от лихви по кредити се повишават с 8.9 милиона лева или 22.7% - от 39.3 милиона лева през 2004 г. на 48.2 милиона лева през 2005 г. Това увеличение се дължи на нарастването на кредитите, отпуснати на клиенти за този период и на запазването на лихвените нива по отпуснатите кредити. През 2004 г. приходите от лихви по кредити се повишават с 11.7 милиона лева или 42.2% - от 27.6 милиона лева през 2003 г. на 39.3 милиона лева през 2004г. Неравномерното нарастване на приходите от лихви по кредити за 2005 спрямо 2004 г., съотнесено с нарастването за 2004 г. спрямо 2003 г. се дължи на неравномерното месечно нарастване на кредитния портфейл в рамките на съответната година.

Приходи от лихви от депозити

През 2005 г. приходите от лихви от депозити се повишават с 624 хил. лв. лева или 251.6% - от 248 хил. лв. лева през 2004 г. на 872 хил. лв. лева през 2005 г. Повишението е в резултат от повишението на обема на пласираните депозити и от увеличението на лихвите на паричния пазар на депозитите в щатски долари. През 2004 г. приходите от лихви от депозити се повишават с 60 хил. лв. лева или 31.9% - от 188 хил. лв. лева през 2003 г. на 248 хил. лв. лева през 2004 г.

Приходи от лихви от ценни книжа

През 2005 г. приходите от лихви от ценни книжа намаляват с 36 хил. лв. лева или със 5.6% - от 642 хил. лв. лева през 2004 г. на 606 хил. лв. лева през 2005 г. Това понижение се дължи на намаление на обема ценните книжа, притежавани от Банката. Банката инвестира предимно в дългови ценни книжа с ниска чувствителност към промяна на лихвите, емитирани от българското правителство като средство на управлението на ликвидността. Поради намаляващия спред на тези ценни книжа спрямо нивата на паричния пазар, Банката не увеличава вложенията си в дългови ценни книжа през 2005, а в същия период получава предплащания по част от притежаваните книжа. Банката, също така притежава сравнително малко количество корпоративни облигации държани за търгуване, закупени през 2005г. с цел подобряване на доходността на портфейла. През 2004 г. приходите от лихви от ценни книжа са се повишили с 202 хил. лв. лева или с 45.8% - от 440 хил. лв. лева през 2003 г. на 642 хил. лв. лева през 2004 г.

Разходи за лихви

Разходите за лихви се състоят от начислените от Банката лихви по средства депозирани от клиенти, лихви върху емитирани дългови ценни книжа и лихви по други заемни средства. Следната таблица показва основните компоненти на разходите лихви за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 година, както и процентът на промяна за всяка позиция.

	Към 31 декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Разходи за лихви					
Депозити	(1,469)	(1,371)	(1,191)	7.1	15.1
Дългови ценни книжа	(4,530)	(4,117)	(2,719)	10.0	51.4
Други привлечени средства	(7,520)	(6,426)	(5,545)	17.0	15.9
Общо разходи за лихви	<u>(13,519)</u>	<u>(11,914)</u>	<u>(9,455)</u>	<u>13.5</u>	<u>26.0</u>

Източник: БАКБ

Разходите за лихви се увеличават с 1.6 милиона лева или с 13.5% - от 11.9 милиона лева през 2004г. на 13.5 милиона лева през 2005 г. Разходите за лихви се увеличават с 2.4 милиона лева или с 26.0% - от 9.5 милиона лева през 2003 г. на 11.9 милиона лева през 2004 г. Това повишение се дължи на увеличаването на обема на задълженията, върху които Банката плаща лихва, въпреки че ефективния лихвен процент по привлечените средства намалява.

Разходи за лихви по депозити

Разходите за лихви по депозити се увеличават с 98 хил. лв. лева или с 7.1% - от 1,4 милиона лева през 2004 г. на 1.5 милиона лева през 2005 г. Разходите за лихви по депозити се увеличават със 180 хил. лв. лева или с 15.1% - от 1.2 милиона лева през 2003 г. на 1.4 милиона лева през 2004 г. Това увеличение се дължи на увеличаването на обема на привлечените депозити. Независимо от това, увеличението на разходите за лихви е по-малко от увеличението на депозитната база, поради намалението през втората половина на 2005 на лихвените проценти по привлечените депозити от Банката.

Разходи за лихви по дългови ценни книжа

Разходите за лихви по емитирани дългови ценни книжа са увеличават с 413 хил. лв. лева или с 10.0% - от 4.1 милиона лева през 2004 г. на 4.5 милиона лева през 2005 г. Разходите за лихви за емитирани дългови ценни книжа се увеличават с 1.4 милиона лева или 51.4% - от 2.7 милиона лева през 2003 г. на 4.1 милиона лева през 2004 г. Увеличенията се дължат на по-големия обем дългови ценни книжа емитирани от Банката за съответния период, но увеличението отчасти се компенсира от по-ниските лихви по новоемитираните дългови ценни книжа. Емитираните дългови ценни книжа се увеличават с 28.4 милиона лева или с 36.7% - от 77.5 милиона през 2004 г. на 105.9 милиона лева през 2005 г. и с 28.2 милиона или 57.2% от 49.3 милиона през 2003 г. на 77.5 милиона през 2004 г.

Разходи за лихви по други привлечени средства

Разходите за лихви по други привлечени средства се увеличават с 1.1 милиона лева или с 17.0% - от 6.4 милиона през 2004 г. на 7.5 милиона през 2005 г. Разходите за лихви по други привлечени средства се увеличават с 881 хил. лв. лева или с 15.9% - от 5.5 милиона през 2003 г. на 6.4 милиона през 2004 г. Увеличението се дължи на увеличените средни стойности на привлечените средства от международни финансови институции и чуждестранни банки за съответния период, което отчасти се компенсира от по-ниските лихвени проценти по новите заеми и намаляването, през 2005 година, на лихвените проценти по съществуващите заеми от международни финансови институции. Средната сума на средствата от други привлечени средства за 2005 г. е 116.6 милиона лева в сравнение с 92.9 милиона и 68.9 милиона съответно през 2004 г. и 2003 г. Общата главница на другите привлечени средства от Банката намалява със 7.4 милиона лева или с 6.4% - от 115.5 милиона през 2004 г. на 108.1 милиона през 2005 г. и се повишава с 38.2 милиона лева или с 49.5% - от 77.2 милиона през 2003г. на 115.5 милиона през 2004 г.

Нетен доход от лихви и лихвен марж

Нетният лихвен доход се повишава със 7.9 милиона лева или с 27.9% - от 28.2 милиона през 2004 г. на 36.1 милиона през 2005 г. и с 9.5 милиона лева или с 50.4% - от 18.8 милиона през 2003 г. на 28.2 милиона през 2004 г.

Увеличението на нетния лихвен доход е резултат от нарастването на лихвените приходи, което надвишава нарастването на лихвените разходи, което от своя страна се дължи на нарастването на кредитния портфейл на Банката в комбинация със запазване на лихвените маржове. По-бавното увеличение на нетния доход от лихви за 2005 спрямо 2004 година в сравнение с увеличението за 2004 спрямо 2003 година е резултат от неравномерното нарастване на кредитния портфейл в рамките на съответната година.

Оперативни приходи

Оперативните приходи на Банката се увеличават с 11.1 милиона лева или 35.5% - от 31.2 милиона към 31 декември 2004 г. до 42.3 милиона към 31 декември 2005 г., се увеличават с 12.1 милиона лева или 62.9% - от 19.1 милиона към 31 декември 2003 г. до 31.2 милиона към 31 декември 2004 г. Върху оперативния приход на Банката влияят много фактори като най-важният от тях е нетният лихвен доход. Той съставлява 85.3%, 90.4% и 97.9% от оперативните приходи съответно за 2005, 2004 и 2003 година.

Нетен доход от такси и комисионни

Приходите от такси и комисионни се състоят от такси, свързани с обслужване на сметки: като такси за поддържане и за преводи; някои такси по кредити: като такса за предсрочно погасяване, такси за оценка на обезпечението; такси за издаване на банкови гаранции; такси за обслужване на активи и такси и комисионни свързани с брокерски услуги. Следната таблица показва основните компоненти на нетния доход от такси и комисионни на Банката за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 година, както и процентът на промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Приходи от такси и комисионни	5,126	2,643	1,561	93.9	69.3
Разходи за такси и комисионни	(539)	(88)	(139)	512.5	(36.7)
Нетни приходи от такси и комисионни	4,587	2,555	1,422	79.5	79.7

Източник: БАКБ

Нетните доходи от такси и комисионни се увеличават с 2.0 милиона лева или 79.5% - от 2.6 милиона през 2004 г. на 4.6 милиона през 2005 г. и с 1.2 милиона лева или 79.7% - от 1.4 милиона през 2003 г. на 2.6 милиона през 2004 г. Нарастването на таксите по кредити е основна причина за това увеличение.

Други нелихвени приходи

Другите нелихвени приходи се състоят от реализирани печалби или загуби от валутни операции и търговия с ценни книжа, печалби и загуби от валутна преоценка и други оперативни приходи. Другите оперативни приходи за периода са приходи от наеми и от получени суми по отписани кредити.

За изминалия период от трите години до 31 декември 2005г., другите нелихвени приходи представляват несъществена част от оперативния приход на Банката и възлизат на 1.6 милиона лева за 2005, 460 хил. лв. лева за 2004 и загуба от 1.0 милион лева за 2003 година. Резултатите от валутна преоценка през 2005, 2004 и 2003 г. се дължат на наличие на дълга доларова позиция. Банката се стреми да поддържа тази позиция приблизително равна на провизиите за обезценка, заделени срещу деноминирани в щатски долари кредити. В резултат печалбите или загубите от промяната във валутните курсове се неутрализират до голяма степен от по-големите или, съответно, по-малките разходи за провизии за обезценка. Въпреки това, нетният ефект от промяната на валутните курсове, върху печалбата преди облагане с данъци, след отчитане на ефекта от колебанията на обменните курсове върху провизиите, е печалба от около 544 хил. лв. лева през 2005 г., загуба от 518 хил. лв. през 2004 г. и загуба от 198 хил. лв. през 2003 г.

Оперативни разходи

Оперативните разходи се състоят от разходите за персонал и други административни разходи. Общо оперативните разходи се увеличават с 1.5 милиона лева или с 19.1% - от 7.9 милиона през 2004 г. на 9.4 милиона през 2005 г. и с

1.3 милиона лева или с 19.0% - от 6.7 милиона през 2003 г. на 7.9 милиона през 2004 г. Следната таблица показва основните компоненти на оперативните разходи на Банката за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003, както и процентът на промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Разходи за персонала	4,987	4,127	3,315	20.8	24.5
Наеми	127	135	117	(5.9)	15.4
Режийни разходи	499	475	446	5.1	6.5
Професионални услуги	1,030	898	665	14.7	35.0
Амортизация	757	843	835	(10.2)	0.9
Други разходи	2,042	1,453	1,285	40.5	13.1
Оперативни разходи	9,442	7,931	6,663	19.1	19.0

Източник: БАКБ

Персонал

Разходите за персонала включват заплати, бонуси и осигуровки. Те са се увеличават с 860 хил. лв. лева или с 20.8% - от 4.1 милиона през 2004 г. на 5.0 милиона през 2005 г. и с 812 хил. лв. лева или с 24.5% - от 3.3 милиона през 2003 г. на 4.1 милиона през 2004 г. Увеличенията се дължат на по-високи разходи за персонала, свързани с нарастване броя на служителите, във връзка с разрастване на дейността на Банката и значително увеличената сума за бонуси, дължаща се на увеличената печалба на Банката, в съответствие с условията на Дългосрочния план за стимулиране на служителите. За повече информация относно Плана виж "Бизнес преглед - Служители - Дългосрочен план за стимулиране на служителите" на стр. 52. Нетните разходи за персонала (без да се отчитат бонусите) се увеличават с 538 хил. лв. лева или с 16,5% - от 3.3 милиона през 2004 г. на 3.8 милиона през 2005 г. и с 527 хил. лв. лева или с 19.3% - от 2.7 милиона през 2003 г. на 3.3 милиона през 2004 г. Към 31 декември 2005 г., Банката има 139 служители в сравнение със 117 и 105 съответно към 31 декември 2004 и 2003 г.

Плащания по Дългосрочния план за стимулиране на служителите

Плащанията на Банката по Плана за стимулиране на служителите се увеличават с 322 хил. лв. лева или с 37.3% - от 865 хил. лв. лева през 2004 г. на 1.2 милиона през 2005 г. и с 285 хил. лв. лева или с 49% - от 580 хил. лв. лева през 2003 г. на 865 хил. лв. лева през 2004 г. Банката въвежда дългосрочния план за стимулиране на служителите („Планът“) на 1 януари 2002 като част от стратегията на мениджмънта за по-нататъшното развитие на фирмената култура, насърчаваща добрите резултати в работата. Планът предвижда до 5% от печалбата на Банката преди данъци да бъде разпределяна като бонус между служителите (и някои външни консултанти), ако възвръщаемостта на капитала за годината надхвърли 10%. Конкретните разпределени суми са функция на бруtnата заплата на всеки служител (или възнаграждение като външен консултант). През 2003г. бонусите са изплатени в брой и не могат да се използват за придобиване на Акции. През 2004г. и 2005г. бонусите са изплатени в брой, но служителите можеха да изберат да закупят Акции с половината от получената сума. За целта Банката издаде нови Акции с емисионна стойност равна на счетоводната стойност на една акция, съгласно последния одитиран отчет. Банката възнамерява да не предоставя възможност за закупуване на Акции при изплащането на бонусите, съгласно Плана, през 2006г. Банката очаква, че Планът може да бъде допълнително променен след Глобалното предлагане и приемането за търговия на Ациите на БФБ и да отрази публичния статус на Банката. Общо закупените акции от служители, съгласно Плана, до датата на настоящия Проспект са 124,725.. Ациите на трима служители, напуснали Банката, бяха изкупени от БАИФ и общия брой акции държани от служители датата на настоящия Проспект е 115,992.

Разходи за амортизация

Разходите за амортизация се понижават с 86 хил. лв. лева или с 10.2% - от 843 хил. лв. лева през 2004 на 757 хил. лв. през 2005 г. и се увеличават с 8 хил. лв. лева или с 0.9% - от 835 хил. лв. лева през 2003 г. на 843 хил. лв. през 2004 г. През 2005 г. не са правени големи инвестиции в дълготрайни материални активи, което води до намаляване на разходите за амортизация.

Други оперативни разходи

Другите оперативни разходи се състоят от административни разходи, обучение на персонала, разходи за командировки, годишни вноски във Фонда за гарантиране на влоговете в банки, разходи за реклама, както и други разходи, свързани с дейността. Другите оперативни разходи се увеличават с 589 хил. лв. или с 40.5% - от 1.5 милиона лева през 2004 г. на 2.0 милиона през 2005 г. и със 168 хил. лв. или с 13.1% - от 1.3 милиона лева през 2003 г. на 1.5 милиона през 2004 г. Главните причини за увеличението на другите разходи са увеличението на разходите за поддръжка, за реклама и на вноските към Фонда за гарантиране на влоговете в банки, свързано с увеличението на привлечените депозити от клиенти. Повече информация за Фонда за гарантиране на влоговете в банки има в раздел „Банков надзор и регулиране - Фонд за гарантиране на влоговете в банки”.

Провизии за обезценка

Следната таблица показва движението на провизиите за обезценка на Банката за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 година.

	Провизии за обезценка (хил.лв.)
Баланс към 31 декември 2003 г.	9,603
Увеличение на провизиите през 2004 г.	6,890
Отписани кредити през	(242)
	<hr/>
Баланс към 31 декември 2004 г.	16,251
Увеличение на провизиите през 2005 г.	6,058
Отписани кредити през	(977)
	<hr/>
Баланс към 31 декември 2005 г.	21,332

Източник: БАКБ

Получените суми по отписани кредити се признават в отчета за приходите и разходите като други оперативни приходи и не се отразяват в движението на провизиите. Няма получени суми по отписани кредити през 2003 и 2005. През 2004 са получени 489 хил. лв. лева по отписани преди това кредити.

В процентно изражение към общата сума на кредитите на клиенти провизиите за обезценка се увеличават от 5.2% към 31 декември 2003 г. на 6.8% и 6.9% съответно към 31 декември 2004 и 2005 г. Същевременно делът на класифицираните кредити спрямо общо кредитите намалява от 12.8% към 31 декември 2003 г., на 10.3% и 10.3%, съответно към 31 декември 2004 и 2005 г. Мениджмънтът счита, че нарастването на провизиите за обезценка се дължи на влошаването на няколко големи кредита, а не е причинено от общо влошаване на кредитния портфейл. Нарастването на провизиите за обезценка отразява динамиката в качеството на целия портфейл Банката и консервативната ѝ политика на провизиране.

Данъци

Разходите за данъци се състоят от текущите данъчни разходи и приходи или разходи за отсрочени данъци. Таблица по-долу показва разходите на Банката за данъци за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2005, 2004 и 2003 г., както и процентът на промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Текущи разходи за данъци	2,849	2,250	1,951	26.6	15.3
Разходи за отсрочени данъци	(143)	82	(12)	(74.4)	783.3
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Данъци	2,706	2,332	1,939	16.0	20.3

Източник: БАКБ

Разходите за данъци на Банката се увеличават с 374 хил. лв. лева или с 16.0% на 2.7 милиона лева през 2005 г. в сравнение с 2.3 милиона за 2004 г. и се увеличават с 393 хил. лв. лева или 20,3% на 2.3 милиона лева за 2004 г. в сравнение с 1.9 милиона за 2003 г. През 2003 г. общата ставка на корпоративния данък върху печалбата е 23.5%. От 1 януари 2004 г. ставката намалява до 19.5% и от 1 януари 2005 г. намалява на 15%. В резултат на прилагане на данъчно облекчение (виж *Приложение №8 от Годишните финансови отчети*), ефективните данъчни ставки на Банката са 10.1%, 14.2% и 17.6% съответно за 2005, 2004 и 2003 г. Повишаването на разходите на Банката за данъци се дължи основно на увеличението на облагаемата печалба за всяка година, въпреки че е повлияно благоприятно от намаляването на ефективната данъчна ставка.

Нетна печалба

Увеличението на нетната печалба за тригодишния период от 2003 до 2005 г. включително, се дължи на комбинация от факторите, разгледани по-горе, включително и на по-голямото нарастване на приходите в сравнение с нарастването на разходите, промените на разходите за провизиите за обезценка и намаляването на ефективната данъчна ставка за всяка от тези години. Конкретно, оперативните приходи на Банката се увеличават с 11.1 милиона лева или с 35.5% до 42.3 милиона лева към 31 декември 2005 г., в сравнение с 31.3 милиона към 31 декември 2004 г., когато увеличението е с 12.0 милиона лева или 62.9% до 31.2 милиона лева., спрямо 31 декември 2003 г. когато оперативните приходи са в размер на 19.2 милиона лева. Оперативните разходи на Банката се увеличават с 1.5 милиона лева или 19.1% до 9.4 милиона към 31 Декември 2005 г., в сравнение със 7.9 милиона към 31 декември 2004 г., когато се увеличават с 1.3 милиона лева или 19.0%, в сравнение с 2003, когато оперативните разходи са в размер на 6.7 милиона лева. Съотношението на оперативните разходи към оперативните приходи намалява през всяка от трите години от 34.7% до 25.4% и до 22.3% съответно за 2003 г., 2004 и 2005 година. Разходите за провизии за обезценка намаляват с 832 хил. лв. лева или 12.1% до 6.1 милиона лева за 2005 г., в сравнение с 6.9 милиона към за 2004г., когато са се увеличили с 5.4 милиона лева или 359.3% спрямо сумата от 1.5 милиона лева за 2003 г.

Анализ на финансовото състояние към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г.

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на Банката към 31 декември 2005, 2004, и 2003 г., както и процентът промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Активи					
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	14,632	15,860	5,182	(7.7)	206.0
Вземания от Банки	63,139	43,544	17,401	45.0	150.2
Кредити на клиенти	286,915	222,693	175,259	28.8	27.1
Ценни книжа в оборотен портфейл	632	-	-	-	-
Инвестиции за продажба	9,805	11,748	9,600	(16.5)	22.4
Инвестиции в асоциирани дружества	-	-	150	-	-
Други активи	1,575	866	1,070	81.8	(19.1)
Дълготрайни активи	4,500	4,711	5,182	(4.5)	(9.1)
Общо активи	381,198	299,422	213,844	27.3	40.0

Източник: БАКБ

Общи активи

Активите на Банката са в размер на 381.2 милиона лева към 31 декември 2005 г., и се увеличават с 81.8 милиона лева или с 27.3% - от 299.4 милиона лева към 31 декември 2004 г. и се увеличават с 85.6 милиона лева или 40.0% - от 213.8 милиона лева към 31 декември 2003 г. Това значително увеличение на активите за тригодишния период се дължи главно на увеличение на кредитите, отпуснати на клиенти и увеличение на вземанията от други банки.

Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ

Следната таблица показва паричните средства на каса и по разплащателни сметки в БНБ на Банката към 31 декември 2005, 2004, и 2003 г., както и процентът промяна за всяка позиция.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
Парични средства на каса	2,200	2,413	3,189	(8.8)	(24.3)
Средства по разплащателна сметка в БНБ	12,432	13,447	1,993	(7.5)	574.7
Парични средства в каса и по разплащателна сметка в БНБ	14,632	15,860	5,182	(7.7)	206.0

Източник: БАКБ

Суми, по сметки в БНБ включват минималните задължителни резерви в размер на 12.4 милиона лева, 13.5 милиона и 2.0 милиона съответно към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. Минималните задължителни резерви представляват процент от привлечените средства от Банката от фирми, граждани и небанкови финансови институции. БНБ не плаща лихва върху средствата на банки, държани по тези резерви при нея. През 2004 г. БНБ и Министерство на финансите предприеха мерки за намаляване ликвидността в българската банкова система, в това число изтегляне на част от правителствените депозити от системата. Освен това БНБ наложи минимални резерви върху привлечените средства (без тези от банки) с падеж над две години, като първоначалният процент на задължителните минимални резерви за тези привлечени средства бе 4%, а впоследствие бе увеличен на 8%. Заедно с увеличаването на размера на привлечените средства, увеличените изисквания за минимални резерви доведоха до значително увеличаване на задължителните минимални резерви на Банката през 2004 г. През 2005 г. БНБ определи лимити за нарастването на кредитните портфейли на банките в рамките на едно тримесечие, приложими от второто тримесечие на годината. Ако дадена банка превиши тези лимити, тя следва да поддържа допълнителни минимални резерви в БНБ в рамките на три месеца в зависимост от размера на превишението. Тъй като нарастването на кредитния портфейл на Банката беше в рамките на лимитите на БНБ за второто и третото тримесечия на 2005 г., Банката не поддържа допълнителни резерви през 2005 г. През четвъртото тримесечие на 2005 г., обаче, ръстът на кредитния портфейл на Банката превиши лимитите на БНБ с 0.8%, което доведе до необходимостта Банката да поддържа допълнителни минимални резерви в размер на 3.8 милиона лева за периода от 4 февруари 2006 г. до 4 май 2006 г.

Вземания от банки

Вземанията от банки включват разплащателните сметки и краткосрочни депозити, държани от Банката в местни и чуждестранни банки. Следната таблица показва размера на вземанията от банки към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. и процентът на промяна.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
Текущи сметки в банки	1,187	1,710	315	(30.6)	442.9
Депозити в банки	61,952	41,834	17,086	48.1	144.8
Вземания от банки	63,139	43,544	17,401	45.0	150.2

Източник: БАКБ

Вземанията от други банки се увеличават с 19.6 милиона лева или с 45.0% - от 43.5 милиона към 31 декември 2004 г. на 63.1 милиона към 31 декември 2005 г. и с 26.1 милиона лева или 150.2% - от 17.4 милиона към 31 декември 2003 г. на 43.5 милиона към 31 декември 2004 г. Увеличението на вземанията от банки към 31 декември 2005 и 2004 г. е отражение на нарастването на активите на Банката и е повлияно и от емитирането на необезпечени облигации от Банката през месец декември на всяка от двете години, като част от постъпленията от емисиите на облигации не са били инвестирани в кредити до края на съответната година.

Кредити на клиенти

Кредитите на клиенти се увеличават с 64.2 милиона лева или с 28.8% - от 222.7 милиона лева към 31 декември 2004 г. на 286.9 милиона лева към 31 декември 2005 г. и с 47.4 милиона лева или с 27.1% - от 175.3 милиона към 31 декември 2003 г. на 222.7 милиона към 31 декември 2004 г. Нарастването на кредитите на клиенти отразява

повишеното търсене на кредитните продукти за МСП на Банката. Независимо от повишеното търсене, нарастването на кредитите на клиенти е повлияно от по-голямата конкуренция в банковия сектор в България, а през последната година от мерките, наложени от БНБ с цел ограничаване на ръста на кредитирането.

Инвестиции за продажба

Инвестициите в ценни книжа за продажба са се увеличават с 2.1 милиона лева или с 22.4% - от 9.6 милиона лева към 31 декември 2003 г. на 11.7 милиона към 31 декември 2004 г. и намаляват с 1.9 милиона или с 16.5% на 9.8 милиона към 31 декември 2005 г. Банката инвестира в ценни книжа като средство за управление на ликвидността, пласирайки част от ликвидните си средства в ликвидни ценни книжа с ниска чувствителност към промяна на лихвените проценти, емитирани главно от българското правителство. Тъй като спредовете на тези инструменти спрямо лихвите по междубанковите депозити се свиха значително през 2005 г., Банката не инвестира в такива книжа през 2005 г.

Инвестиции в асоциирани дружества

През септември 2003 г. Банката и БАИФ регистрираха Капитал Директ-1 АДСИЦ, дружество, регистрирано съгласно българския закон за дружествата със специална инвестиционна цел. Към датата на регистрация на дружеството Банката притежава 30% от капитала му, а БАИФ - 70%. През месец януари 2004 г. Капитал Директ-1 АДСИЦ получи лиценз от Комисията по финансов надзор. Банката продаде на Капитал Директ -1 три кредита на обща стойност €2.9 милиона. Капитал Директ-1 финансира покупката на кредитите чрез собствен капитал в размер на €300 хил. лв. и чрез издаване на €2.6 милиона обезпечени облигации, които бяха закупени от институционални инвеститори. През Декември 2004 г., Банката продаде акциите от Капитал Директ-1 на БАИФ. Банката получава такса за обслужване на активите на Капитал Директ-1 по договор с дружеството.

Други активи

Другите активи включват предплатен данък печалба, активи за препродажба, предплащания и други вземания. Следната таблица показва другите активи на Банката към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. и процентното им изменение.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Надплатен данък печалба	-	-	254	-	-
Активи за препродажба	464	473	459	(1.9)	3.0
Предплащания и други вземания	1,111	393	357	182.7	10.1
Общо други активи	1,575	866	1,070	81.9	(19.1)

Източник: БАКБ

Активите за препродажба включват земя, придобита от Банката през юни 2001 г. и малка недвижима собственост, придобита през 2004 г., и в двата случая, придобити в хода на изпълнение срещу двама от длъжниците на Банката. През 2005 г. недвижимата собственост, придобита през 2004 г. е продадена. Другите активи са намалели с 204 хил. лв. или с 19.1% - от 1.1 милиона лева към 31 декември 2003 г. на 866 хил. лв. лева 31 декември 2004 г. и се увеличават със 709 хил. лв. или с 81.9% до 1.6 милиона лева 31 декември 2005г. Към 31 декември 2005 г. Банката има вземания по данък добавена стойност, които са включени в реда „предплащания и други вземания” в размер на 506 хил. лв. лева. Това вземане е в резултат от придобита от Банката офис сграда през четвъртото тримесечие на 2005 година, която е отдадена за ползване на клиент при условията на финансов лизинг. Банката е платила този данък добавена стойност при покупката на сградата и очаква той да й бъде възстановен от данъчните служби.

Дълготрайни активи

Следната таблица показва дълготрайните активи на Банката към 31 декември 2005 г., 2004 и 2003 г.

	Земя и сгради	Други ДМА	ДНМА (в хил. лв.)	Общо
Отчетна стойност				
31 декември 2003	3,950	3,255	378	7,583
Придобити	-	289	84	373
Извадени от употреба	-	(33)	-	(33)
31 декември 2004	3,950	3,511	462	7,923
Придобити	63	377	119	559
Извадени от употреба	-	(39)	-	(39)
31 декември 2005	4,013	3,849	581	8,443
Натрупана амортизация				
31 декември 2003	456	1,761	184	2,401
Разходи за амортизация през 2004	156	603	84	843
Амортизация на извадени от употреба дълготрайни активи през 2004	-	(32)	-	(32)
31 декември 2004	612	2,332	268	3,212
Разходи за амортизация през 2005	160	497	100	757
Амортизация на извадени от употреба дълготрайни активи през 2005	-	(26)	-	(26)
31 декември 2005	772	2,803	368	3,943
Балансова стойност				
31 декември 2005	3,241	1,046	213	4,500
31 декември 2004	3,338	1,179	194	4,711
31 декември 2003	3,494	1,494	194	5,182

Източник: БАКБ

В началото на 2003 г. Банката ревизира очаквания срок за използване на дълготрайните си активи, в следствие на което бяха направени някои промени в нормите на амортизация за отделни групи активи.

Ефектът от промяната върху резултата за 2003 г. е оценен приблизително на 50 хил. лв. лева допълнително начислени разходи за амортизация. През 2004 г. и 2005 г. не са правени промени в сроковете и нормите за амортизация на дълготрайните активи на Банката.

На 11 юни 2001 г. Банката сключи договор за наем за период от три години и половина с Посолството на република Финландия за предоставяне на 300 кв.м. от централния офис на Банката в София за ползване от посолството. Приходите от тази сделка са включени в отчета за приходите и разходите като други оперативни приходи. Договорът изтече края на март 2005г.

Към 31 декември 2005 г. Банката притежава дълготрайни материални активи на стойност от 4.5 милиона лева. Те намаляват с 4.5% или с 211 хил. лв. лева - от 4.7 милиона към 31 декември 2004 г. Стойността на дълготрайните активи на Банката намалява с 471 хил. лв. или с 9.1% - от 5.2 милиона лева към 31 декември 2003 г. на 4.7 милиона към 31 декември 2004 г.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на Банката към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Пасиви					
Депозити на банки	19,510	-	10,604	-	-
Депозити на клиенти	66,079	49,934	35,674	32.3	40.0
Други пасиви	3,819	2,914	1,915	31.1	52.2
Други привлечени средства	108,075	115,451	77,208	(6.4)	49.5
Дългови ценни книжа	105,912	77,471	49,278	36.7	57.2
Общо пасиви	303,395	245,770	174,679	23.4	40.7
Собствен капитал					
Основен капитал	12,625	12,579	12,500	0.4	0.6
Премии по емисии	850	702	535	21.1	31.2
Неразпределена печалба	64,200	40,063	25,964	60.2	54.3
Преоценъчен резерв	128	308	166	(58.4)	85.5
Общ собствен капитал	77,803	53,652	39,165	45.0	37.0
Общо пасиви и акционерен капитал	381,198	299,422	213,844	27.3	40.0

Източник: БАКБ

Пасиви

Банката има пасиви на обща стойност от 303.4 милиона лева към 31 декември 2005 г., което представлява увеличение от 57.6 милиона или 23.4% в сравнение с 245.8 милиона лева към 31 декември 2004 г. Общата стойност на пасивите на Банката се увеличава с 71.1 милиона лева или с 40.7% - от 174.7 милиона към 31 декември 2003 г. на 245.8 милиона към 31 декември 2004 г.

Депозити на банки

Към 31 декември 2005 г. Банката има привлечени депозити от други банки, деноминирани в лева, евро и щатски долари, на стойност от 19.5 милиона лева и с падежи от един ден до три месеца. Към 31 декември 2004 г. Банката няма привлечени депозити от банки. Към 31 декември 2003 г. Банката има привлечени депозити от банки възлизаци на 10.6 милиона лева, деноминирани в лева и евро, които с падежи от един ден до три месеца. Стойността на депозитите на банките варира за всяка година в зависимост от необходимата на Банката ликвидност. В този смисъл, промените на сумите на привлечените депозити от банки към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. отразяват моментните нужди на Банката във връзка с управлението на ликвидността към тези дати.

Депозити на клиенти

Следната таблица показва депозитите на клиенти към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. според вида валута и тяхното процентно изменение.

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Безсрочни депозити на клиенти					
В евро	13,205	8,234	7,625	60.4	8.0
В щатски долари	2,382	2,672	2,670	(10.9)	0.1
В британски лири	57	27	-	111.1	-
В лева	8,238	5,357	4,031	53.8	32.9
Общо	<u>23,882</u>	<u>16,290</u>	<u>14,326</u>	<u>46.6</u>	<u>13.7</u>
Срочни депозити					
В евро	26,116	17,237	5,815	51.5	196.4
В щатски долари	13,812	14,270	15,087	(3.2)	(5.4)
В лева	2,269	2,137	446	6.2	379.1
Общо	<u>42,197</u>	<u>33,644</u>	<u>21,348</u>	<u>25.4</u>	<u>57.6</u>
Депозити на клиенти	<u>66,079</u>	<u>49,934</u>	<u>35,674</u>	<u>32.3</u>	<u>40.0</u>

Източник: БАКБ

Депозитите на клиенти се увеличават с 14.3 милиона лева или с 40.0% - от 35.7 милиона към 31 декември 2003 г. на 49.9 милиона към 31 декември 2004 г. и се увеличават с допълнителни 16.1 милиона или с 32.3% на 66.1 милиона към 31 декември 2005 г. Това увеличение за тригодишния период се дължи основно на увеличението на привлечените депозити на клиенти в евро.

Други пасиви

Следната таблица показва другите пасиви към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. и процентното им изменение:

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
	(в хил. лв.)			(%)	
Текущи данъчни пасиви	630	638	-	(1.3)	-
Отсрочени данъчни пасиви	41	215	119	(80.9)	80.7
Деривати за хеджиране	108	-	-	-	-
Други задължения	3,040	2,061	1,796	47.5	14.8
Общо други пасиви	<u>3,819</u>	<u>2,914</u>	<u>1,915</u>	<u>31.1</u>	<u>52.2</u>

Източник: БАКБ

Други привлечени средства

Следната таблица показва сумата и източниците на другите привлечени средства в баланса на Банката към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г.

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
	(в хил. лв.)		
БАИФ	30,008	27,857	32,520
МФК (Международна Финансова Корпорация)	-	-	7,033
ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие)	9,737	6,134	7,884
ХФКР (Холандска Финансова Корпорация за Развитие)	18,733	21,823	10,571
Райфайзенбанк, Австрия	5,869	-	3,912
НФКР (Немска Финансова Корпорация за Развитие)	20,260	16,763	9,465
ЧБТР (Черноморска Банка за Търговия и Развитие)	-	19,576	5,823
Синдикиран заем	<u>23,468</u>	<u>23,298</u>	<u>-</u>
Други привлечени средства	<u>108,075</u>	<u>115,451</u>	<u>77,208</u>

Източник: БАКБ

Дългови ценни книжа

Следната таблица показва емитираните от Банката дългови ценни книжа и отчетната стойност на всяка емисия към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г.

	падеж	Към 31 декември		
		2005	2004	2003
			(в хил. лв.)	
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2004	-	-	6,545
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2005	-	10,943	10,906
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2008	20,045	20,004	19,965
Необезпечени облигации с фиксирана лихва в щ.д.	2006	10,189	8,819	9,505
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2009	19,775	19,758	-
Необезпечени облигации с плаваща лихва в евро	2007	15,611	15,586	-
Необезпечени облигации с фиксирана лихва в евро	2008	39,007	-	-
Записи на заповед с фиксирана лихва в евро	2004	-	-	137
Записи на заповед с фиксирана лихва в евро	2005	-	137	131
Записи на заповед с фиксирана лихва в евро	2006	1,285	2,224	2,089
		<u>105,912</u>	<u>77,471</u>	<u>49,278</u>

Дългови ценни книжа

Източник: БАКБ

Условни задължения и ангажименти

Банката е контрагент по банкови гаранции и акредитиви и други задбалансови ангажименти като част от обслужването на своите клиенти. Тези инструменти носят в различна степен елементи на кредитен и лихвен риск.

Към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г. поетите от Банката ангажименти са както следва:

	Към 31 Декември			Промяна	
	2005	2004	2003	2005/2004	2004/2003
		(в хил. лв.)		(%)	
Банкови гаранции	1,896	2,268	1,014	(16.4)	123.7
Акредитиви	714	167	337	327.5	(50.4)
Неусвоени кредитни задължения	<u>55,601</u>	<u>25,814</u>	<u>28,738</u>	<u>115.4</u>	<u>(10.2)</u>
Общо	<u>58,211</u>	<u>28,249</u>	<u>30,089</u>	<u>106.1</u>	<u>(6.1)</u>

Източник: БАКБ

Условните задължения и ангажименти на Банката се състоят от неусвоени кредитни задължения, издадени гаранции и акредитиви. Към 31 декември 2005 г. Банката има 58.2 милиона лева условни задължения в сравнение с 28.2 милиона към 31 декември 2004 г. и 30.1 милиона към 31 декември 2003 г. Към 31 декември 2005 г. Банката има 55.6 милиона лева ангажименти по одобрени но неусвоени кредитни задължения в сравнение с 25.8 милиона към 31 декември 2004 г. и 28.7 към 31 декември 2003 г. Увеличението на неусвоените кредитни задължения е предимно при кредитите, при които средствата се отпускат от Банката след като клиентът изпълни предварително определени в договора за кредит условия. Към 31 декември 2005 г. Банката е имала ангажименти по издадени гаранции за 1.9 милиона лева в сравнение с 2.3 милиона към 31 декември 2004 г. и 1.0 милион към 31 декември 2003 г.

Капиталови ресурси

Международният стандарт за измерване на капиталовата адекватност на банките са съотношенията за капиталова адекватност изчислявани по стандартите на Банката за международни разплащания в Базел (BIS, Basel). Съотношенията за капиталова адекватност се изчисляват като процентно съотношение между собствения капитал и общия рисков компонент на активите и приравнените към тях задбалансови ангажименти. В България минималните изисквания за обща капиталова адекватност и адекватност на първичния капитал, се определят от БНБ и са в размер на 12% и 6% понастоящем, което е по-високо от минималните изисквания по Базелското споразумение от 8% и 4%.

Стратегия за капиталова адекватност

Поради високата си доходност и следваната до момента политика на неразпределение на печалбата, Банката исторически поддържа капиталова адекватност значително надвишаваща изискванията на БНБ и на Базелското капиталово споразумение. Комбинацията от неразпределение на печалбите и поддържане на силна капиталова позиция е давало възможност на Банката да привлича нарастващ обем дългово финансиране при все по-благоприятни условия, тъй като кредиторите на Банката и международните рейтингови агенции са оценявали, че високата степен на капитализация на Банката съответства на рисковия ѝ профил като банка, фокусирана в предоставянето на кредити на МСП в България.

През март 2000 г. след одобрение от БНБ \$10 милиона от кредитната линия, отпусната на Банката от БАИФ, бяха трансформирана в дългово/капиталов (хибриден) инструмент, който бе включен в капиталовата база на Банката като допълнителен капитал (капитал от втори ред). През януари 2006 г. Банката поиска разрешение от БНБ да погаси този дългово/капиталов (хибриден) инструмент и съответно да изключи този инструмент от допълнителните капиталови резерви. На 27 януари 2006 г. БНБ даде своето писмено съгласие, в резултат на което посочената сума няма да се отчита като дългово/капиталов (хибриден) инструмент и, съответно, няма да се включва в допълнителните капиталови резерви. Ако това се беше случило преди края на 2005 г., коефициента на капиталова адекватност на Банката към 31 декември 2005 г. би бил приблизително равен на коефициента на адекватност на първичния капитал от 25.6%.

Въвеждането на Новия Базелски Капиталов Стандарт ("Базел II") е вероятно да доведе до намаляване на коефициентите на капиталова адекватност на Банката. Банката анализира възможните ефекти от въвеждането на Базел II и стига до заключение, че Базел II може да окаже съществен ефект върху коефициентите за капиталова адекватност на Банката, основно поради въвеждането на допълнителни капиталови изисквания за оперативен риск, което не се изисква от Базел I. Тези анализи показват, че ако се приеме условно въвеждане на Базел II преди края на 2005 г., коефициентът на обща капиталова адекватност и коефициентът на адекватност на първичния капитал на Банката към 31 декември 2005 г. щяха да бъдат съответно 21.5% и 26.1%. Ако условно се приеме въвеждане на Базел II преди края на 2005 г. и едновременно кредитът от БАИФ не се включва в допълнителните капиталови резерви към тази дата, коефициентът на обща капиталова адекватност и коефициентът на адекватност на първичния капитал на Банката към 31 декември 2005 г. биха били по 21.5%.

След приключването на Глобалното предлагане, в случай че Банката не е в състояние да използва ефективно своя капитал за ръст на дейността си или за придобивания, поради ограниченията на БНБ върху кредитния ръст или поради други причини, за да максимизира печалбата на акционерите, Банката ще обмисли разпределяне на превишаващия капитал на акционерите чрез изплащане на дивидент и/или чрез обратно изкупуване на Акции на Банката.

Таблицата по-долу показва капиталовата адекватност на Банката, изчислена съгласно указанията на Банката за международни разплащания към 31 декември 2005, 2004 и 2003 г.

	Към 31 Декември (в хил. лв. или %)		
	2005 (3)	2004	2003
Капитал от първи ред			
Внесен дялов капитал и премиен резерв	13,475	13,281	13,035
Общи резерви	64,200	40,063	25,964
Общо капитал от първи ред	77,675	53,344	38,999
Капитал от втори ред			
Други резерви			
Нереализирани печалби за инструменти, на разположение за продажба	128	308	166
Общи провизии за обезценка			
Дългово/капиталови (хибриден) инструмент	16,580	14,360	15,486
Подчинен срочен дълг			
Общ капитал от втори ред	16,708	14,668	15,652
Капиталова база	94,383	68,012	54,651
Намаления:			
Репутация			
Капиталови инвестиции в неконсолидирани дъщерни финансови дружества	-	-	151
Капиталови инвестиции в други банкови/финансови институции			
Общи намаления (1)	-	-	151
Нетна стойност на собствения капитал (2)	94,383	68,012	54,500
Отношение на капитал от първи ред	25.6%	23.9%	21.2%
Отношение на капиталова адекватност	31.1%	30.5%	29.6%

(1) Общите намаления са равни на сумата на репутацията, капиталовите инвестиции в неконсолидирани дъщерни банкови/финансови дружества и капиталовите инвестиции в други банкови/финансови институции;

(2) Нетната стойност на собствения капитал и изчислена като капиталовата база е намалена със сумата на общите намаления;

(3) Капиталовите изчисления за 2005г. предполагат неразпределяне на цялата печалба за годината;

Източник: БАКБ

ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Осреднени баланси и лихвени проценти: Активи

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Среден баланс (1)	Доход от лихви	Осреднен лихвен процент (2)	Среден баланс (1)	Доход от лихви	Осреднен лихвен процент (2)	Среден баланс (1)	Доход от лихви	Осреднен лихвен процент (2)
	<i>(хил.лв.)</i>	(%)	<i>(хил.лв.)</i>	(%)	<i>(хил.лв.)</i>	(%)			
Вземания от банки	53,341	872	2.4	30,472	248	1.5	17,411	188	1.5
Нетни кредити на клиенти	254,804	48,166	17.9	198,976	39,261	17.7	153,265	27,606	17.4
Ценни книжа за търгуване	317	6	3.1	-	137	3.0	3,366	-	-
Инвестиции за продажба	10,777	600	5.3	10,675	505	4.9	4,800	440	6.0
Общо лихвоносни активи	<u>319,239</u>	<u>49,644</u>	<u>15.7</u>	<u>240,123</u>	<u>40,151</u>	<u>16.0</u>	<u>178,842</u>	<u>28,234</u>	<u>15.8</u>
Нелихвени активи	<u>21,072</u>	-	-	<u>16,511</u>	-	-	<u>13,530</u>	-	-
Общи активи	<u><u>340,311</u></u>	<u><u>49,644</u></u>	<u><u>14.6</u></u>	<u><u>256,634</u></u>	<u><u>40,151</u></u>	<u><u>15.1</u></u>	<u><u>192,372</u></u>	<u><u>28,234</u></u>	<u><u>14.8</u></u>

Източник: БАКБ

(1) Средният баланс е изчислен като средно аритметична величина от крайните баланси по пера към съответната и предходната година. Ако тези средни баланси бяха изчислени на базата на дневни, месечни или средно претеглени данни, стойностите биха се различавали значително от посочените в тази таблица

(2) Осредненият лихвен процент е изчислен на базата на вътрешни отчети за мениджмънта, на базата на баланси по пера, осреднявани на месечна база

Осреднени баланси и лихвени проценти: Пасиви

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Среден баланс (1)	Разходи за лихви	Осреднен лихвен процент (2)	Среден баланс (1)	Разходи за лихви	Осреднен лихвен процент (2)	Среден баланс (1)	Разходи за лихви	Осреднен лихвен процент (2)
	(хил. лв)		(%)	(хил. лв)		(%)	(хил. лв)		(%)
Депозити на банки	9,755	117	2.9	5,302	111	2.1	9,658	78	2.3
Депозити на клиенти	58,008	1,352	2.2	42,805	1,260	2.9	34,313	1,113	3.3
Други привлечени средства	111,764	7,520	6.4	96,329	6,426	6.9	78,691	5,545	8.0
Дългови ценни книжа	91,691	4,530	6.5	63,375	4,117	6.8	33,349	2,719	7.2
Общо пасиви с лихва	271,218	13,519	5.4	207,811	11,914	5.9	156,011	9,455	6.6
Нелихвени пасиви	3,366	-	-	2,413	-	-	1,819	-	-
Собствен капитал.....	65,727	-	-	46,410	-	-	34,542	-	-
Общо пасиви и собствен капитал	340,311	13,519	-	256,634	11,914	-	192,372	9,455	-

Източник: БАКБ

(1) Средният баланс е изчислен като средно аритметична величина от крайните баланси по пера към съответната и предходната година. Ако тези средни баланси бяха изчислени на базата на дневни, месечни или средно претеглени данни, стойностите биха се различавали значително от посочените в тази таблица

(2) Осредненият лихвен процент е изчислен на базата на вътрешни отчети за мениджмънта, на базата на баланси по пера, осреднявани на месечна база

Анализ на влиянието на промените в обема и в лихвените проценти

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Нетна промяна, дължаща се на			Нетна промяна, дължаща се на			Нетна промяна, дължаща се на		
	Промяна в обема	Промяна на лихв. %	Общо	Промяна в обема	Промяна на лихв. %	Общо	Промяна в обема	Промяна на лихв. %	Общо
	(в хил. лв.)								
Вземания от банки	475	149	624	51	10	61	(6)	(12)	(18)
Нетни кредити на клиенти	8,388	516	8,904	11,187	467	11,654	5,251	1,246	6,497
Ценни книжа за търгуване	(133)	2	(131)	137	-	137	-	(49)	(49)
Инвестиции за продажба	51	45	96	149	(84)	65	440	-	440
Промяна в лихвените доходи	8,781	712	9,493	11,524	393	11,917	5,685	1,185	6,870
Депозити на банки	(33)	39	6	39	(6)	33	(88)	41	(47)

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Нетна промяна, дължаща се на			Нетна промяна, дължаща се на			Нетна промяна, дължаща се на		
Промяна в обема	Промяна на лихв. %	Общо	Промяна в обема	Промяна на лихв. %	Общо	Промяна в обема	Промяна на лихв. %	Общо	
Депозити на клиенти	397	(305)	92	288	(141)	147	419	219	638
Други привлечени средства	1,529	(435)	1,094	1,660	(779)	881	(739)	(117)	(856)
Дългови ценни книжа	616	(203)	413	1,529	(131)	1,398	1,882	(256)	1,626
Промяна в лихвените разходи	2,509	(904)	1,605	3,516	(1,057)	2,459	1,474	(113)	1,361
Нетна промяна в лихвения доход	6,272	1,616	7,888	8,008	1,450	9,458	4,211	1,298	5,509

Източник: БАКБ

(1) Промяна дължаща се на промяна в обема е промяната в средните месечни баланси умножена със съответния среден лихвен процент за текущия период

(2) Промяна дължаща се на промяна в лихвените проценти е промяната в средните лихвени проценти умножена със съответния среден месечен баланс за предходния период.

Данни за Възвръщаемостта на активите и капитала

	31 декември		
	2005	2004	2003
	(в. хил. лв., освен в %)		
Нетна печалба	24,137	14,099	9,085
Активи, средно	340,311	256,634	192,372
Акционерен капитал, средно	65,727	46,410	34,542
Възвръщаемост на активите (%)	7.1	5.5	4.7
Възвръщаемост на акционерния капитал (%)	36.7	30.4	26.3
Акционерен капитал към активи (%)	19.3	18.1	17.9

Източник: БАКБ

Лихвоносни активи, Средни лихви по активите, лихвен марж и лихвен спред

	31 декември		
	2005	2004	2003
	(в. хил. лв., освен в %)		
Лихвоносните активи (средно)	319,239	240,123	178,842
Приходи от лихви	49,644	40,151	28,234
Нетни приходи от лихви	36,125	28,237	18,779
Средна лихва по активите ⁽¹⁾	15.7%	16.0%	15.8%
Среден лихвен марж ⁽²⁾	11.4%	11.3%	10.5%
Среден лихвен спред ⁽³⁾	10.3%	10.1%	9.2%

Източник: БАКБ

(1) Средна лихва по активите е лихвения приход за съответната година изразен като процент от средно-месечните лихвоносни активи

(2) Среден лихвен марж е нетния лихвен доход за съответната година изразен като процент от средно-месечните лихвоносни активи

(3) Среден лихвен спред е разликата между средната лихва по активите и средната лихва по пасивите, последната изчислена като лихвените разходи изразени като процент от лихвоносните пасиви

Анализ на кредитния портфейл: По програми

	31 Декември						Изменение	
	2005		2004		2003		2005/2004	2004/2003
	(хил.лв.)	(%)	(хил.лв.)	(%)	(хил.лв.)	(%)	%	%
Програма за кредитиране на туристическия сектор	66,148	21.5	55,622	23.3	46,615	25.2	18.9	19.3
Програма строително кредитиране	42,575	13.8	10,241	4.3	6,337	3.4	315.7	61.6
Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес	159,649	51.8	136,530	57.1	99,542	53.9	16.9	37.2
Програма за ипотечно кредитиране на частни лица	39,875	12.9	36,551	15.3	32,369	17.5	9.1	12.9
Общо	308,247	100.0	238,944	100.0	184,863	100.0	29.0	29.3

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: По индустрии

	Към 31 декември					
	2005	% от общия портфейл	2004	% от общия портфейл	2003	% от общия портфейл
	в хил.лв.	(%)	в хил.лв.	(%)	(в хил.лв.)	(%)
Строителство	52,526	17.0	11,442	4.8	8,973	4.8
Хотели	52,537	17.0	52,834	22.1	45,244	24.5
Кредити за малкия бизнес, обезпечени с търговско имущество	34,802	11.3	18,107	7.6	11,205	6.1
Жилищни кредити-физически лица	34,175	11.1	31,733	13.3	29,095	15.7
Търговия на дребно	21,663	7.0	15,685	6.6	7,775	4.2
Кредити за малкия бизнес, обезпечени с жилищно имущество	20,595	6.7	11,970	5.0	9,992	5.4
Лека промишленост	13,566	4.4	24,002	10.0	10,980	5.9
Развлекателна индустрия	11,881	3.8	5,730	2.4	1,098	0.6
Текстилна промишленост	10,096	3.3	8,186	3.4	8,158	4.4
Услуги в сферата на недвижими имоти	9,791	3.2	5,706	2.4	2,699	1.5
Търговия на едро	9,145	3.0	7,574	3.2	6,878	3.7
Ресторанти	6,990	2.3	5,101	2.1	3,309	1.8
Професионални и други услуги	6,965	2.3	8,770	3.7	7,544	4.1
Растениевъдство и животновъдство	6,659	2.2	3,990	1.7	4,811	2.6
Кредити за физически лица, обезпечени с търговско имущество	5,700	1.8	3,945	1.6	3,274	1.8
Хлебопроизводство и сладкарство	2,518	0.8	9,178	3.8	9,362	5.1
Тежка промишленост	2,190	0.7	611	0.3	1,101	0.6
Фармацевтика	2,107	0.7	6,399	2.7	6,587	3.6
Транспорт	1,700	0.5	317	0.1	443	0.2
Други	2,641	0.9	7,664	3.2	6,335	3.4
Кредити на клиенти	308,247	100.0	238,944	100.0	184,863	100.0

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: По валути

	Към 31 декември					
	2005		2004		2003	
	(в хил.лв.)	% от общия портфейл (%)	(в хил.лв.)	% от общия портфейл (%)	(в хил.лв.)	% от общия портфейл (%)
Евро	281,517	91.4%	203,665	85.2%	137,309	74.2%
Щатски долари	25,993	8.4%	33,607	14.1%	46,500	25.2%
Лева	737	0.2%	1,672	0.7%	1,054	0.6%
Общо	308,247	100.0%	238,944	100.0%	184,863	100.0%

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: По размер

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Брой	Портфейл	% от общия портфейл	Брой	Портфейл	% от общия портфейл	Брой	Портфейл	% от общия портфейл
	(в хил.лв., освен в %)								
Под 10,000	797	7,978	2.6	945	9,713	4.0	979	10,534	5.7
10,000 до 100,000	873	56,660	18.4	852	51,564	21.6	816	47,941	25.9
100,000 до 1,000,000	341	182,965	59.3	255	135,167	56.6	186	96,284	52.1
Над 1,000,000	20	60,644	19.7	14	42,500	17.8	10	30,104	16.3
Общо	2,031	308,247	100	2,066	238,944	100	1,991	184,863	100

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: Големи експозиции

	Към 31 декември 2005 г.					
	2005		2004		2003	
	в хил.лв.	% от общия портфейл (%)	в хил.лв.	% от общия портфейл (%)	(в хил.лв.)	% от общия портфейл (%)
Най-голяма обща експозиция към клиентска група	8,132	2.2	7,731	2.9	7,362	3.5
Общ размер на петте най-големи експозиции	33,748	9.3	35,635	13.5	30,339	14.2
Общ размер на десетте най-големи експозиции	56,066	15.4	59,960	22.6	55,436	26.0
Общ размер на двадесетте най-големи експозиции	92,094	25.3	91,138	34.4	85,609	40.1

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: По остатъчен срок до падежа

	Към 31 декември 2005 г.						
	Сума към 31 декември 2005	Падеж до 1 месец	Падеж от 1 до 6 месеца	Падеж от 6 до 12 месеца	падеж от 1 до 3 години	падеж от 3 до 5 години	Падеж над 5 години
	(в хил.лв.)						
Програма за кредитиране на туристическия сектор	493	354	3,350	14,215	21,739	14,413	11,584
Програма за строително кредитиране	2,693	-	4,901	17,207	17,423	124	227
Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес	7,837	3,966	20,370	22,801	51,505	28,421	24,749
Програма за ипотечно кредитиране на частни лица	816	845	2,670	4,510	8,979	7,420	14,635
Общо	11,839	5,165	31,291	58,733	99,646	50,378	51,195

	Към 31 декември 2004 г.						
	Сума към 31 декември 2004	Падеж до 1 месец	Падеж от 1 до 6 месеца	Падеж от 6 до 12 месеца	падеж от 1 до 3 години	падеж от 3 до 5 години	Падеж над 5 години
	(в хил .лв).						
Програма за кредитиране на туристическия сектор	659	415	2,112	9,050	22,512	10,618	10,256
Програма строително кредитиране	-	332	2,073	4,375	3,049	106	306
Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес	1,829	7,115	15,310	16,699	45,156	24,540	25,881
Програма за ипотечно кредитиране на частни лица	872	579	2,534	3,123	8,011	7,364	14,068
Общо	<u>3,360</u>	<u>8,441</u>	<u>22,029</u>	<u>33,247</u>	<u>78,728</u>	<u>42,628</u>	<u>50,511</u>

	Към 31 декември 2003 г.						
	Сума към 31 декември 2003	Падеж до 1 месец	Падеж от 1 до 6 месеца	Падеж от 6 до 12 месеца	падеж от 1 до 3 години	падеж от 3 до 5 години	Падеж над 5 години
	(в хил .лв).						
Програма за кредитиране на туристическия сектор	2,470	436	1,082	6,888	16,726	11,528	7,485
Програма строително кредитиране	-	39	536	1,864	3,172	229	497
Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес	745	1,532	9,730	11,731	36,840	20,591	18,373
Програма за ипотечно кредитиране на частни лица	231	493	1,359	1,866	7,199	6,787	14,434
Общо	<u>3,446</u>	<u>2,500</u>	<u>12,707</u>	<u>22,349</u>	<u>63,937</u>	<u>39,135</u>	<u>40,789</u>

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: Чувствителност към промени в лихвените проценти

	Към 31 декември 2005					
	Падеж до 1 година		Падеж от 1 до 5 години		Падеж над 5 години	
	Плаващ лихвен процент	Фиксиран лихвен процент	Плаващ лихвен процент	Фиксиран лихвен процент	Плаващ лихвен процент	Фиксиран лихвен процент
	(в хил.лв.)					
Програма за кредитиране на туристическия сектор	2,382	7,850	12,179	8,505	14,790	20,442
Програма за кредитиране на строително	-	27,119	-	14,975	-	481
Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес	8,189	19,289	52,351	20,806	48,609	10,405
Програма за ипотечно кредитиране на частни лица	1,258	1,949	3,287	5,615	15,849	11,917
Общо	11,829	56,207	67,817	49,901	79,248	43,245

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: Задбалансово начислени лихви по необслужвани кредити

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
	(в хил.лв.)		
Под наблюдение	219	-	2
Нередовни	663	246	6
Необслужвани	1,868	730	1,439
Общо*	2,750	976	1,447

* без лихви за забава

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: Качество на портфейла

	Към 31 декември					
	2005	% от общия портфейл	2004	% от общия портфейл	2003	% от общия портфейл
	(в хил.лв.)	(%)	(в хил.лв.)	(%)	(в хил.лв.)	(%)
Редовни	276,345	89.7	214,324	89.7	161,156	87.2
Класифицирани кредити						
Под наблюдение	7,607	2.5	1,572	0.7	14,675	7.9
Нередовни	6,000	1.9	18,008	7.5	999	0.5
Необслужвани	18,295	5.9	5,040	2.1	8,033	4.3
Общо класифицирани кредити	31,902	10.3	24,620	10.3	23,707	12.8
Общо	308,247	100.0	238,944	100.0	184,863	100.0

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: Провизии за обезценка

	Към 31 декември								
	2005			2004			2003		
	Сума	Провизия	% на провизията към общия портфейл	Сума	Провизия	% на провизията към общия портфейл	Сума	Провизия	% на провизията към общия портфейл
	(в хил.лв., освен в %)								
Редовни	276,345	-	-	214,324	-	-	161,156	-	-
Класифицирани кредити									
Под наблюдение	7,607	1,539	0.5	1,572	323	0.1	14,675	2,409	1.3
Нередовни	6,000	4,099	1.3	18,008	12,582	5.3	999	501	0.3
Необслужвани	18,295	15,694	5.1	5,040	3,346	1.4	8,033	6,693	3.6
Общо класифицирани кредити	31,902	21,332	6.9	24,620	16,251	6.8	23,707	9,603	5.2
Общо	308,247	21,332	6.9	238,944	16,251	6.8	184,863	9,603	5.2

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: Анализ на движението на провизиите за обезценка

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
	(в хил.лв.)		
Провизии в началото на периода	16,251	9,603	9,907
Отписани кредити	(977)	(242)	(1,804)
Разходи за провизиите за периода	6,058	6,890	1,500
Баланс в края на периода	21,332	16,251	9,603
Съотношение на отписаните кредити за периода към средния размер на кредитния портфейл за периода ⁽¹⁾	0.4	0.1	1.2
Постъпления по отписани кредити ⁽²⁾	-	489	-

Източник: БАКБ

(1) "Средния размер на кредитния портфейл за периода" е средно аритметичното на размера на кредитния портфейл към началото и края на периода.

(2) Тези постъпления се отразяват директно в отчета за приходи и разходи като други приходи и нямат отражения върху провизиите за обезценка.

Анализ на кредитния портфейл: По вид обезпечение

	Към 31 декември					
	2005		2004		2003	
	Сума (в хил. лв.)	% (%)	Сума (в хил. лв.)	% (%)	Сума (в хил. лв.)	% (%)
Имоти	280,840	91.1	176,461	73.8	145,991	79.0
Стокови запаси	1,631	0.5	3,988	1.7	3,886	2.1
Оборудване	3,345	1.1	34,779	14.6	18,475	10.0
Други активи	22,042	7.2	23,343	9.8	16,319	8.8
Необезпечени	389	0.1	373	0.1	192	0.1
Общо	308,247	100.0	238,944	100.0	184,863	100.0

Източник: БАКБ

Анализ на кредитния портфейл: По обезпеченост

	Към 31 декември					
	2005		2004		2003	
	Стойност (в хил. лв.)	% от порт-фейла (%)	Стойност (в хил. лв.)	% от порт-фейла (%)	Стойност (в хил. лв.)	% от порт-фейла (%)
Програма за кредитиране на туристическия сектор	66,148		55,622		46,615	
Обезпечени	66,148	100.0	55,622	100.0	46,615	100.0
Необезпечени	-	-	-	-	-	-
Обезпечение						
Програма строително кредитиране	42,575		10,241		6,337	
Обезпечени	42,575	100.0	10,241	100.0	6,337	100.0
Необезпечени	-	-	-	-	-	-
Обезпечение						
Програма за кредитиране на малкия и среден бизнес	159,649		136,530		99,542	
Обезпечени	159,612	100.0	136,530	100.0	99,452	99.9
Необезпечени	37	0.0	-	-	90	0.1
Обезпечение						
Програма за ипотечно кредитиране на частни лица	39,875		36,551		32,369	
Обезпечени	39,523	99.1	36,177	99.0	32,267	99.7
Необезпечени	352	0.9	374	1.0	102	0.3
Обезпечение						
Общо	308,247		238,944		184,863	
Обезпечени	307,858	99.9	328,570	99.8	184,671	99.9
Необезпечени	389	0.1	374	0.2	192	0.1

Източник: БАКБ

Източници на финансиране: Издадени дългови ценни книжа

	Падеж	Към 31 декември		
		2005	2004	2003
		Стойност	Стойност (в хил.лв.)	Стойност
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2004	-	-	6,545
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2005	-	10,943	10,906
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2008	20,045	20,004	19,965
Необезпечени облигации с фиксирана лихва в щатски долари	2006	10,189	8,819	9,505
Ипотечни облигации с фиксирана лихва в евро	2009	19,775	19,758	-
Необезпечени облигации с плаваща лихва в евро	2007	15,611	15,586	-
Необезпечени облигации с фиксирана лихва в евро	2008	39,007	-	-
Записи на заповед с фиксирана лихва в евро	2004	-	-	137
Записи на заповед с фиксирана лихва в евро	2005	-	137	131
Записи на заповед с фиксирана лихва в евро	2006	1,285	2,224	2,089
Общо		105,912	77,471	49,278

Източник: БАКБ

Източници на финансиране: Източници по категории, суми и процент

	Към 31 декември					
	2005		2004		2003	
	Сума (в хил.лв.)	% общо (%)	Сума (в хил.лв.)	% общо (%)	Сума (в хил.лв.)	% общо (%)
Депозити на банки	19,510	6.5	-	-	10,604	6.2
Депозити на клиенти	66,079	22.1	49,934	20.5	35,674	20.6
Заеми от чуждестранни банки	29,337	9.8	23,298	9.6	3,912	2.3
Заеми от международни финансови институции	48,730	16.3	64,296	26.5	40,775	23.6
Заеми от БАИФ	30,008	10.0	27,857	11.5	32,520	18.8
Дългови ценни книжа	105,912	35.3	77,471	31.9	49,279	28.5
Общ размер на финансирането	299,576	100.0	242,856	100.0	172,764	100.0

Източник: БАКБ

Източници на финансиране: Среднена цена на ресурса по категории

	Средно към 31 декември		
	2005	2004 (%)	2003
Депозити на банки	2.9	2.1	2.3
Депозити на клиенти	2.2	2.9	3.3
Заеми от чуждестранни банки	5.1	4.6	5.1
Заеми от международни финансови институции	5.8	6.1	7.2
Заеми от БАИФ	9.0	8.9	9.0
Дългови ценни книжа	6.5	6.8	7.2
Общо	5.4	5.9	6.6

Източник: БАКБ

Източници на финансиране: Срочни депозити по оригинален срок до падежа

	Към 31 декември		
	2005	2004 (в хил.лв.)	2003
До 1 месец	22,136	6,549	12,831
От 1 до 3 месеца	19,662	4,702	6,120
От 3 до 12 месеца	11,592	16,813	8,286
От 1 до 3 години	8,316	5,580	4,715
От 3 до 5 години	-	-	-
Над 5 години	-	-	-
Общо	61,707	33,644	31,952

Източник: БАКБ

Източници на финансиране: Срочни депозити по вид, валута и падеж

	Към 31 декември		
	2005	2004	2003
	(в хил.лв.)		
Текущи сметки			
Евро	13,205	8,234	7,625
Щатски долари	2,382	2,672	2,670
Британски лири	57	27	-
Левове	8,238	5,357	4,031
Общо	23,882	16,290	14,326
Срочни депозити			
Евро	36,895	17,236	13,920
Щатски долари	16,466	14,270	15,087
Левове	8,346	2,138	2,945
Общо	61,707	33,644	31,952
Текущи сметки			
Банки	-	-	-
Фирми и други	15,038	10,820	10,630
Частни лица	8,844	5,470	3,696
Общо	23,882	16,920	14,326
Срочни депозити			
Банки	19,510	-	10,604
Фирми и други	18,917	13,511	5,817
Частни лица	23,280	20,133	15,531
Общо	61,707	33,644	31,952

Източник: БАКБ

Условни задължения: По вид

	Към 31 декември					
	2005	%	2004	%	2003	%
	(хил.лв)	(%)	(хил.лв)	(%)	(хил.лв)	(%)
Неусвоени кредитни ангажименти	55,601	95.5	25,814	91.4	28,738	95.5
Акредитиви	714	1.2	167	0.6	337	1.1
Банкови гаранции	1,896	3.3	2,268	8.0	1,014	3.4
Общо	58,211	100.0	28,249	100.0	30,089	100.0

Източник: БАКБ

Условни задължения: По срок до падежа

	Към 31 декември 2005					Общо
	До 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 до 6 месеца	От 6 до 12 месеца	Над 1 година	
	(хил. лв)					
Неусвоени кредитни ангажименти	1,864	2,918	8,275	23,333	19,211	55,601
Акредитиви	145	462	107	-	-	714
Банкови гаранции	205	303	396	538	454	1,896
Общо	2,214	3,683	8,778	23,871	19,665	58,211

Източник: БАКБ

Дългови ценни книжа в портфейла: По срок до окончателния падеж

	Към 31 декември									
	До 1 година		От 1 до 5 години		От 5 до 10 години		Над 10 години		Общо	
	Балансов а стойност	Средна дохо- дност	Балансо ва стойнос т	Среди а дохо- дност	Балансо ва стойност	Среди а дохо- дност	Балансов а стойност	Среди а дохо- дност	Балансо ва стойност	Среди а дохо- дност
BG Еврооблигац ии ⁽¹⁾	-	-	6,505	2.97%	-	-	-	-	6,505	2.97%
BG ZUNK FRN ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	2,245	2.30%	2,245	2.30%
BGN EIB облигации ⁽³⁾	-	-	1,055	3.50%	-	-	-	-	1,055	3.50%
Облигации на търговски фирми ⁽⁴⁾	-	-	458	6.55%	-	-	-	-	458	6.55%
Общо	-	-	8,018	-	-	-	2,245	-	10,263	-

(в хил.лв.)

Източник: БАКБ

(1) Български държавни ценни книжа, деноминирани в евро, фиксиран лихвен процент, падеж март 2007г.

(2) Български облигации по ЗУНК в щ.д., плаващ купон, амортизираша се главница с краен падеж януари 2019г.

(3) Средносрочни еврооблигации, деноминирани в лева, издадени от ЕИБ. Фиксирана лихва, с краен падеж ноември 2009г.

(4) Облигации на търговска фирма, деноминирани в евро. Плаващ купон, падеж декември 2010, държани в търговски портфейл.

ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ И ПРОДАВАЩ АКЦИОНЕР

Данни за акционерите, притежаващи над 3% от акциите с право на глас

В таблицата по-долу са посочени данни за акционерите, които пряко или непряко контролират 3 % или повече от капитала на Банката към датата на този Проспект, както и след продажбата на Акции при условията на Глобалното предлагане.

	Към датата на този Проспект		Брой Акции (¹)	След Глобалното Предлагане		
	Брой Акции	% от капитала		% от капитала	Брой Акции(²)	% от капитала
Българо-американски инвестиционен фонд	12,508,733	99.08	9,137,473	72.38	8,758,733	69.4
Служители и лица по договори за управление на Банката и свързани с нея лица	115,992	0.92	115,992	0.92	115,992	0.92
Общо	12,624,725	100	9,253,465	73.30	8,874,725	70.30

(¹) При предположение, че не са придобити акции съгласно Споразуменията за допълнително разпределяне на акции.

(²) При предположение, че са придобити максималния брой Акции съгласно Споразуменията за допълнително разпределяне на акции.

Видно от таблицата по-горе Българо-американски инвестиционен фонд, корпорация от САЩ, регистрирана по закона на щата Делауеър, със седалище в гр. Чикаго, щат Илинойс, на адрес Уест Уакър Драйв № 333, офис 460, с адрес в Република България: гр. София, район "Оборище", ул. "Шипка" № 3, притежава 99,08% от капитала на Банката и към датата на настоящия Проспект е единствения акционер, притежаващ 3% или повече процента от капитала на Банката и съответно упражняващ контрол върху Банката.

Освен посоченото в таблицата по-горе, Банката няма информация за други лица, които притежават или в резултат на Глобалното предлагане и след Приемането за търговия ще притежават, пряко или непряко, 3% или повече от капитала на Банката.

Всички акции от капитала на Банката са от един клас и дават еднакво право на глас и никой акционер на Банката не разполага с права на глас, различни от тези на другите акционери.

Българо-американски инвестиционен фонд

Българо-американски инвестиционен фонд ("БАИФ") е корпорация, учредена в САЩ, създадена съгласно Закона за подкрепа на демокрацията в Източна Европа с основна цел да насърчава свободната инициатива и да подкрепя развитието на частния сектор в бившите комунистически държави от Централна и Източна Европа. Съгласно Закона за подкрепа на демокрацията в Източна Европа, БАИФ получи средства в размер на \$57.8 милиона за инвестиции в България за целите на подпомагане развитието на частния сектор чрез подкрепа на малкия и средния бизнес в различни сектори на икономиката.

В момента Банката е най-голямата инвестиция в портфейла на БАИФ. В средносрочен план БАИФ предвижда да запази мажоритарното си дялово участие в Банката. До настоящия момент БАИФ е осигурявал на Банката дългосрочно финансиране, въпреки че няма ангажимент да продължи това финансиране след успешното приключване на Глобалното предлагане.

Данни за лицето, което упражнява контрол върху Банката

Доколкото е известно на Банката, други лица, освен БАИФ, не могат пряко или непряко, заедно или поотделно, да упражняват контрол върху Банката.

По смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа (§1, т.13 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК) едно лице упражнява пряко или непряко контрол върху Банката, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определя повече от половината от

членовете на неговите управителни или контролни органи; или (в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Банката.

Икономическа група на БАИФ

Банката е част от икономическата група на своя основен акционер БАИФ. Освен участието си в Банката, БАИФ притежава пряко повече от 25% от гласовете в общото събрание на следните свои други дъщерни дружества:

“БЪЛГЕРИЪН – АМЕРИКЪН ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ” ЕООД, регистрирано по ф.д. 14941/1995г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление : гр. София, община Столична, област София, ул. “Шипка” №3, предмет на дейност : управление на недвижими имоти, придобиване и разпореждане с права върху недвижими имоти, строителство и всяка друга дейност, позволена от закона. Капиталът на дружеството е 100% собственост на БАИФ;

“ПРЕСЛАВ ЕНТЪРПРАЙС” ЕООД, регистрирано по ф.д. 5724/2002г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление : гр. София, община Столична, област София, ул. “Шипка” №3; предмет на дейност: консултантска дейност, вътрешна и външна търговия, управление и сделки с недвижими имоти, производство на промишлени, хранителни, селскостопански и битови стоки, посредничество и комисионерски услуги, търговско посредничество, туризъм, ресторантьорство, хотелиерство, рекламна дейност, строителство и всяка друга търговска дейност, която не е забранена от действащото българско законодателство. Капиталът на дружеството е 100% собственост на БАИФ.

“СРЕДЕЦ ЕНТЪРПРАЙС” ЕООД, регистрирано по ф.д. 5725/2002г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление : гр. София, община Столична, област София, ул. “Шипка” № 3; предмет на дейност: консултантска дейност, вътрешна и външна търговия, управление и сделки с недвижими имоти, производство на промишлени, хранителни, селскостопански и битови стоки, посредничество и комисионерски услуги, търговско посредничество, туризъм, ресторантьорство, хотелиерство, рекламна дейност, строителство и всяка друга търговска дейност, която не е забранена от действащото българско законодателство. Капиталът на дружеството е 100% собственост на БАИФ;

“АМЕТА ХОЛДИНГ” АД, регистрирано по ф. д 466/1996г. на Великотърновски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Павликени, община Павликени, област Велико Търново, ул. “Тошо Кътев” № 5; предметът на дейност: маркетинг, инженеринг, предприемачество, производство, преработка и търговия в областта на фуражите и растителните масла в страната и в чужбина, както и всякакви други стопански дейности, незабранени със закон; 28% от капитала на дружеството собственост на БАИФ. Съветът на директорите на дружеството се състои от трима члена, които понастоящем са: (а) БАИФ; (б) БАПМ ЕООД (100% собственост на БАИФ) и (в) Средец Ентръпрайс ЕООД. (100% собственост на БАИФ);

“БМ Лизинг” АД, регистрирано по по фирмено дело 4127/2003г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Шипка” 3; предмет на дейност : придобиване на стоки, вещи, транспортни средства, промишлено и търговско оборудване и недвижими имоти чрез договори за покупко-продажба или лизингови сделки, както и строеж и обзавеждане на недвижими имоти, с цел отдаване на лизинг (финансов и оперативен), под наем и управление; всички обслужващи дейности, свързани с изпълнението договорите за лизинг; всякакви видове сделки със стоки и оборудване, предмет на договорите за лизинг; търговско представителство и посредничество на български и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина; франчайзинг; сделки с интелектуална собственост; лицензионни сделки; консултантска дейност; външна и вътрешна търговия; производство на промишлени, хранителни, селскостопански и битови стоки; рекламна дейност, строителство, транспортна и спедиторска дейност и всяка друга търговска дейност, която не е забранена от действащото българско законодателство. Към датата на този документ БАИФ притежава пряко 67,55% от капитала на дружеството.

“ЛОЗЕНЕЦ ДИВЕЛЪПМЪНТ КЪМПАНИ” ЕООД, регистрирано по ф.д. 12557/2004г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Оборище, ул. “Шипка” № 3; предмет на дейност : покупка на стоки или други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид, консултантска дейност, търговия, управление и сделки с недвижими имоти, туризъм, хотелиерство, строителство, търговско представителство и посредничество, комисионна дейност, рекламни и информационни услуги, както и всякаква друга дейност, която не е забранена от българското законодателство; Капиталът на дружеството е 100% собственост на БАИФ;

“КАПИТАЛ ДИРЕКТ -1” АДСИЦ, регистрирано по фирмено дело ф.д.9585/2003г. под парт.номер 78740, том 933, рег.І, срт.143. на СГС, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Шипка” 3; предмет на дейност : набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните парични средства във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземанията. Към датата на този документ БАИФ притежава пряко 76,92 % от капитала на дружеството, а останалите 23,08% от капитала са собственост на дъщерното на БАИФ дружество - Българийн-американ пропърти мениджмънт ЕООД;

„И АР ДЖИ КАПИТАЛ -1” АДСИЦ, регистрирано по фирмено дело 8835/2004г под парт. номер 86296, том 1072, рег. 1, стр. 59 на СГС, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Шипка” 3; предмет на дейност : набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните парични средства в недвижими имоти (секюритизация на вземания), покупко-продажба на недвижими имоти, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на недвижимите имоти. Към датата на този документ акциите на дружеството се търгуват на БФБ-София АД.

„КАПИТАЛ ДИРЕКТ” ЕАД, регистрирано по фирмено дело 6181/2005г под парт. номер 94157, том 1242, рег. 1, стр. 30 на СГС, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Шипка” 3; предмет на дейност : финансиране на проекти, управление, администриране и събиране на кредити, покупко-продажба и други сделки с вземания, лизингова дейност и други финансови услуги, финансово-консултантска дейност, търговско представителство и посредничество, маркетинг и друга търговска дейност, незабранена със закон. Капиталът на дружеството е 100% собственост на БАИФ.

„И Ар Джи Капитал – 2” АДСИЦ, вписано в регистъра на търговските дружества при Софийски градски съд под парт. № 94439, том 1249, стр. 86, по ф.д. 6675/ 2005 СГС, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Шипка” 3; предмет на дейност : набиране на средства чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните парични средства в недвижими имоти (секюритизация на недвижими имоти), покупка на правото на собственост и други вещни права върху недвижими имоти, извършване на строежи и подобрения, с цел предоставянето им за управление, отдаване под наем, лизинг или аренда и/или продажбата им, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с осъществяването на посочените по-горе дейности. БАИФ е записал 70% от учредителната емисия на дружеството.

“ФУРАЖ-РОСИЦА” ЕООД, регистрирано по ф.д. № 1044/1998 г. на Великотърновски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Павликени, община Павликени, област Велико Търново, ул. ”Тошо Кътев” No.5. Капиталът на дружеството е 100% собственост на Амета Ходинг АД, която от своя страна е контролирана от БАИФ;

“ПИЛКО” ЕООД, регистрирано по ф.д. 4/1999г. на Разградски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Разград, община Разград, Индустриална зона гара Разград – Птицекланница. Капиталът на дружеството е 100% собственост на Амета Ходинг АД, която от своя страна е контролирана от БАИФ;

“ЛУДОГОРСКО ПИЛЕ” ЕООД, регистрирано по ф.д. 242/2001г. на Разградски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Разград, община Разград, Индустриална зона ж.п.гара Разград – Птицекланница. Капиталът на дружеството е 100% собственост на Амета Ходинг АД, която от своя страна е контролирана от БАИФ;

“СВИНЕВЪДСТВО АСПАРУХОВО” ООД, регистрирано по ф.д. 809/1998г. на Плевенски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: с. Аспарухово. Капиталът на дружеството е 100% собственост на Амета Ходинг АД, която от своя страна е контролирана от БАИФ.

Сделки със заинтересувани лица

След придобиване от Банката на статут на публично дружество (т.е. след потвърждаване на този Проспект от КФН и влизане в сила на решението на КФН за вписване на емисията Акции с цел търговия на БФБ) за сключването на определени сделки, между Банката и Заинтересувано лице, се изисква овластяване от Общото събрание на акционерите, включително ако в резултат на тези сделки Банката придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над 2% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството. При вземане на решението акционерите-заинтересувани лице не могат да упражняват правото си на глас. Сделките на Банката с участие на заинтересувани лица, извън посочените по-горе, подлежат на предварително одобрение от Управителния съвет, а в някои случаи се изисква и одобрение на Надзорен съвет.

“Заинтересувани лица” в сделка по горния параграф (терминът има значението по чл. 114, ал. 5 от Закона за публично предлагане на ценни книжа), са Директорите на Банката, акционер в Банката, притежаващ най-малко 25% от гласовете в Общото събрание на акционерите на Банката или я контролират, (както и прокурист на Банката, ако бъде назначен такъв), ако те, или свързани с тях лица: (а) са страна, неин представител или посредник по сделката, или в тяхна полза се извършват сделките или действията; или (б) притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или в чиято полза се извършват сделките или действията; или (в) са членове на управителни или контролни органи или прокуристи на юридическо лице по б.”б”.

За целите на горния параграф "свързани лица" се дефинират съгласно дефиницията на §1, т.12. от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, както следва: (а) лица, едно от които контролира друго лице или негово дъщерно дружество; (б) лицата, чиято дейност се контролира от трето лице; (в) лицата, които съвместно контролират трето лице; (г) съпрузите, роднините по права линия без ограничения, роднините по съребрена линия до трета степен включително и роднините по сватовство до трета степен включително. Относно значението на термина “контрол” виж “Данни за лицето, което упражнява контрол върху Банката” - на стр. 103.

Относно сделките със заинтересувани лица виж също “Описание на Акциите и приложимо българско законодателство - Сделки на голяма стойност и сделки със заинтересувани лица” - стр. 115.

Относно участията на Директорите на Банката и на БАИФ в управлението на юридически лица, както и участията им в юридически лица с най-малко 25 % от гласовете в общото им събрание и юридическите лица, които Директорите на Банката и БАИФ контролират, виж “Обща информация – 6.5. Участие в управлението на други дружества и сделки със заинтересувани лица” - стр. 158.

Сделки със свързани лица

“Свързани лица” за целите на настоящото изложение се дефинират съгласно дефиницията на Наредба No.2 на КФН, т.6.3.2. от Приложение No.2 и са: (а) лица, които пряко или непряко контролират, са контролирани или са под общ контрол с Банката; (б) лица, притежаващи пряко или непряко най-малко 5 на сто от гласовете в Общото събрание на акционерите на Банката; (в) Директорите на Банката, както и лица в близка роднинска връзка с тях, като съпрузи, низходящи и други лица, които биха могли да окажат влияние, или биха могли да бъдат повлияни от лицата по предходното изречение относно взаимоотношенията им с Банката; и (г) дружества, контролирани от лицата по букви “б” и “в”.

Банката извършва сделки със свързани лица при условия, които не се отличават от обичайните условия за сделки между несвързани лица (принцип arms length).

Съществени и необичайни сделки със свързани лица

През последните три финансови години и до датата на този Проспект не са налице необичайни по вид или условия сделки между Банката, от една страна, и свързани с нея лица, от друга страна. За този период, освен сделките посочени по-долу в „Отпуснати заеми от Банката и БАИФ на и в полза на свързани лица”, други съществени сделки между Банката и свързани с нея лица не са сключвани.

Под “съществени сделки” се разбират сделки: (а) чиято стойност възлиза на 5% или повече от приходите или активите на Банката съгласно последния годишен финансов отчет; или (б) които Директорите считат, че информацията за тях е вероятно да повлияе на потенциалните инвеститори в Акции на Банката, при вземането на информирано инвестиционно решение.

Отпуснати заеми от Банката и БАИФ на или в полза на свързани лица

Заеми, отпуснати от БАИФ на свързани лица към 31 декември 2005г.

Кредитор/ Гарант	Кредитополучател/ Гарантополучател	Валута	Размер (на неизплатената главница)	Вид на кредита / гаранцията	Сделка, за която е отпуснат /а/	Лихвен процент
БАИФ	БАКБ	Щ.Д.	15,000,000	Кредитна линия	Дългово-капиталов хибриден) инструмент - 10 милиона щ.д. и дългосрочни заемни средства - 5 милиона щ.д.	8.82125%
БАИФ	БАКБ	Щ.Д.	3,100,000	Кредитна линия	Дългосрочни заемни средства	9.05%
БАИФ	БАКБ	Евро	9,611,000	Гаранция	Гаранция по Кредит от FMO (Холандия) отпуснат на БАКБ	-
БАИФ	БАКБ	Евро	5,000,000	Гаранция	Гаранция по Кредит от ЕБВР отпуснат на БАКБ	-
БАИФ	БАКБ	Евро	10,250,000	Гаранция	Гаранция по Кредит от DEG (Германия) отпуснат на БАКБ	-
БАИФ	Пилко ЕООД	Евро	580,000	Срочен заем	финансиране на оборотни средства	8%
БАИФ	Пилко ЕООД	Евро	345,000	Срочен заем	финансиране на оборотни средства	8%
БАИФ	Пилко ЕООД	Евро	522,290	Срочен заем	придобиване на ДМА	8%
БАИФ	Пилко ЕООД	Евро	149,722	Срочен заем	придобиване на ДМА	8%
БАИФ	Пилко ЕООД	Евро	573,132	Срочен заем	финансиране на оборотни средства	8%
БАИФ	БМ ЛИЗИНГ АД	Евро	0	Кредитна линия	финансиране на оборотни средства (до 1 500 000 евро)	10%
БАИФ	БАПМ ЕООД	Евро	6,400,000	Заем	финансиране на инвестиции в недвижими имоти	11%

Данни за заеми, отпуснати от Банката на свързани лица, към края на всяка от предходните три финансови години до датата на изготвяне на Проспекта:

2003г.

Кредитор/ Гарант	Кредитополучател/ Гарантополучател	Валута	Размер на Експозицията към 31.12.2003г. /хил.лв./	Вид на кредита/ гаранцията	Сделка, за която е отпуснат /а/	Лихвен процент
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	4,520,027	Срочен заем	Инвестиции – преустройство, ремонт, обзавеждане и покупка на оборудване за аптеки	15%
БАКБ	Сойинвест	лев	77,000	Издадена банкова гаранция	Участие в търг	-
БАКБ	Кредити на служители на ръководни длъжности	Евро/Щ. Д./лева	130,986	Срочни кредити	Покупка на жилище	6%

2004г.

Кредитор/ Гарант	Кредитополучател/ Гарантополучател	Валута	Размер на Експозицията към 31.12.2004г. /хил.лв./	Вид на кредита/ гаранцията	Сделка, за която е отпуснат /а/	Лихвен процент
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	4,245,951	Срочен заем	Инвестиции – преустройство, ремонт, обзавеждане и покупка на оборудване за аптеки	8%
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	49,015	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	127,440	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	78,424	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Фураж Росица АД	лев	150,000	Издадена банкова гаранция	Гаранция за добро изпълнение	-
БАКБ	И АР ДЖИ Капитал-1 АДСИЦ	Евро	758,472	Срочен заем	Краткосрочно финансиране на ДДС	10%
БАКБ	Кредити на служители на ръководни длъжности	Евро/ Щ.Д./ лев	107,597	Срочни кредити	Покупка на жилище	6%

2005г.

Кредитор/ Гарант	Кредитополучател/ Гарантополучател	Валута	Размер на Експозицията към 31.12.2005г. /хил.лв./	Вид на кредита/ гаранцията	Сделка, за която е отпуснат /а/	Лихвен процент
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	49,015	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	127,440	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	78,424	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Санита Франчайзинг АД	Евро	58,818	Срочен заем	Оборотни средства	8%
БАКБ	Фураж Росица АД	лев	150,000	Издадена банкова гаранция	Гаранция за добро изпълнение	-
БАКБ	И АР ДЖИ Капитал-2 АДСИЦ	Евро	1,022,101	Срочен заем	Краткосрочно финансиране на ДДС	10%
БАКБ	Кредити на служители на ръководни длъжности	Евро/ Щ.Д.	138,873	Срочни кредити	Покупка на жилище и потребителски кредити	6% - 10%

Свързани лица и служители поддържат депозити и текущи сметки в банката, откъдето извършват операции в хода на текущата си дейност.

ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на Банката, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Търговския закон, съобразно актуалната редакция на тези актове към датата на този Проспект.

Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква Акциите да бъдат поименни и безналични, за да могат да бъдат търгувани на Българска фондова борса – София АД (наричана по-долу “Борсата”). Издаването и прехвърлянето на Акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Описание на Акциите

Вид и клас на Акциите

Акциите на Банката са обикновени, поименни, безналични, с право на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, дават еднакви права на притежателите си и са от един клас. Книгата на акционерите се води от „Централен депозитар” АД.

Права на Акционерите и ред за упражняването им

Всяка Акция съгласно Устава на Банката, Търговския закон и другите приложими нормативни актове дава следните основни права:

право на един глас в Общото събрание на акционерите. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите на Банката. Правото на глас в Общото събрание се упражнява от акционери, вписани в регистрите на „Централен депозитар” АД най-малко 14 дни преди датата на Общото събрание;

право на дивидент при разпределяне на печалбата. Правото на дивидент възниква като конкретно право, след като Общото събрание на акционерите вземе решение за разпределяне на дивиденди. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар” АД като акционери на 14-тия ден след деня на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и решението за разпределение на печалбата;

право на ликвидационен дял в случай на прекратяване на Банката. Всяка Акция дава право на ликвидационен дял, съразмерен на ликвидационния дял на акцията. Правото на ликвидационен дял на акционерите е неотменимо и не може да бъде ограничавано. Правото на ликвидационен дял възниква след прекратяване на Банката, удовлетворяването (или обезпечаването) на кредиторите на Банката и изтичане на 6-месечен срок от обнародване на поканата, отправена от ликвидаторите до кредиторите на Банката, да предявят вземанията си. С правото на ликвидационен дял разполагат само лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар” АД като акционери към момента на прекратяване на Банката.

Всяка Акция дава и допълнителни права, както следва :

право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението;

право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;

право на информация В това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване; право да се запознае със съдържанието на протокола от проведеното Общо събрание и да получи копие от него от заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” при КФН; както и право да задава въпроси на членовете на управителните и контролни органи на Банката относно икономическото и финансовото състояние и търговската ѝ дейност, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация, независимо дали тези въпроси са свързани с дневния ред на Общото събрание;

правото да обжалва пред съда решенията на Общото събрание, противоречащи на закона или Устава на Банката.

Уставът на Банката не предвижда други особени правила и привилегии по Акциите, както и не предвижда ограничения и други условия за прехвърлянето на тези акции.

Съгласно Устава и закона Банката може да издава привилегировани акции, осигуряващи гарантиран или допълнителен дивидент, привилегировани акции с опция за обратно изкупуване или други допустими от закона привилегии. Банката няма право да издава привилегировани акции, предоставящи повече от един глас или допълнителен ликвидационен дял.

Предмет на дейност на Банката

Предметът на дейност на Банката, така както е определен в Устава, включва:

(1) публично привличане на влогове и използване на привлечените парични средства за предоставяне на кредити в левове, евро и друга чуждестранна валута, и за инвестиции за своя сметка и на собствен риск.

(2) извършване на следните търговски сделки:

1. покупка на менителници и записи на заповед;

2. сделки с чуждестранни средства за плащане и с благородни метали;

3. приемане на ценности на депозит;

4. сделки с ценни книжа, включително и услуги и дейности по чл.54, ал.2 и 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

5. гаранционни сделки;

6. извършване на операции по безкасови плащания и клиринг на чекови сметки на други лица;

7. покупка на вземания, произтичащи от доставка на стоки или предоставяне на услуги, и поемане на риска от събирането на тези вземания (факторинг);

8. финансов лизинг;

9. *(влиза в сила и има действие след изрично одобрение от Централната банка и вписване в търговския регистър)* издаване и администриране на електронни платежни инструменти по смисъла на Закона за паричните преводи, електронните платежни инструменти и платежните системи, без банкови платежни карти и инструменти за електронни пари;

10. сделки със:

а/ финансови фючърси и опции;

б/ инструменти, свързани с валутни курсове и лихвени проценти;

11. придобиване и управление на дялови участия;

12. консултации на дружества относно капиталовата им структура, промишлена стратегия и свързани с това въпроси, както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятие;

13. консултации относно портфейлни инвестиции;

14. други сделки, определени от Българската народна банка.

Акционерен капитал

Към датата на този Проспект, акционерният капитал на Банката, вписан в търговския регистър е в размер на 12,624,725 лева, разпределен в 12,624,725 броя Акции с номинална стойност 1 лв всяка. Всички издадени Акции са напълно изплатени. Размерът на акционерния капитал на Банката няма да се промени в резултат на Глобалното предлагане и Приемането на Акциите за търговия на БФБ.

Таблицата по-долу показва вписаният в търговския регистър и напълно изплатен акционерен капитал на Банката към посочените дати:

	Брой издадени Акции	Внесен акционерен капитал (Лева)
31 Декември 2003	12,500,000	12,500,000
31 Декември 2004	12,578,991	12,578,991
31 Декември 2005	12,624,725	12,624,725

Издаване на Акции

Съгласно приложимото българско законодателство акционерно дружество може да увеличи капитала си по решение Общото събрание на акционерите. Уставът на акционерното дружество може да овласти неговият съвет на директорите, съответно управителен съвет при двустепенна система на управление, да увеличава капитала чрез издаване на нови акции до определена номинална стойност за 5-годишен период от овластяването. Акционерният капитал на публично дружество може да бъде увеличаван чрез:

- записване на нови акции при упражняване на права;
- превръщане на облигации в акции, когато облигациите са издадени като конвертируеми; или
- разпределяне между акционерите на безплатни акции при капитализиране на печалба и/или резерви на дружеството.

Уставът на Банката изисква решението за увеличение на капитала да се вземе с мнозинство от 2/3 от акциите, представени на Общото събрание на акционерите. На Общото събрание на акционерите на Банката, проведено на 16 януари 2006 г., акционерите приеха нов Устав, съгласно който Управителният съвет е овластен за срок от пет години да взема решения с единодушие за увеличаване на капитала на Банката в размер до 100 млн. лева. Решението на Управителния съвет за увеличение на капитала подлежи на одобрение от Надзорния съвет.

Към датата на този Проспект Управителният съвет на Банката не е вземал решение за увеличение на нейния капитал.

Увеличение на капитала чрез издаване на права

Публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество чрез издаване на права изисква публикуването на проспект, съдържащ подробна информация за дружеството и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

Публичното дружество може да увеличи капитала си чрез издаване на права и без проспект, ако поканата за свикване на общо събрание на акционерите, което следва да вземе решение за увеличението на акционерния капитал, отговаря на определени законови изисквания, включително да съдържа проекторешението за увеличаването на капитала, предложеното използване на приходите от увеличението, рисковете, свързани с издаването на акции, обща информация, свързана с дружеството и перспективите му за текущата финансова година, правата по новите акции, съотношението между издаваните права и една нова акция, сроковете и условията на прехвърлянето на права, сроковете и условията за записване на акции от новата емисия и емисионната стойност на новите акции. Преди да бъде публикувана, поканата за свикване на общото събрание се представя в Комисията за финансов надзор, която в 14-дневен срок може да изиска промени в текста на поканата.

След одобрение на проспекта от Комисията за финансов надзор, съответно на поканата за свикване на общото събрание на акционерите, и приемането на решение от акционерите за увеличаване на капитала, дружеството е задължено да публикува съобщение за публичното предлагане на нови акции и свързаните с тях права в “Държавен вестник” и в един централен ежедневник най-малко седем дни преди началото на срока за записване на новите акции. За повече информация, включително относно реда за увеличаване на капитала чрез издаване на права по решение на управителния орган, виж “*Описание на Акциите и Приложимото българско законодателство – Предимства на акционерите за записване на нови акции*” - стр. 113.

Издаване на конвертируеми облигации

Процедурата, посочена по-горе, относно увеличение на капитала чрез издаване на права, се отнася и за издаване на конвертируеми облигации от публичното дружество.

Решение на Общото събрание на акционерите за издаване на нова емисия конвертируеми облигации, има действие само ако е одобрено от общото събрание на притежателите на вече издадени конвертируеми облигации. Съгласно Устава на Банката, решение за издаване на конвертируеми облигации може да взема само Общото събрание на акционерите. Банката може да издава други видове корпоративни облигации и други дългови инструменти по решение на Общото събрание на акционерите или по решение на Управителния съвет, съгласно предвиденото в Устава на Банката. Уставът на Банката овластява Управителния съвет в продължение на 5 (пет) години да взема решение за издаване на облигации в размер до 100 сто млн. евро (съответно равностойността в лева и/или друга валута) за всяка календарна година от петгодишния период. Условието на облигационния заем се определят в решението на Управителния съвет при спазване разпоредбите на действащото законодателство и Устава. В случай, че общият номинален размер на облигационната емисия надвишава 1/3 от капиталовата база на Банката, решението за издаване на облигационния заем подлежи на одобрение от Надзорния съвет.

Увеличение на капитала със собствени средства на дружеството чрез капитализиране на печалбата

В тримесечен срок от приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за предходната финансова година, общото събрание на акционерите може да вземе решение за увеличение на акционерния капитал чрез капитализиране на печалба и резерви на дружеството в допустимия от закона размер. Това решение на общото събрание следва да е взето с мнозинство поне $\frac{3}{4}$ от присъстващите акционери. Новоиздадените акции се разпределят между акционерите, пропорционално на дела им в капитала преди увеличението. Право да получат нови акции имат тези акционери в публичното дружество, които са вписани в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар, на 14-тия ден след решението на акционерите за увеличаване на капитала.

Регистриране на увеличението на капитала

Увеличението на капитала, осъществено чрез някой от горните методи, има действие от датата на вписване в търговския регистър. Новите акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния депозитар.

Предимства на акционерите за записване на нови акции

Всеки притежател на акции има право да запише нови акции, издадени от Банката, пропорционално на притежаваните от него издадени акции. Това право на акционерите не може да бъде отнето по решение на Общото Събрание; все пак законът предвижда, че акционерите нямат право, ако новата емисия акции се издава с определени изчерпателно в закона цели: (а) за осъществяване на вливане или на търгово предлагане за замяна на акции; (б) за осигуряване правата на притежателите на конвертируеми облигации и варианти; или (в) ако поради влошена капиталова адекватност на Банката БНБ я задължи да увеличи своя капитал по реда на чл. 195 от Търговския закон.

Предимството на акционерите за участие в увеличението на капитала се обективира в ценни книжа, които се наричат "права". Броят права, необходими за записване за една нова акция, се определя в решението за увеличение на акционерния капитал.

Лицата, които на 14-тия ден след решението на Общото Събрание за увеличаване на капитала са акционери на Банката, получават права за участие в увеличението на капитала. Ако обаче решението за увеличение на капитала е взето от Управителния съвет, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са акционери на Банката на 7-мия ден след обнародване в "Държавен вестник" на съобщението за публично предлагане на новите акции (за начало на подписката). На работния ден, следващ изтичане на горепосочения 14-дневен, съответно 7-дневен срок, Централният депозитар открива сметки за права на името на съответните акционери.

Началната дата, на която правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в решението за увеличение на капитала и се посочва в съобщението за публичното предлагане. Крайната дата за упражняване на правата трябва да бъде между четирнадесет и тридесет дни от началната дата. Всички неупражнени в този срок права се предлагат за закупуване на едnodневен публичен аукцион на БФБ на 5-тия

работен ден след крайната дата за упражняване на правата. Всяко право, придобито на аукциона, следва да бъде упражнено в рамките на десет работни дни.

Акционерите имат право да записват конвертируеми облигации, издадени от Банката, пропорционално на участието им в акционерния капитал.

Обратно изкупуване на Акции

Банката може да изкупува обратно своите акции по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство 2/3 от акциите, представени на Общото събрание и ако е налице предварително писмено одобрение от БНБ. Условието на обратното изкупуване (включително максималния брой акции, които да бъдат обратно изкупени, реда и срока за обратно изкупуване) се определят в решението на Общото събрание. Това решение се вписва в търговския регистър и се обнародва в “Държавен вестник”.

БНБ може да откаже да одобри обратното изкупуване:

ако решението на акционерите не съответства на закона;

ако обратното изкупуване ще доведе до влошаване ликвидността на Банката; или

ако обратното изкупуване ще има за резултат нарушение на нормативните изисквания относно големите експозиции, капиталовата адекватност, ограниченията за предоставяне кредити на администратори, служители и свързани лица, както и други нормативни изисквания на Закона за банките и издадените за неговото приложение наредби.

БНБ трябва да произнесе по исканото разрешение за обратно изкупуване в 3-месечен срок. Ако БНБ откаже да издаде разрешение, обратното изкупуване на Акциите не може да се извърши.

Обратно изкупуване на акции може да се извърши, само ако чистата стойност на активите на Банката (съгласно одитирания и приет от Общото събрание на акционерите годишен финансов отчет), след обратното изкупуване, ще бъде не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Банката е задължена да образува по закон или съгласно своя Устав.

Като публично дружество, Банката може да придобива през една календарна година повече от 3% собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обратно изкупуване на акции само по реда и при условията на търгово предлагане по Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Във всички случаи, общата номинална стойност на обратно изкупените акции не може да надхвърля 10% от акционерния капитал на Банката.

Намаляване на акционерния капитал

Общото събрание на акционерите може да вземе решение за намаляване на капитала на Банката с мнозинство 2/3 от акциите, представените на събранието. Капиталът не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акции. Всяко намаляване на акционерния капитал на Банката изисква одобрение от БНБ. Основанията, на които БНБ може да откаже да издаде разрешение за намаляване на акционерния капитал са сходни с основанията за отказ при обратно изкупуване на акции.

Решението на Общото събрание на акционерите за намаляване на капитала се обнародва в “Държавен вестник”. Банката е задължена да изплати или обезпечи задължения си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обнародването изрази писмено несъгласието си с намаляването на капитала. Намаляването на капитала се вписва в търговския регистър след изтичане на тримесечния срок по предходното изречение и има действие от датата на вписването. Плащания към акционерите в резултат на намаляването на акционерния капитал могат да бъдат извършвани само след вписването на намаляването на капитала в търговския регистър и след като кредиторите на Банката, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: (а) за покриване на загуби; (б) чрез безвъзмездно придобиване на напълно изплатени акции; или (в) чрез обратно изкупуване на напълно изплатени акции, ако платената цена не надхвърля сумата на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд “Резервен” и другите фондове на Банката, надхвърляща определения от закона или Устава минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни

години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Банката е длъжна да образува по закон или Устав.

Прехвърляне на Акции

Прехвърлянето на Акции има действие от вписването му в Централния депозитар. Продажби и покупки на акции, издадени от публично дружество (с изключение на продажби и покупки от физически лица – виж по-долу) могат единствено да бъдат сключени на регулиран пазар на ценни книжа, т.е. на БФБ, чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор и член на БФБ. Все пак Правилникът на БФБ позволява някои видове покупко-продажби да бъдат сключени извънборсово и само да бъдат регистрирани на БФБ от инвестиционен посредник: блокови сделки, репо сделки, изкупуване на акции при търгово предлагане и др.

Физически лица могат да сключват извънборсови сделки пряко помежду си като инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент трябва да регистрира сделката на регулирания пазар на ценни книжа и в Централния депозитар. Подобни правила са приложими за прехвърлянето на акции при дарение или наследяване. Акциите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния депозитар.

Издаване на неконвертируеми облигации

Облигации, които не могат да се конвертират в акции, могат да бъдат издавани както по решение на Общото събрание на акционерите на Банката, така и по решение на нейния Управителен съвет при условията на овластяването в устава на Банката. На Управителния съвет е делегирано правото за срок от пет години да взема решения за издаване на всякакви облигации, с изключение на облигации конвертируеми в акции, в размер до 100 млн. евро всяка календарна година от петгодишния период. Ако номиналната стойност на отделна емисия облигации е над 1/3 от капиталовата база на Банката, решението на Управителния съвет следва да бъде одобрено от Надзорния съвет.

Сделки на голяма стойност и сделки със заинтересувани лица

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, лицата, които управляват и представляват Банката, не могат, без предварително овластяване от Общото събрание на акционерите, да сключват сделки, в резултат от които: (а) Банката придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи; (б) възникват задължения за Банката към едно лице или група свързани лица; или (в) вземанията на Банката към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато стойността на дълготрайните активи, задълженията или вземанията надхвърля:

една трета от по-ниската от стойността на активите на Банката съгласно нейния последен одитиран или нейния последен изготвен счетоводен баланс; или

в случай на сделка със “заинтересувано лице” - 2% от по-ниската от стойността на активите на Банката съгласно нейния последен одитиран или нейния последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересувани лица” се считат: (а) членовете на Управителния съвет и членовете на Надзорния съвет на Банката; (б) прокурист на Банката; и (в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в Общото събрание на акционерите на Банката или което по друг начин контролира Банката, когато такова лице (лице по (а) – (б)) или свързано с него лице:

е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или

притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в общото събрание на или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или

е член на управителен или контролен орган или прокурист на юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза.

Относно дефиниция на заинтересувани лица виж и “Основни акционери и продаващ акционер – Сделки със заинтересувани лица” - стр. 105.

В случай на сделка за придобиване или отчуждаване на дълготрайни активи, сделката следва да бъде одобрена от Общото събрание на акционерите с мнозинство от три четвърти от представения капитал, а в останалите случаи е достатъчно обикновено мнозинство. В който и да е от случаите, акционерите-заинтересувани лица нямат право да гласуват.

Сделки между Банката и заинтересувани лица, които не изискват предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от Управителния съвет на Банката. Заинтересувани членове на Управителния съвет нямат право да гласуват.

При определяне дали се изисква предварително одобрение на акционерите, стойността на отделните сделки с лице или група свързани лица, които индивидуално са под прага, изискващ одобрение на акционерите, се сумира със стойността на други сделки, сключени от Банката със същото лице или свързани с него лица в предходните три календарни години. Всяка сделка, изискваща предварително одобрение от акционерите, и в която участват заинтересувани лица може единствено да бъде осъществена на пазарна цена. Управителният съвет следва да извърши оценка на сделката, а ако сделката е със участие на заинтересувано лице и има за предмет дълготрайни активи, оценката трябва да бъде извършена от независим експерт.

В определени случаи законът не изисква предварително одобрение на акционерите, в това число:

за сделки, изпълнени в обичайния ход на дейността на Банката, включително във връзка с банкови кредити и обезпечения, освен ако заинтересувано лице е страна или по друг начин участва в такива сделки;

за заеми отпуснати на Банката от холдинг, ако условията по такъв заем не са по-неблагоприятни за Банката от пазарните в страната.

Ако сделка изисква предварително одобрение от акционерите, Управителният съвет на Банката е задължен да изготви доклад до Общото събрание на акционерите относно целесъобразността на предлаганата сделка.

Всяка от посочените в този раздел сделки, която е извършена в нарушение на определени разпоредби от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, е нищожна.

Събрания на акционерите

Свикване на Общо събрание на акционерите

Управителният съвет и Надзорният съвет на Банката имат правото да свикат Общо събрание на акционерите. Освен това акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите в продължение на поне три месеца, имат право да изискат Банката да свика Общо събрание, както и да добавят точки в дневния ред на вече свикано Общо събрание. В случай, че Банката не свика Общо събрание по искане на правоимащите акционери, окръжният съд свиква Общо Събрание или овластява акционерите да извършат това.

Годишното Общо събрание на акционерите следва да се проведе до шест месеца след края на финансовата година. Извънредно общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите, която трябва да съдържа наименованието и седалището на Банката, мястото, датата и времето на събранието, вида на събранието (т.е. годишно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на събранието и проекторешенията. Тази покана и другите документи, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор, БФБ и Централния депозитар не по-късно от 45 дни преди датата на общото събрание. Материалите, свързани с допълване на дневния ред по искане на акционер (виж горния параграф), също трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор. Ако Комисията за финансов надзор не възрази в 14-дневен срок относно представената покана и материали, поканата може да бъде публикувана. Публикуването се извършва в "Държавен вестник" и в един централен ежедневник поне 30 дни преди датата на общото събрание. Материалите, свързани с дневния ред, са предоставяни на разположение на акционерите в Банката не по-късно от деня на публикуването на поканата. Комисията за финансов надзор и БФБ допълнително дават гласност на поканата за Общото събрание, обикновено чрез публикуването ѝ на техните Интернет страници. Общите събрания на акционерите се провеждат в София, където е седалището на Банката.

Всяка акция дава право на упражняване на един глас на Общото събрание. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им повече от един глас. Право да гласуват на Общото

събрание имат тези лица, които са вписани в Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на събранието. Купувач на Акции, регистриран като такъв в Централния депозитар след тази дата, няма право да гласува на това Общо събрание. Централният депозитар предоставя на Банката списък на нейните акционери към 14-тия ден преди Общото събрание. Вписването на лицата в този списък е по принцип единственото условие за тяхното участие в Общото събрание на акционерите и за упражняване правото на глас, свързано с Акциите. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на събранието лично или чрез пълномощник. Пълномощното на представителя трябва да бъде изрично, нотариално заверено и отговарящо на нормативните изисквания. Никой член на Надзорния или Управителния съвет не може да действа като пълномощник на акционер. Без значение дали членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет са акционери, те следва да присъстват на Общото събрание и да отговарят на въпроси на акционерите.

Кворум

Уставът на Банката предвижда, че акционерите на Общото събрание могат да приемат решения, ако притежателите на поне половината плюс една от всички издадени Акции са представени на събранието. Ако кворум не е налице, събранието се отлага и може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни от първоначалната дата. Повторно свиканото Общо събрание може да взема решения, независимо от броя на представените на него Акции.

Мнозинство

Уставът на Банката предвижда, че следните решения на акционерите изискват одобрение от две трети от представените на Общото събрание Акции:

- изменение или допълнение на Устава;
- увеличаване или намаляване на акционерния капитал;
- ликвидиране на Банката; и
- назначаване и освобождаване на членове на Надзорния съвет.

Мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите, е необходимо за одобрение на значителни сделки с дълготрайни активи като недвижими имоти или финансови активи (на стойност в размер над една трета от активите на Банката) или сделки със участието на заинтересувани лица на стойност, представляваща над 2% от активите на Банката – виж по-подробно по-горе “Сделки със заинтересувани лица” – стр. 105. Също така, мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите, е необходимо, за вземане на решение за увеличение на капитала чрез капитализиране на печалби и/или резерви, както и за преобразуване (сливане, придобиване, отделяне или разделяне) на Банката.

Всички други решения на акционерите могат да бъдат вземани с обикновено мнозинство от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите.

Всяко изменение или допълнение в Устава на Банката, всяко назначаване на нов член на Управителния съвет или назначаване на друг член на висшия мениджмънт на Банката (т.нар. “администратор” съгласно Закона за банките), всяка преобразуваща сделка, както и ликвидацията на Банката, изисква предварителното писмено одобрение на БНБ. Освен това, всяка преобразуваща сделка изисква предварително писмено одобрение и от Комисията за финансов надзор. БНБ и Комисията за финансов надзор имат правомощието да прилагат принудителни административни мерки, включително задължителни указания и предписания към Банката, ако което и да е решение на акционерите в Общото събрание или решение на Управителния съвет или Надзорния съвет противоречи на закона. Също така, БНБ може да приложи принудителни мерки, ако решение на органите на Банката може да застраши интересите на Банката или на нейните вложители, или би могло да бъде вредно за стабилността на платежната система на страната. Комисията за финансов надзор може да приложи принудителни мерки и ако поради решение на Управителния съвет или на Надзорния съвет или в други случаи са застрашени интересите на акционерите на Банката или други инвеститори.

Решенията относно измененията и допълненията в Устава на Банката и нейното прекратяване влизат в сила след вписването им в търговския регистър и след одобрението им от БНБ. Всяко увеличение и намаление на капитала, преобразуващи сделки, назначаване или освобождаване на член на Управителния съвет или Надзорния съвет и

назначаването на ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в търговския регистър и след одобрение от БНБ, когато такова се изисква.

Дивиденди

Разпределянето на печалбата на Банката като дивиденди е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Разпределянето и плащането на авансови дивиденди не е допустимо.

Дивиденди могат единствено да се изплащат, само ако чистата стойност на активите на Банката (съгласно одитирания и приет на Общото събрание на акционерите годишен финансов отчет), намалена с подлежащите на изплащане дивиденди, ще бъде не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Банката е задължена да образува по закон или съгласно своя Устав. Плащане на дивиденди може да бъде правено до сумата на печалбата за текущата финансова година, плюс неразпределената печалба от минали години и частта от фонд “Резервен” и другите фондове на Банката, надхвърляща определения от закона или Устава минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Банката е длъжна да образува по закон или Устав. Банката като публично дружество е задължена да осигури възможност за изплащане на гласувани дивиденди до изтичането на три месеца от датата на Общото събрание на акционерите, на което решението, одобряващо годишния финансов отчет и за разпределяне на печалбата под формата на дивидент, е било прието.

Всяка Акция дава право на притежателя си на дивидент, пропорционален на номиналната ѝ стойност. Правото на получаване на дивидент се притежава от всяко лице, вписано в Централния Депозитар като акционер на Банката на 14-тия ден, следващ деня на Общото Събрание на Акционерите, което е гласувало за разпределянето на дивиденди. Централният Депозитар представя на Банката списък на нейните акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент. Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват от Банката плащане на този дивидент.

Ликвидация

Банката може да бъде прекратена:

- по решение на Общото събрание на акционерите взето с мнозинство 2/3 от представените Акции (при условие, че е налице одобрение от БНБ);
- при отнемане на банковия лиценз от БНБ, включително при обявяване на Банката в несъстоятелност; или
- от съда по иск на прокурора в определени от закона случаи, например ако броя на членовете на Надзорния съвет или Управителния съвет спадне под необходимия законов минимум за шест последователни месеца.

След прекратяването на Банката (извън случая на образуване на производство по несъстоятелност) следва съдебното производство по нейната ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото събрание на акционерите. Ликвидаторът е задължен да осъществява текущите сделки на Банката, да събира вземанията на Банката, да продава нейните активи и да удовлетворява претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен да покани кредиторите да предявят исканията си срещу Банката чрез съобщение в “Държавен вестник” и чрез съобщение, изпратено до всички известни кредитори. Разпределението на активите на Банката, ако има такива, на нейните акционери може да бъде извършено не по-рано от шест месеца от датата на това съобщение и удовлетворяване претенциите на всички кредитори.

Всяка Акция дава право на своя притежател на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Това право възниква само ако след ликвидацията на Банката и удовлетворяване претенциите на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи право на техните притежатели на привилегирани права при ликвидация.

Надзорен съвет и Управителен съвет

Уставът на Банката предвижда двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет. Само физически лица могат да участват в Управителния съвет.

Надзорен Съвет

Законът и Уставът на Банката предвиждат, че Надзорния съвет се състои от най-малко три и не повече от седем лица. Членовете на Надзорния съвет се избират и освобождават с решение на Общото събрание на акционерите, прието с гласовете на две трети от представените на събранието Акции. Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на Надзорния съвет и одобрява финансовата гаранция за тяхното управление. Според Закона за публично предлагане на ценни книжа най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет трябва да са независими лица (т.е. да не са акционери, притежаващи 25% и повече от капитала на Банката, да не са нейни служители или лица е в трайни търговски отношения с Банката, да не са лица, свързани с посочените, с друг член на съвет на Банката, както и със самата Банка).

Основните правомощия на Надзорния съвет са упражняването на постоянен контрол върху дейността на Управителния съвет, включително одобряване на бизнес стратегията на Банката и нейният 3-годишен и годишен бизнесплан, назначаването и освобождаването на членовете на Управителния съвет, одобрението на решенията на Управителния съвет да делегира правото да представлява на Банката на двама или повече от неговите членове. Надзорният съвет също следи функционирането на системите за управление и контрол на риска, както и на управленските информационни системи. Одобрението на Надзорния съвет се изисква също на решенията на Управителния съвет относно:

- вътрешната и организационна структура на Банката и значими организационни промени;
- вътрешните правила, уреждащи обхвата, условията и реда за извършване на сделките и операциите на Банката;
- откриване и закриване на клонове;
- увеличаване на капитала на Банката, съгласно овластяването на Управителния съвет с Устава;
- придобиването и отчуждаването на дялови участия;
- проекти за изменение и допълнение на Устава;

сделки с недвижими имоти, извън свързаните с принудително изпълнение върху обезпечения по кредити и надвишаващи праговете, определени с Правилата на Надзорния съвет и други вътрешни правила на Банката; овластяване на прокуристи;

отпускане на кредити, образуващи голяма експозиция над 15% от капитала на Банката и кредити на членове на съветите и служители на Банката; и

емитиране на облигации при номинална стойност на емисията надвишаваща 1/3 от капиталовата база на Банката.

Заседанията на Надзорния съвет са редовни, ако е налице кворум от най-малко половината от всички членове на Надзорния съвет. По правило решенията на Надзорния съвет се вземат с обикновено мнозинство, освен ако за определени решения законът или Устава предвиждат друго.

Управителен Съвет

Законът и Уставът на Банката предвиждат, че Управителният съвет се състои от най-малко три и не повече от девет лица. Членовете на Управителния съвет се назначават и освобождават от Надзорния Съвет, за което се изисква и одобрение от БНБ. Общото събрание на акционерите определят възнаграждението на членовете на Управителния съвет и паричната им гаранция за управление.

Уставът на Банката предвижда, че кворум от най-малко половината от всички членове на Управителния съвет е необходим за провеждането на валидно заседание и вземане на решения. По правило решенията на Управителния съвет се вземат с обикновено мнозинство, освен ако за определени решения законът или Устава предвиждат друго. Управителният съвет, с одобрението на Надзорния съвет, упълномощава Изпълнителните директори да представляват Банката и да отговарят за нейните ежедневни дейности. Членовете на Управителния съвет могат да

бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани по всяко време от Надзорния съвет. Член на съвет може да подаде оставка, давайки писмено шест месечно предизвестие.

Законът за Банките определя минимални изисквания, които трябва да бъдат спазени от всеки член на управителен съвет на българска банка. Той трябва да отговаря на следните стандарти: да има магистърска степен и пет години управленски опит в банка или подобна организация; не трябва да е бил осъждан за някои престъпления; не трябва да е бил управител или директор на дружество, обявено в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори (и не трябва да е заемал такава позиция в Банка, която е била обявена в несъстоятелност, в срок от пет години преди датата на тази декларация); не трябва да има известни роднински връзки с други членове на управлението на Банката и с определени лица от финансово-икономическата група на Банката. Съответствието с тези изисквания се удостоверява от БНБ. Лице, което е избрано за член на управителния орган на банка, но не отговаря на тези минимални изисквания, трябва да бъде освободено от Банката, в противен случай БНБ ще нареди неговото освобождаване.

Някои нормативни задължения за разкриване на информация

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всеки акционер е задължен да информира Банката, Комисията за финансов надзор и БФБ, в случай че неговото участие в Банката достигне, надвиши или падне под 5% или числократно на 5%. За целите на това изискване "участие" включва акции, конвертируеми облигации и варианти. Това уведомление за дялово участие трябва да бъде подадено в рамките на седем дни от датата, на която участието е придобито или прехвърлено. Ако обаче промяната в дяловото участие е от особена важност за инвеститорите, напр. налице е промяна в контрола върху публичното дружество, тази промяна в дяловото участие трябва да бъде публично оповестена не по-късно от следващия работен ден след деня на нейното извършване. Информация за промяната в дяловото участие се оповестява посредством публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор и бюлетина на БФБ. Ако промяната в дяловото участие касае юридическо лице, уведомлението до Банката, Комисията за финансов надзор и БФБ трябва също да разкрива лицата, които контролират пряко или непряко това юридическо лице и начина, по който те упражняват контрол. Непряко притежаваните дялови участия в Банката от определено Лице също са предмет на разкриване, ако: (а) участието е притежавано от съпруг или непълнолетни на Лицето; (б) участието е притежавано от дружество, контролирано от Лицето; (в) участието е притежавано от други лица на тяхно име, но за сметка на Лицето; (г) участието е притежавано от друго лице, с което Лицето има писмено споразумение за следване на общо политика по управлението на Банката и за съвместно упражняване правото на глас; (д) участието е отстъпено от друго лице, с което Лицето е сключило писмено споразумение, уговарящо временно прехвърляне на правото на глас, свързано с акциите; (е) участието е предоставено от Лицето като обезпечение (освен ако обезпеченият кредитор упражнява правото на глас) или (ж) участието е депозирано в Лицето с прехвърляне правото на глас, без специални указания от акционера.

Горните изисквания за разкриване на дялово участие не се прилагат, ако участията са придобити от инвестиционен посредник за негова сметка или за сметка на клиента в хода на нормална търговска или инвестиционна дейност и гласовете, свързани с придобитото участие, няма да бъдат упражнявани и ще бъдат продадени на регулиран пазар в срок от 14 дни от тяхното придобиване. Независимо от горните прагове, всеки член на съвет трябва да разкрие в годишния доклад на публичното дружество информация за вида и броя на акциите, които той притежава в дружеството и съотношението, които тези акции представляват от съответния клас акции, както и правото на собственост върху всякакви опции за придобиване на ценни книжа, издадени от публичното дружество. Годишният доклад на публичното дружество се оповестява чрез публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор и чрез бюлетина на БФБ.

Членовете на съветите на публичното дружество са задължени да обявят пред дружеството, Комисията за финансов надзор и БФБ: (а) юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол; (б) юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи; или (в) настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като "заинтересувани" лица (виж *Сделки със заинтересувани лица*) - стр. 105. Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение според Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Информацията, която се съдържа в този раздел, е извлечена от документи и други публикации, произхождащи от различни официални и други публични и частни източници, включително и от участници на капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице еднаквост във възгледите на тези източници относно информацията, представено по-долу. Съобразно с това Банката отговаря само за вярното възпроизвеждане на тези данни и извадки, така както са представени в този раздел. Банката не носи друга отговорност по отношение на представената по-долу информация.

Обща информация

България е парламентарна република. Разположена е на Балканския полуостров на площ от 110 хиляди квадратни километра. България има население от приблизително 7.8 милиона души, като около 84% от населението се състои от етнически българи, а 9% от населението е от турски произход. Приблизително 84% от населението е християнско, официалният език е български, а използваната азбука е кирилица. Столицата на България е София, най-големият град в страната с население от над 1.2 милиона души. Следващите два най-големи града в страната са Пловдив, град в централна южна България с население от приблизително 710 хиляди души, и Варна, пристанищен град на Черно море с население от приблизително 460 хиляди души. България е разделена на 28 административни области.

Политически обзор

След Втората световна война, в България се установява комунистически про-съветски режим. През ноември 1989 г., след колапса на комунистическата система, парламентарната република в България бе възстановена ефективно. От 1989 до 1997, независимо от промените, наложени от дясно-партийни, центристски и ляво-партийни правителства, Българската социалистическа партия (бившата Комунистическа партия) запази значително влияние върху политическото положение в страната. След тежката банкова и икономическа криза през 1996 и 1997, служебното правителство с министър-председател Стефан Софиянски започна широкообхватна програма за икономически реформи, която беше продължена от правителството с министър-председател Иван Костов на Съюза на Демократични Сили ("СДС") – широка антикомунистическа коалиция, която спечели мнозинство от местата в Парламента в средата на 1997 г. Към края на 1999 г., политическата подкрепа за СДС отслабна, което се отрази в забавяне осъществяването на структурните промени, необходими за реформата на българската икономика.

През април 2001 г. бившият цар на България, Симеон Сакс-кобург-готски, създаде Национално движение Симеон Втори ("НДСВ") и спечели мнозинство от местата в Народното събрание на парламентарните избори през юни 2001 г. НДСВ формира коалиционно правителство заедно с Движението за права и свободи ("ДПС"). През ноември 2001 г., Георги Първанов, кандидатът, подкрепян от Коалиция за България (коалиция, оглавявана от Българската социалистическата партия) беше избран за президент за срок от пет години, побеждавайки на изборите предишния президент на страната Петър Стоянов, подкрепян от НДСВ и СДС. На изборите през юни 2005 г., Коалиция за България спечели 82 места в парламента от общо 240, а НДСВ и ДПС спечелиха съответно 53 и 34 места. Тъй като Коалиция за България не получи самостоятелно мнозинство от гласовете, се наложи създаването на широко коалиционно правителство през есента на 2005 г., като Коалиция за България обедини сили с представителите на НДСВ и ДПС. Сергей Станишев, лидерът на Българската социалистическа партия, бе избран за Министър-председател.

Следващите редовни президентски и парламентарни избори предстоят съответно през последното тримесечие на 2006 г. и през 2009 г.

Настоящото правителство оповести програма за обширна икономическа реформа, основните цели на която са по-нататъшна европейска интеграция, стимулиране на икономическия растеж и социалната отговорност.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на НАТО в Прага през ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северно атлантическият договор и България беше официално призната за член на алианса на 29 март 2004 г. През 2004 г., България приключи преговорите за присъединяване към ЕС. Договорът за присъединяване беше подписан в Люксембург на 25 април 2005 г. и се очаква България да стане член на ЕС на 1 януари 2007 г. Независимо от тези очаквания, присъединяването на България в ЕС може да бъде отложено.

Висшият орган на изпълнителната власт в България е Министерският съвет (правителството). Този орган се ръководи от Министър-председател. Държавният глава на България е Президента, който, съгласно българската конституция има по-ограничени правомощия. Правната система в България следва континенталния модел. Българската конституция има върховенство над всички останали законодателни актове. Основното задължение на българския конституционен съд е да се произнася относно съответствието на законите с българската конституция. Всички международни договори и съглашения, ратифицирани съгласно конституционната процедура и обнародвани в "Държавен вестник", имат задължителна сила и върховенство над националното право. Официалното признаване на чуждестранни решения от съдилищата зависи едновременно от съществуваща реципрочност и от спазване нормите на Гражданския процесуален кодекс.

Българската Икономика

Обща информация

Преди 1989г., България имаше централно планирана икономика, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ ("СИВ"). Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В началото на 90-те години на миналия век, правителството предприе амбициозна програма за икономическа реформа, чийто напредък беше спрял от политическата нестабилност и липсата на решителност за провеждане на непопулярна икономическа политика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на българските предприятия и банки, съвпадащи с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка, предизвикаха значителен отлив на валута от страната, след което последва тежката финансова криза от 1996 г. Стойността на влоговете в банките спадна от 7.4 милиарда щатски долара до по-малко от 1.8 милиарда щатски долара (към март 1997 г.), а инфлацията достигна връхната си точка - месечна стойност от 242.35% през февруари 1997 г. Българската икономика започна да се възстановява от кризата през 1997 г., след постигането на споразумения и получена подкрепа от Международния Валутен Фонд ("МВФ").

Въвеждане на системата на валутен борд

Като част от реформите, предложени от МВФ, през юли 1997 г. в страната бе въведена системата на валутен борд чрез промени в Закона за Българската народна банка. Курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марка в съотношение 1 германска марка равна на 1,000 лева. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към еврото на ниво 1.95583 лева за 1 евро.

Системата на валутен борд предвижда строги политики и процедури, които да осигурят стабилност на валутния курс. Основен принцип на системата на борда е обезпечаване по всяко време на паричното предлагане с кореспондиращи по стойност резерви от чуждестранна валута, държани от БНБ. Централната банка няма право да финансира дефицита на публичния сектор, освен ако увеличените нива на международните валутни резерви не позволят съответно увеличение на паричното предлагане в лева. БНБ също така няма право да участва в споразумения за обратно изкупуване на български правителствени облигации. Единственият инструмент на монетарна политика, с който разполага централната банка, е определянето размера на минималните задължителните резерви на търговските банки. Кредитирането на банковата система от БНБ е ограничено до случаите на ликвидна криза и до размера на надвишението на стойността на чуждестранните резерви над паричната маса. Тези правила практически отнемат способността на БНБ да действа като кредитор от последна инстанция за банковата система.

Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ. Чуждестранните активи на Управление Емисионно на БНБ, които обезпечават паричното предлагане, достигнаха 10.4 милиарда лева, 13.2 милиарда лева и 14.4 милиарда лева съответно към 31 декември 2003, 2004 и 2005 г. От въвеждането на системата на валутния борд до датата на настоящия документ левът не е бил обект на значителен спекулативен натиск.

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996-1997 г., БВП нараства постоянно, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене, вътрешните и чуждестранните преки инвестиции, както и увеличения износ. Има очаквания в следващите няколко години растежът на БВП да се запази над нивото за страните в Еврозоната.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ⁽¹⁾
Номинален БВП (милиона лева)	22,421	23,790	26,753	29,709	32,335	34,547	38,008	41,202
Номинален БВП (\$ милиона)	12,737	26,444	12,599	13,599	15,568	19,939	24,131	26,174
Реален БВП (% промяна)	4.0	2.3	5.4	4.1	4.9	4.5	5.6	5.2
Номинален БВП на глава от населението (\$)	1,543	3,221	1,542	1,696	1,979	2,549	3,101	3,382

Източник: Национален статистически институт, Агенция за икономически анализи и прогнози и *Economist Intelligence Unit (EIAF)* (Август 2005 г.)

(1) официална прогноза на *EIAF* (Август 2005 г.)

БВП на България е балансиран между сектора на индустрията и сектора на услугите, с подчертана тенденция към нарастване тежестта на сектора на услугите. През първите три тримесечия на 2005 г., секторът на услугите възлиза на 50.8% от БВП, сектора на индустрията възлиза на 26.9%, а аграрния сектор на 8.6%. Над три-четвърти от БВП (и 79.5% от брутна добавена стойност) е произведен в частния сектор.

Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията около банковата криза от 1996-1997 г.и с въвеждането на системата на валутния борд, годишната инфлация се стабилизира на относително ниски нива . Годишната (в края на периода) инфлация за 2001, 2002 и 2003 г. беше 4.8%, 3.8% и 5.6% съответно. България приключи 2004 г. с годишна инфлация на потребителските цени от 4%. През 2005 г., инфлацията нарасна до 6.5% като резултат от увеличените цени на горивата, ръста на кредитирането и нарастващите цени на хранителните стоки след наводненията през годината.

Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на фирмите от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996-1997 г., като създаването на нови работни места в разрастващия се частен сектор не успява в началото да неутрализира по-силната тенденция за нарастване на безработицата. Все пак, безработицата намаля заедно с растежа на икономиката като цяло. След като достига връх от 21.6% през първото тримесечие на 2001 г., безработицата намалява постоянно и достига 16.8% в края на 2002 г., 12.7% в края на 2003 г., 11.8% в края на 2004 г. и 9.2% в третото тримесечие на 2005 г. Този спад се дължи на увеличеното търсене на труд в частния сектор и различни правителствени програми на пазара на труда.

След 2000 г., средното равнище на доходите нараства постоянно, изразено в лева, с около 3% на тримесечие, и също така в щатски долари до 2005 г., когато доходите изразени в долари слабо намаляват, поради поскъпването на щатския долар спрямо лева. Средната месечна работна заплата за страната е \$106 през януари 2000 г., нараства до \$111 през януари 2002 г., до \$145 през януари 2003 г., до \$179 през януари 2004 г., и до \$204 през септември 2005 г. Увеличението на заплатите в долари през шестте години се дължи и отчасти на обезценката на щатски долар към лева. Щатският долар се обезцени от 1.93 лева за \$1.00 през януари 2000 г. до 1.60 лева за \$1 през септември 2005 г.

Средната месечна заплата, обявена от Националния статистически институт, е обикновено по-висока в публичния сектор, отколкото в частния. Широко разпространено е схващането, че официалните данни за дохода на българските домакинства са по-ниски от реалните им доходи, тъй като първите не отчитат значителните приходи в сивата икономика.

Пенсионната система беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система базирана на три стълба - държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване, и частно доброволно пенсионно осигуряване.

Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

През 2005 г., дефицитът по текущата сметка на България се влошава значително, достигайки €3,163.0 милиона към края на годината – близо два пъти повече от размера за 2004 г. Основната причина е търговският дефицит, който достигна 19.3% от предвидения БВП за 2005 г., в сравнение с 14.0% година по-рано. Балансът на услугите се влоши в сравнение с 2004 г., но остана положителен на €532.4 милиона. Нетните текущи трансфери нарастват в

сравнение с 2004 г. с 5.5% за 2005 г. Положителният баланс по финансовата сметка, възлизащ на €2,147.4 милиона за 2005 г., е достатъчно висок, за да компенсира отрицателния баланс по текущата сметка. Валутните резерви на БНБ се увеличават с €333.6 милиона през 2005г. в сравнение с €1,538.1 милиона за 2004..

Следващата таблица показва избрани позиции от платежния баланс на България за посочените години:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
	(€ милиони)					
Текуща сметка	(761.4)	(1,101.6)	(925.5)	(1,630.2)	(1,648.2)	(3,163.0)
Износ	5,253.1	5,714.2	6,062.9	6,668.2	7,984.9	9,454.1
Внос	(6,533.0)	(7,492.6)	(7,754.7)	(8,867.8)	(10,713.8)	(13,536.7)
Финансова сметка	709.9	331.9	1,125.6	1,694.9	1,245.3	2,147.4
Преки чуждестранни инвестиции	1,103.3	903.4	980.0	1,850.5	2,278.2	1,876.0
Увеличение на резервите	480.9	406.8	578.0	758.7	1,538.1	333.6

Източник: Българска Народна Банка

Потребителските стоки, суровините, инвестиционните стоки и енергийните ресурси възлизат на 15.4%, 36.0%, 27.6% и 20.2% съответно от общия внос през 2005 г. Приблизително половината от целия внос за 2005 - 49.6%, идва от ЕС, в сравнение с 54.1% за 2004 г. Нарастващите цени на горивата доведоха до увеличение в дела на вноса от Русия, който нараства от 12.6% за 2004 г. на 15.6% за 2005 г.

България изнася предимно суровини и материали, 42.9% от общия износ за 2005 г., като основен артикул са металите с 18.1% от общия износ. Потребителските стоки представляват 28.9%, като основни артикули са дрехите и обувките, с около 16.3% от общия износ. Износът на инвестиционни стоки достига до 15.3% през 2005 г., следван от енергийните ресурси с 12.9%. Главният експортен пазар на България е Европейският съюз с 56.5% от общия износ, като износът за Италия, Германия и Гърция възлиза на 31.2% от общия износ през 2005 г. През същия период 10.0% от износа е към Турция, която е вторият най-голям експортен пазар на България, преди Германия и Гърция, които са съответно с дял от 9.8% и 9.4%.

Преките чуждестранни инвестиции са основната причина за положителния платежен баланс. Съгласно предварителните данни на БНБ потокът на преките чуждестранни за периода 1996-2005 възлиза на приблизително на € 11 милиарда. През 2005 г. липсват съществени приходи от приватизация. Преките чуждестранни инвестиции през 2005 г. са в сектора на транспорта, и комуникациите (€519.2 милиона), следвани от финансово посредничество (€472.7 милиона), и инвестициите в недвижими имоти (€344.6 милиона).

Публични финанси

От 1998г. българските правителства следват балансирана бюджетна политика През 2005 г. България постига първичен бюджетен излишък от 1,671 милиона лева, приблизително 4.1% от очаквания БВП. Данъчните постъпления са приблизително 80.5% от общите бюджетни приходи, докато социално осигурителните плащания и социалните помощи представляват най-големия разход, възлизащ на приблизително 36.3% от бюджетните разходи за 2005 г. Бюджетните приходи в края на годината за 2005 г. достигат 17.98 милиарда лева.

Задлъжнялост

Към 30 ноември 2005г. общият външен дълг на България е приблизително €13.8 милиарда или около 65.2% от очаквания БВП за 2005 г. Външният държавен дълг като процент от БВП намаля до около 25% от БВП след двете замени на Брейди облигации, извършени през 2003 г. и обратното изкупуване на останалите Брейди облигации през следващите две години, свързано с усилията на правителството да намали дълговата тежест. Външният дълг представлява приблизително 79.4% от общия държавен дълг на България към 30 ноември 2005 г. Към същата дата Емитираните в чужбина облигации (глобални и еврооблигации) представляват 30.7% от общия държавен дълг, следвани от вътрешния дълг (ДЦК) – 20.6%, заеми от Световната Банка – 14.7% и МВФ – 10.4% от държавния дълг към 30 ноември. Към същата дата деноминираният в евро държавен дълг е 46.5% от общия държавен дълг, а деноминираният в щатски долари - 24.4%.

НАТО и присъединяването към Европейския съюз

България бе поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на НАТО в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г., Българският парламент ратифицира Северно атлантическия договор и България официално стана

пълноправен член на Алианса на 29 март 2004 г., след подаване на ратифицираните протоколи за приемане във Вашингтонския офис на Алианса. Официалната церемония, отбелязваща приемането на седем държави, включително България, се състоя на 2 април 2004 г. в седалището на НАТО в Брюксел.

България активно се стреми към членство в Европейския съюз. Тази цел е напълно подкрепяна от действащото правителство и всички главни опозиционни политически партии. Първоначалното споразумение за присъединяване беше подписано през април 1992 г., а Европейското споразумение беше подписано през 1995 г. Всички 31 преговорни глави сега са условно затворени, което поставя България в позиция да се присъедини като пълноправен член на Европейския съюз на 1 януари 2007 г. На 25 октомври 2005 г., Европейският съюз публикува доклад за напредъка на България по отношение на присъединяването. В доклада се отбелязва, че България продължава да изпълнява изискванията от Копенхаген от 1993 г. спрямо политическите критерии за членство и до задоволително ниво е спазила изискванията на ЕС. Въпреки този напредък, редица области остават проблематични и изискват допълнителни усилия. Докладът конкретно посочва съдебната система като област, в която трябва да се постигне подобрение, специално що се отнася до наказателното производство, забавянето на делата, досъдебната фаза на правораздаване и борбата с организираната престъпност и корупцията. В същото време, България е определена като "функционираща пазарна икономика", като докладът отбелязва, че ако продължи с осъществяването на икономическите реформи както досега, България ще е в състояние да се справи с конкурентния натиск и пазарните условия в ЕС. В доклада се посочва, че България поддържа високо ниво на макроикономическа стабилност и относително ниска инфлация като икономическият растеж е висок, а безработицата намалява. Докладът препоръчва по-нататъшни усилия за подобряване на икономическия климат и препоръчва да се работи повече в областта на социалната интеграция, както и за приемане на стандартите на ЕС в областта на въздушния и морски транспорт и промишленото замърсяване. Области, които изискват особено внимание са нивото на безопасност на храните и борбата с корупцията и организираната престъпност. Докладът заключава, че е вероятно България да се присъедини към Европейския съюз на 1 януари 2007 г. както е планирано. Независимо от това, ако се установи категорично, че България не е готова да отговори на изискванията за членство, е възможно присъединяването да бъде отложено.

БАНКОВИЯТ СЕКТОР В БЪЛГАРИЯ

Развитие на българската банкова система

Преди 1989 г. България е с държавно монополизирана банкова система от съветски тип като БНБ и регионалните ѝ клонове са под прекия контрол на правителството. В този период Централната банка изпълнява двойна функция: отпускане на кредити на предприятия в съответствие с административното планиране на икономиката и поддържане и контрол на сметките на правителството. В допълнение на мрежата от клонове на БНБ, Държавната спестовна каса приема влогове на граждани, а Външнотърговска банка осъществява международните операции на страната.

През 1989 г. започва преобразуването на банковата система. Дейностите на БНБ са ограничени до традиционните за една централна банка. От бившите клонове на БНБ се създават 59 търговски банки. След колапса на търговията в рамките на СИВ и първоначалния шок от либерализацията на цените, много предприятия започват да търпят загуби и да увеличават задлъжнялостта си към търговските банки. Проблемите в банковия сектор са изострени и от факта, че търговските банки наследяват множество кредити на държавни предприятия, деноминирани в чужди валути, които престават да бъдат обслужвани в резултат на рязката девалвация на лева в началото на 90-те години.

Състоянието на банковия сектор продължава да се влошава и към декември 1995 г., с изключение на държавната Булбанк, наследила активите на бившата Външнотърговска банка, общия капитал на банковия сектор става отрицателен. Над 70% от всички търговски заеми са класифицирани като проблемни и бързо се натрупват загуби. Независимо от тези тенденции продължава отпускането на нови кредити, които скоро след това стават необслужвани. За да преодолеят ескалиращите проблеми в банковия сектор, правителството и БНБ предприемат различни стъпки за подобряване на капитализацията на банките и за освобождаване от необслужваните кредити. Въпреки това банковият сектор не успява да се възстанови, а напротив, възникват нереалистични очаквания, че държавата ще продължи да подпомага проблемните банки. Разрастването на лошите кредити не е ограничено само до държавния сектор. Въпреки че банките продължават да отпускат кредити на губещи държавни предприятия, половината от новите кредити са насочени към частния сектор, като голям процент от тях са концентрирани в малък брой големи заеми. Тези големи заематели от частния сектор се оказват не по-добри при обслужване на своите кредити от губещите държавни предприятия.

В периода от 1992 г. до 1997 г., проблемите, с които банките се сблъскват, включват ниска капитализация, лоши кредити, липса на квалифициран банков персонал. Проблемни са и начинът на прилагане и основателността на политиката на БНБ и и прилагането на закона.

Банковата криза от 1996 г.

Проблемите в банковия сектор достигат своя връх през 1996, когато вложителите масово започват да изтеглят депозитите си. В хода на кризата приблизително една трета от всички български банки са поставени по особен надзор от БНБ и впоследствие са затворени. Въвеждат се и допълнителни регулативни мерки за стабилизиране на останалите институции, като част от тях са консолидирани и в последствие приватизирани.

В същото време местната валута се стабилизира с въвеждане на системата на валутен борд. За повече информация, виж *“Република България –Българската икономика – Въвеждане на системата на валутен борд”* - стр. 122.

Като резултат от банковата криза общият размер на банковия сектор намалява значително. Влоговете намаляват от еквивалента на \$7.4 милиарда в края на 1995 г. до \$1.8 милиарда през март 1997 г.

Банкова консолидационна компания

През 1997 г. Банковата консолидационна компания ("БКК") започва да приватизира банките държавна собственост. Към май 2003 г. всички шест държавни банки, за които БКК отговаря, са продадени и банковата система е почти напълно приватизирана. Държавната собственост в банковия сектор, като дял от банковите активи, спада до под 3%. През октомври 2004 г., Министерство на финансите, като контролиращ акционер на БКК, взема решение да прекрати БКК след успешното приключване на процеса на банкова приватизация.

Банковият сектор понастоящем

След икономическата криза от 1996 и 1997 г., е осъществен значителен прогрес в оздравяване на банковата система чрез рекапитализация, затваряне на слабите и фалирала банки и повишен банков надзор. Въвеждат се по-стриктни стандарти в предоставянето на банкови лицензи. Акционери в банка с дял от капитала от 10% или повече са задължени да получат разрешение от БНБ, а акционери с дял от капитала над 3% са задължени да разкрият източника на средствата, които са инвестирали, като тези средства не могат да бъдат заемни. Разработени са нови правила за прекратяване на дейността на една търговска банка. Процедурата е опростена и степента, до която БНБ има право по закон да действа по свое усмотрение е изяснена.

След 1997 г., БНБ приема нови банкови регулации, налагащи по-строги изисквания за капиталова адекватност на търговските банки. Отношенията на капиталова адекватност, наложени от БНБ, са еднакви или по-високи от тези, определени от международната рамка, приета от Базелския комитет по банкови регулации и надзорни практики относно капиталовото измерване и капиталовите стандарти на банковите институции (“Базелското споразумение”). Банките, излизайки предпазливо от финансовата криза от 1996 и 1997 г., първоначално поддържат високи нива на капиталова адекватност, 41.3% през 1999 г. С предпазливото реструктуриране на активите и постепенното отваряне към кредитиране (първоначално към корпоративния сектор и след това към по-малки клиенти), капиталовата адекватност спада и се стабилизира на нива от около 16% през 2004 г. и е 15. % към 31 декември 2005 г., което е над задължителните 12% съгласно изискванията на БНБ.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Септември 2005
Капиталова адекватност ⁽¹⁾	41.3%	35.6%	31.3%	25.2%	22.0%	16.08%	15.17%

(1) Клоновете на чуждестранни банки са изключени.

Източник: БНБ

През 2003 и 2004 г. банките развиват все по-активна дейност поради нарастващото вътрешно търсене на заеми и увеличеният си апетит към поемането на по-висок риск. Появява се тенденция на реструктуриране на банковите активи от нискодоходни държавни ценни книжа и влогове в чужди банки към кредитиране на клиенти. Растежът в кредитирането е финансиран от растежа на вътрешните депозити и от увеличеното финансиране от чужбина. Общите активи в банковата система нарастват на приблизително €12.7 милиарда към 31 декември 2004 г., и €16.8 милиарда към 31 декември 2005 г. Съотношението на кредитите към частния сектор като процент от активите на банковата система се увеличава от 40.0% към 31 декември 2002 г. до 51.9% към 31 декември 2003 г., 53.5% към 31 декември 2004 г. и 53.9% към 31 декември 2005 г.

Тенденцията на реструктуриране на банковите активи продължава, като кредитите към частния сектор нарастват със среден годишен темп от около 45% за периода от 2002 до 2005 г.

След кризата през 1996 г. депозитите се увеличават стабилно, достигайки €6.95 милиарда към 31 декември 2003 г., €9.98 милиарда към 31 декември 2004 г. и €12.99 милиарда към 31 декември 2005 г.

През 2004 г. силният ръст на вътрешното кредитиране, заедно с увеличавения дефицит по текущия баланс на България, стават причина БНБ и Министерство на финансите да предприемат няколко вида мерки, целящи да намалят свободната ликвидност в банковата система. Министерството на финансите изтегля своите депозити от банковата система, а БНБ налага задължителни минимални резерви върху привлечените средства с падеж от над две години, изисквайки първоначално 4%, а след това - 8% минимални резерви. Тези мерки се оказват неефективни и затова през 2005 г. БНБ въвежда кредитни тавани чрез налагане на допълнителни задължителни резерви на банките, чиито кредитен ръст надхвърля приблизително 23% годишно. Ръстът на банковите депозити се забавя през 2005 г., увеличението им през 2005 г. е 30.1%. Мерките не засягат небанковите кредитни институции, които остават извън обхвата на ограниченията, наложени от БНБ и те продължават да проспират.

Независимо от нарастващата стойност на кредитните портфейли, общото качество на активите остава добро. Растежът на кредитните портфейли, обаче, намалява капиталовите отношения на много банки и няколко от тях реагират чрез увеличаване на акционерния си капитал.

В България в момента има 34 банки, от които шест са клонове на чуждестранни банки. Булбанк е дъщерна на UniCredit, а Ейч Ви Би Банк Биохим е дъщерна на Bank Austria Creditanstalt, част от HVB group, сега част от Unicredit Group. Експресбанк е дъщерна на Societe Generale. Обединена българска банка е собственост на National Bank of

Греесе, Банка ДСК е собственост на унгарската ОТП, а Българска пощенска банка е собственост на Гръцката EFG Eurobank. ИНГ Банк, Райфайзенбанк, Ситибанк, БНП Париба, и други големи международно действащи банки също са представени на българския банков пазар. Навлизането на големи международни банки променя конкурентната среда и създава предизвикателства за по-малките български банки.

Малък и среден бизнес

Наличието на финансов ресурс за нуждите на малките и средни предприятия е важно във връзка с подпомагането на общия растеж на българската икономика.

Много потенциални заематели в България и в частност представители на малки и средни предприятия не отговарят на критериите за отпускане на кредит на много банки. Тези критерии често включват минимален брой години корпоративна история, финансови показатели, независимост и финансиране чрез собствен капитал. Малкият и среден бизнес, наемащ до 250 работници, е приблизително 99.8% от броя на всички нефинансови предприятия в България през 2003 г., като осигурява приблизително 79% от работните места, 75.4% от оборота и произвежда 61% от брутна добавена стойност в нефинансовия сектор. Повечето малки и средни предприятия имат кратка история и само някои от тях имат значителни активи, които могат да бъдат използвани като допълнителна гаранция за получаване на банкови кредити. Като резултат, малките и средни предприятия обикновено получават финансиране при по-неблагоприятни условия от по-големите, солидни предприятия.

Българска народна банка

Монетарната и валутна политика на България е ограничена от системата на валутния борд, създаден съгласно Закона за Българска народна банка през юли 1997 г. Една от главните цели на БНБ е да поддържа стабилността на лева. Съгласно Закона за Българската народна банка, БНБ е задължена да поддържа пълно покритие в чужда валута на паричните си задължения и да управлява ефективно резервите си в чуждестранна валута. За да продължи ефективното спазване на правилата на валутния борд, правителството трябва да продължи да следва неинфлационна политика.

През юли 1997 г., курсът на лева е законодателно фиксиран към курса на германската марка в отношение от 1 DEM = 1,000 лева. Съгласно Закона за Българска народна банка, след въвеждането на еврото през януари 1999 г., левът беше фиксиран към еврото на база кръстосания курс, по който германската марка беше неотменимо фиксирана към еврото (1€ = 1,955.83 лева). През юли 1999 г., левът е деноминирал към еквивалента на номинален курс за новия лев (Нов BGL или 1 BGN = 1,000 BGL) с германската марка (1 DEM = 1 лев и 1€ = 1.95583 лева). БНБ може да продава и купува евро в България без никакви ограничения по фиксирания обменен курс.

Монетарна политика

През 1997 г., когато България прие системата на валутния борд, дискреционните функции на БНБ бяха практически премахнати. БНБ може да действа като кредитор от последна инстанция само при опасност от ликвиден риск, който може да засегне стабилността на банковата система, и до стойността на превишението на нейните резерви в чужда валута над нейните парични задължения. Такова кредитиране е ограничено до търговските банки, и е позволено само ако заемите са напълно обезпечени с първокласни високоликвидни активи. Към датата на този Проспект, тази възможност не е била използвана от БНБ.

Законът за Българската народна банка позволява на БНБ да определя задължителни минимални резерви за търговските банки. Преди 2004 г., БНБ използва правомощията си, като намали задължителните минимални резерви, които да бъдат съхранявани от банките в БНБ. През юли 2004 г., БНБ увеличава нивата на изискваните задължителните минимални резерви за депозити с падеж от над две години от нула на 4%, а през декември 2004 г. БНБ увеличава задължителните минимални нива от 4% на 8%. През 2005 г. БНБ налага допълнителни ограничения на банките, чиито кредитни портфейли се разрастват бързо. За повече информация, *“Банков надзор и регулация на банковата дейност – Изисквания за задължителни минимални резерви”* – стр. 132.

Институционална рамка

Законът за Българска народна банка е до голяма степен съобразен с изискванията на Договора за ЕС и Правилата на европейската система на централните банки и Европейската централна банка по отношение на институционалната, личната и оперативна независимост на БНБ и на членовете на нейния управителен съвет. Съгласно Закона за

Българската народна банка, БНБ разполага с висока степен на оперативна и финансова самостоятелност. В изпълнение на своите функции и отговорности, БНБ е независима от правителството и другите държавни органи.

БНБ има управителен съвет от седем членове, включващ управител и трима заместник-управители. Личната независимост на управителя и на другите членове на управителния съвет е гарантирана от шест годишен мандат. Мандатите на членовете на управителния съвет изтичат последователно, в съответствие със стъпаловидния мандатен принцип. Управителят и заместник-управителите се избират от Народното събрание, докато другите трима членове се назначават от Президента. Членове на управителния съвет могат да бъдат освободени преди края на мандата им, само ако не изпълняват функциите си или ако са извършили сериозни нарушения на закона.

Законът за Българска народна банка прилага условията на ЕС чрез забрана правителството да финансира бюджетния дефицит чрез заеми от БНБ и чрез намаляване на привилегирания достъп на държавните институции до финансовите институции. Законът за Българска народна банка също изрично изисква БНБ да не отпуска кредити под каквато и да било форма на правителството или на правителствени институции, освен срещу покупка на специални права на тираж от МВФ и при стриктни срокове и условия, предназначени да избегнат създаването на инфлационна среда. БНБ предоставя на правителството средствата, които получава от МВФ.

БАНКОВ НАДЗОР И РЕГУЛИРАНЕ НА БАНКОВАТА ДЕЙНОСТ

Общи положения

След банковата криза от 1996-1997 г. регулирането и надзора на банковия сектор значително се промени в посока уеднаквяване с най-добрите европейски и световни практики, а регулаторните правомощия на Българска народна банка /БНБ/ се разшириха. БНБ е централна банка и отговаря за лицензирането, регулирането и текущия надзор на банковия сектор. БНБ е учредена с Закона за Българската Народна Банка от 1879 г. (отм.) и оттогава отговаря за регулирането на банковия сектор и осъществяването на банков надзор. Впоследствие и особено след 1946 г., БНБ започва да осъществява и кредитна дейност. През 1990 г., съгласно Закона за Българската Народна Банка, БНБ бе трансформирана в типична централна банка. Понастоящем дейността на БНБ се регулира от Закона за Българска народна банка, приет през 1997 г., който чрез въвеждане на системата на Валутния борд ограничи свободата на БНБ да провежда монетарна политика.

Дейността на българските банки подлежи на надзор от БНБ, а ако банка извършва и дейност като инвестиционен посредник, то тази дейност се контролира и регулира и от Комисията за финансов надзор. Изброените по-долу закони, в актуалната им редакция към датата на този Проспект, регулират и уреждат дейността на банките в България:

Закон за банките от 1997 г.;

Закон за Българска Народна Банка от 1997 г.;

Закон за банковата несъстоятелност от 2002 г.;

Закон за мерките срещу изпирането на пари от 1998 г.;

Закона за мерките срещу финансиране на тероризма от 2003 г.;

Закон за гарантиране на влоговете в банките от 1998 г.;

Закон за ипотечните облигации от 2000 г.;

Закон за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г.;

Валутен закон от 1999 г.;

Закон за Комисията за финансов надзор от 2002 г.; Закон за особените залози от 1996 г.;

Закон за дружествата със специална инвестиционна цел от 2003 г.;

Закон за паричните преводи, електронните платежни инструменти и платежните системи от 2005 г.;

Търговски закон от 1991 г.

В сила са и множество подзаконовни нормативни актове, приети от БНБ и от други държавни органи, съгласно правомощията, делегирани им от гореизброените закони и най-вече от Закона за банките. В очакване на присъединяването на България към ЕС през 2007 г. българските държавни органи съобразяват регулирането на дейността на банките и с приложимите директиви на Европейския Съюз.

По-долу са представени накратко някои от по-съществените моменти в регулаторния режим на банковата система в страната и дейността на банките.

Капиталова адекватност

Банковото законодателство е до голяма степен хармонизирано със съответното законодателство на Европейския съюз. Основните цели на законовите и подзаконовите актове, регулиращи дейността на търговските банки в

България, са защита на вложителите, контрол над отпускането на кредити и създаване на ефективни платежни системи.

Българските изисквания за капиталова адекватност са уредени в Наредба № 8 на БНБ от 2004 г. Считано от 1 юли 2005 г., Наредба № 8 предвиди отделяне на търговския и банковия портфейл, както и капиталови изисквания за покриване на пазарния риск, съгласно измененията на Базелското споразумение от 1996 г. Банките изчисляват и отчитат на месечна база предвидените в Наредба № 8 съотношения за адекватност на първичния им капитал и на обща капиталова адекватност.

Банката установява отношението на обща капиталова адекватност като процентно съотношение между собствения капитал и общия ѝ рисков компонент (рисково претеглените активи). Рисково претеглените активи и задбалансовите позиции се изчисляват с рисковите тегла, заложен в Европейска директива 93/6, с изключение на експозициите към Република България, които са с рисково тегло нула процента.

Капиталовата адекватност на банките се измерва на основа данните от финансовите им отчети, изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (“МСФО”).

От 1 януари 2003 г., МСС (сега МСФО) са задължителни за всички банки, извършващи дейност в България Съгласно Закона за счетоводството, в сила от 1 януари 2005 г., на територията на Република България действат Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Същите следва да бъдат преведени официално на български език, приети и от Министерския съвет на Република България и обнародвани в Държавен вестник (ДВ). Към датата на одобряване на финансовите отчети от ръководството на Банката, приетите от Комисията на Европейския съюз МСФО не са приети от Министерския съвет и не са публикувани в ДВ на български език. Поради тази причина, настоящите финансови отчети са изготвени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС), утвърдени за прилагане в България с Постановление на Министерския съвет №21/4.02.2003 г. и обнародвани в Държавен вестник (ДВ), бр.13 от 2003 г.

Наредба № 8 на БНБ изисква банките, действащи в България, да поддържат минимална адекватност на първичния капитал от 6 % и минимална обща капиталова адекватност от 12 %. Разпоредбите на Наредба № 8 във връзка с определянето на рисково претеглените активи и капиталовите изчисления като цяло следват изискванията на Базелското Споразумение. Съотношенията за капиталовата адекватност следва да бъдат поддържани както от всяка банка самостоятелно, така и на консолидирана основа. Общата капиталова адекватност на банковата система към 31 декември 2003 г. е 22.03%, в сравнение с 16.08% към 31 декември 2004 г. Към 30 септември 2005 г. общата капиталова адекватност на банковата система е 15.91%.

В опит да намали ръста на кредитирането в България, БНБ измени Наредба № 8 на БНБ, като считано от 1 юни 2004 г. въведе изискване неразпределената текуща печалба на банката да бъде включвана в първичната капиталова адекватност (капитала от първи ред) само след нейното потвърждение от одиторите на банката и решение на акционерите да не разпределят тази печалба. Ново изменение на Наредбата в сила от 1 юли 2005 г. не позволява на банките да включват текущата си печалба в изчислението на капиталовата си адекватност.

Провизии за загуби от обезценка

Провизиите за загуби от обезценка на балансовите и задбалансовите кредитни експозиции са регулирани от БНБ с Наредба № 9 от 2002 г., с всички последващи изменения и допълнения.

Сегашната редакция на Наредба № 9 предвижда четири-степенна система за класификация на рисковите експозиции, зависеща от степента на просрочване на обслужването на задълженията към банката, както и от определен набор от качествени критерии, свързани с финансовото състояние на длъжника и перспективите за изплащане на кредита.

От 1 април 2004 г. Наредба № 9 изисква банките да класифицират заемите, по които има забава в плащането на главницата или лихвите с повече от 90 дни, като необслужвани и, съответно да заделят провизия в размер на 100% от експозицията на банката, след приспадане стойността на високоликвидните обезпечения, ако са налице такива. Преди това за класифициране на заемите като загуба се изискваше просрочие в плащането на главница или лихви с повече от 120 дни.

Всички банки са задължени ежемесечно да отчитат пред БНБ провизирането на кредитите си. За банковите групи си изисква отчитане на консолидирана основа.

Към 31 декември 2005, класифицираните кредити на десетте най-големи банки в България са 6.3% от кредитите, а редовните - 93.7 %. Класифицираните кредити на банковата система са 5.8%, а редовните - 94.2%. (Източник: БНБ). Минималните нива на провизиите за кредитните експозиции са установени в зависимост от тяхната класификация. Към 31 декември 2005 г., отношението на провизии към кредити за първите десет български банки 2.9 %, а за системата - 2.7 %.

Големи експозиции. Ограничения на концентрация на риск

Големите експозиции и концентрацията на риск са регулирани от Закона за банките и Наредба № 7 на БНБ от 1999 г, с всички последващи изменения и допълнения. Експозиция към едно лице или група от свързани лица, надхвърляща 10 % от собствения капитал на банката, се смята за “голяма експозиция”. Законът за банките и Наредба № 7 изискват общата експозиция на банка към едно лице или група от свързани лица да не надхвърля 25 % от собствения капитал на банката, като сборът от всички големи експозиции на банката не трябва да надхвърля 800% от собствения капитал на банката. Законът за банките изисква големите експозиции, надхвърлящи 10% от капитала на банките да бъдат одобрявани с мнозинство от Управителния съвет, а големите експозиции, надхвърлящи 15% от капитала – с единодушие. Съгласно Устава на Банката, предоставянето на кредит, който води до формирането на голяма експозиция се одобрява от Управителния съвет, а когато голямата експозиция надхвърля 15% от собствения капитал на Банката, се изисква единодушно решение всички членове на Управителния съвет и одобрение от Надзорния съвет.

Банките са длъжни да уведомят БНБ за възникването на нови големи експозиции в 10-дневен срок от одобряването им. Банките представят в БНБ тримесечни отчети за големите си експозиции. Банковите групи са задължени да отчетат големите си експозиции и на консолидирана основа.

Изисквания за задължителни минимални резерви

Размерът и методът за изчисляване на задължителните минимални резерви, които следва да бъдат поддържани от българските банки при БНБ се определят с Наредба № 21 на БНБ от 1998 г. През декември 2004 г. БНБ оповести увеличения на размерите на задължителни минимални резерви, които да бъдат поддържани от банките по отношение на привлечените им средства. Понастоящем банките са задължени да поддържат по безлихвена сметка при БНБ минимални резерви в размер на 8% от средствата, привлечени от клиенти. “Привлечените средства” включват всички парични задължения на банката, включително по разплащателни и депозитни сметки на клиенти, задължения във връзка с емисии облигации, получени заеми (както по двустранни договори, така и синдикирани заеми) и сконтирани записи на заповед. За целите на тази разпоредба в привлечените средства не се включват тези, привлечени от други местни банки, от чуждестранни клонове на български банки, или във формата на дългови/капиталови (хибридни) инструменти или подчинен срочен дълг, одобрен от БНБ за включване в допълнителните капиталови резерви на банките). Считано от 6 декември 2004 г. на банките не е разрешено да приспадат от техните задължителни минимални резерви сумите в брой в трезори и в АТМ-и.

Преди 2004 г. минималните задължителни резерви (МЗР) за привлечени средства с първоначален падеж над 2 г. бяха 0%. През юли и октомври 2004 г. БНБ се опита да намали ликвидността на банковата система в опит да забави ръста на кредитирането като увеличи посочения по-горе размер на МЗР първо на 4%, а след това на 8%.

През първото тримесечие на 2005 г. с цел да ограничи ръста на кредитите БНБ въведе допълнителни изисквания за задължителни минимални резерви. Изискванията засягат банките, чийто кредитен портфейл, намален с капитала надхвърля 60% от депозитите от нефинансови институции. Ако среднодневният размер на кредитния портфейл на някоя от тези банки, изчислен за тримесечие, надхвърля определените от БНБ лимити, банката е длъжна да внесе при БНБ минимални задължителни резерви в размер, равен на излишъка, умножен по предварително определен коефициент.

През 2005 г. за банки, за които кредитният портфейл, намален с капитала, е по-голям от 60% от депозитна им база (т.е. влогове от нефинансови институции), Наредба № 21 позволяваше ръст на кредитния портфейл с до: (а) 5% за период три месеца; (б) 12.5% за период шест месеца; (в) 17.5% за период девет месеца; и (г) 23% за период дванадесет месеца. Ръстът на кредитния портфейл на банката се измерва спрямо неговият размер към 31 март 2005 г., а относно банките с повече от 4% ръст на кредитния портфейл в периода между 28 февруари 2005 г. и 31 март 2005 г., ръстът се измерва на спрямо размера на кредитния портфейли към 28 февруари 2005 г. увеличен с 4%. От 31 март 2006 г., ръстът на банковите кредитни портфейли ще бъде ограничен до 6% във всеки следващ тримесечен период.

Ако банка надхвърли определените нива на нарастване на кредитния портфейл, тя е задължена да поддържа допълнителни задължителни минимални резерви в БНБ за тримесечен период. Допълнителните задължителни минимални резерви, които следва да се поддържат, са равни: (а) ако допустимото ниво на нарастване на кредитния портфейл е надхвърлено с по-малко от 1% - на двойния размер на стойността на кредитите, отпуснати в повече от допустимото за периода; б) ако допустимото ниво на нарастване на кредитния портфейл е надхвърлено с 1% или повече, но по-малко от 2% - на тройния размер на стойността на кредитите, отпуснати в повече от допустимото за периода; и (в) ако допустимото ниво на нарастване на кредитния портфейл е надхвърлено с 2% или повече - на четворния размер на стойността на заемите, отпуснати в повече от допустимото за периода. Считано от 6 март 2006г. корпоративните ценни книжа с рейтинг по-нисък от инвестиционен ще бъдат считани за част от кредитния портфейл на банките за целите на горните изчисления.

Валутни експозиции

До 1 юли 2005 г. валутните рискови експозиции бяха регулирани от Наредба № 4 на БНБ от 1998 г., която предвиждаше, че открита експозиция към една валута не трябва да надхвърля 15% от капиталовата база на една банка или 30% от общата валутна експозиция на банката. Експозициите евро - лев не бяха регулирани. Спазването на регулацията се изискваше ежедневно, като отчитането пред БНБ беше на месечна база.

От 1 юли 2005 г. Наредба № 4 на БНБ беше отменена, като валутният риск сега се регулира от Наредба № 8 за капиталовата адекватност на банките.

Наредба № 8 на БНБ изисква банката да поддържа по всяко време капиталова база, която да е равна или да надхвърля сумата на съответните капиталови изисквания за покритие, както на кредитния, така и на пазарния риск. Изчислението на пазарния риск включва рискове, произтичащи от открити позиции в дългови и капиталови инструменти в оборотен портфейл, както и на валутния риск и стоковия риск в инвестиционния и оборотния портфейл. Капиталовите изисквания за пазарен риск се изчисляват като се използват или стандартизирани, или вътрешни модели.

Ликвидност

Наредба № 11 на БНБ от 1997 г. изисква банките да управляват активите и пасивите си по начин, който да им гарантира, че редовно и без забава могат да изпълняват ежедневните си задължения както в нормална банкова среда, така и при условията на криза. Банките ежемесечно отчитат своята ликвидност пред БНБ. Като цяло основните български банки поддържат достатъчна ликвидност с оглед на операциите си и на ръста на кредитните си портфейли.

Изпълнителни производства

Банките ползват достъп до централен кредитен регистър, организиран от БНБ съгласно Наредба № 22 на БНБ от 1998 г.

Съгласно разпоредбите на Гражданския процесуален кодекс банките могат да започнат съдебни производства по принудително изпълнение срещу клиенти с просрочени задължения въз основа на изпълнителен лист, издаден по извлечение от сметките по счетоводните книги на банката, с които се установяват вземанията на банките. Извлеченията от сметки, с които се установяват вземанията на банки са извънсъдебни изпълнителни основания, като по този начин банките избягват продължителния искков съдебен процес за доказване на основанията и размера на вземанията и присъждане на дължимите суми. Лицата, срещу които е предприето принудително изпълнение, въз основа на извънсъдебно изпълнително основание, могат да предявят искане за спиране на изпълнението, ако представят възражения, подкрепени с убедителни писмени доказателства, че присъдената сума не се дължи или ако представят надлежно обезпечение за банката. В случай, че съдът уважи възраженията и спре започнатото изпълнение, банката трябва да предяви иск за установяване на вземането си. Ако възраженията на длъжника и искането му за спиране на изпълнителното производство не бъдат уважени, то той може да предяви възраженията си само по исков ред.

Инвестиции в чуждестранни дружества

Български банки могат да учредят банкови или небанкови клонове и дъщерни дружества извън България при наличието на одобрение от БНБ или, в зависимост от обстоятелствата, само при уведомяване на БНБ, и при

условията на приложимото законодателство в съответната друга държава. Банките отчитат пред БНБ дейностите на клоновете и дъщерните си дружества в жубина на консолидирана база.

Придобиване на дялово участие от банки

Банка не може, без предварително писмено съгласие на БНБ, да придобие самостоятелно или съвместно със свързано лице, пряко или непряко, каквото и да е дялово участие в дружество, което не е банка, когато участието е квалифицирано дялово участие и/или стойността на участието надхвърля 15 процента от собствения капитал на банката. "Квалифицирано дялово участие" е налице, ако участието на банката в небанковото дружество е повече от 10% от регистрирания капитал на дружеството или осигурява контрол върху вземането на решения, осуетява вземането на решения или позволява на банката да определя повече от половината от членовете на управителния орган на дружеството, или по друг начин му дава възможност да влияе съществено върху управлението на дружеството. Не се изисква предварително писмено съгласие на БНБ относно дялови участия, които са придобити за погасяване на предоставени кредити. В този случай, банката трябва в 3-годишен срок да приведе дяловото си участие до разрешенния размер или да получи разрешение от БНБ.

Комисия за защита на конкуренцията

Аналогично на регулациите на ЕС, нови и значителни участия (концентрации) на банки, чрез сливане, вливане, придобиване или по друг начин, трябва да бъдат предварително докладвани на Комисията за защита на конкуренцията, в съответствие със Закона за защита на конкуренцията. В зависимост от оценката на концентрацията, Комисията за защита на конкуренцията може да разреши концентрацията, да я забрани или да постанови, че не попада в обхвата на регулацията.

Заеми, отпускани на администратори и други свързани лица

Банка може да предоставя само с единодушното решение на управителния й орган и одобрението на ръководителя на специализираната служба по вътрешен контрол кредити на лица, които са администратори на банката (по смисъла на Закона за банките), техни съпрузи и близки роднини (до степените предвидени в Закона за банките), ръководителя на специализираната служба за вътрешен контрол и лица, упражняващи надзор върху банковата дейност. Това правило се прилага и относно отпускане на кредити на акционери, притежаващи акции, които им осигуряват повече от 5% от общия брой на гласовете в общото събрание на банката и на други свързани лица, изрично посочени в чл.47 от Закона за банките, когато размерът на заема надвишава 1% от акционерния капитал на банката. Единодушно одобрение на управителния орган не се изисква за кредити на администратори, техни близки роднини, ръководителя на специализираната служба за вътрешен контрол и лица, упражняващи надзор върху банковата дейност, ако размерът на предоставения кредит не надхвърля годишното им възнаграждение. Всички такива заеми към свързани лица могат да бъдат отпуснати от банката единствено при пазарни условия и общият им размер е ограничен до 10% от собствения капитал на банката.

Придобиване на акции в български банки

Съгласно българския закон, никое лице, заедно със свързаните с него лица, не може да придобива повече от 10% от правата на глас в българска банка без предварително писмено съгласие на БНБ. В случай, че такова одобрение не е получено, до степента, до която участието на купувача надхвърля този праг, правото на глас за акциите над прага не може да бъде упражнявано до получаване на съответното одобрение от БНБ. БНБ следва да се произнесе по заявлението за издаване на одобрение в 3-месечен срок, като може да откаже да издаде разрешение, на определени в закона основания, включително ако: (1) счита, че лицето с дейността си или влиянието си върху вземането на решения може да навреди на банката; (2) счита, че наличието на тесни връзки на потенциалния приобретател на участието в банката с други лица може да възпрепятства упражняването на банков надзор; (3) счита, че е налице съмнение за пране на пари, (4) самоличността на лицата, контролиращи потенциалния приобретател на участието, не е разкрита; (5) БНБ не е удовлетворена от данните за финансова стабилност и сигурност на потенциалния приобретател или лицата, които го контролират; (6) акциите на банката са закупени или ще бъдат закупени със заемни средства; или (7) счита, че предложението за приобретател с дейността си или с влиянието си върху вземането на решенията би могъл да навреди на надеждността или сигурността на банката или на нейните операции.

Ако някое лице придобие 3% или повече от акциите с право на глас в българска банка, тази банка трябва да уведоми БНБ за името и служебния адрес на това лице в 7-дневен срок от вписването му в книгата на акционерите. Ако БНБ

не бъде уведомена или представената ѝ информация е недостатъчна, БНБ може да нареди на съответното лице в тридесетдневен срок да прехвърли всичките си акции.

Изисквания за вътрешната организация на банките

Банките са задължени да извършват вътрешен одит и да поддържат системи и процедури за вътрешен контрол и управление на риска, да представят периодични отчети на БНБ в тази връзка, както и всякаква допълнителна информация, поискана от БНБ.

Принудителни мерки на разположение на БНБ

Банките подлежат на дистанционен надзор от БНБ на базата на отчетите, които те са задължени да представят на дневна, седмична и месечна база. Освен това, БНБ има правомощието да извършва проверки на място, както регулярни, така и извънредни. БНБ има правото да извършва одити и да проверява счетоводството и архивите на кредитните институции. В случай на констатирано нарушение на нормативната уредба, БНБ е оправомощена да задължи съответната кредитна институция да вземе подходящи мерки за отстраняване на нарушението, включително да наложи забрана за извършване на определени дейности, да нареди спиране извършването на определени действия, да изиска освобождаване на директор или да задължи банката да промени лихвените си проценти и др. БНБ може да изиска увеличаване на капитала, да забрани плащането на дивиденди, да свика общо събрание на акционерите за вземане на съответни решения, да налага глоби, да назначи двама или повече квестори на банката и (където нарушението не може да бъде отстранено или в случай на несъстоятелност) да отнеме лицензията на кредитната институция и да започне производство за обявяване в несъстоятелност.

Надзор на консолидирана основа

Българските банкови регулации изискват упражняването на надзор както самостоятелно върху лицензираната банка, така и върху банковата група, към която банката принадлежи. За целта на тези правила, банковата група обхваща банка-майка и нейните дъщерни банки и дъщерни небанкови финансови институции, независимо дали те са регистрирани в България или в чужбина.

Фонд за гарантиране на влоговете в банките

Фондът за гарантиране на влоговете в банки (“ФГВ”) е юридическо лице, създадено на 5 юли 1999 г. съгласно Закона за гарантиране на влоговете в банките от 1998 г., който гарантира влогове в размер до определена сума, в случай на несъстоятелност на банката. ФГВ определя и събира встъпителни и годишни вноски от банките. Встъпителната вноска е равна на 1% от регистрирания капитал на банка, но не по-малко от 100 хил. лева, докато годишната вноска е фиксирана на 0.5% върху средния размер на депозитната база за предходната година, (изключвайки от тази база някои депозити, като тези предоставени от банки, застрахователи, пенсионни фондове, инвестиционни посредници и други). ФГВ гарантира пълно изплащане в лева на средства, вложени в банка в размер до 25,000 лева (или тяхната валутна равностойност) на вложител. От гаранцията са изключени някои видове вложители като банки, застрахователи, пенсионни фондове, инвестиционни посредници и други. Очаква се, че гарантираното ниво ще бъде увеличено до левовата равностойност на най-ниското ниво за ЕС от €20,000. Участието на банките във ФГВ е задължително.

Базелско споразумение

Базелското споразумение предвижда:

- определения за капитал от “първи ред” и капитал от “втори ред”;
- система за оценяване на рисково-претеглената стойност на активите и задбалансовите позиции във връзка с кредитния риск; и
- изискване за банките, участващи в международни дейности, да поддържат капитал от първи ред от най-малко 4% от рисково претеглените активи и общ капитал (капитал от първи ред плюс капитал от втори ред до същата стойност) от най-малко 8% от рисково-претеглените активи.

Както е посочено по-горе в този Проспект, капиталовата адекватност на българските банки се регулира от БНБ в съответствие с Наредба № 8. Всеки регулативен орган на държава, която е страна по Базелското споразумение, е приложил по различен начин принципите на споразумението в съответната национална банкова регулация. Капиталовите изисквания, наложени от Базелското споразумение, са в много отношения сходни с тези, предвиждани от директивите на Европейския Съюз и българското банково законодателство.

След продължителни консултации, Базелският комитет за банковия надзор оповести т. нар. “Ново базелско споразумение”, което ще замести Базелското споразумение от 1988 г. Новото базелско споразумение регулира капиталовите изисквания за финансовите институции. Неговият окончателен вариант, публикуван през 2004 г., понастоящем се очаква да бъде въведен през 2007 и 2008 г. Изпълнението на Новото базелско Споразумение в Европейския Съюз ще зависи от приемането на директива, изменяща директивата на ЕС за банковата консолидация и директивата за капиталовата адекватност.

Новото базелско споразумение набляга върху чувствителността на банките към риска, на наблюдението от надзорните органи и пазарната дисциплина (чрез по-подробно разкриване на информация).

ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

Капиталови пазари

Българска фондова борса

В съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, търговията с акции на публични дружества и други ценни книжа, приети за борсова търговия, се извършва на Българската фондова борса - единственият регулиран пазар на ценни книжа в България. В края на 2005 г., пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, достигна 20.12% от БВП на България.

Българската Фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и беше лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство контролира 44% от капитала на Българската фондова борса. Законът изисква най-малко 2/3 от останалите акционери да бъдат финансови институции. Изискване за членство в борсата е притежаването на най-малко 1,000 акции от нейния капитал.

Дялови ценни книжа могат да бъдат търгувани на Официалния пазар и на Неофициалния пазар на Българската фондова борса. По принцип, Официалният пазар е предназначен за големи публични дружества с висока пазарна капитализация и голям обем на търговия с техните акции, докато Неофициалният пазар е насочен към по-малки и по-неразвити дружества. Много водещи български публични дружества, обаче, са предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар.

По отношение на ликвидност и търгувани обеми, Българската фондова борса не е толкова ликвидна, колкото повечето европейски фондови борси. В последните години Българската фондова борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и по-стриктни изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

Освен български дялови ценни книжа (акции и дялове на договорни фондове), на Българската фондова борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, както и чуждестранни ценни книжа посредством т.нар. "Български депозитарни разписки". В допълнение, от 2002 г. на Българската фондова борса се търгуват "компенсаторни инструменти", особен вид ценни книжа, издадени от различни публични органи в полза на лица, на които след 1990 г не бяха възстановени активи, национализирани по време на комунистическия режим.

Българската фондова борса активно търси сътрудничество с партньори както на регионално, така и на европейско ниво. Българската фондова борса сътрудничи с фондовите борси на Атина, Истанбул, Скопие, Букурещ и Загреб. Българската фондова борса, също така, редовно участва в специализирани форуми, организирани от Федерацията на евро-азиатските фондови борси и Федерацията на европейските фондови борси.

Към 31 януари 2006 г., пазарната капитализация на дружествата, търгувани на Българска фондова борса възлиза на 2.25 млрд. лева на Официалния пазар и 6.6 млрд. лева на Неофициалния пазар. Общият оборот на Българска фондова борса за годината, приключила на 31 декември 2005 г. е 3.18 млрд. лева и общият оборот за месец януари 2006 г. беше 168.6 млн. лева.

Към 31 януари 2006 г. емисии акции на 339 дружества са регистрирани за търговия на Българската фондова борса, от които акциите на 34 дружества са регистрирани за търговия на Официалния пазар и 305 на Неофициалния пазар.

Таблицата по-долу показва оборота и капитализацията на Българската фондова борса за годините от 1999 до 2005.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Официален пазар							
Оборот (млн. Лева)	12.3	8.6	4.4	14.4	60.9	476.0	370.2
Пазарна Капитализация (млн. Лева)	219.1	283.5	195.0	252.9	986.7	1,374.9	2,148.3
Неофициален пазар							
Оборот (млн. Лева)	38.1	23.6	37.8	69.6	120.0	184.8	929.6
Пазарна Капитализация (млн. Лева)	1,154.0	1,003.0	909.0	1,122.3	1,742.0	2,658.3	6,285.7

Източник: Българска фондова борса

Развитие на българските капиталови пазари

В последното десетилетие, голямата част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

През 1995 г. в България действаха повече от 20 фондови борси. Те обаче бяха нерегулирани и липсваше ефективен надзор над търговията с вътрешна информация. През юли 1995 г. Парламентът прие Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, а през януари 1996 г. правителството назначи членовете на Комисията по Ценните книжа и фондовите Борси.

Развитието на българските капиталови пазари в периода от 1996 до 1999 г. показва нуждата от разширяване на обхвата и дълбочината на регулацията. През декември 1999 г., Българският парламент прие Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който влезе в сила през февруари 2000 г. Прокламираната в Закона за публичното предлагане на ценни книжа цел е осигуряване защита на инвеститорите, развиване на стабилен, прозрачен и ефективен капиталов пазар и осигуряване на еднакъв достъп и равно третиране за всички участници. След приемането на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Комисията за ценните книжа и фондовите борси беше преименувана на Държавна комисия по ценните книжа. През юни 2002 г. бяха приети нови законови правила относно корпоративното управление, въвеждане изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки и сделки със заинтересувани лица, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

През последните няколко години, в процеса на присъединяване към ЕС, българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство за капиталовия пазар с директивите на ЕС относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриване на информация, инвестиционни услуги, схемите за колективно инвестиране в ценни книжа (UCITS) и други директиви за капиталовия пазар. Измененията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през май 2005 г. бяха важна стъпка в тази насока.

В края на 2002 г. беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа, Агенцията за застрахователен надзор и Агенцията за осигурителен надзор. Законодателството, въвеждащо тази промяна влезе в сила на 1 март 2003 г., като членовете на Комисията за финансов надзор бяха назначени от Българския парламент непосредствено след това.

Комисията за финансов надзор е независим държавен орган, чиито седем членове се избират от Българския парламент за срок от шест години. Комисията за финансов надзор се състои от председател, трима заместници, отговарящи за трите основни сфери на надзор (капиталови пазари, застрахователен пазар и дейности по социално осигуряване) и трима други членове.

Комисията за финансов надзор регулира публичното предлагане и търговията с ценни книжа и ръководството на пазарите за ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар и инвестиционните дружества. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Комисията за финансов надзор трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на Комисията за финансов надзор, бордът на Българската фондова борса одобрява заявленията за вписване на дяловите ценни книжа.

Комисията за финансов надзор упражнява контрол върху публичните дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на инвестиционните посредници и на банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари и обмена информация с БНБ, други държавни институции и органи и неправителствени организации, имащи отношение към пазара на ценни книжа.

Преди 1 март 2003 г. Държавната комисия по ценните книжа беше член на Международната организация на комисииите по ценните книжа (IOSCO). Понастоящем член на тази международна организация е Комисията за финансов надзор.

Официален пазар и Неофициален пазар

Обща информация

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Официалния пазар или на Неофициалния пазар на Българската фондова борса, но не на двата пазара едновременно. На Неофициалния пазар могат да бъдат регистрирани ценни книжа, за които не е искано или отказано приемане за търговия на Официалния пазар, или регистрацията на ценните книжа на Официалния пазар е прекратена.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българската фондова борса ценни книжа трябва да са безналични, регистрирани в Централния депозитар и свободно прехвърляеми. Освен това, правилата на Българската фондова борса изискват ценните книжа да не бъдат предмет на какъвто и да било залог или ограничение и да не са блокирани в Централния депозитар, емитентът на ценните книжа да не е в производство по несъстоятелност или ликвидация или в процес на преобразуване, както и да отговаря на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Критерии за допускане до отделните сегменти на Официалния пазар

Сегмент “А” на Официалния пазар

За да са бъдат приети за търговия на Сегмент “А” на Официалния пазар, акциите трябва да са:

- търгувани за най-малко шест месеца на Сегмент “Б” или за най-малко една година на Сегмент “С” или на Неофициалния пазар; или
- нетната стойност на емисията акции да бъде най-малко 20 млн. лева, емитентът да е развивал дейност поне три години, да има поне 400 акционера, като поне 25% от емисията акции се притежава от миноритарни акционери.

Ако емисията акции вече е била търгувана на други пазарни сегменти или на Неофициалния пазар непосредствено преди регистрирането ѝ на Сегмент “А”, пазарната капитализация на емисията трябва да не е по-малко от 20 млн. лева или общият средномесечен обем на търгуваните акции от емисията да е бил най-малко 1,000 акции.

Сегмент “Б” на Официалния пазар

За да бъдат регистрирани на Сегмент “Б” на Официалния пазар, акциите трябва да са били търгувани най-малко една година на Сегмент “С” или да имат нетна стойност най-малко 10 млн. лева.

Освен това емитентът на акциите трябва да е развивал дейност най-малко две години, да има най-малко 100 акционера и поне 10% от емисията да се притежава от миноритарни акционери. Ако емисията вече е била търгувана на Сегмент “С” или на Неофициалния пазар непосредствено преди вписването на Официалния пазар, пазарната капитализация на емисията акции трябва да бъде не по-малко от 10 млн. лева или общият средномесечен обем на търговия на акциите да е бил най-малко 1,000 акции.

Сегмент “С” на Официалния пазар

За да бъде регистрирана емисия акции на Сегмент “С” на Официалния пазар, емитентът ѝ трябва да е развивал дейност поне една година и нетната стойност на емисията да не е по-малко от 0.5 млн. лева. Освен това, размерът на емисията не трябва да е по-малко от 50 000 акции, да има поне 100 акционера и най-малко 5% от емисията да се притежава от миноритарни акционери.

Неофициален пазар

Освен общите изисквания, посочени по-горе, борсовият правилник не предвижда други специални критерии, на които трябва да отговаря емисия акции за регистриране на Неофициалния пазар, и в частност критерии, свързани с минималната нетна стойност на емисията, минимален период от време емитентът да е развивал дейност, минимален брой лица, които да запишат ценните книжа или минимален процент от емисията, притежавана от миноритарни акционери.

Търговия

Българската фондова борса е електронна борса и търговията се осъществява чрез нейната автоматична система за търговия, както на пода на Българската фондова борса, така и от разстояние. Системата за търговия се основава на аукционен принцип и се поддържа от модифицирана версия на NASDAQ, базираща се на Руската система за търговия (позната като RTS). Заявленията за покупка и продажба се въвеждат в системата за търговия по време на всяка тръжна сесия и се изпълняват автоматично. Клиентските заявки са с приоритет пред тези на инвестиционните посредници за тяхна собствена сметка, като всички са ограничени от минимална стъпка на котирание от 0.01 лв. Заявки извън тези ограничения са възможни, но изискват специална процедура и са валидни само за деня, в който са направени.

Поръчките за покупка и продажба на ценни книжа се допускат в граници от +/- 15% спрямо цената на отваряне за всяка тръжна сесия на Официалния пазар, докато тези на Неофициалния пазар се допускат в граници от +/- 30%. Цената на отваряне на ценните книжа представя среднопретеглената цена на обема на всички сделки, изпълнени със съответните ценни книжа в продължение на тръжната сесия, на която последно се е търгувала ценната книга, с някои изключения като блоковите сделки и др.

Видовете поръчки включват пазарни поръчки, които са поръчки за покупка и продажба за определено количество ценни книжа на най-добрата текуща цена, и лимитирани поръчки, които са поръчки за покупка и продажба на предварително определено количество акции на определена цена. Лимитираните поръчки се могат да бъдат от видовете “валидни то отмяна”, “еднократни”(с валидност за съответната сесия) и “моментални”(fill or kill).

Насрещните поръчки се изпълняват на аукционен принцип при приоритети “цена” и “време”. Пазарните поръчки се изпълняват преди лимитираните поръчки, по времето, по което са подадени, незабавно, при въвеждането им в системата за търговия, като се спазва правилото за ценови приоритет.

Борсовата такса за сделките с акции и депозитарни разписки е в размер 0.1% от общата стойност на сделката и се заплаща на Българска фондова борса и от двете насрещни страни по сделката.

Системата COBOS

Българската фондова борса притежава правото на интелектуална собственост върху интернет приложение за осигуряване на оторизиран достъп в реално време до системата за търговия, позната като Client Order-Book Online System (или “COBOS”). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до инвестиционните посредници и техните клиенти и администраторите на COBOS.

Разкриване на информация

Законът за публичното предлагане на ценни книжа предвижда, че публичните дружества са задължени да разкриват важна информация, влияеща на цената на ценните книжа до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. Тази информация трябва да бъде едновременно разкрита на Комисията за финансов надзор и на Българската фондова борса и не може да бъде публично оповестявана за други цели преди нейното публикуване в бюлетина на Българската фондова борса.

Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в Комисията за финансов надзор и Българската фондова борса. Годишният отчет съдържа актуализация на проспекта на дружеството, включително информация за промените в одиторите на дружеството за предходните три години, рисковите фактори, относими към дружеството и икономическия сектор, в който то извършва дейност, обзор на инвестициите и дейността на дружеството, анализ на най-значимите насоки в производството и продажбите и материалните запаси, финансовите перспективи на дружеството за текущата финансова година, информация за членовете на управителните и надзорни органи, висшия мениджмънт и служителите, от чиято работа зависи дружеството, основните акционери и сделките със свързани лица.

Освен това, всяко публично дружество е задължено да публикува съобщение в поне един български ежедневник, за това, че неговият периодичен доклад е подаден в съответните институции, както и информация за мястото и времето, където докладът е достъпен за инвеститорите.

Сетълмент

Сделките, сключени на Българска фондова борса, се считат за приключени след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат получени. Това се удостоверява с документ, издаден от Централния депозитар.

Сделките се приключват на брутна база. От юни 2003 г., когато беше въведена Междубанковата система за брутен сетълмент в реално време (известна като "РИНГС"), сетълмент цикълът се извършва на база T+2. РИНГС е националната система за разплащания. Разплащанията, по сделки с ценни книжа, които преминават през РИНГС, се извършват на принципа "доставка срещу плащане", което означава, че прехвърлянето на ценни книжа става едновременно с плащането.

Българската фондова борса поддържа фонд за гарантиране на плащанията, свързани с търговията с ценни книжа, осъществявана на нея. Този фонд се финансира от членовете на Българска фондова борса. Всеки член на Българска фондова борса е задължен да направи встъпително плащане от 200 лева (102 Евро) и месечни плащания от 0.1% от средната обща стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец. Когато стойността на фонда достигне 1% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската фондова борса през предходната година, не е необходимо да се правят повече вноски до следващата календарна година.

Индекси

Първият официален индекс за Българската фондова борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 г. с първоначална индексна стойност 100. Индексът представлява съотношение между сумата от пазарната капитализация на дружествата, включени в него, към текущия ден и сумата от пазарната капитализация на същите дружества към предходния ден. Пазарната капитализация се определя като произведение от броя на емитираните акции и средно-претеглената им цена за деня

Индексът SOFIX включва само най-ликвидните дружества на пазара на Българската фондова борса. За да бъде включено дружество в индекса, трябва да отговаря на определени изборителни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на регулираните пазари най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия трябва да бъде най-малко 2 млн. лева; (в) то да има най-малко 500 акционери; и (г) неговите акции трябва да са били търгувани през не по-малко от 20 % от всички тържни сесии в изминалите три месеца.

През 2005 г. SOFIX се нарасна с около 32%, от 625.31 на последния борсов ден от 2004 г. до 825.53 на 31 декември 2005 г.

На 1 февруари 2005 г. бе създаден втори индекс на Българска фондова борса, наречен BG40. Неговата начална стойност също е 100 базисни точки. Индексът обхваща акциите на 40-те дружества, търгувани най-често през предишния годишен период. Индексът BG40 се изчислява, като базисната стойност се умножи по отношението на сумата на коригираните с делителя за всяко едно дружество среднопретеглени цени на акциите, включени в него към текущия момент, и сумата на среднопретеглените цени на акциите на дружествата към базисния момент, и се умножи по коригиращия фактор на базата на индекса.

Определянето на среднопретеглената цена се извършва след всяка сключена сделка по време на търговската сесия като отношение на реализирания оборот към броя изтъргувани акции на всяка една от емисиите на дружествата, включени в BG40. Ако на дадена търговска сесия не се е сключила сделка с дадено дружество, за целите на индекса се взема последната среднопретеглена цена. При формиране на среднопретеглената цена не се включват блоковите сделки и сделките на Приватизационен пазар.

От 1 февруари 2005 г. до 31 декември 2005 г. BG40 нарасна с около 33%, като приключи годината на ниво 133.42

Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през декември 2005 г.) установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Вноса или износа на суми в брой от български граждани или чужденци в размер над 8,000 лева или техният еквивалент в чуждестранна валута трябва да бъде деклариран пред митническите власти. Освен това лица, изнасящи

в брой суми над 25,000 лева или техният еквивалент в чуждестранна валута, трябва да декларират източника на средствата и да представят удостоверение, издадено от Националната агенция по приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми, ненадхвърлящи размера на предишни внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25,000 лева или левовата равностойност на чужда валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документ, доказващ инвестицията, нейната продажба, и плащанията на всички дължими данъци.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Обобщената информация

Обобщената информация, изложена в тази част относно определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица.

Местни лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в България и физическите лица, чието постоянно местоживеее е в България или които пребивават в България повече от 183 дни през всеки 365-дневен период.

Чуждестранни лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, които не са регистрирани в България или физически лица, чието постоянно местоживеее не е в България или които пребивават в България по-малко от 183 дни през всеки 365-дневен период.

Настоящото изложение има за цел единствено да послужи като общи насоки и не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Ациите и данъчния режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и Банката не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

Приложимите закони за данъчното третиране на тези доходи, обект на облагане, са Закона за корпоративното подоходно облагане ("ЗКПО", обнародван в „Държавен вестник”, бр. 115 от 05.12.1997 г. и Закона за облагане доходите на физическите лица („ЗОДФЛ”, обнародван в „Държавен вестник”, бр. 118 от 11.12.1997 г.).

Дивиденди

Съгласно действащата нормативна уредба, доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, изплатени от Банката на *местни физически лица* са облагаеми и се облагат с данък, който се удържа при източника и е окончателен. Понастоящем размерът на този данък е 7% и се начислява върху brutния размер на дивидентите, като се удържа от Банката към момента на начисляването. Удържаният данък се внася в бюджета от Банката в срок до края на месеца, следващ месеца на начисляването.

Доходите от дивиденди, изплатени от Банката на *местни юридически лица и местни неперсонифицирани дружества* се облагат по реда на ЗКПО, независимо от: (1) броя на притежаваните Акции; и (2) метода, избран за отчитане на инвестицията.

Не подлежат на облагане с данък при източника доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, изплатени от Банката на *чуждестранни лица*, ако са местни лица на държава-членка на Европейския съюз и при условие, че чуждестранното лице:

съгласно данъчното законодателството на страната - членка на Европейския съюз, се смята за местно лице на тази страна за данъчни цели и по силата на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане с трета държава не се смята за местно лице на държава извън общността;

се облага с корпоративен данък или подобен на корпоративния данък върху печалбата съгласно законодателството на съответната държава-членка, без да има право на избор или освобождаване от облагане с този данък;

е действителен притежател на дохода и притежава най-малко 20% от Ациите на Банката; и

към момента на начисляването на дивидентите или ликвидационните дялове е притежавало най-малко 20% от Ациите на Банката непрекъснато за период не по-малък от една година.

С изключение на посочените по-горе случаи на освобождаване от данъчно облагане по отношение на притежателите на повече от 20% от Ациите на Банката, *чуждестранно лице* може да бъде освободено от данъчно облагане, да му

бъде възстановен платения данък или да получи данъчен кредит за целия размер или за част от данъка, удържан при източника в България, ако има действаща спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, сключена между България и държавата, на която е местно това лице.

Ако общата стойност на дивидентите или на който и да е друг доход, платен от Банката на *чуждестранно лице* надхвърли 25,000 лева за една година, *чуждестранното лице* има право да ползва намален или нулев размер на данъка, удържан при източника, ако това се предвижда в действаща спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО). Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезлите в сила СИДДО на доходите на чуждестранни лица е уредена в Данъчно-осигурителния процесуален кодекс („ДОПК“). Съгласно разпоредбите на ДОПК *чуждестранното лице* трябва да удостовери пред данъчната администрация, че са налице следните основания за прилагането на СИДДО: (1) че е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО; (2) че е притежател на дохода от източник в Република България; (3) че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които съответният доход е действително свързан; и (4) че са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особени изисквания се съдържат в съответната СИДДО. Посочените по предходното изречение обстоятелства се удостоверяват и доказват с декларации, официални документи, включително извлечения от публични регистри. Когато това не е възможно, са допустими и други писмени доказателства.

Освен това, на българските данъчни органи следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дивидентите, като например копие от решението на Общото събрание на акционерите на Банката, одобряващо разпределението на дивиденти и копие от депозитарната разписка. Искането за прилагане на СИДДО, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските данъчни органи от всяко *чуждестранно лице*-получател на доходи веднага след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на Банката, одобряващо разпределянето на дивиденти. Ако българските данъчни органи откажат да освободят от облагане *чуждестранно лице*-акционер или не отговорят в срок на искането, Банката е задължена да удържи пълния размер на дължимия данък при източника - 7% върху brutния размер на изплатените дивиденти. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Банката, не надхвърля 25,000 лева за една година, *чуждестранното лице*-акционер не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските данъчни органи. То трябва обаче да представи на Банката гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО.

Разпределянето на дивиденти под формата на акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределението на печалбата на Банката под формата на допълнителни нововиздадени акции не се дължи данък.

Капиталови печалби

Не се облагат с данък при източника доходите, реализирани от *местни или чуждестранни лица* от продажбата на Акции на Българската Фондова Бурса или във връзка с търгово предлагане, осъществено съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Това данъчно освобождаване не се прилага за доходи, произтичащи от продажби на Акции при сделки, които са сключени извънборсово, макар и да са регистрирани след това на БФБ („извънборсови сделки“). Доходите от продажба на акции, реализирани от *чуждестранни лица*-акционери от сделки на извънборсовия пазар в България, са обект на данъчно облагане в България и данъчният режим в този случай е сходен с данъчния режим за дивидентите, с изключение на размера на данъка при източника. Освен ако приложима СИДДО не предвижда друго, данъкът при източника е в размер на 15%. Доходът от продажба на акции, реализиран от *местни лица*-акционери от извънборсови сделки, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на Закона за корпоративното подоходно облагане и Закона за облагане доходите на физическите лица.

Държавни такси за прехвърляне

При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

ПРОДАЖБА НА АКЦИИ

Търговия с Акциите на Българска фондова борса

Обща информация

Настоящият Проспект е изготвен за предоставяне на инвеститорите на съществена информация за Банката и Акциите с оглед на вторичното публично предлагане (регистрацията за търговия на БФБ) на Акциите и улесняване вземането на информирано решение от инвеститорите относно покупки и продажби на Акции.

Приемането за търговия на Акциите на БФБ ще бъде заявено непосредствено след потвърждаването на Проспекта от Комисията за финансов надзор, независимо от резултатите от предхождащото го Глобалното предлагане.

Приемането на Акциите за борсова търговия се предхожда от договарянето при Глобално предлагане на Акции. Банката ще предложи на Съвета на директорите на БФБ за начална цена на търговията да бъде приета Цената на предлагане.

Ако поради някаква причина Глобалното предлагане не бъде осъществено или бъде прекратено, посочените в този раздел Локъп споразумения няма да бъдат валидни и Стабилизация няма да бъде осъществявана.

Приемане за търговия на Акциите на Борсата

Всички издадени от Банката Акции към датата на настоящия Проспект, а именно 12,624,725 броя обикновени безналични акции с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, ще бъдат регистрирани за търговия на Неофициалния пазар на БФБ.

В 7-дневния законов срок от потвърждението на настоящия Проспект и вписване на емисията акции в регистъра на КФН, Банката ще подаде заявление до БФБ за приемане на Акциите за борсова търговия. Последната може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата, след регистрация на емисията акции на Банката.

Регистрацията на Акциите за борсова търговия създава възможността за притежателите на обикновени акции, издадени от Банката, да предложат за продажба на Борсата, чрез инвестиционен посредник, притежавани от тях акции. Също така, акционерите и инвеститорите ще могат да закупят на Борсата, чрез инвестиционен посредник, акции на Банката, които се предлагат за продажба.

Инвеститорите и акционерите, проявили интерес да закупят и продадат акции на Банката, могат да се обърнат към избран от тях лицензиран инвестиционен посредник – член на БФБ.

Сделки с Акциите на Борсата

Акциите на Банката се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, при спазване на нормативните разпоредби. Прехвърлянето на Акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар.

След като Банката придобие статут на публично дружество, вторичната търговия (покупко-продажби) с акции на Банката ще се извършва само на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. За да закупят или продадат акции на Борсата, инвеститорите следва да подадат поръчки “купува” или “продава” на инвестиционния посредник, на който са клиенти. След сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник извършва необходимите действия за регистрация на сделката в Централния депозитар и извършване на нейния сетълмент (изпълнението на сключената сделка), с което акциите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача.

Исключение от горното правило, че търговия с акции на Банката се извършва само на БФБ, е налице относно покупко-продажбите на акции между физически лица. Последните имат право да сключват такива сделки и пряко помежду си. За да се осъществи обаче прехвърлянето на акциите в Централния депозитар, физическите лица - страни по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в Централния депозитар и нейния сетълмент. По аналогичен ред, чрез инвестиционен посредник-регистрационен агент, се извършва и прехвърлянето на акции в случаите на дарение и наследяване.

Сключването на сделки с акциите на Банката (както и с акциите на всяко публично дружество) е подробно регулирано от разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и наредбите по прилагането му, Правилника на БФБ и правилата на Централния депозитар. Повече информация относно прехвърляне на акциите можете да получите от лицата за контакт, посочени в началото и края на настоящия Проспект, както и от всеки инвестиционен посредник.

Други условия относно търговията с Акции на Борсата

Доколкото е известно на Банката, акционерите на Банката не са поемали ангажимент и не са обявявали намерения да продават или предлагат за продажба на Борсата определен брой акции на Дружеството в определен момент. Непосредствено след приключване на Глобалното предлагане и считано от първия ден на търговия с Акции на Борсата, БАИФ, както и Банката, ще бъдат ограничени (с определени изключения) от Локъп споразумения да предлагат за продажба на БФБ допълнителни количества притежавани от тях Акции или нови обикновени акции, или ценни книжа, даващи право за придобиване на обикновени акции, издадени или издавани от Банката, за период не по-дълъг от 360 дни от Датата на приключване. Очаква се в началния период на търговия на Борсата да се предлагат за продажба Акции, придобити от инвеститори в Глобалното предлагане. За повече информация, виж *“Продажба на акции – Продажба на акции в глобалното предлагане – Локъп споразумения”*.

Конкретният брой акции, които ще бъдат предлагани за борсова продажба, както и момента на предлагане на акции за продажба, ще зависят от желанието на притежателите на акциите. Банката не може да посочи кога и какъв брой Акции ще бъдат предложени за продажба на БФБ. Банката не може да гарантира, че ще има достатъчно инвеститорско търсене на Акции и че те ще имат активен и ликвиден борсов пазар.

Съгласно действащите закони, докато Банката е публично дружество, Ациите ще бъдат регистрирани за търговия на БФБ. Това не означава, че непрекъснато ще бъдат предлагани акции за борсова продажба, напротив, възможно е да има повече или по-малко дълги периоди от време, в които на БФБ няма да има предложения за продажба и покупка на Акции.

Всички акционери и инвеститори имат възможност при условията на равнопоставеност да участват (чрез инвестиционен посредник) в борсовата търговия с акциите на Банката, като предлагат притежавани от тях акции за продажба, съответно подават поръчки за покупка на акции на Банката. Няма сигурност, че всички подадени поръчки за покупка и продажба на акции ще бъдат удовлетворени.

Акционерите и инвеститорите сами определят по каква цена желаят да продадат или да закупят акции на Банката. Инвестиционните посредници, които приемат поръчките за покупка и продажба на акциите, информират акционерите и инвеститорите относно видовете поръчки, които могат да подадат, ценовите нива на активните поръчки и сключените сделки, както и за разходите по сделката: такси и комисионни на инвестиционните посредници, на БФБ и в определени случаи на Централния депозитар (напр. при издаване на депозитарна разписка).

Продажба на Акции в Глобалното предлагане

Глобално предлагане на Акции

Настоящият Проспект или съответен по съдържание информационен меморандум на английски език ще бъде предоставен на участващите в Глобалното предлагане инвеститори, при спазване на законовите ограничения в САЩ и други държави, така както и посочено по-долу в този Проспект.

Основният акционер в Банката – Българо-американски инвестиционен фонд (“БАИФ” или “Продаващият акционер”) ще предложи за продажба на български инвеститори и на чуждестранни институционални и професионални инвеститори, основен пакет от притежавани от него Акции в размер до 3,750,000 от Ациите (включително до 378,740 броя Свърхразпределени акции по Споразуменията за допълнително разпределение на акции). (**“Глобално предлагане”**). Глобалното предлагане ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, включително при определяне на Цената на предлагане и алокиране на количеството продавани акции на основата на класиране на подадените от инвеститорите поръчки (т.нар. “букбилдинг”, на английски език „book-building”).

Глобалното предлагане се организира и осъществява от Кредитанцалт Инвестмънт Банкинг Корпорит Файнанс Лимитед (“СА-ІВ” или “Мениджърът”) и „Ейч Ви Би Банк Биохим” АД (“НВВ Биохим” или “Мениджърът” и заедно

с СА-IB, “Водещите Мениджъри”). Поканените от Водещите мениджъри български инвеститори и чуждестранни институционални и професионални инвеститори участват на равни начала в Глобалното предлагане.

Акциите, които ще бъдат обект на Глобалното предлагане предоставят равни права и са от един и същи клас с останалите Акции, включително дават правото на получаване на дивидент, гласуван и платен след Датата на приключване.

При Глобалното предлагане Водещите мениджъри действат само за Банката и за Продаващия акционер и за никой друг. СА-IB и HVV Биохим не носят отговорност към никой друг освен към Банката или Продаващия акционер за предоставяне на защита, каквато те обичайно предоставят на клиенти си, или за предоставяне на съвети по отношение на Глобалното предлагане или за каквато и да е сделка или споразумение, посочени в този документ.

Разпространението на този Проспект и предлагането на Акциите в някои държави може да бъде ограничено от законите на съответните държави.

Банката, акционерите на Банката (“Акционерите”), Мениджърите или други свързани с тях лица, няма да предприемат действия относно издаването на разрешение за публично предлагане на Акциите (включително за разпространението на този Проспект или други информационни и рекламни материали или изявления, свързани с Акциите) в други държави, освен Република България.

С оглед на горепосоченото този Проспект или информационни и рекламни материали относно Глобалното предлагане на Акции и Приемането за търговия (включително преведени на чужд език) могат да бъдат разпространявани или публикувани в Република България или други държави само при спазване и в съответствие с всички приложими закони и правила на съответната държава. Лицата, които разполагат с този Проспект, следва да потърсят повече информация, за да си изяснят и спазват всички ограничения, свързани с публичното предлагане на акции в съответната държава. Всяко неизпълнение на тези ограничения може да представлява нарушение на законовите разпоредби, регулиращи ценните книжа на съответната държава. За информация относно ограниченията, свързани с Глобалното предлагане и разпространението на този Проспект, виж “*Ограничения при продажба на Акции*”, по-долу.

Във връзка с Глобалното предлагане и Приемането за търговия Мениджърите техни дъщерни дружества или свързани с тях лица, действащи като инвеститори за своя собствена сметка, могат да придобият Акции и в това си качество да задържат, закупят, продадат, предложат за продажване или по друг начин се разпоредят за своя собствена сметка с тези Акции, както и с всякакви други ценни книжа, издадени от Банката или други инвестиции, свързани с Глобалното предлагане. В този смисъл позовавания в този Проспект към Акциите, в това число и тези, които се предлагат за продажба или се придобиват по друг начин, следва да се тълкуват като включващи предлагане, придобиване или извършване на други сделки от Мениджърите или техни дъщерни дружества или свързани с тях лица, действащи като инвеститор за тяхна собствена сметка. Мениджърите не възнамеряват да разкриват размера на подобни инвестиции или сделки, освен ако това се изисква по закон.

Договорености за пласиране

В съответствие със сроковете и при условията, съдържащи се в Договора за пласиране между Мениджърите, Банката и Продаващия акционер, Продаващият акционер се съгласява да продаде 3,371,260 броя Акции (в който не се включват Свръхразпределените акции, предмет на Споразумения за допълнително разпределяне на акции) по Цената на предлагане, като всеки от Мениджърите се ангажира поотделно да положи всички усилия за осигуряването на инвеститори, които да закупят Акции по Цената на предлагане, в количеството посочено срещу неговото име по-долу при условията на Глобалното предлагане. Освен това, Продаващият акционер се договоря с Мениджърите, че последните ще положат всички усилия да осигурят лица, които да придобият до 378,740 допълнително разпределени Акции (Свръхразпределени акции) на Цената на предлагане с оглед извършването на сделки по стабилизиране. Ако се продадат и основното количество акции, и Свръхразпределените акции, общият брой продадени акции ще бъде до 3,750,000. За Свръхразпределените акции, ако има такива, Стабилизационният мениджър е задължен да заплати на Продаващия акционер сума равна на Цената на предлагане, умножена по броя на Свръхразпределените акции и намалена с комисионните и разходите по продажбите. За повече информация, виж “*Продажба на акции – Продажба на акции в глобалното предлагане – Свръхразпределение и стабилизация*” – стр. 150.

Разпределението на Акциите в рамките на Глобалното предлагане ще се определи по решение на Водещите Мениджъри, Банката и Продаващия акционер.

Договорът за пласиране между Мениджърите, Банката и Продаващия акционер предвижда следното:

Продаващият акционер и Банката ще заплатят на Мениджърите комисионна, изчислена като процент от сумата равна на Цената на предлагане, умножена по броя Акции, за които Мениджърите са осигурили купувачи (включително за Свръхразпределените акции, за които Мениджърите осигуряват купувачи съгласно Споразуменията за допълнително разпределяне на акции) (“**Брутни приходи**”). Приложимият процент ще бъде определен въз основа на таблицата по-долу като функция на съотношението на постигнатата продажна цена и средното аритметична на счетоводната стойност на една акция, определена, съгласно: (а) консолидираните финансови отчети на Банката за годината, приключила на 31 декември 2005 г.; и (б) консолидираните финансови отчети на Банката към последния ден на месеца, предхождащ стартирането на представянето на емисията пред инвеститорите (роуд-шоу).

Комисионна (%) Коефициент Цена към счетоводна стойност на акция

2	4.35 и повече
1.75	4 до 4.34
1.5	3.75 до 3.99
1.2	3.4 до 3.74
0.75	3.0 до 3.39
0.5	По-малко от 3

Освен посочената комисионна, Продаващият Акционер и Банката, изцяло по свое усмотрение и въз основа на оценката си за цялостната работа на Мениджърите, могат да платят на Мениджърите допълнително насърчително възнаграждение в размер до 1% от **Брутните приходи**

Договорът за пласиране предвижда определени условия да бъдат изпълнени, за да възникнат задължения на Банката и за другите страни по договора. Тези условия са обичайни за този вид договори и включват, наред с друго, изискване декларациите и гаранциите по Договора за пласиране да бъдат верни и Приемането за търговия на Акциите да бъде одобрено от БФБ преди или на Датата на приключване. Водещите мениджъри могат да прекратят Договора за пласиране при определени обстоятелства, които са обичайни за този вид договори, например настъпването на определени съществени промени в състоянието (финансово или друго), бизнес перспективите, търговската дейност или печалбите на Банката или Продаващия акционер и определени промени във финансовите, политическите или икономическите условия (посочени подробно в Договора за пласиране). Ако някое от горепосочените условия не се изпълни или Договорът за пласиране бъде прекратен преди Датата на приключване, Глобалното предлагане се преустановява.

Както Банката, така и Продаващият акционер, са се съгласили да заплатят или да осигурят заплащане (включително и данък добавена стойност, ако се дължи) на определени разноски, разходи и такси във връзка с Глобалното предлагане, Приемането за търговия и други договорености по Договора за пласиране.

Банката и Продаващият акционер са предоставили обичайните за тези случаи декларации и гаранции, включително по отношение на търговската дейност, счетоводните документи и спазването на законите от Банката във връзка с Акциите и във връзка със съдържанието на този Проспект, както и са поели задължения и са се съгласили да обезщетят Мениджърите в определени случаи, посочени в Договора за пласиране. Продаващият акционер е дал определени гаранции на Мениджърите, включително по отношение на своето правно състояние, правото му на собственост върху Акциите, които притежава и дейността му.

Определяне на Цената на предлагане и броя Акции, които са продадени в Глобалното предлагане

Преди Глобалното предлагане Акции не са предлагани публично, включително на регулиран пазар на ценни книжа. Банката ще предложи на Съвета на директорите на БФБ за начална цена на търговията да бъде приета Цената на предлагане.

Цената на предлагане ще бъде определена чрез преговори между Продаващия акционер и Мениджърите след класиране и на база на подадените в Глобалното предлагане поръчки (т. нар. “букбилдинг”). Всички Акции, които се предлагат в Глобалното предлагане ще бъдат продадени по Цената на предлагане. Инвеститорите, подаващи поръчки, ще заявят цената и количеството за покупка на предлаганите Акции, вземайки предвид информацията, разкрита в този Проспект и всякаква друга публично достъпна релевантна информация относно дейността на Банката, както и съотношенията между цена и печалба, пазарните цени на ценните книжа и определена финансова и оперативна информация относно други банки, както и преобладаващите пазарни условия (в най-общ план), в частност нивата и характера на търсенето на Ациите и други фактори относно банковия сектор в България.

При положение, че няма Свръхразпределение, Продаващият Акционер ще продаде до 3,371,260 броя Акции в Глобалното предлагане. В случай, че се извърши Свръхразпределение, максималният брой продадени акции ще достигне до 3,750,000. Точният брой Акции, които ще бъдат продадени от Продаващия акционер в Глобалното предлагане ще зависи от постигнатата Цена на предлагане и ще бъде определен по същото време и едновременно с определянето на Цената на предлагане във връзка с факторите, описани в предходния параграф.

Очаква се Цената на предлагане и броят Акции, продадени в Глобалното предлагане, да бъдат обявени и публикувани, включително по електронен път, на или около 4 април 2006г. Тази информация ще бъде на разположение на следните адреси през часовете на нормалното работно време от датата на обявяването на тази информация, както и на следните интернет страници:

на адреса на управление в гр. София, България, посочен на последната страница от този Проспект; www.bacfb.bg;

в офиса на НВБ Биохим в гр. София, България, ул. Аксаков № 5, тел. +359 2 9269 905, Дирекция “Търговия и продажби”, www.biochim.com.

Действителната дата на публикуване на информацията, посочена по-горе, ще бъде допълнително оповестена по надлежния ред.

Локъп споразумения

Банката и Продаващия акционер са сключили определени Локъп споразумения.

Банката се е съгласила (при наличието на определени изключения) пряко, чрез дъщерни дружества, или чрез лица, които действат от нейно име или от името на нейни дъщерни дружества, без предварително писмено съгласие от Водещите мениджъри, да не (а) издава, предлага за продажба, залага или продава; (б) издава или продава опции или договаря издаване или продажба на опции; (в) придобива опция или договаря относно придобиване или записване на опция; (г) предоставя каквато и да е опция, право или вариант за придобиване; (д) влага в депозитарна институция по програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпорежда (или публично обяви издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключва суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Ациите. Това споразумение е в сила за период, определен в Договора за пласиране, но не по-дълъг от 360 дни след Датата на приключване.

Продаващия акционер се е съгласил (при наличието на определени изключения) пряко или чрез лица, действащи от негово име, без предварителното писмено съгласие от Водещите мениджъри, да не (а) издава, предлага за продажба, залага или продава; (б) издава или продава опции или договаря издаване или продажба на опции; (в) придобива опция или договаря относно придобиване или записване на опция; (г) предоставя каквато и да е опция, право или вариант за придобиване; (д) влага в депозитарна институция с оглед на програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпорежда (или публично обяви всякакво подобно издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират

или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключва суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Ациите. Това споразумение е в сила за период, определен в Договора за пласиране, но не по-дълъг от 180 дни след Датата на приключване.

Договорености по отношение на сделките и търговията с Ациите

Всички Акции, които се предлагат съгласно Глобалното предлагане, ще бъдат продадени по Цената на предлагане. Очаква се Ациите да бъдат приети за търговия на Българска Фондова Борса и първият ден на търговия да е на или около 5 април 2006г. На първия възможен ден на търговия на БФБ на Борсата ще бъдат регистрирани сделките от пласирането на Ациите, извършено в рамките на Глобалното предлагане. Борсовата търговия (сключването на безусловни сделки) с Ациите се очаква да започне не по-рано от 9:30 часа сутринта българско време на 5 април 2006 г. Най-ранната дата за сепълмент на такива борсови сделки ще бъде 7 април 2006г. Всички сделки с Акции преди Приемането за търговия ще се извършват “условно” и няма да имат действие, ако Приемането за търговия не се състои и ще бъдат извършени изцяло на риск на участващите в Глобалното предлагане страни. Тези дати и часове могат да бъдат променени. Ако Глобалното предлагане не стане безусловно или не се осъществи по друга причина, всички подобни сделки в Глобалното предлагане няма да породят действие и ще бъдат извършени изцяло на риск на участващите страни.

Свърхразпределение и стабилизация

Във връзка с Глобалното предлагане, Банката определя СА-IB Corporate Finance Limited като Мениджър на стабилизацията (“**Стабилизационен мениджър**”). Българо-американски инвестиционен фонд (“**Продаващият акционер**”) се е договорил със Стабилизационния Мениджър, че последният има право да придобива за своя собствена сметка или да осигури лица, които да придобият до 378,740 броя допълнително разпределени Акции, (“**Свърхразпределени акции**”), представляващи до 11.3% от общия брой Акции, предлагани за продажба в Глобалното предлагане (без да се броят Свърхразпределените акции). Съгласно споразумения за допълнително разпределение на акции Продаващият акционер предоставя Свърхразпределените акции на Цената на предлагане за покриване на допълнителни разпределения или извършване на стабилизиращи сделки (“**Споразумения за допълнително разпределение на акции**”). При продажба на максималния брой Свърхразпределени Акции, определен в Споразуменията за допълнително разпределение на акции, общият брой акции продаден от БАИФ при Глобалното предлагане ще бъде до 3,750,000. Всички Свърхразпределени Акции съгласно Споразуменията за допълнително разпределение на акции са от един и същи клас с останалите Акции и предоставят равни и еднакви права с правата по Ациите, включително относно правото на дивиденди.

Във връзка с Глобалното предлагане, Стабилизационният мениджър или негови агенти могат, до степен, позволена от приложимия закон, по своя собствена преценка да извършват сделки, за да поддържат пазарната цена на Ациите, на ниво по-високо от това, което иначе би могло да преобладава на регулирания пазар. Стабилизационният мениджър има правото, но не и задължението да сключва стабилизиращи сделки. Започнатите стабилизиращи мерки могат да бъдат преустановени по всяко време и могат да бъдат предприемани единствено в срок до 30 дни след обявяване на Цената на предлагане. При никакви обстоятелства няма да бъдат предприемани мерки за стабилизиране на пазарната цена на Ациите над Цената на предлагане. В рамките на една седмица след края на стабилизационния период (30 дни след обявяването на Цената на предлагане), следната информация ще бъде публично оповестена, включително и чрез БФБ:

- дали е предприемано стабилизиране или не; и
- ако стабилизация е била извършена: (а) датата, на която е започнала; (б) датите, на които е извършена и; (в) ценовата рамка, в която стабилизация е била извършена.

С изключение на посоченото по-горе, Стабилизационният мениджър или който и да е от неговите агенти не възнамеряват да разкриват размера на извършените свърхразпределения и/или стабилизиращи сделки.

Също така Стабилизационният мениджър и Продаващия акционер са се договорили, че Стабилизационният мениджър може да продаде на Продаващия Акционер закупените при стабилизиращи сделки и притежавани от Стабилизационният мениджър Акции до края на стабилизационния период (30 дни след обявяване на Цената на предлагане).

Ограничения при продажбата на Акции в определени юрисдикции

Разпространението на този документ и предлагането на Акции в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона. Лицата, които разполагат с този документ, следва да се запознаят с и да спазват всички ограничения, включително тези посочените в параграфа по-долу.

Обща информация

Не са и няма да се предприемат действия относно издаването на разрешение за публично предлагане на Акции (включително за разпространението на този Проспект или други информационни и рекламни материали или изявления, свързани с Ациите) в други държави, освен Република България.

Този Проспект или информационни и рекламни материали относно Глобалното предлагане на Акции и Приемането за търговия (включително преведени на чужд език) могат да бъдат разпространявани или публикувани в Република България или други държави само при спазване и в съответствие с всички приложими закони и правила на съответната държава.

Лицата, които разполагат с този Проспект, трябва да се запознаят с и да спазват всички ограничения за разпространението на Проспекта и предлагането на Акции, включително тези посочени по-горе. Всеки случай на неспазване на тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценните книжа на съответната юрисдикция. Този Проспект не представлява предложение за записване на или покупка на Акции на лице в юрисдикция, в която е незаконно да се отправя такова предложение или покана за отправяне на предложение за покупка на Акции от съответното лице.

Съединени американски щати

Ациите не са били и няма да бъдат регистрирани съгласно Закона за ценните книжа на САЩ или в който и да е регулативен орган по ценни книжа в щат или друга юрисдикция в Съединените американски щати и не могат да бъдат предлагани или продавани на територията на Съединените американски щати, с изключение на сделки, които са освободени от, или които не са предмет на, изискванията за регистрация на Закона за ценните книжа на САЩ. Ациите са предлагани и продавани извън Съединените американски щати на основание на Регулация S. В допълнение, в срок до 40 дни след извършването на това предлагане, предлагането или продажбата на Акции на територията на САЩ от който и да е дилър (независимо дали участва в предлагането или не) може да наруши изискванията за регистриране съгласно Закона за ценните книжа на САЩ.

Великобритания

Всеки от Мениджърите е декларирал и се е съгласил, че: (a) (i) не е извършвал и няма да извършва публично предлагане на Ациите във Великобритания преди публикуването на одобрен от FSA проспект във връзка с Ациите и Глобалното предлагане, с изключение на това, че може да предложи Ациите на лица, които попадат в обхвата на дефиницията “професионален инвеститор”, така както този термин е дефиниран в член 86 (1) от английския закон за финансовите услуги и пазари („ЗФУП”) или на други лица, при обстоятелства, които не изискват публикуването от Банката на проспект съгласно член 85 (1) от ЗФУП; (b) единствено е отправил или е осигурил отправянето и единствено ще отправи или ще осигури отправянето на покана за извършване на инвестиционна дейност (по смисъла на член 21 от ЗФУП), получени от него във връзка с издаването или продажбата на Акции при обстоятелства, в които член 21 (1) от ЗФУП не се прилага към Банката; и (c) е спазил и ще спазва всички приложими разпоредби на ЗФУП по отношение на всичко извършено от него във връзка с Ациите в, от или по друг начин включващо Великобритания.

Европейска икономическа зона

Всеки един от Мениджърите е декларирал и се е съгласил, че във връзка с всяка Държава-членка на Европейската икономическа зона, която е приела Директивата за проспектите (всяка една наричана “Съответна държава-членка”), да не предлага Ациите, предмет на Глобалното предлагане, предвидено в този документ, в Съответната държава-членка, освен ако предлагането на Акции изпълнява и отговаря на посочените по-долу изключения по Директивата за проспектите и ако тези изключения са налице в Съответна държава-членка:

- на юридически лица, на които им е дадено право или по силата на регулация осъществяват дейност на финансови пазари или, ако не, чиято основна търговска дейност е да инвестират в ценни книжа;

- на което и да е юридическо лице, което отговаря на два или повече от следните критерии: (а) средночислен брой от най-малко 250 работници/служители през последната финансова година; (б) счетоводен баланс от повече от 43,000,000 евро; и (в) годишен нетен оборот от повече от 50,000,000 евро, както е посочено в последния годишен или консолидиран отчет;
- на по-малко от 100 физически или юридически лица (различни от професионални инвеститори съгласно дефиницията в Директивата за проспектите), при условие на получаване на предварително съгласие от Водещите мениджъри за всяко такова предлагане; или
- при всякакви други обстоятелства, попадащи в обхвата на Член 3(2) на Директивата за Проспектите,

при условие, че такова предлагане за Акциите няма да доведе до задължение за Банката или за който и да е от Мениджърите да публикува проспект съгласно Член 3 от Директивата за проспектите.

За целите на тази разпоредба, изразът “предлагане на Акции” във връзка с които и да е Акции във всяка Съответна държава-членка означава предоставянето в каквато и да е форма и по какъвто и да е начин на достатъчна информация за условията на предлагането и Акциите, които ще бъдат предлагани, така че да се даде възможност на инвеститор да реши да закупи Акции, като същата може да бъде променяна в тази Държава-членка чрез мерки по изпълнение на Директивата за проспектите в тази Държава-членка. Изразът “Директива за проспектите” означава Директива 2003/71/ЕС и включва всички приложими мерки по нейното изпълнение във всяка Съответна държава-членка.

България

Акции не могат да се предлагат публично в България по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа от 2000 г. (“ЗППЦК”) преди потвърждаване на проспект за публично предлагане на акциите от Комисията за финансов надзор, а след потвърждаването на такъв проспект, акции могат да бъдат обект на “търговия” по смисъла на ЗППЦК, само ако това се извършва на Българска фондова борса. Водещите мениджъри са декларирали и се е съгласили, че не са и няма да предлагат публично Акции в България и няма да участват в извършването на търговия, освен в пълно съответствие със ЗППЦК и приложимото законодателство.

СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ

Процедура по клиринг и сетълмент в България

Обща част

Акциите ще се търгуват на Българска Фондова Борса и цените им ще се обявяват в български лева. Сетълментът на сделките, сключени на БФБ, ще се извършва от Централен депозитар АД (“ЦДАД”) на принципа “доставка срещу плащане” при стандартен сетълмент цикъл от два работни дни след датата на сключване им (T+2). Търговията с Акциите, които са безналични и регистрирани в ЦДАД, ще се извършва според стандартните правила и процедури на БФБ и ЦДАД.

Сетълмент на акциите при първоначалното им придобиване

Инвеститорите, чиито поръчки в Глобалното предлагане са класирани успешно (“**Инвеститорите**”), директно или чрез местен инвестиционен посредник – член на БФБ (“**Инвестиционен посредник**”), следва да депозират поръчка за покупка на разпределените им акции при NVB Биохим. На базата на получените поръчки за покупка на Акции от Инвеститорите и поръчки за продажба от Продаващия акционер NVB Биохим ще регистрира на БФБ една или няколко сделки. На T+2 купувачите ще получат своите акции в техни подсетки в ЦДАД или в Глобален попечител. Заплащането на закупените акции ще се извърши чрез NVB Биохим или чрез друг Инвестиционен посредник според процедурите на БФБ и ЦДАД.

Процедура по клиринг и сетълмент извън България

Сетълментът на сделки с Акции, сключени извън територията на България, не може да се извършва от ЦДАД.

Банк Аустрия Кредитанщалт (“**Банк Аустрия**”) или друг глобален попечител (заедно наричани “**Глобален попечител**” или “**Глобални попечители**”) следва да имат подсетки в ЦДАД чрез NVB Биохим или друг член на ЦДАД. Глобалният попечител ще съхранява Акциите в свои подсетки, открити на името на собствениците на Акциите в безналична форма. Прехвърляния на акции между сметки при съответния Глобален попечител ще се извършва по начин в съответствие с неговите правила и процедури. Сетълмент на сделки, сключени извън България, може да се извършва само от Глобалните попечители при условие, че страните по всяка една сделка използват сметки при един и същи Глобален попечител. В тези случаи сделките ще се регистрират само в системата на съответния Глобален попечител и няма да има движение по неговата подсметка в ЦДАД.

Акции, регистрирани по сметки в ЦДАД, не могат директно да се използват за сетълмент през Глобален попечител. Притежателите на такива акции следва първо да ги прехвърлят по своя подсметка при съответния Глобален попечител. След като Глобалният попечител ги получи и заведе в своите регистри по сметка на акционерите, Акциите могат да се използват за сетълмент през съответния Глобален попечител. Такова прехвърляне обикновено става за един работен ден. Прехвърлянето на акциите по сметка в Глобален попечител става в съответствие с неговите правила и процедури.

Чуждестранните лица, притежаващи акции при Глобален попечител, могат да търгуват директно на БФБ като дават поръчки за покупки и продажби чрез Инвестиционен посредник. В този случай сетълмента на сделката ще се извърши през ЦДАД.

Сетълмент на акциите при първоначалното им придобиване

Банк Аустрия ще закупи от Продаващия акционер всички разпределени акции на чуждестранните Инвеститори, които нямат или не желаят да използват местен Инвестиционен посредник. Сделката ще бъде осъществена от името на Банк Аустрия, но за сметка на Инвеститорите и ще бъде регистрирана на БФБ на или около 4 април 2006 г. Сетълментът ще се извърши на база доставка срещу плащане, като Акциите ще се получат по подсметка на Банк Аустрия в ЦДАД на T+2. Водещите мениджъри ще предоставят на Банк Аустрия данни за чуждестранните Инвеститори и за Акциите които те трябва да получат.

Преди сетълмента на сделката по първоначалното придобиване всеки Инвеститор трябва да е избрал свой Глобален попечител (или друг местен попечител, член на ЦДАД) и да го е инструктирал да извърши всички необходими действия за успешното приключване на сетълмента. По-конкретно, Глобалният попечител трябва да бъде

инструктиран в съответствие с правилата си да получи от Водещите мениджъри Акциите, разпределени за неговия клиент. Заплащането на Акциите от чуждестранните се организира от Водещите мениджъри по споразумение с всеки от Инвеститорите. Не може да бъде гарантирано предварително, че Акциите ще бъдат доставени в уговорения срок, в случай че Инвеститорът и неговия Глобален попечител не изпълнят гореописаните процедури, съответните инструкции от Водещите мениджъри или техни агенти. Плащането на Акциите и тяхната доставка ще бъдат извършени независимо.

Обща част

Въпреки, че инвеститорите и Глобалните попечители са се съгласили или се очаква да се съгласят с гореописаните процедури, с цел да се осъществи прехвърлянето на акциите между ЦДАД и Глобалните попечители, последните нямат задължение да изпълняват или да продължават да изпълняват тези процедури, както и тези процедури могат да станат невалидни по всяко време. Никой измежду Банката, Водещите мениджъри, техните агенти и дъщерни дружества, както и кое да е контролиращо ги лице по смисъла на Закона за ценните книжа на САЩ, не може да носи отговорност за действията и/или бездействията на ЦДАД, Глобалните попечители или респективно техни членове, относно техните задължения според съответните им правила и процедури, по които те работят или относно пълнотата с оглед на каквито и да е цели на описанията по-горе.

Клирингова система

“Централен депозитар” АД е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от действащото тогава законодателство за ценните книжа. Акционери в ЦДАД са български банки и инвестиционни посредници, активни участници на капиталовия пазар. Към настоящия момент БНБ и Министерството на финансите притежават 34% от акциите на ЦДАД. Комисията по финансов надзор, БНБ и Министерство на финансите упражняват пряк контрол над дейността на ЦДАД. Сетълмент на ценни книжа през ЦДАД може да се извършва само чрез членовете му.

Плащане на Дивиденди

Разпределените дивиденди по Акциите, доколкото са получени от ЦДАД, ще се превеждат по паричните сметки на членовете му за по-нататъшното им разпределение на акционерите – техни клиенти, съгласно действащото законодателство, правилника и процедурите на ЦДАД.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1. Банката

- 1.1. Учредителното събрание на акционерите на Банката е проведено на 22 Декември 1995 г. Банката е регистрирана в Софийски градски съд на основание съдебно решение от 3 Декември 1996 г. по фирмено дело № 12587/1996, партиден № 35659, том 397, регистър I, страница 180 като акционерно дружество съгласно Търговския Закон от 1991 г. след получаването от БНБ на лиценз за извършване на банкова дейност. Банката е регистрирана данъчно под данъчен НДР № 1223073227 и е вписана в единен регистър БУЛСТАТ под идентификационен код № 121246419. Банката е регистрирана като емитент на публично предлагани облигации в регистъра за Публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (“КФН”) под партиден № 05-1082 съгласно решение № 296-Е/2001 г. Банката е надлежно учредена и съществува съгласно законите на България. Съществуването на Банката не е ограничено със срок.
- 1.2. Банката ще придобие статут на публично дружество (съгласно чл. 110, ал. 1, т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”)) след влизане в сила на решението на КФН за регистриране на Акциите с цел търговия на БФБ и одобряването на този Проспект за вторично предлагане на Акциите (за регистрация на Акциите на Българска Фондова Борса с цел търговия), а именно в 14 дневен срок от получаването му..
- 1.3. Седалището и адресът на управление на Банката в България е на ул. “Кракра”16, 1504 София, България, телефонен номер: ±(3592) 9658 345, факсов номер: ±(3592) 9445 010, email: bacb@baefinvest.com, и уеб страница: www.bacb.bg). Съдържанието на уебстраницата на Банката не представлява част от този документ.
- 1.4. Банката извършва дейността си в съответствие със Закона за банките от 1997 г., ЗППЦК и Търговския закон от 1991 г. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на Банката се уреждат в следните нормативни актове: Наредба № 2 от 17.09.2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа; Закон за корпоративното подоходно облагане; Закон за облагане доходите на физическите лица; Валутен закон. Разпоредбите на Раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Банката. Сделките на Банката със собствени акции са уредени в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския закон. Задължителните търгови предлагания са уредени в чл. 149, чл. 150 – 157а от ЗППЦК, в Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на Банката от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредбата No.22 на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

2. Недвижими имоти

2.1. Основните недвижими имоти, притежавани или наети от Банката, са следните:

Адрес	Описание	Вид права	Площ (м ²)
ул. "Кракра" 16 1504 София България	Сграда на Централния офис	Право на собственост	2,321
ул. "Оборище" 20-22 4000 Пловдив България	Офис	Договор за наем със срок до м. август 2012г.	264
Бизнес Парк София	Складово помещение	Договор за наем със срок до м. април 2007г.	66
Бул. "Руски" 6 6000 Стара Загора България	Офис	Договор за наем със срок до м. май 2012г.	109
Ул. "Славянска" 2 8000 Бургас България	Офис	Договор за наем със срок до м. юли 2007г.	87
Ул. "Сливница" 91-93 9000 Варна България	Офис	Договор за наем със срок до м. май 2012г.	171
Хотел в Слънчев бряг ⁽¹⁾ Бургас	Хотел и земя (прилежащ УПИ)	Право на собственост (предмет на финансов лизинг)	7,520 (хотел) 12,194 (земя)
Земя в района на гр. Стамболийски Пловдив България	Земеделска земя	Право на собственост	1,024,000
ул. "Сребърна" №21 ⁽¹⁾ София България	Административна сграда	Право на собственост (предмет на финансов лизинг)	2,465
Морска градина Бургас България	Земя и сгради	Право на собственост	15% идеални части от 1,000

(1) Тези недвижими имоти не са включени в баланса на Банката, тъй като са отдадени за ползване при условията на финансов лизинг.

2.2. Върху горепосочените имоти да налице следните тежести в полза на трети лица:

2.1.1. Законна ипотека върху урегулирания поземлен имот, прилежащ на хотела в Слънчев бряг, Бургас, в полза на «Слънчев бряг» АД, учредена за обезпечаване на отложено плащане на цената на придобиване, вписана в имотния регистър на Службата по вписванията - Районен съд Несебър под Вх. №28, том I, рег. 608.

3. Акционерен капитал

3.1. Капиталът на Банката е регистриран в търговския регистър, записан и напълно внесен към датата на този документ и е както следва:

Брой акции	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
12,624,725	Обикновени	12,624,725	1 лев

При учредяването на Банката регистрираният в търговския регистър акционерен капитал е 450,000,000 лева разпределен в 450,000 акции с номинална стойност 1,000 лева всяка. Към 7 юни 2000 г. капиталът на Банката е увеличен на 12,500,000,000 лева. Поради деноминирането на българския лев и в съответствие с изискванията на българския закон на 7 юни 2000г. акционерният капитал на Банката от 12,500,000,000 лева, разпределен в акции с номинална стойност от 1,000 лева всяка е деноминиран на 12,500,000 лева, разпределен в 12,500,000 броя акции с номинална стойност от 1 лев всяка.

Считано от 1 януари 2003 г. досега са извършени следните промени в регистрирания акционерен капитал на Банката:

3.1.1. на 8 декември 2004г. капиталът е увеличен чрез издаване на 78,991 обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка, записани от служители и длъжностни лица на Банката срещу заплащане на емисионна стойност от 3.114 лева за една акция; и

3.1.2. на 2 ноември 2005г. капиталът е увеличен чрез издаване на 45,734 обикновени акции с номинална стойност 1 лев всяка, записани от служители и длъжностни лица на Банката срещу заплащане на емисионна в размер на 4.241 лева за една акция.

3.2. Освен посоченото в параграф 3.1. по-горе:

3.2.1. считано от 1 януари 2003 г. досега, акционерният капитал на Банката не е увеличаван срещу парични или непарични вноски;

3.2.2. считано от 1 януари 2003 г. досега, Банката не е предоставяла никакви комисионни, отстъпки или такси като специални условия във връзка със записването и плащането на акционерния капитал на Банката; и

Акциите от капитала на Банката не са предмет на опции и не съществуват условни или безусловни споразумения, които да предвиждат Акции от капитала да бъдат предмет на опции.

3.3. Акциите на Банката са безналични, като с оглед упражняване на правата по Акциите не е задължително издаването на депозитарни разписки на акционерите.

4. Одобрение на Проспекта

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 176-ПД от 08 март 2006 г. Проспектът е приет с решения на Управителния съвет на Банката от 20 февруари 2006 г. и 02 март 2006г. Решение за регистриране на Акциите за търговия на БФБ (вторично публично предлагане на Акциите) е взето от Общото събрание на акционерите на Банката, проведено на 16 януари 2006 г. Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпореджения, които се изискват от устава на Банката или от действащите закони на България са дадени или получени относно Глобалното предлагане на Акции и последващата регистрация на емисията Акции на БФБ за търговия.

5. Съдебни спорове

Банката не е страна и не е била страна по съдебни, арбитражни или административни производства през последните 12 месеца, предхождащи датата на този Проспект, които могат да имат или са имали съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на Банката. На Банката не са известни производства от горепосочения характер, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани.

6. Членове на Надзорния и на Управителния съвет и висш мениджмънт на Банката

6.1. Участия в акционерния капитал

Таблицата по-долу показва участията на членовете на Надзорния и Управителния съвет и висшия мениджмънт в акционерния капитал на Банката към датата на този Проспект и непосредствено след Приемането за търговия на Акциите.

	Към датата на този документ		Непосредствено след Приемането за търговия	
	Брой притежавани акции понастоящем	% от издадения акционерен капитал	Брой Акции	% от издадения капитал
Стивън Файло	-	-	-	-
Маршал Л. Милър	-	-	-	-
Валентин Брайков	-	-	-	-
Франк Бауър	-	-	-	-
Димитър Стоянов Вучев	14,291	0.11	14,291	0.11
Стоян Николов Динчийски	13,780	0.11	13,780	0.11
Майкъл Хънсбъргър	-	-	-	-
Денис Фийлър	-	-	-	-
Мария Шейтанова	3,124	0.02	3,124	0.02

6.2. Освен както е посочено в параграф 3.2. по-горе, никой член на Надзорния съвет, Управителния съвет или член на висшия мениджмънт на Банката няма друго участие в акционерния капитал на Банката.

6.4. Договори за управление. Възнаграждения

6.4.1. Банката е сключила следните договори за управление с Изпълнителните директори Стоян Николов Динчийски и Димитър Стоянов Вучев:

(а) Димитър Стоянов Вучев е сключил договор с Банката, съгласно който той изпълнява длъжността Изпълнителен директор с годишна заплата за текущата 2006г. в размер на 222 хил.лева.

(б) Стоян Николов Динчийски е сключил договор с Банката, съгласно който той изпълнява длъжността Изпълнителен директор с годишна заплата за текущата 2006г. в размер на 222 хил. лева.

6.4.2. Възнаграждения, изплатени за финансовата 2005г.

През финансовата година, приключила на 31 декември 2005 г., Банката е изплатила общо на членове на Съвета на директорите (сега членове на Управителния съвет) 433,830 лева. Съгласно Плана за стимулиране на служителите на Банката, членове на Управителния съвет имат право на бонус за финансовата 2005г., който е отложен за плащане през 2006г., общо в размер на 140,360 лева. Всеки от следните членове на Управителния съвет е получил възнаграждения за финансовата 2005г., както следва:

Димитър Вучев е получил от Банката възнаграждение за 2005г. в размер на 215,776 лева и има право на бонус за финансовата 2005г., който е отложен за плащане през 2006г., в размер на 70,180 лева.

Стоян Динчийски е получил от Банката възнаграждение за 2005г. в размер на 218,054 лева и има право на бонус за финансовата 2005г., който е отложен за плащане през 2006г., в размер на 70,180 лева.

Освен както е посочено по-горе, не са заделени или начислявани други суми, във връзка с осигуряване за пенсия, старост или други осигурителни вноски или възнаграждения на членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет.

Не са налице действащи или предложени за сключване договори между който и да е член на Надзорния съвет, на Управителния съвет или служител на ръководен пост и Банката, предвиждащи обезщетения при прекратяване на правоотношението между Банката и съответното лице.

Извън посоченото по-горе никой друг член на Надзорния и Управителния съвет (Съвета на директорите) на Банката не е получил каквото и да е възнаграждение от Банката през 2005 г.

6.5. Участия в управлението на други дружества и сделки със заинтересувани лица (информация оповестявана по чл.114б ЗППЦК)

6.5.1. Участия в други дружества на Директорите на Банката

Освен като членове на управителните и контролни органи на Банката, през последните пет години членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет на Банката понастоящем имат или са имали дялови участия или понастоящем са или са били членове на управителни и контролни органи в следните дружества:

Име	Дружества, в които управителни или контролни органи участват	Дружества, в които към настоящия момент притежават най-малко 25% от гласовете в общото събрание или имат контрол	Дружества, в които за били членове на управителни и контролни органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години
Стивън Файло	<i>Българо-американски инвестиционен фонд (БАИФ)</i> , корпорация с идеална цел, учредена съгласно законите на щата Делауеър, САЩ – член на Съвета на директорите;	Файло & Ко., САЩ - съдружник	-
Маршъл Л. Милър	<i>Българо-американски инвестиционен фонд (БАИФ)</i> , корпорация с идеална цел, учредена съгласно законите на щата Делауеър, САЩ – член на Съвета на директорите; <i>Електроник Уорфеър Асоушиъмс Инк.</i> , САЩ (Herndon,VA, USA) – член на Съвет на директорите	Бейз & Милър - съдружник	-

Валентин Брайков		Адвокатска кантора Брайков	«И Ар Джи Капитал-1» АДСИЦ, гр.София, ул. „Шипка”3, вписано в търговския регистър при СГС под парт.№. №86296, том 1072, рег. 1, стр. 59 по ф.д. №8835/2004г. – член на Съвета на директорите
Франк Л. Бауър	Българо-американски инвестиционен фонд (БАИФ), корпорация с идеална цел, учредена съгласно законите на щата Делауеър, САЩ –Главен изпълнителен директор и Президент „Сега 21” ЕООД, гр.София, ул.„Шипка” No.3, вписано в регистъра на търговските дружества при СГС по ф.д. 5219/2003г.– управител; „Сердика Кепитъл Адвайзърс” (Serdika Capital Advisors LLC), САЩ (Delaware, USA) – управителен директор „Ентърпрайс Риалти Груп” ЕООД, гр.София, ул.„Шипка” No.3, регистрирано в СГС по ф.д. 13155/2003г. - управител	„Сега 21” ЕООД, гр.София, ул.„Шипка” No.3, вписано в регистъра на търговските дружества при СГС по ф.д. 5219/2003г.– едноличен собственик; „Сердика Кепитъл Адвайзърс” (Serdika Capital Advisors LLC), САЩ (Delaware, USA) - съдружник,	Пенсионно-осигурителна компания «ДСК Родина» АД – член на Надзорен съвет през периода 2000г.-2002г.
Димитър Стоянов Вучев	„БМ Лизинг”АД, гр.София, ул.„Шипка”№.36, регистрирано в СГС по ф.д. 4127/2003г.– член на Съвета на директорите, „Зърнобази”АД, гр.Добрич, ул.„Сан Стефано”№.2, ет.2., регистрирано в регистъра на Добрички окръжен съд по ф.д. 1111/1998г.– член на Съвета на директорите Фондация Партньорс България – член на управителен съвет	«Екобазиз» ООД, гр.София , ул.Паренсов 4, регистрирано в СГС по ф.д. 22561/1994г. – 20% дялово участие	Пенсионно-осигурителна компания «ДСК Родина» АД, гр.София – член на Управителен съвет и Изпълнителен директор през периода юни 2000г.-март 2003г. Универсален пенсионен фонд „ДСК-Родина”, гр.София – Изпълнителен директор през периода февруари 2001г. – март 2003г.; Професионален пенсионен фонд „ДСК-Родина”, гр.София – Изпълнителен директор през периода декември 2000г. – март 2003г.; „Авес АД”, с.Камено, Бургаска област, регистрирано в Бургаски окръжен съд по ф.д.5449/1994г. – член на Съвета на директорите; „Сердика Ентърпрайсис” ЕООД, гр.София - управител
Стоян Николов Динчийски	„БМ Лизинг”АД, гр.София, ул.„Шипка”№.36, регистрирано в СГС по ф.д. 4127/2003г. – член на Съвета на директорите	„Фен Консулт” ЕООД, гр.София, ул.„Хризантема”№.14, ет.2, ап.2, регистрирано в СГС по ф.д. 6849/2003г. – едноличен собственик	«Медиан Констръкшън» ООД, гр.София - съдружник; Пенсионно-осигурителна компания «ДСК Родина» АД, гр.София – член на Надзорен съвет през периода 2000г.- 2002г. «Хали-98» АД, гр.София – изпълнителен член на Съвета на директорите през периода 1998г. – 2003г.
Майкъл Хънсбъргър	„ЕВЧЕ” ЕООД, гр.София, регистрирано Софийски градски съд по ф.д. №11997/2002 - управител; „Ентърпрайс Риалти Груп” ЕООД, гр.София, ул.„Шипка”№.3, регистрирано в СГС по ф.д. 13155/2003г.– управител;	„ЕВЧЕ” ЕООД, гр.София, регистрирано Софийски градски съд по ф.д. №11997/2002 – едноличен собственик	«Обзор девелопмънт къмпани» ЕООД, гр.София – управител

	„Българин - американ пропърти мениджмънт“ ЕООД („БАПМ ЕООД“), гр.София, ул.„Шипка“№.3, регистрирано в СГС по ф.д. 14941/1995г. – управител ; „Лозенец Дивелъпмънт Къмпани“ ЕООД, гр.София, ул.„Шипка“№.3; регистрирано в СГС по ф.д. 12557/2004г. – управител.		
Денис Фийлър	„Българин - американ пропърти мениджмънт“ ЕООД („БАПМ ЕООД“), гр.София, ул.„Шипка“№.3, регистрирано в СГС по ф.д. 14941/1995г.– управител „Преслав Ентърпрайс“ ЕООД, гр.София, ул.„Шипка“№.3, регистрирано в СГС по ф.д. 5724/2002г.– управител „Средец Ентърпрайс“ ЕООД, гр.София, ул.„Шипка“№.3, регистрирано в СГС по ф.д. 5725/2002г. - управител	„Сердика Кепитъл Адвайзърс“ (Serdika Capital Advisors LLC), САЩ (Delaware, USA) - съдружник,	„Сердика Ентърпрайсис“ ЕООД, гр.София - управител Американска Търговска Палата в България – член на управителен орган

6.5.2. Участия на основния акционер БАИФ в други дружества

Юридически лица, в които БАИФ притежава пряко или непряко най-малко 25% от гласовете в общото събрание:

“АМЕТА ХОЛДИНГ” АД, регистрирано по ф. д. № 466/1996 г. на Великотърновски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Павликени, община Павликени, област Велико Търново, ул. “Тошо Кътев” № 5;

“БЪЛГЕРИЪН – АМЕРИКЪН ПРОПЪРТИ МЕНИДЖМЪНТ” ЕООД, регистрирано по ф.д. № 14941/1995 г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление: гр. София, община Столична, област София, ул. “Шипка” № 3;

“ПРЕСЛАВ ЕНТЪРПРАЙС” ЕООД, регистрирано по ф.д. № 5724/2002 г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление: гр. София, община Столична, област София, ул. “Шипка” №3;

“СРЕДЕЦ ЕНТЪРПРАЙС” ЕООД, регистрирано по ф.д. № 5725/2002 г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление: гр. София, община Столична, област София, ул. “Шипка” № 3;

“БМ ЛИЗИНГ” АД, регистрирано по фирмено дело № 4127/2003 г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Шипка” № 3;

“КАПИТАЛ ДИРЕКТ-1” АДСИЦ, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 9585/2003 година, със седалище и адрес на управление в гр. София, район “Оборище”, ул. “Шипка” № 3;

“И АР ДЖИ КАПИТАЛ – 1” АДСИЦ, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 8835/2004 година, със седалище и адрес на управление в гр. София, район “Оборище”, ул. “Шипка” № 3;

“И АР ДЖИ КАПИТАЛ – 2” АДСИЦ, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № № 6675/2005 година, със седалище и адрес на управление в гр. София, район “Оборище”, ул. “Шипка” № 3;

„КАПИТАЛ ДИРЕКТ” ЕАД, регистрирано по фирмено дело № 6181/2005 г. от Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление в гр. София, район “Оборище”, ул. “Шипка” 3;

“ЛОЗЕНЕЦ ДИВЕЛЪПМЪНТ КЪМПАНИ” ЕООД, регистрирано по фирмено дело № 12557/2004 г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление в гр. София, район Оборище, ул. “Шипка” № 3.

Юридически лица, различни от посочените по-горе (в които БАИФ притежава над 25% участие), в които БАИФ има контрол по смисъла на §1, т. 13 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК :

“ФУРАЖ-РОСИЦА” ЕООД, регистрирано по ф.д. № 1044/1998 г. на Великотърновски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Павликени, община Павликени, област Велико Търново, ул. ”Тошо Кътев” No.5;

“ПИЛКО” ЕООД, регистрирано по ф.д. 4/1999г. на Разградски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Разград, община Разград, Индустриална зона гара Разград - Птицекланница;

“ЛУДОГОРСКО ПИЛЕ” ЕООД, регистрирано по ф.д. 242/2001г. на Разградски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Разград, община Разград, Индустриална зона ж.п.гара Разград - Птицекланница;

“СВИНЕВЪДСТВО АСПАРУХОВО” ООД, регистрирано по ф.д. 809/1998г. на Плевенски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: с. Аспарухово.

Юридически лица, в чийто управителните или контролните органи участва БАИФ като юридическо лице:

“АМЕТА ХОЛДИНГ” АД, регистрирано по ф. д. № 466/1996 г. на Великотърновски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Павликени, община Павликени, област Велико Търново, ул. “Тошо Кътев” № 5 – член на Съвет на директорите

6.5.3. Настоящи и бъдещи сделки, за които Директорите на Банката и БАИФ считат, че могат да бъдат признати за “заинтересувани лица” по чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК

За информация относно настоящите сделки (които към датата на този Проспект са в сила и обвързват Банката и съответната страна), за които някой от Директорите или БАИФ могат да бъдат признати за заинтересувани лица по смисъла на чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК, виж „Основни акционери и Продаващ акционер – Сделки със свързани лица”, както и „Бизнес преглед- Източници на финансиране – Заеми от акционера БАИФ”. Към датата на този Проспект на Директорите и на БАИФ са им известни следните бъдещи сделки, за които считат, че може да бъдат признати за заинтересувани лица по смисъла на чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК:

През 2006г. Банката възнамерява да изплати на БАИФ заема в размер на \$15 милиона, включително \$10 милиона дългово/капиталов (хибриден) инструмент, и на негово място да издаде емисия седемгодишни необезпечени корпоративни облигации, възлизащи на €12 милиона, които да бъдат изцяло закупени от БАИФ при пазарни условия и на пазарни цени (виж „Бизнес преглед- Източници на финансиране – Заеми от акционера БАИФ”).

Банката планира не по-късно от месец май 2006 г. да придобие пряко 100% от капитала на “Капитал Директ” ЕАД, небанкова финансова институция, чийто едноличен собственик понастоящем е БАИФ. “Капитал Директ” ЕАД не осъществява дейност към датата на този Проспект. Банката ще придобие от БАИФ 100,000 броя акции от капитала на “Капитал Директ” ЕАД на цена, равна на номиналната им стойност от 1 лев всяка - виж „Бизнес преглед – Данни за важни събития, настъпили след 31 декември 2005г.” - стр.53.

Договор за пласиране на акции между Банката, БАИФ и Водещите мениджъри във връзка с Глобалното предлагане, описан в този Проспект – виж „Продажба на Акции – Продажба на Акции в Глобалното предлагане – Договорености за пласиране”

6.6. Присъди, участие в дружества, обявени в несъстоятелност, принудителни мерки

През последните пет години, предхождащи датата на този Проспект, никой от членовете на Надзорния съвет или Управителния съвет или служителите на ръководни постове на Банката:

- не е осъждан за престъпления;
- не е бил член на управителен или контролен орган на дружество, за когато то е прекратено по несъстоятелност ако са останали неудовлетворени кредитори; и
- не е бил обект на принудителни административни мерки или административни наказания свързани с дейността му като член на управителен орган или служител на ръководен пост на дружество.

6.7. План за дългосрочно стимулиране на БАИФ от 2001 г.

I 15.1

През май 2001 г. БАИФ прие План за дългосрочно стимулиране („Плана на БАИФ”) с цел да мотивира ключовите лица, отговорни за поддържането и увеличаването на неговите активи. По силата на Плана на БАИФ определени служители и консултанти на БАИФ и неговите дъщерни дружества, включително някои служители на Банката („Участници”), имат възможността да реализират доходи от увеличението (ако има такова) на стойността на съответната капиталова инвестиция на БАИФ, включително от реализираното от БАИФ увеличение на стойността на неговата капиталова инвестиция в Банката.

Участниците в Плана на БАИФ получават условно право на участие в разпределението на реализираното увеличение (ако има такова) на стойността на съответната капиталова инвестиция на БАИФ („Право”), което възниква за притежателите им стъпаловидно и на части в рамките на период от четири години и половина. Понастоящем, Правата на Участниците за участие в разпределението на реализираното увеличение на стойността на капиталовата инвестиция на БАИФ в Банката са възникнали за отделните служители на Банката между 0% и 100%. Независимо от това, в случай че БАИФ продаде такъв актив (напр. акции от капитала на дружество) или част от актив и реализира печалба, Правата възникват за служителите на 100% (за пълния им размер) за частта от инвестицията, която е продадена. Следователно, всеки участник в Плана на БАИФ има право да получи съответен процент от реализираната печалбата при такава продажба.

Възникването на правата за съществуващите инвестиции на БАИФ продължава до април 2010 г., в съответствие с предвиденото в Плана на БАИФ.

Приблизително 30 от служителите и директорите на Банката, включително господата Бауър, Вучев, Динчийски, Фийлър и Хънсбъргър, и госпожа Шейтанова, участват в Плана на БАИФ. В резултат на това, при приключване на Глобалното предлагане, те, заедно с други участници, ще имат право на съответен процент от сумата, с която нетните приходи от Глобалното предлагане надвишават справедливата пазарна цена (към датата на предоставянето на Правата на съответния участник) на капиталовата инвестиция на БАИФ в Банката пропорционално на продадената част от акциите.

6.8. Конфликт на интереси

Конфликт на интереси на Директорите

В съответствие с чл. 116б, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК и съгласно Устава на Банката, членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет следва да избягват преки и косвени конфликти между своя интерес и интереса на Банката, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съвети при вземането на решения в тези случаи.

Освен в случаите описани в параграф 6.9, никой от членовете на Надзорния или Управителния съвет, или на висшия мениджмънт на Банката няма потенциален конфликт на интереси между неговите или нейните задължения към Банката, от една страна, и неговите или нейните лични интереси или задължения към други лица, от друга страна.

Определени Директори и служители на Банката, включително господата Бауър, Вучев, Динчийски, Фийлър и Хънсбъргър, и госпожа Шейтанова, участват в Плана на БАИФ. В резултат на това, в случай че БАИФ продаде своя инвестиция или част от инвестиция на печалба, тези лица ще имат право да получат съответен процент от реализираната печалба при такава продажба. В резултат на това, при приключване на Глобалното предлагане всеки от господата Бауър, Вучев, Динчийски, Фийлър и Хънсбъргър, и госпожа Шейтанова, ще получи плащане от БАИФ като участник в Плана на БАИФ.

Конфликт на интереси на посочените в този Проспект експерти и консултанти

Лицата, посочени като експерти - изготвили този Проспект, притежават незначителен брой акции от Банката, както следва: Анна Цанкова - Бонева – 2,252 броя акции, Боян Икономов – 3,589 броя акции, Силвия Кирилова – 1,242 броя акции, Елена Каменова – 2,212 броя акции и Венета Илиева – 1,046 броя акции. Тези лица участват в Плана на БАИФ. В резултат на това, при приключване на Глобалното предлагане, те, заедно с други участници, ще имат право на съответен процент от сумата, с която нетните приходи от Глобалното предлагане надвишават справедливата пазарна цена (към датата на предоставянето на Правата на съответния участник) на капиталовата инвестиция на БАИФ в Банката пропорционално на продадената част от акциите. Лицата Анна Цанкова - Бонева, Боян Икономов, Елена Каменова и Венета Илиева са служители на Банката. Силвия Кирилова е адвокат към САК и предоставя юридически консултации на Банката.

Възнаграждението на посочените в Проспекта правни консултанти на Банката относно публичното предлагане на Акциите и Глобалното предлагане *Clifford Chance LLP* и *“Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД* не зависи от успеха на публичното предлагане.

Информацията относно възнаграждението на финансовите консултанти на Банката относно публичното предлагане на Акциите и Главни Мениджъри и Координатори на Глобалното предлагане *CA-IB Corporate Finance Limited* и *“Ейч Ви Би Банк Биохим” АД* и зависимостта на това възнаграждение от успеха на публичното предлагане е разкрита в *“Продажба на акции – Продажба на акции в глобалното предлагане – Договорености за пласиране”*.

7. Дъщерни дружества

Банката няма дъщерни дружества.

8. Придобиване на Акции от членове на управителните органи през 2005 г.

Считано от 1 януари 2005 г. следните покупки на Акции са били осъществени от Членове на Управителния съвет:

- Стоян Николов Динчийски е закупил 4,163 Акции чрез парична вноска на 2 ноември 2005 г. за записване на акции от увеличение на капитала, реализирано съгласно Плана за стимулиране на служителите на Банката, при покупна цена от 4.241 лева за една Акция или общо на стойност 17,655.28 лева.
- Димитър Стоянов Вучев е закупил 4,163 Акции чрез парична вноска на 2 ноември 2005 г. за записване на акции от увеличение на капитала, реализирано съгласно Плана за стимулиране на служителите на Банката при покупна цена от 4.241 лева за една Акция или общо на стойност 17,655.28 лева.

Други членове на Управителния или Надзорния съвет или членове на висшия мениджмънт на Банката, посочени в този Проспект, не са закупили Акции през 2005 г.

9. Значителни промени

С изключение на посоченото в този Проспект, не е имало значителна промяна във финансовото или търговско състояние на Банката към 31 декември 2005 г. - края на последната финансова година.

10. Съществени договори

10.1. Изброените по-долу договори (които не са договори, сключени в хода на обичайната дейност) са сключени от Банката в рамките на трите години, непосредствено предхождащи датата на този Проспект и са или биха могли да имат съществено значение за Банката:

10.1.1. Договора за пласиране (за повече информация, виж *“Продажба на Акции-Продажба на Акции в Глобалното предлагане – Договорености за пласиране”*) – стр. 147.

11. Продаващ акционер

Посочената по-долу таблица съдържа информация относно Продаващия акционер.

Име	Служебен Адрес	Брой Акции, които ще бъдат продадени в рамките на Глобалното предлагане ⁽¹⁾
Българо-американски инвестиционен фонд	333 Уест Уекър Драйв Офис 460 Чикаго Илинойс 60606 САЩ	3,750,000 Акции (в това число 378,740 Акции по Споразуменията за допълнително разпределение на акции)

(1) Ако се приеме, че максимален брой Акции се продават съгласно Споразуменията за допълнително разпределение на акции.

12. Съгласия

12.1. SA IB Corporate Finance Limited е дало своето писмено съгласие, което не е оттеглено впоследствие, за включване в този документ на неговото име и използването на препратки към него във формата и контекста, в които те се използват.

12.1. „Ейч Ви Би Биохим” АД е дала своето писмено съгласие, което не е оттеглено впоследствие, за включване в този документ на неговото име и използването на препратки към него във формата и контекста, в които те се използват.

13. Обща информация

13.1 Акции не са продавани или предлагани при условията на публично предлагане в България преди заявлението за Приемане за търговия на Неофициалния пазар на Българска фондова борса.

13.2 Сетълментът на Ациите се извършва чрез Централния депозитар. ISIN кодът е BG1100098059.

13.3 При Глобалното предлагане Ациите не са предмет на поемане от Мениджърите.

13.4 Банката ще публикува покани за свикване на Общо събрание на акционерите във вестник „Пари”, който е централен български ежедневник.

13.5 Банката не разполага с информация за акционери, членове на Управителния съвет или Надзорния съвет, или който и да е от нейните служители, които възнамеряват да закупят Акции в Глобалното предлагане. Банката не разполага с информация за лице, което възнамерява да закупи повече от пет процента от Ациите в Глобалното предлагане.

13.6 Никаква част от Ациите, които са предмет на Глобалното предлагане, не са запазени за закупуване от служители на Банката или от който и да било друг клас инвеститори, независимо дали са свързани или не с Банката.

13.7 Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Акции на Банката, за цените и обема на търсене и предлагане на Ациите и друга инвестиционна информация от лицензираните инвестиционни посредници. Такъв вид информация може да бъде получена и от Бюлетина на БФБ на Интернет страницата на борсата www.bse-sofia.bg, от финансовата преса и други подобни източници.

13.8 Приложени към този Проспект са:

- Одитираните годишни финансови отчети на Банката за 2003 г. /съдържащи счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за собствения капитал и приложение/, заедно с одиторския доклад;
- Одитираните годишни финансови отчети на Банката за 2004 г. /съдържащи счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за собствения капитал и приложение/, заедно с одиторския доклад;

- Одитираните годишни финансови отчети на Банката за 2005 г. /съдържащи счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за собствения капитал и приложение/, заедно с одиторския доклад;

13.9 Отчетът за управлението на Банката по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за 2003 г. е представен на КФН с Вх.номер РГ-05-1082 от 30.03.2004г., а отчетът за управлението на Банката за 2004г. е представен на КФН с Вх.номер РГ-05-1082/3 от 01.07.2005г. И двата отчета могат да бъдат поискани от инвеститорите на посочените в началото и края на този Проспект адреси.

Отчетът за управлението на Банката по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за 2005 г. е приложен към този Проспект.

13.10 Разходи на Банката по публичното предлагане

Такса на КФН за одобряване на Проспект за вторично публично предлагане на акции	5,000.00 лв
Такса за издаване на удостоверение от ЦД АД за регистрация на Неофициален пазар на БФБ-София АД	50.00 лв
Годишна такса за поддържане на регистрация на емисия акции на Неофициален пазар на БФБ-София АД	500.00 лв
<u>ОБЩО разходи</u>	5,550.00 лв
<u>ОБЩО разходи на една акция</u>	0.00044 лв

* Регистрацията на акциите на Банката в ЦД е извършена във връзка с изискванията на ЗППЦК за Банката като инвестиционен посредник и съответните разходи не са относими към настоящото публично предлагане;

** Всички разходи за възнаграждения на посочените в този Проспект български и чуждестранни правни и финансови консултанти относно публичното предлагане на Акциите и Глобалното предлагане са изцяло за сметка на Продавачия акционер и не се поемат от Банката.

ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този Проспект, освен ако контекстът изисква друго.

"Приемане за търговия"	приемане на Акциите за търговия на Българска фондова борса
"Акции"	акциите на Банката, издадени и регистрирани в Централния депозитар към датата на този Проспект (обикновени акции с единична номинална стойност 1 лв.)
"Алокация"	разпределението на Акции за покупка, извършено съгласно класираните поръчки при Глобалното предлагане, описано в <i>"Продажба на Акции - - Продажба на Акции в Глобалното предлагане"</i>
"БАКБ" или "Банката"	Българо-американска кредитна банка АД
"БАИФ" или "Продаващия акционер"	Българо-американския инвестиционен фонд
"Базелско споразумение"	международната рамка за капиталова адекватност (капиталови стандарти) на банкови институции, приета от Базелския комитет по банковите регулации и надзорни практики
"BIS"	Банка за международни разплащания, Базел (Bank for International Settlement)
"БНБ"	Българската народна банка
"БФБ", "Българска фондова борса" или "Борсата"	"Българска фондова борса-София" АД
"Централния депозитар" или "ЦДАД"	"Централен депозитар" АД
"Дата на приключване"	датата, на която се преустановява приемането на поръчките по Глобалното предлагане.
"Акционери"	акционерите на Банката към датата на този Проспект
"ЕС"	Европейски съюз
"БВП"	брутен вътрешен продукт
"АФР"	Агенция за финансово разузнаване
"Комисия за финансов надзор" или "КФН"	Комисията за финансов надзор в България
"Глобално предлагане"	предлагането за продажба на притежавани от Продаващия акционер Акции на български и чуждестранни (институционални и професионални) инвеститори, организирано и осъществявано от Водещите мениджъри в съответствие с българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, непосредствено предхождащо началото на търговия с Акции на БФБ, описано в <i>"Продажба на Акции - - Продажба на Акции в Глобалното предлагане"</i>

"HVB Биохим"	"Ейч Ви Би Банк Биохим" АД
"Директори"	Членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет (а до 13 февруари 2006 – членовете на Съвета на директорите) на Банката
"МСС"	Международни счетоводни стандарти
"МСС 39"	МСС 39 "Финансови инструменти: Признаване и измерване"
"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност
"МВФ"	Международен валутен фонд
"Водещи мениджъри" или "Мениджъри"	CA IB Corporate Finance Limited и HVB Биохим
"Новото базелско споразумение"	новата международна рамка за капиталова адекватност (капиталови стандарти) на банковите институции, които ще бъдат приети от Базелския Комитет за Банковия Надзор, третото Консултативно Споразумение ще замести сега действащото Базелско споразумение.
"Цена на предлагане"	цената за Акция, на която Акциите ще бъдат разпределени и продадени в Глобалното предлагане
"Свръхразпределения"	разпределението и продажбата на допълнителни Акции в Глобалното предлагане съгласно Споразуменията за свръхпредлагане
"Дългово-капиталов (хибриден) инструмент"	Съгласно Наредба №8 на БНБ, компонент на допълнителните капиталови резерви, който отговаря на следните изисквания: (i) сумите по него са платени изцяло; (ii) изплащането не е ограничено със срок; (iii) изплащането не е обезпечено от банката; (iv) в случай на ликвидация на банката, изплащането е допустимо след като се удовлетворят изцяло вземанията на всички останали кредитори; (v) вземането по главницата на инструмента, става изискуемо при наличие на писмено разрешение на БНБ; (vi) банката е договорила право да отлага изплащането на дохода по инструмента, ако не е формирала печалба или печалбата е недостатъчна;
"Собствен капитал (Капиталова база)"	Съгласно Наредба №9 на БНБ, представлява сбор от първичния капитал и допълнителните капиталови резерви, които не надвишават размера на сумата на първичния капитал
"Договор за пласиране"	договорът за пласиране на Акции в Глобалното предлагане между Банката, Водещите мениджъри и Продаващия акционер

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.

Инвеститорите могат да получат допълнителна информация за Банката и публично предлаганите Акции от:

В централния офис на БАКБ, гр. София, ул. "Кракра" 16; тел: +359 (2) 965 8345, Интернет страница www.bacb.bg, лица за контакти: Анна Петрова Цанкова-Бонева; Боян Николов Икономов, от 10:00 до 16:00 ч.;

В офиса на НVB Биохим, гр. София, ул. "Аксаков" 5, отдел "Търговия и продажби", тел. +359 2 9269 905.

Изготвили Проспекта:



Анна Цанкова-Бонева



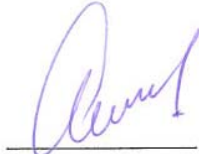
Силвия Кирилова




Боян Икономов



Венета Илиева



Елена Каменова



Йордан Чомпалов

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи БАКБ, с подписа си, положен на 23 март 2006 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

За "Българо - американска кредитна банка" АД:



Франк Бауър



Димитър Вучев



Стоян Динчийски

Изпълнителен директор

Изпълнителен директор

Изпълнителен директор



ИНДЕКС НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Одитирани финансови отчети на Банката за 2005

Доклад на независимите одитори

Отчет на приходите и разходите за 2005

Годишен счетоводен баланс към 31 декември 2005

Отчет за собствения капитал за 2005

Отчет на паричните потоци за 2005

Бележки към финансовите отчети

Одитирани финансови отчети на Банката за 2004

Доклад на независимите одитори

Отчет на приходите и разходите за 2004

Годишен счетоводен баланс към 31 декември 2004

Отчет за собствения капитал за 2004

Отчет на паричните потоци за 2004

Бележки към финансовите отчети

Одитирани финансови отчети на Банката за 2003

Доклад на независимите одитори

Отчет на приходите и разходите за 2003

Годишен счетоводен баланс към 31 декември 2003

Отчет за собствения капитал за 2003

Отчет на паричните потоци за 2003

Бележки към финансовите отчети

ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА БАНКАТА

Българо-Американска Кредитна Банка АД

ул. "Кракра" 16

София 1504

България

ВОДЕЩИ МЕНИДЖЪРИ И КООРДИНАТОРИ НА ГЛОБАЛНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

CA-IB Corporate Finance Limited

4-ти Етаж

Чийпсайд 80

EC2V 6EE Лондон

Великобритания

HVB Банк Биохим

Ул. "Аксаков" 5

София 1000

България

ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ

На Банката, Продавачия Акционер и Глобалното
Предлагане относно Английския закон

Clifford Chance Limited Liability Partnership

10 Апър Банк Стрийт

E14 5JJ Лондон

Великобритания

На Банката относно Българския закон

Димитров, Чомпалов & Тодорова ООД

ул. "Бузлуджа" 74а

София 1463

България

ОДИТОРИ НА БАНКАТА

Делойт Одит ООД

Бул. "Ал. Стамболийски" 55

София 1000

България

ПрайсуотърхаусКупърс Одит ООД

Бул. "М. Луиза" № 9-1

София 1000

България