

**Отчет за дейността**

**през 2005 година на**

**Инвестиционно дружество “Ти Би Ай Евробонд” АД**

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

През 2005 г. ръководството на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД осъществяваше основно контролни функции. Дейността на инвестиционно дружество от отворен тип се управлява само от управляващо дружество съгласно чл. 168, ал. 1 ЗППЦК. Ръководството на дружеството осъществяваше контрол по спазване на законовите изисквания и ограничения от УД “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД, както и изпълнението на определените инвестиционни цели в устава и проспекта на Дружеството. Съветът на директорите своевременно получаваше и разглеждаше месечните отчети на управляващото дружество и банката депозитар и одобряваше месечните разходи на дружеството. За 2005 г. не са установени нарушения на определените в устава и проспекта инвестиционни ограничения.

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

Дружеството е учредено с едностепенна система на управление, като първият Съвет на директорите е в състав: Димитър Славчев Славчев – Председател, Цветанка Донкова Крумова и Емилия Иванова Петкова.

През 2005 година са вписани промени в Съвета на директорите със съдебно решение № 4 от 17.08.2005 г., както следва:

- Димитър Славчев Славчев е заличен като член на СД;
- “Дженезис Инвестмънтс Б.В.”, със седалище Холандия, Амстердам, представлявано от Радослав Дончев Гергов, е вписано като нов член на СД.

През 2005 г. активите на Дружеството нарастнаха с 349.13%, а постигнатата доходност от началото на публичното предлагане (17 ноември 2003 г.) към 31 декември 2005 г. е 11.01%. Броят на акциите в обращение на Дружеството нарастнаха от 21 297 към края на 2004 г. до 89 163 броя към края на 2005 г.

ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД получи награда “Финансов продукт на годината” на финансовото изложение “Банки Инвестиции Пари”, проведено през месец февруари 2005 г. в гр. Пловдив.

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

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

За постигането на тези цели ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД следва активна инвестиционна стратегия. Това се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на ценните книжа с фиксирана доходност, а именно очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н. При

осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на дружеството ще бъде подробно представена и анализирана по - долу.

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

На 25.11.2005 г. на извънредно Общо събрание на Дружеството бяха направени следните промени в инвестиционните ограничения на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД, като бе увеличен: дела на корпоративните и ипотечните облигации в структурата на активите от 40% на 60%; на общинските облигации от 20% на 50%; на чуждестранните инвестиции от 30% на 50%. Съгласно промените в ЗППЦК от 10 май 2005 г., дялът от активите в ценни книжа, издадени от един емитент, беше увеличен от 5% на 10%.

Дружеството спазва следните ограничения при инвестиране на привлечените средства.

Инструмент	Дял в структурата на активите
1. Държавни ценни книжа	до 80%
2. Банкови депозити и парични средства	10%
3. Корпоративни облигации	до 60%
4. Ипотечни облигации	до 60%
5. Общински облигации	до 50%
6. Чуждестранни инвестиции	до 50%
7. В облигации, извън книгата по т. 1, т. 4 и т. 5, които не се търгуват на регулиран пазар	до 10%
8. В една емисия ДЦК	до 20%
9. В дългови ценни книжа на един емитент	до 10%

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

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

Изминалата 2005 година донесе добро представяне, както за дълговите книжа така и за инвестициите в акции на световните финансови пазари. Засилващият се ръст на глобалната икономика беше в основата на доброто представяне на всички класове активи. Противоречивите на моменти икономически данни както в еврозоната, така и в САЩ доведоха до увеличаването на динамиката на международните пазари и значителна волатилност през годината.

Представянето на българските държавни ценни книжа през годината следваше това на външните бенчмарк емисии като волатилността на външните дългови пазари пазари се отрази и върху цените на българските книжа. През годината кретитния рейтинг на България беше повишаван на няколко пъти от международните рейтингови компании в резултат на подобряващите се макроикономически показатели на България и разумната фискална политика на страната. Получен бе инвестиционен рейтинг от BBB+ от Standard & Poor’s, Fitch и Japan Credit Rating Agency (JCRA), и инвестиционен рейтинг от Baa3 от

Moody's. Повишенията в кредитния рейтинг на страната имаха положителен ефект върху представянето на държавните ценни книжа като доведоха до допълнително свиване на рисковите премии върху бенчмарк емисиите и повишаване на цените на ДЦК.

Негативно влияние върху цените на ДЦК оказа започналия през декември процес на повишаване на лихвените нива в еврозоната от страна на Европейската централна банка, довел до изместване на кривата на доходността и спад в цените на ДЦК в края на годината. Въпреки това, представянето на българските държавни ценни книжа за годината беше добро, като за 2005 г. доходността им беше 7.01%, измерена чрез индекса на Ти Би Ай за ДЦК с фиксирана доходност.

Корпоративният сегмент на капиталовия пазар в България също отбеляза ръст през 2005 г. Облигационния пазар отбеляза значителен ръст като броят на издадените през годината облигации беше почти 2 пъти по голям от 2004 като общият обем на новите емисии надхвърли 550 млн. лева. Забеляза спад при новите емисии ипотечни облигации като за 2005 година бяха емитирани само 4 нови емисии – две емисии на Инвестбанк, една на Алианс банк и една на Българска пощенска банка. Значителен обаче е ръста на емисии корпоративни облигации на банките – общо емисии за над 145 млн. лева през 2005 г.

Въпреки ръстът в емитирането на корпоративни и общински облигации, увеличаващото се търсене на тези емисии, както и на ипотечни облигации от страна на институционални и частни инвеститори, доведе до значителен спад в доходността както на съществуващите емисии, така и на новоемитираните. Средната текуща доходност на ипотечните облигации в края на 2005г. беше около 4%, а на корпоративните облигации – около 4-6.5% в зависимост от емитента.

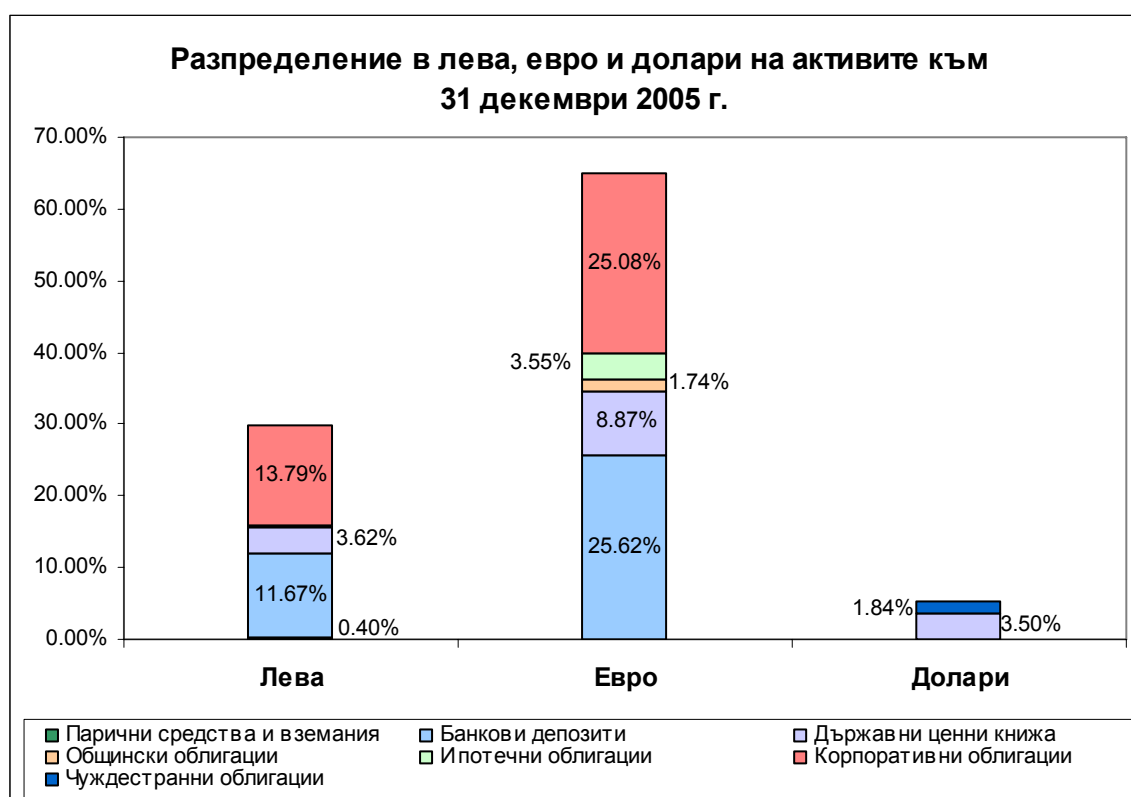
Структурата на активите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са представени в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2003 г., 2004 г. и към края на 2005 г.

Активи	Към 31 декември 2003 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2004 (лв)	Процент от активите	Към 31 декември 2005 (лв)	Процент от активите
<b>1. Парични средства</b>	2 766	0.42%	785	0.02%	89 230	0.40%
<b>2. Банкови депозити</b>	211 755	32.12%	1 544 162	30.92%	8 364 447	37.29%
<b>3. Държавни ценни книжа</b>	269 063	40.81%	1 936 512	38.78%	3 585 224	15.98%
<b>4. Общински облигации</b>	-	0.00%	83 442	1.67%	407 242	1.82%
<b>5. Ипотечни облигации</b>	112 467	17.06%	1 055 898	21.14%	849 396	3.79%
<b>6. Корпоративни облигации</b>	61 549	9.34%	359 857	7.21%	8 718 238	38.87%
<b>7. Чуждестранни облигации</b>	-	0.00%	-	0.00%	414 169	1.84%
<b>8. Вземания</b>	1 647	0.25%	13 497	0.27%	2 134	0.01%
<b>9. Стойност на активите</b>	<b>659 247</b>	<b>100.00%</b>	<b>4 994 153</b>	<b>100.00%</b>	<b>22 430 080</b>	<b>100.00%</b>

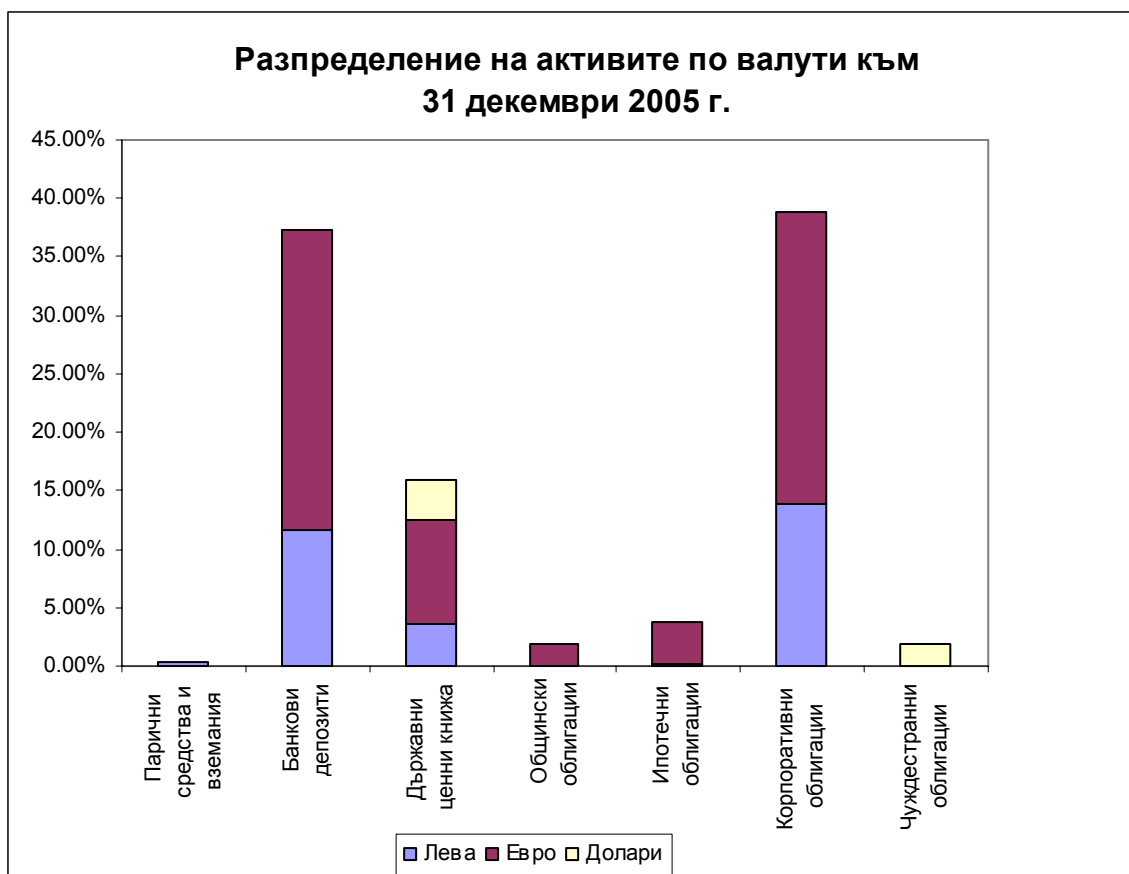
Към 31.12.05 г. инвестиционният портфейл на дружеството е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. Активите нарастват с 3 302.28% към края на годината в сравнение с края на 2003 г. и с 349.13% от 31 декември 2004 г. до 31 декември 2005 г. С набрания капитал от продажбата на акции от дружеството са закупени общински, корпоративни и ипотечни облигации, държавни ценни книжа, включително и ЗУНК облигации, както и чуждестранни ценни книжа, деноминирани в щатски долари. Делът на общинските, ипотечни и корпоративни облигации към края на годината е съответно 1.82%, 3.79% и

40.71%. Чуждестранните ценни книжа представляват 1.84% от корпоративните облигации. Те са емитирани от Дойче банк с кредитен рейтинг AA – и се търгуват на Лондонската фондова борса. Тези книжа са лихвоносни като ежедневно се начислява лихва, когато стойността на референтния индекс (3 месечния USD LIBOR) е в предварително зададен обхват. Купонните плащания се извършват на всяко шестмесечие. Ценните книжа могат да бъдат изкупени обратно от емитента на всеки шест месеца. Инвестициите в държавни ценни книжа, емитирани по вътрешния дълг на Република България, имат дял от 15.98% от активите на инвестиционното дружество. Делът на паричните средства по депозити и разплащателни сметки е 37.70%.

Представено е разпределението на активите по валути на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД към края на годината. Инструментите, деноминирани в лева са 29.78% от активите на инвестиционното дружество, а тези в евро и долари са съответно 64.88% и 5.34%. Общо валутно деноминираните активи към края на 2005 г. са 70.22% .



Графиката представя разпределението на различните класове активи по валути към 31 декември 2005 г. Банковите депозити, ипотечните и корпоративните облигации са деноминирани в евро и лева, а държавните ценни книжа в лева, евро и долари. Чуждестранните инвестиции са деноминирани в долари. Инвестиционното дружество прилага подходящи стратегии за предпазване от валутния риск, свързан с активите, деноминирани в долари.



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

Общият размер на задълженията към края на 2005 г. е в размер на 90 821 лева, които представляват задължения към специализираното одиторско предприятие, към персонала и осигурителни предприятия, данъчни задължения и други задължения. В последните са включени възнаградението към банката депозитар, суми за възстановяване от записване на акции и сума за записване на акции, както и задължение, свързано с валутна сделка. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на инвестиционното дружество, задълженията към управляващото дружество, банката - депозитар, инвестиционния посредник, към персонала и други задължения, свързани с дейността на Дружеството, се начисляват ежедневно. Към края на годината данъчните задължения представляват 84.19% от общо задълженията на Дружеството.

Пасив	Към 31 декември 2003 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2004 (лв)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2005 (лв)	Процент от общо пасив
<b>Задължения (Раздел Б и В)</b>						
1. Задължения към доставчици	-	0.00%	2 793	0.06%	1 320	0.01%
2. Задължения към персонала	220	0.03%	2 145	0.04%	2 877	0.01%
3. Данъчни задължения	-	-	-	-	76 464	0.34%
3. Задължения към осигурителни предприятия	35	0.01%	294	0.01%	-	0.00%
4. Други	1 727	0.26%	9 125	0.18%	10 160	0.05%
<b>5. Стойност на задълженията</b>	<b>1 982</b>	<b>0.30%</b>	<b>14 357</b>	<b>0.29%</b>	<b>90 821</b>	<b>0.40%</b>

### 3. Резултати от дейността

Общият размер на приходите на дружеството е 3 216 181 лева към края на годината. Приходите от дейността на дружеството са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на Дружеството: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове; приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на дружеството, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД; и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти на дружеството представляват 49.35% от общо приходите на дружеството.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лева)		
	Към 31.12.2003	Към 31.12.2004	Към 31.12.2005
<b>А. Приходи от обичайната дейност</b>			
<b>I. Финансова дейност</b>			
Приходи от участия			
в т. ч. дивиденди			
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	4 675	245 796	1 032 646
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	38 921	712 711	1 587 308
Приходи от лихви	11 352	50 452	596 227
Други приходи от финансови операции			
<b>ОБЩО ЗА ГРУПА I:</b>	54 948	1 008 959	3 216 181
<b>II. Нефинансови приходи</b>			
Нефинансови приходи от продажба на активи			
Други нефинансови приходи			
<b>ОБЩО ЗА ГРУПА II:</b>			
III. Приходи от финансиране			
<b>Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (I+II+III)</b>	54 948	1 008 959	3 216 181
<b>В. Загуба от обичайната дейност</b>			
<b>IV. Извънредни приходи</b>			
<b>Г. ОБЩО ПРИХОДИ (I+II+III+IV)</b>	<b>54 948</b>	<b>1 008 959</b>	<b>3 216 181</b>

Общият размер на разходите на дружеството към 31 декември 2005 г. е 2 128 515 лева, които включват 1 051 772 лева отрицателните разлики от промяна на валутните курсове, 724 344 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, както и 352 399 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 34.03% от общите разходи на дружеството.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)		
	Към 31.12.2003	Към 31.12.2004	Към 31.12.2005
<b>А. Разходи за обичайната дейност</b>			
<b>I. Финансови разходи</b>			
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	3 735	242 658	1 051 772
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	26 320	319 690	724 344
Разходи за лихви			
Други разходи по финансови операции	741	1 406	5 041
<b>ОБЩО ЗА ГРУПА I</b>	<b>30 796</b>	<b>563 754</b>	<b>1 781 157</b>
<b>II. Разходи по икономически елементи</b>			
Разходи за материали			
Разходи за външни услуги	7 412	52 902	331 257
Разходи за възнаграждения	731	10 010	16 101
Разходи за осигуровки			
Разходи за амортизации			
Други разходи			
в т. ч. провизии			
<b>ОБЩО ЗА ГРУПА II</b>	<b>8 143</b>	<b>62 912</b>	<b>347 358</b>
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (I+II)</b>	<b>38 939</b>	<b>626 667</b>	<b>2 128 515</b>

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД към края на 2005 г. като процент спрямо средната годишна НСА. Съгласно чл. 171 ЗППЦК, всички разходи, свързани с дейността на дружеството не могат да надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите му. Тези разходи на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД са 2.03%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лева)			Процент спрямо средната годишна НСА
	До 31 декември, 2003 г.	До 31 декември, 2004 г.	До 31 декември, 2005 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	1 167	43 248	309 084	1.78%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	242	2 094	2 105	0.01%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	28	226	2 654	0.02%
Разходи за възнаграждения и осигуровки	731	10 010	17 432	0.10%
Разходи по финансови операции	741	1 180	2 387	0.01%
Разходи за независим одит		3 990	840	0.00%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ)	5 975	3 571	17 897	0.10%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ:</b>	<b>8 884</b>	<b>64 319</b>	<b>352 399</b>	<b>2.03%</b>



Обобщено са представени резултатите от дейността на дружеството за 2005 г. Печалбата на дружеството е в размер на 1 004 526 лева.

	Към 31 декември 2003 (лв)	Към 31 декември 2004 (лв)	Към 31 декември 2005 (лв)
Общо приходи от дейността	54 948	1 008 959	3 216 181
Общо разходи за дейността	38 939	626 667	2 128 515
<b>Счетоводна печалба:</b>	<b>16 009</b>	<b>382 292</b>	<b>1 087 666</b>
<b>Счетоводна печалба след данъци:</b>	<b>16 009</b>	<b>382 292</b>	<b>1 004 526</b>

Съгласно действащото данъчно законодателство за 2005 г. инвестиционните дружества, получили лиценз за извършване на дейност по реда на Закона на публичното предлагане на ценни книжа, не се облагат с корпоративен данък за частта от тяхната печалба, произтичаща от търгуване с ценни книжа (чл. 62а, ал. 1 от ЗКПО). Следователно, ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД не дължи корпоративен данък върху частта от печалбата си, произхождаща от търгуване с ценни книжа.

За печалбата, която не е формирана от търгуване с ценни книжа, се дължи корпоративен данък. За 2005 г. ИД “Ти Би Ай Евробонд” ще заплати корпоративен данък в размер на 83 140 лева.

Към 15 март 2006г. нетната печалба на ИД “Ти Би Ай Евробонд” е 204 704 лева.

#### 4. Ликвидност

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

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

1. да осигурят защита на правата и интересите на акционерите на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД;
2. да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законите и вътрешните разпоредби;
3. да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на акции на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на дружеството;

5. Разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на дружеството;
6. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Отдел "Счетоводство" на УД "Ти Би Ай Асет Мениджмънт" ЕАД изготвя към края на всяко тримесечие отчет за ликвидността и го представя в Комисията за финансов надзор (КФН). Към края на 2005 г. дружеството не е изпитвало ликвидни затруднения и не е нарушавало законовите изисквания за минимални ликвидни средства съгласно чл. 40 – 49 от Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества (НИДИД).

Към момента на изготвяне на отчета за управление не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на дружеството.

## 5. Капиталови ресурси

Собственият капитал на инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му и не може да бъде по-малък от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Собственият капитал се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, както и в резултат на продадените или обратно изкупени акции. Дружеството е регистрирано с основен капитал от 500 000 лева, разпределен в 2 500 броя акции с номинална стойност от 200 лева. За периода от началото на 2004 г. до края на 2005 г. основният капитал на дружеството нараства с 318.66% до 17 832 600 лева. Увеличението в премии от емисии (разликата между нетната и номиналната стойност на емитираните акции) е в размер на 3 843 079 лева. Намалението в премии от емисии (между нетната и номиналната стойност на обратно изкупените акции) е в размер на 1 050 823. Към края на 2005 г. собственият капитал на дружеството е в размер на 22 339 259 лева, включващ основен капитал в размер на 17 832 600 лева, 3 114 350 лева премии от емисии, 10 519 лева други изменения и неразпределена печалба в размер на 1 004 526 лева.

Таблицата показва изменението на собствения капитал на Дружеството за 2003, 2004 и 2005 г.

Показател	Основен капитал (лв)			Премии от емисии (лв)			Печалба (лв)		
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Салдо в началото на отчетния период	500 000	638 200	4 259 400		-	322 094		16 009	398 302
1. Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	138 200	3 621 200	13 573 200	3 055	319 040	2 792 256			
а) увеличение	138 200	4 806 200	18 141 800	3 055	463 256	3 843 079			
б) намаление		1 185 000	4 568 600		144 216	1 050 823			
2. Финансов резултат за текущия период							16 009	398 302	1 004 526
3. Други изменения									- 10 519

Таблицата показва общо собствения капитал на дружеството:

Общо собствен капитал (лв)		
31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
657 264	4 979 796	22 339 259

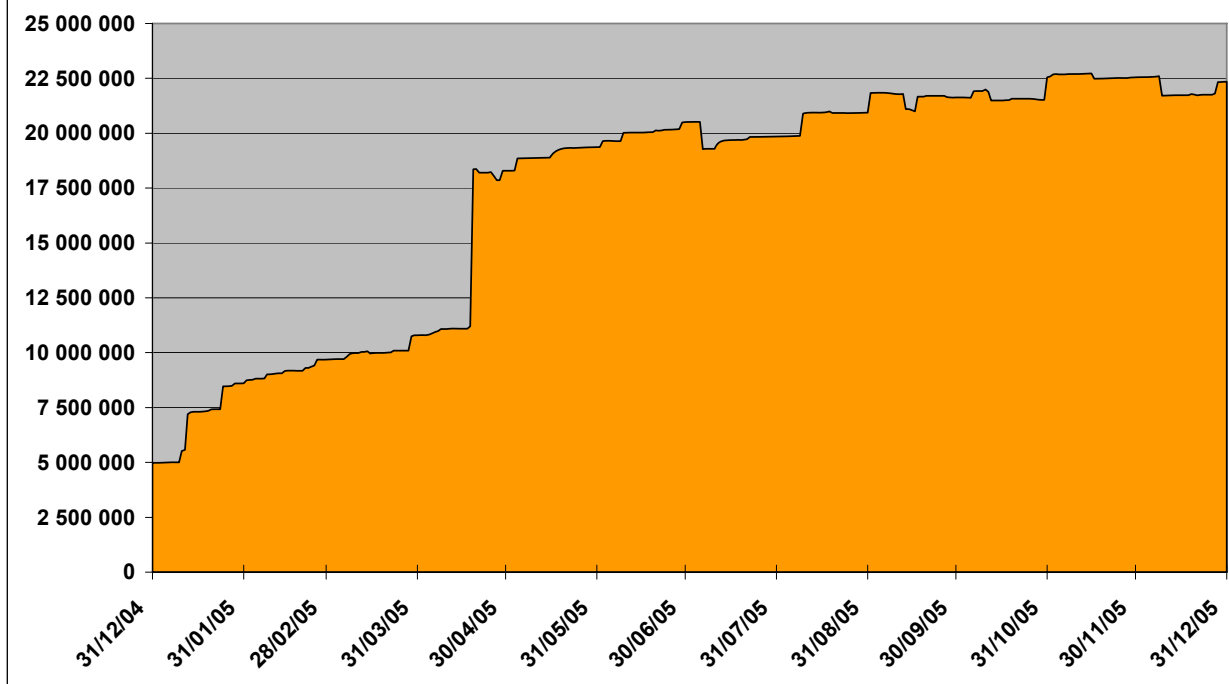
### III. Промени в цената на акциите на дружеството

Нетната стойност на активите, НСА на акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Дружеството се изчисляват ежедневно съгласно **Правила за оценка на портфейла на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД и за определяне на нетната стойност на активите (НСА)**, одобрени от КФН и описани в проспекта. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на Дружеството. НСА на една акция се определя като НСА се раздели на броя акции на Дружеството в обращение към момента на изчисляването ѝ. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар. Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на една акция, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2003 г., към 31 декември 2004 г. и към края на 2005 г.

Показатели	Към 31 декември 2003 (лв)	Към 31 декември 2004 (лв)	Към 31 декември 2005 (лв)
Стойност на активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД	659 247	4 994 153	22 430 080
Задължения (раздели Б и В от пасива на баланса)	1 982	14 357	90 821
Нетна стойност на активите на ИД "Ти Би Ай Евробонд" АД	657 264	4 979 796	22 339 259
Брой акции в обращение	3 191	21 297	89 163
Нетна стойност на активите на акция	205.97	233.83	250.54
Емисионна стойност	206.28	234.18	250.92
Цена на обратно изкупуване	205.66	233.48	250.16

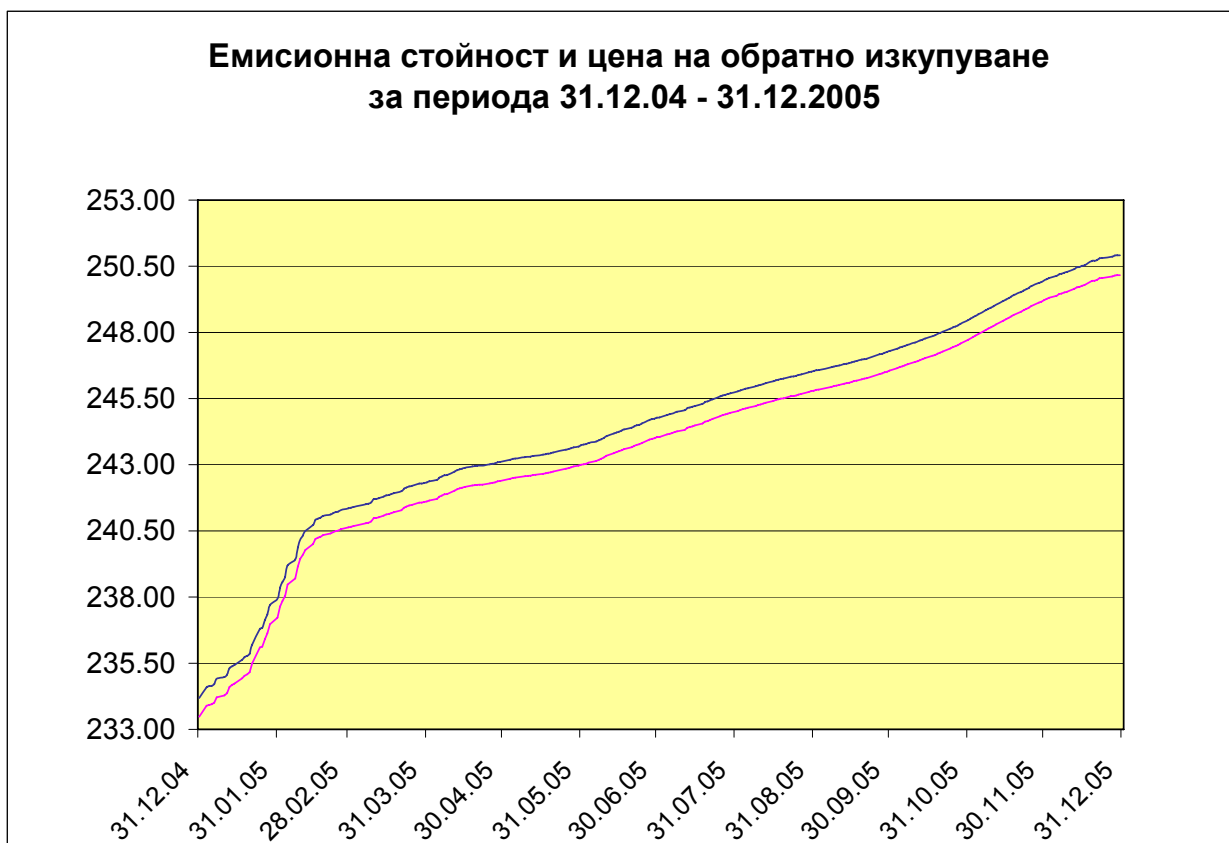
Представената графика отразява месечното нарастване на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2003 е изчислена НСА в размер на 657 264 лева, към 31 декември 2004 НСА е в размер на 4 979 796, а към 31 декември 2005 г. НСА е в размер на 22 339 259 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 17 320 343 лева.

### Нетна стойност на активите за периода 31.12.2004г. - 31.12.2005г.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на една акция, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на една акция за периода е 7.17%.

Графиката показва нарастването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 245.64 лева емисионна стойност и 244.90 лева цена на обратно изкупуване. Най – ниската и най – високата емисионна стойност за периода са съответно 234.18 и 250.92 лева. Най – ниската и най – високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 233.48 и 250.16 лева. През периода броя на акциите в обращение нараства до 89 163 броя акции. През 2005 г. броят на емитираните акции е 90 709, а на обратно изкупените акции е 22 843 броя.



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

Съгласно решение № 5 от 31.01.2006 г. на СГС въз основа на Протокол от заседание на Общото събрание на акционерите, проведено на 25.11.2005 г., се заличава като член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор Цветанка Донкова Крумова; вписва се, като член на Съвета на директорите Сийка Димитрова Чеширкова; вписва се като изпълнителен член и представляващ дружеството „Дженезис Инвествънтс Б. В.”- Холандия /Амстердам, Кайзерграхт/.

След 31 декември 2005 г. към 15 март 2006 г. са емитирани 3 978 броя акции и са изкупени обратно 9 774 броя. НСА на активите към 31 декември е 22 339 259 лева, а към 15 март 21 086 791 лева..

#### **V. Предвиждано развитие на дружеството**

През 2006 година дружеството ще продължи да следва поставените инвестиционни цели и да спазва изискванията и ограниченията заложи в закона и устава на Дружеството. Дейността на дружеството ще бъде насочена към привличане на нови инвеститори, от една страна, и към насочване на събрания капитал към инвестиции предлагащи висока възвращаемост при ниско до умерено ниво на поетия риск. В следствие на очакваните повишения на лихвените нива както в еврозоната, така и в САЩ делът на дългосрочните ценни книжа с фиксирана доходност ще бъде намален за сметка на ценни книжа с плаваща доходност. През годината ще бъде увеличен и дела на чуждестранни инвестиции в структурата на портфейла, като с предимство ще се

разглеждат ценни книжа предлагащи защита на инвестирания капитал и издадени от емитенти с инвестиционен кредитен рейтинг.

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

Инструмент	Мин. дял	Дял	Макс. Дял
<b>1. Парични средства и банкови депозити</b>	10,00%	23,00%	35,00%
<b>2. Държавни ценни книжа</b>		17,00%	80,00%
<b>3. Общински облигации</b>	5,00%	3,00%	50,00%
<b>4. Корпоративни облигации</b>	5,00%	43,00%	60,00%
<b>5. Ипотечни облигации</b>	10,00%	4,00%	60,00%
<b>6. Чуждестранни инвестиции</b>	0,00%	10,00%	50,00%

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

Стабилната политическа и икономическа обстановка, както и високият кредитен рейтинг на страната са предпоставка за развитието на капиталовия пазар. Очакванията са, че през 2006г. ще продължи ръстът на цените на българските компании и че дружествата с традиционно добър мениджмънт и стабилно финансово състояние ще носят по-голяма възвръщаемост от средната за пазара. Една от най-атрактивните възможности за инвестиции в акции през 2006г. се очаква да бъдат дружествата със специална инвестиционна цел в резултат на прогнозирания ръст в сектора на недвижимите имоти.

С развитието на българския капиталов пазар може също да се очаква увеличаване на броя и обема на новите емисии корпоративни, ипотечни и общински облигации, тъй като те предлагат значително по-евтин източник на финансиране. Въпреки очаквания ръст в предлагането на този вид ценни книжа, очакванията са тяхната доходност да намалее през следващите месеци в резултат основно на засиленото търсене. Либерализирането на инвестиционните ограничения на големите институционални инвеститори (застрахователни компании и пенсионно-осигурителни дружества) допълнително ще увеличи търсенето и ще доведе до намаляване на текущата доходност на този вид книжа.

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

## **VI. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 ЗППЦК:**

Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (Програма за корпоративно управление) на ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД е приета с Протокол на Съвета на директорите от 1 септември 2003 г. След

17 ноември 2003 г. когато Дружеството става публично, ИД “Ти Би Ай Евробонд” спазва приетата Програма за корпоративно управление. Дружеството е изпълнило поставените цели:

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

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

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

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

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

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

## **VII. Информация по чл. 247 от Търговския закон**

През 2005 г. членовете на Съвета на директорите получават възнаграждение от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД съгласно решение на проведеното на 17.06.2005 г. редовно годишно общо събрание на акционерите (ОСА). На събранието се определи размерът на възнаграждението на членовете на съвета на директорите както следва: на неизпълнителните членове на съвета - в размер на две минимални месечни работни заплати за страната, а на изпълнителния член на съвета – в размер на три минимални месечни работни заплати за страната. Възнагражденията, получени общо от членовете на Съвета на директорите за 2005 г., са в размер на 9 217.27 лева.

През 2005 г. членовете на Съвета на директорите Димитър Славчев Славчев, Цветанка Донкова Крумова и Емилия Иванова Петкова не са притежавали, не са придобивали и не са прехвърляли акции, издадени от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД. Съгласно чл. 172, ал. 2 ЗППЦК членовете на Съвета на директорите имат право да придобиват акции на дружеството.

Димитър Славчев Славчев, ЕГН 6201016648, Председател на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД до освобождаването му с решение на редовното годишно общо събрание на акционерите, проведеното на 17.06.2005 г., и вписано с решение № 4/17.08.2005 г. на СГС, е член на Съвет на директорите на “Ново стъкло” АД – Нови пазар. Димитър Славчев Славчев е получил брутно възнаграждение в размер на 1 216 лева от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД за 2005 г.

Цветанка Донкова Крумова, ЕГН 6409146959, Изпълнителен директор на “Ти Би Ай Евробонд” АД до освобождаването ѝ с решение на извънредното общо събрание на акционерите, проведено на 25.11.2005 г., и вписано с решение № 5/31.01.2006 г. на СГС, е член на УС на:

1. ЗПАД “Булстрад”, гр. София – до 14.09.2005 г.;
2. Сдружение Национално бюро на българските автомобилни застрахователи, гр. София;
3. Кооперация “Дунав 5 Б”.

Цветанка Донкова Крумова е получила брутно възнаграждение в размер на 4 125 лева от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД за 2005 г.

Емилия Иванова Петкова, ЕГН 6204297030, Член на СД на “Ти Би Ай Евробонд” АД, е член на Съвет на Директорите на “МБС” АД, гр. София. Емилия Иванова Петкова е получила брутно възнаграждение в размер на 2 546 лева от ИД “Ти Би Ай Евробонд” АД за 2005 г.

Членовете на Съвета на директорите Димитър Славчев Славчев, Цветанка Донкова Крумова и Емилия Иванова Петкова не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

През 2005 г. Дружеството не е сключвало с членове на Съвета на директорите или със свързани с тях лица договори, които да излизат извън обичайната му дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия (чл. 240б от ТЗ).

С решение на редовното годишно общо събрание на акционерите, проведено на 17.06.2005 г., и вписано с решение № 4/17.08.2005 г. на СГС, “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” – дружество със седалище и адрес на управление в Холандия, гр. Амстердам, Кайзерграхт 62-64, е избрано за член на Съвета на директорите на Дружеството на мястото на Димитър Славчев Славчев.

“Дженезис Инвестмънтс Б.В.”:

1. не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
2. притежава 100% от Истийм Корпорейшън Н.В. – дружество със седалище и адрес на управление: Берг Арарат № 1, Кюрасао, Холандски Антили, и 18,73% от “Ти Би Ай Евробонд” АД, София;
3. участва в управлението на Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В. – дружество със седалище и адрес на управление: Принс Хендриклаан № 52, Амстердам, Холандия, като член на съвета на директорите на дружеството.

През 2005 г. “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” е извършило следните сделки с акции на Дружеството:



ДАТА	ВИД СДЕЛКА	ОБЩ БРОЙ СЛЕД СДЕЛКАТА	БРОЙ АКЦИИ В ОБРЪЩЕНИЕ	% от КАПИТАЛА
12/01/2005	записване	6 712	30 646	21.90%
19/04/2005	записване	16 774	75 672	22.17%
29/04/2005	записване	18036	75 350	23.94%
09/06/2005	записване	19 479	82 174	23.70%
13/09/2005	обратно изкупуване	16 696	85 600	19.50%

През 2005 г. “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” е получило от ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД брутно възнаграждение в размер на 1330 лв.

С решение на извънредното общо събрание на акционерите, проведено на 25.11.2005 г., и вписано с решение № 5/31.01.2006 г. на СГС, Сийка Димитрова Чеширкова е избрана за член на Съвета на директорите на Дружеството на мястото на Цветанка Донкова Крумова.

Сийка Димитрова Чеширкова не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник, не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество и не участва в управлението на друго дружество или кооперация като прокурист, управител или член на съвет. За 2005 г. Сийка Чеширкова не е получавала възнаграждение от Дружеството.

.....  
 Радослав Гергов  
 /представляващ изпълнителния директор  
 “Дженезис Инвестмънтс Б.В.” /