

**ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,  
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2010

**ГОДИШЕН  
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ПРИДРУЖЕН С**

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР  
И  
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА**

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

|                                                           |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| <i>Годишен доклад за дейността .....</i>                  | <i>3 стр.</i>  |
| <i>Доклад на независимия одитор.....</i>                  | <i>20 стр.</i> |
| <i>Финансови отчети към 31 декември 2010 година .....</i> | <i>23 стр.</i> |
| <i>Бележки към финансовите отчети.....</i>                | <i>28 стр.</i> |

*ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА*

## Обръщение на Ръководството

Уважаеми госпожи и господа,

Изминалата финансова 2010 година е петата от реалното функциониране на Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството), след получаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. През този период ние успяхме да приложим успешно бизнес модела си в областта на секюритизацията на вземания по кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. До сега успяхме да пласираме четири облигационни заема, като същевременно погасихме изцяло и в срок два от тях с равностойност на 10,000 хил. лева. През 2010 година регистрирахме за публична търговия на Българска фондова борса и четвъртия си издаден облигационен заем. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2010 година е в размер на 13,328 хил. лв., от които 97.20% са закупени краткосрочни вземания по кредитни карти със собствени средства на Дружеството и със средства от издадените облигационни заеми. В резултат на горните сделки Трансинвестмънт АДСИЦ успя да реализира нетна печалба за 2010 година в размер на 405 хил. лв., което представлява ръст на печалбата с 84 % спрямо предходната 2009 година.

На този етап от дейността си ние нямаме съществена пряка или косвена конкуренция. Дружествата, секюритизиращи вземания в България, са ограничен брой и оперират в сравнително тесен пазарен сегмент. В този смисъл Трансинвестмънт АДСИЦ е сред водещите дружества, секюритизиращи вземания и реализиращо конкурентен финансов резултат независимо от неблагоприятната макроикономическа ситуация. Ние считаме, че през този период Дружеството успява да докаже ефективността от дейността си, като същевременно повишава доверието от страна на инвеститорите в издадените от него цени книжа.

Кризата на световните финансови и кредитни пазари, започнала през 2007 година и продължила през следващите 2008 и 2009 година, показва първи сигнали на затихване през 2010 година. Пазарите на дългови инструменти обаче остават нестабилни и повлияни от турбуленциите на дълговите книжа, издадени от някои европейски правителства. Тези процеси повишиха до рекордни нива рисковите премии по някои правителствени книжа и съответно повлияха на премиите, изисквани към корпоративни облигации. Този пазар остана силно ограничен и труден през цялата 2010 година и в България. Въпреки утежнените условия, ние успяхме да привлечем в края на 2009 година нови инвеститори, които записаха в пълен размер предложения четвърти облигационен заем, издаден от Трансинвестмънт АДСИЦ. Този факт ни позволи да поддържахме почти непроменен портфейла си от инвестиции във вземания възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Въпреки, че заплащаме по-висока лихва по издадените облигации, ние същевременно успяваме да поддържахме инвестиции, генериращи по-висок лихвен приход. Независимо от временната пазарна нестабилност, ние обслужваме без затруднения задълженията си по издадените дългови книжа и същевременно успяхме да реализираме и значителен ръст на финансовия си резултат.

Ръководството на Дружеството вярва, че може да продължи да прилага същия специфичен бизнес модел, като по този начин ще позволи в средносрочен и дългосрочен план на широк кръг от инвеститори да споделят, както рисковете, така и печалбите от дейността в сектора на секюритизацията.

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 25 март 2011 година.

  
Юрий Асенов Станчев  
Изпълнителен директор



## Профил на дружеството

Трансинвестмънт АДСИЦ е учредено на проведеното на 10 август 2005 година учредително събрание и е вписано в търговския регистър на СГС на 1 септември 2005 година. Седалището и адресът на управление на Дружеството е в град София, район Лозенец, бул. Черни връх № 43. Дружеството няма регистрирани клонове.

Дружеството е учредено с капитал в размер на 500 хил. лв., последващо увеличен до 650 хил. лева чрез издаване на нови 150 хиляди акции, разпределен в 650 хиляди обикновени, поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка.

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след издаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Основният предмет на дейност на Дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез предлагане на ценни книжа, в покупка, придобиване или управление на вземания и съвкупности, включително динамични съвкупности от вземания по потребителски кредити, или вземания, възникнали в резултат от разплащане с кредитни карти, отговарящи на критериите, посочени в устава или съответните проспекти за публично предлагане на ценни книжа на Дружеството. Намеренията на Дружеството са да инвестира основно в съвкупности от вземания, които са резултат от използването и разплащането с кредитни карти. На практика тези разплащания представляват необезпечени краткосрочни кредити със сравнително висока доходност.

Разпоредбите на ЗДСИЦ ограничават дейността на Дружеството единствено до инвестиции във вземания. То не може да извършва пряко съпътстващите инвестиционния процес дейности, като оценяване на вземанията, тяхното събиране и обслужване. С оглед спазване разпоредбите на ЗДСИЦ, Трансинвестмънт АДСИЦ е договорило изпълнението на горепосочените дейности с външни обслужващи дружества с подходящ опит и ресурси за извършването на тези дейности. С цел гарантиране интересите на инвеститорите, всички парични средства на Дружеството се съхраняват в банка-депозитар, която контролира съответствието на всички плащания от името на Дружеството с разпоредбите на приложимото право, устава и потвърдените от Комисията за финансов надзор проспекти за публично предлагане на неговите ценни книжа (акции и облигации).

В съответствие с разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, основните източници на финансиране дейността на Дружеството са постъпленията от емитиране на дялови и дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Задълженията на Дружеството по емитираните дългови ценни книжа се обслужват от паричните потоци, генерирани от закупените вземания. За обезпечаване на част от емитираните дългови ценни книжа се учредява особен залог върху притежаваните съвкупности от вземания или други форми за повишаване на кредитния рейтинг на издадените от Дружеството корпоративни облигации. Дружеството може да ползва банкови кредити за придобиване на вземанията за секюритизация, както и банкови кредити за изплащане на лихви.

## Преглед на дейността

### *1. Анализ на пазарната среда*

През 2010 година глобалната икономика продължи да се възстановява, но с по-бавни и несигурни темпове и при значителни различия по региони. Процесите на фискална консолидация в ЕС започнаха да оказват положителен ефект върху доверието на инвеститорите, което от своя страна създава условия за ускоряване на икономическата активност. Положителните темпове на растеж на БВП в страните от ЕС и САЩ обаче не водят до нарастване на заетостта и равнището на безработица остава относително високо.

Трансинвестмънт АДСИЦ оперира на територията на Република България и дейността му зависи от общата макроикономическа среда.

Изтеклата година завърши с касов бюджетен дефицит в размер на 4% от прогнозния БВП. По предварителни оценки дефицитът на начислена основа се очаква да бъде около 3.6-3.7% от БВП, което е над допустимите 3% съгласно Маастрихтския критерий.

През 2010 година годишната инфлация отбеляза повишение, като от 1.6% в края на 2009 година достигна 4.5% към декември 2010 година, регистрираната безработица нарасна от 9.07% през ноември до 9.24% през декември. Броят на регистрираните безработни се е увеличил с около 4300 души спрямо декември 2009 година и достига около 342 хил. души за страната. Продължаващото, макар и със забавен темп, нарастване на безработицата спрямо стойностите от предходната година, съответства на сериозните затруднения, които изпитва преди всичко малкият и средният бизнес, откъдето е и най-големият приток на нови безработни. През декември отслабва и ефектът от програмите за субсидирана заетост. Новите работни места, обявени от работодателите, нарастват незначително.

През декември 2010 година кредитите за нефинансовите предприятия нараснаха с около 82 млн. лв. (0.3%) на месечна база. Кредитите за домакинствата обаче са намалели с около 42 млн. лв. (0.2%). Тези данни потвърждават тенденцията за слаб кредитен растеж, наблюдавана през последните месеци. За същия месец депозитите на нефинансовите предприятия са намалели с около 174 млн. лв. Депозитите на домакинствата нараснаха през декември с рекордните за 2010 година 744 млн. лв. Спрямо декември 2009 година увеличението им е с 3 млрд. лв., от които около две трети са нов приток на депозити, а останалата една трета е от начислени лихви. При относително непроменени номинални доходи тази спестовност най-вероятно означава, че очакваното възстановяване на потреблението през последното тримесечие на 2010 година не се е случило. Потреблението на домакинствата продължава да бъде силно засегнато от негативната динамика на заетостта и доходите. Възстановяване на растежа на потреблението може да се очаква в началото на 2011 година.

*1. Анализ на пазарната среда (продължение)*

Промяната в поведението на домакинствата от началото на глобалната криза досега е свързана със свиване на потребителските разходи и значително нарастване на спестяванията. Лихвените проценти по срочните депозити се предполага, че ще се запазят без съществена промяна през прогнозния хоризонт. Поради свитото вътрешно търсене и слабата икономическа активност темповете на растеж на кредита останаха ниски и през четвъртото тримесечие на годината. Банковата система, в условията на нарастване на депозитите и свито търсене на кредити, се характеризира с висока ликвидност. Част от тази ликвидност се използва за погасяване на външни задължения, в резултат на което външният дълг на банковия сектор значително намаля. Друга част от ликвидността беше инвестирана в ДЦК на българското правителство.

Финансова криза се отрази негативно както на резултатите на финансовите институции в световен мащаб, така и на целия корпоративен дългов пазар. Тази неблагоприятна конюнктура засегна особено силно дейността на специализираните фондове, които оперират при висок ливъридж, като затрудни финансирането, увеличи степента на риска в бизнеса им и намали възможностите да секюритизират нови активи. Цената на корпоративното финансиране в световен план остава висока, а достъпът до ресурси - ограничен. Турбуленциите на глобалните пазари намериха своето отражение и на българския корпоративен дългов пазар. От една страна, рисковите премии по облигационните заеми остават високи, а от друга, предприетите мерки от страна на финансовите институции за ограничаване на портфейлите си доведоха до свиване на свободните за инвестиции средства деноминирани в български лева. Очакванията са вероятността от забавяне на икономическия растеж в България да намалее през 2011 година, както и че повишената цена на финансирането ще поддържа ниски реализираните лихвените спредове.

Ръководството на Дружеството осъзнава, че правилната оценка и управление на рисковете, свързани с дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ, са от първостепенно значение за неговия успех. Дружеството може да инвестира във всички видове вземания, включително и необезпечени, възникващи в резултат на отпуснати потребителски кредити или в резултат на плащане с издадена кредитна карта. Основните активи, в които Дружеството инвестира, са съвкупности от вземания по кредитни карти, издадени от банкови или небанкови институции (издатели). Целта на Дружеството е да придобие собствеността върху всички или върху част от вземанията, които генерира дадена кредитна карта, включително, но не само върху вземания по главницата на използвания кредит, начислени лихви, такси и комисионни. Икономическият ефект от подобен договор е създаването на съвкупност от необезпечени вземания, всяко от които е с малък размер и кратък очакван матуритет. Тази съвкупност е с голяма диверсификация по отношение на различни параметри, свързани с кредитополучателите - възрастови, географски, социални и други. Приходите на Дружеството зависят основно от поведението на кредитополучателите и способността на издателя/издателя да заменят погасените вземания с нови, отговарящи на предварително зададени критерии.

Дружеството може и възнамерява периодично да придобива нови съвкупности от вземания без ограничение във вида, обема и/или стойността на активите, при спазване на изискванията на устава и разпоредбите на действащото българско законодателство.

Трансинвестмънт АДСИЦ инвестира временно свободните си средства единствено в банкови депозити. Към датата на изготвянето на настоящия доклад Дружеството не възнамерява да придобива акции или дялове от обслужващо дружество.



2. Резултати от дейността

| Финансови показатели               | 2010<br>година | 2009<br>година | 2008<br>година | 2007<br>година | 2006<br>година |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Нетни финансови приходи (хил. лв.) | 535            | 354            | 258            | 228            | 152            |
| Нетен резултат (хил. лв.)          | 405            | 220            | 162            | 112            | 83             |
| Доход на акция (лева)              | 0.62           | 0.34           | 0.25           | 0.17           | 0.14           |
| Пазарна цена на една акция (лева)  | 2.48           | 2.48           | 2.48           | 2.2            | 1.4            |
| ROE (%)                            | 40.04          | 22.30          | 16.69          | 11.7           | 11.49          |
| ROA (%)                            | 3.06           | 1.55           | 1.22           | 1.01           | 1.44           |
| Активи (хил. лв.)                  | 13,328         | 13,106         | 15,324         | 11,147         | 11,035         |
| Дълг (хил. лв.)                    | 11,934         | 11,907         | 14,187         | 10,072         | 10,001         |
| Собствен капитал (хил. лв.)        | 1,027          | 996            | 977            | 964            | 950            |
| Дълг/Активи (%)                    | 89.54          | 90.85          | 92.58          | 90.36          | 90.63          |
| Собствен капитал/Активи (%)        | 7.70           | 7.60           | 6.38           | 8.65           | 8.61           |

Забележка: Възвращаемостта на собствения капитал (ROE) се изчислява като съотношение на нетната печалба (загуба) за съответния период и осреднения на годишна база собствен капитал на Дружеството, а възвращаемостта на активите (ROA) - като съотношение на нетния резултат към осреднените активи на Дружеството.

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените четири облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за периода 2006 - 2010 година с общ размер 982 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 1,027 хил. лв. към 31 декември 2010 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006, 2007, 2008 и 2009 година и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90 % от нетната печалба за 2010 година. Реализираната нетна печалба за 2010 година в размер на 405 хил. лв. се дължи основно на нетните финансови приходи в размер на 535 хил. лв., които надвишават значително отчетените оперативни разходи в размер на 130 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2010 година са формирани, както следва: 1,669 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 8 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, разходи за лихви в размер на 1,141 хил. лв. и 1 хил. лв. банкови такси. Структурата на отчетените през 2010 година 130 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в бележка 5 от приложението към финансовия отчет.

### 3. Финансово състояние

Активите на Дружеството нарастват от 11,035 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 13,328 хил. лв. към 31 декември 2010 година. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 98,21 % от активите. По своя характер това са краткосрочни лихвоносни активи, които не се търгуват на регулиран пазар. Останалата част от активите, с относителен дял от 1,79%, представляват парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издадените два облигационни заема, чиято балансова стойност към 31 декември 2010 година е в размер на 11,934 хил. лв.

Дружеството финансира операциите си със собствен капитал, както и чрез емитиране на облигационни заеми. Подходящото структуриране на облигационните заеми, позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове, на които Дружеството може да бъде изложено. За периода 2006-2009 година, Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира четири облигационни заема при условията на първично частно предлагане. Дружеството изплати в срок през месец ноември 2009 година първи и втори облигационен заем с общ размер на главниците – 10 000 хил. лв.

Източниците на ликвидност на Дружеството са вземания по кредитни карти и парични средства. Тенденцията е портфейлът от вземанията по кредитни карти да се структурира по начин, който да осигурява парични потоци, достатъчни за обслужване на възникналите задължения. Целта на Ръководството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване на подходящо финансиране. Предвид спецификата на дейността, очакванията са Дружеството да използва значителни по обем привлечени средства. Регламентираното от ЗДСИЦ финансиране включва използване на краткосрочни банкови кредити със срок до 12 месеца и в размер до 20 % от стойността на активите за покриване задълженията на Дружеството по изплащане на лихви, както и банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активи за секюритизация. Общото ограничение по отношение на максималното съотношение на външни средства (дългово финансиране) към собствени средства е 100:1.

### 4. Акционерен капитал и управление на Дружеството

Дружеството може да издава само безналични акции, регистрирани по сметки в Централен Депозитар АД, който води книгата на акционерите на Дружеството. Дружеството може да издава два класа акции:

- клас А - обикновени акции с право на глас;
- клас Б - привилегирани акции с гарантиран или допълнителен дивидент без право на глас.

Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Правата, които дават привилегированите акции от клас Б, включително и размерът на гарантирания или допълнителния дивидент, се определят от Общото събрание на акционерите с решението за увеличаване на капитала на Дружеството с акции от съответния клас или от Съвета на директорите на Дружеството, действащ съгласно разпоредбите на устава на Дружеството след надлежно овластяване от Общото събрание на акционерите.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Акциите, издадени от Дружеството, могат да се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, според волята на притежателя им, в съответствие с разпоредбите на българското законодателство, правилата на Централен Депозитар АД за придобиване и разпореждане с безналични акции и регламентите на пазара, на който те се търгуват. Подробна информация за реда и начина на прехвърляне на ценните книжа е достъпна и налична в публикуваните проспекти на Дружеството.

Регистрираният и внесен капитал на Дружеството към 31 декември 2010 година е 650 хил. лв., разпределени в 650,000 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка. Акционерната структура на Трансинвестмънт АДСИЦ към 31 декември 2010 година е следната:

| Акционер            | Брой акции с право на глас | Гласове в Общото събрание |
|---------------------|----------------------------|---------------------------|
| Петрол Холдинг АД   | 500,000                    | 76.92%                    |
| Юрий Асенов Станчев | 48,000                     | 7.39%                     |
| Други акционери     | 102,000                    | 15.69%                    |
|                     | <b>650,000</b>             | <b>100%</b>               |

Акциите, отразени в позиция "Други", се притежават от инвеститори, които са ги придобили при търговия на регулирания борсов пазар, като няма такива с дял по-голям от 5%. Дружеството няма акционери със специални контролни права и не е предоставяло опции върху негови ценни книжа на членовете на Съвета на директорите. От учредяването си през 2005 година до настоящия момент Дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции и не притежава такива към 31 декември 2010 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на сегмент неофициален пазар на БФБ-София АД. След въвеждането им на пазара през 2006 година, цените на акциите на Дружеството се покачиха, като търговията с акциите през четвъртото тримесечие на 2006 година беше на нива 1.20 лева за 1 акция. Последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са 2.48 лева за една акция от 2009 година. Трябва да се отбележи, че тези акции не са обект на активна търговия, поради малкия обем на свободни за търгуване акции (free float).

Независимо от този факт, може да се счита, че пазарът има механизми да оцени очакванията на инвеститорите за възможностите на Дружеството да инвестира и увеличава портфейла си в съответствие с инвестиционните си намерения.

На основание чл. 8, ал. 1 от ЗДСИЦ, чл. 99 и чл.102 от устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, който се състои от 3 лица и е с мандат от 5 години. Първият Съвет на директорите, избран от Учредителното събрание на Дружеството, е с мандат от 3 години. На проведеното през месец юни 2008 година Редовно общо събрание на акционерите, членовете на Съвета на директорите бяха преизбрани за нов срок от 5 години.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

1. Петрол Холдинг АД, представлявано от Митко Василев Събев - председател;
2. Юрий Асенов Станчев - заместник председател и изпълнителен директор;
3. Антон Христов Свраков - независим член на Съвета на Директорите.

Петрол Холдинг АД притежава повече от 25% от капитала на следните дружества:

|                                    |                                  |
|------------------------------------|----------------------------------|
| Рос Ойл ЕООД                       | Тема Спорт ЕООД                  |
| Нафтекс Инженеринг АД              | Бляк Сенд Ризорт АД              |
| Интерхотел България Бургас ЕООД    | ПетроАлианс Трейдинг ООД         |
| Ей Ел Джи ЕООД (в ликвидация)      | Транс Оператор АД                |
| ПФСК Черноморец Бургас АД          | Формамер ЕООД                    |
| Варна Бизнес Сървисиз ЕООД         | Франсис Резидънс ЕООД            |
| Морско Казино ЕАД                  | Трансат АД                       |
| Бутилираща Компания Извор АД       | Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД   |
| Извор ООД (в ликвидация)           | Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД |
| Петрол АД                          | Транскарт АД                     |
| Трансинвестмънт АДСИЦ              | Соккрат ЕАД                      |
| Еър Лазур - Дженерал Авиейшън ЕООД | Нафтекс Трейд ЕООД               |
| Нафтекс Сторидж ЕООД               | Уил Сии България ЕООД            |
| Ню-Ко Загора ЕООД                  | Бългериън Роуз Гардънс ЕООД      |
| Вратцата ЕООД                      | Федерал България Мениджмънт АД   |
| Петрол Карт Сервиз ЕООД            | Петрол Трейд ЕООД                |
| Балнеохотел Поморие АД             | Транс Телеком АД                 |
| Рекс Лого АД                       | Тема Нюз АД                      |
| Петрол Инженеринг АД               | Нафтекс Петрол Трейд ЕООД        |

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Петрол Холдинг АД участва в управлението на други дружества, както следва:

- председател на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ;
- председател на Съвета на директорите на Рекс Лото АД;
- председател на Съвета на директорите на СОККРАТ АД;
- член на Съвета на директорите на Транс Оператор АД;
- член на Съвета на директорите на Тема Нюз АД;
- член на Съвета на директорите на Транс Телеком ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Транскарт АД;
- председател на Съвета на директорите на Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД;
- член на Съвета на директорите на БПИ ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Риал Естейт - Поморие АДСИЦ;
- член на Съвета на директорите на Бутилираща Компания Извор АД;

- Юрий Асенов Станчев е член на Съвета на директорите на ИП Бета-корп АД и независим член на Съвета на директорите на Ексклузив Пропърти АДСИЦ, като същият не притежава повече от 25% от капитала на други дружества. Юрий Станчев е председател на СД и изпълнителен директор на Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД.
- Антон Христов Свраков притежава 40% от капитала на Свраков и Милев ООД и 50% от капитала на Свраков и Милев Консулт ООД, като същият е управляващ съдружник на тези дружества.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2010 и 2009 година, възлиза съответно на 67 хил. лв. и 67 хил. лв.

През 2010 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

1. Петрол Холдинг АД – 21,600 лева;
2. Юрий Асенов Станчев – 27,000 лева;
3. Антон Христов Свраков – 18,000 лева.

През 2010 година членовете на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ не са придобивали и прехвърляли акции и облигации на Дружеството. Няма постигнати договорености за участие на служители в капитала на дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на дружеството.

На Дружеството не са известни договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

#### 4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

В изпълнение на разпоредбите на чл.116г от ЗППЦК, Съветът на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ е назначил по трудов договор Боян Йорданов Донов за директор за връзки с инвеститорите с адрес за кореспонденция:

бул. Черни връх 43  
София 1000  
тел. +359 (2) 4960 022  
моб. тел. +359 (887) 545 850  
e-mail: [transinvest@transhold.bg](mailto:transinvest@transhold.bg); [bojan.donov@transhold.bg](mailto:bojan.donov@transhold.bg)

#### 5. Човешки ресурси

Поради специфичния си характер, Дружеството развива своята дейност чрез използване на услугите на външни дружества (обслужващи дружества) и минимален щатен персонал, който в момента се състои само от директор за връзка с инвеститорите и мениджър инвестиции.

#### 6. Оценка и управление на риска

Оценката и управлението на риска в Дружеството се осъществява по приета от Ръководството политика, оповестена в бележка 14 от приложението към финансовия отчет. За ограничаване на кредитния риск, риска от необезпеченост и несъбираемост, Съветът на директорите е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания.

При структурирането на облигационните заеми Съветът на директорите цели минимизиране на лихвения и ликвидния риск. Съветът на директорите счита настоящата структура на активите и пасивите за оптимално балансирана от гледна точка на рисковете, на които Дружеството е изложено, поради което не са предприети хеджиращи операции. Дружеството притежава PUT опция с краен срок 9 декември 2012 година да продава част от вземанията си в размер на 8,250 хил. лв. на фиксирана цена, както и кол опции да изкупува на фиксирана цена част от издадените облигации, като договорите са сключени с цел да ограничат ликвидния риск и риска от невъзможност да се посрещнат задължения по облигации. При вземането на решения за финансиране на дейността Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури на достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс.

## Перспективи за бъдещо развитие

Очакванията за 2011 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да поддържа успешната си реализация като дружество със специална инвестиционна цел, което е свързано с бизнес модела на Дружеството, а именно възможността всеки инвеститор да формира портфейл от потребителски кредити.

Прогнозата за дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ и за очаквания финансов резултат е изготвена на база на задълбочен анализ на възможностите за инвестиции в динамични съвкупности от вземания, включително и необезпечени, възникващи в резултат на плащане с издадена кредитна карта. Размерът на активите на Дружеството ще зависи от динамиката на предлагането на подходящи вземания за секюритизация и съответно, инвеститорски интерес към облигации, издавани от Трансинвестмънт АДСИЦ. Също така, размерът на активите на Дружеството зависи от това, как се обслужват закупените кредити, от размера на просрочията и предсрочните погашения. Начинът на финансиране се определя от Съвета на директорите на Дружеството и зависи от проявения инвеститорски интерес и от възможността и желанието на издателя/издателите на кредитни карти да предложат атрактивни за секюритизация вземания.

Дружеството предвижда и възможността за инвестиции в други обезпечени или необезпечени вземания, възникнали по договори за потребителско кредитиране. Ръководството на Дружеството разглежда тази инвестиция като алтернативна, въпреки че в средносрочен план тя не се предвижда.

Трансинвестмънт АДСИЦ планира да финансира основно придобиването на вземания и съвкупности от вземания чрез последователни емисии корпоративни облигации и други дългови ценни книжа, които ще бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар. Освен капитала, записан на учредителното събрание на Дружеството, и средствата, набрани от увеличението на капитала, Трансинвестмънт АДСИЦ не планира последващи увеличения на капитала чрез издаване на нови акции от същия клас. Вероятно е също така, Дружеството да използва за в бъдеще банкови кредити за придобиване на вземания за периода от придобиването на вземанията до емитирането на облигации и други дългови ценни книжа, както и да използва периодично кредити за погасяване на задълженията си по лихви.

В изпълнение на инвестиционната си програма, Трансинвестмънт АДСИЦ предвижда да емитира два нови облигационни заема на обща стойност 12,000 хил. лв. - един облигационен заем през 2011 година и един през 2012 година. Очаква се първоначално емисиите да бъдат пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се планира регистрацията им за публична търговия на БФБ - София, в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Със средствата от облигационните заеми, Трансинвестмънт АДСИЦ планира закупуване на краткосрочни съвкупности от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти. Закупените вземания могат да бъдат използвани от Дружеството за обезпечаване изпълнението на задълженията му по облигационните заеми. Задълженията по облигационните заеми ще се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупените динамични съвкупности от вземания.

## Корпоративно управление

През 2006 година Съветът на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ прие Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, която и към момента прилага, чиято основна цел е осигуряването на стабилно положително развитие на дейността на Дружеството, изграждане на добра репутация, повишаване на доверието на акционерите и потенциалните инвеститори, доставчици и контрагенти, както и увеличаване на изгодата за акционерите чрез изпълнение от страна на Дружеството на определени дейности. С приемането на Националния кодекс за корпоративно управление (Кодекса) през месец октомври 2007 година, дейността на Съвета на директорите на Дружеството се привежда в съответствие с изискванията и препоръките на Кодекса. Съществуващата програма за корпоративно управление не се нуждае от преоценка или промяна. Дружеството възнамерява да приеме и спазва Националния кодекс за корпоративно управление с оглед отпадане на необходимостта от постоянната актуализация на Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Съветът на директорите счита, че е постигната добра ефективност на Програмата за корпоративно управление. В изпълнение на заложените в нея конкретни мероприятия през 2010 година, Съветът на директорите на Дружеството бе запознат с новите изисквания на ЗППЦК и други нормативни актове, свързани с управлението на публичното дружество. Дейността на управителния орган на Дружеството – Съвета на директорите, през изтеклата година е в пълно съответствие със стандартите за добро корпоративно управление. Заседанията на Съвета на директорите се провеждат редовно, като се осигурява навременно уведомяване на членовете за мястото и датата на заседанията, както и запознаването им с материалите за заседанията.

При настъпване на промени в нормативни актове, свързани с управлението на Дружеството, директорът за връзка с инвеститорите информира своевременно членовете на Съвета на директорите. Трансинвестмънт АДСИЦ предоставя своевременно на Комисията за финансов надзор, БФБ–София АД, Централен депозитар АД и обществеността, изискваната според нормативната уредба за публични дружества, информация. Дружеството предоставя пълна, вярна, навременна и разбираема информация, даваща възможност на потребителите за обективни и информирани решения и оценки. От месец февруари 2008 година, Трансинвестмънт АДСИЦ разпространява информация към обществеността чрез специализираната финансова медия – Investor.bg. Изискуемата, съгласно нормативните актове, регулиращи дейността на публичните дружества, информация, която следва да се подава към Комисията за финансов надзор, се изпраща чрез поддържаната от нея система – E-register.

В съответствие с добрите корпоративни практики и новите нормативни изисквания Дружеството използва собствен корпоративен сайт на адрес: [www.transinvestment.bg](http://www.transinvestment.bg), като част от системата на Дружеството за разкриване на информация,

През юни 2010 година бе проведено редовно Общо събрание на акционерите, решенията на което бяха публично оповестени. Свикването на Общото събрание, изготвянето и предоставянето на акционерите на материалите по дневния ред на събранието и провеждането му бе извършено в пълно съответствие с разпоредбите на българското законодателство.



## Друга информация

### *1. Решение за издаване на нов облигационен заем от Дружеството*

През месец март 2011 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира пети поред облигационен заем. Информация за това събитие е оповестена в бележка 16 на приложението към годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2010 година.

### *2. Информация за сключени договори по чл. 240 б от Търговския закон*

Членовете на Съвета на директорите са длъжни да уведомят писмено Съвета на директорите, когато те или свързани с тях лица сключват договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

За периода от 1 януари до 31 декември 2010 година, Дружеството не е сключвало договори, които излизат извън обичайната му дейност с членове на Съвета на директорите на Дружеството или други свързани с тях лица или такива, които са сключени на цени, отклоняващи се от пазарните условия.

### *3. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Дружеството в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал*

Към дата на изготвяне на настоящия доклад, Трансинвестмънт АДСИЦ не е страна по съдебни или арбитражни производства.

### *4. Информация за получени е предоставени заеми, поети или получени гаранции към/от трети лица*

Трансинвестмънт АДСИЦ е публично дружество, създадено съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), който налага редица ограничения в дейността на Дружеството, част от които са:

- съгласно изискванията на чл. 21 от ЗДСИЦ, Дружеството не може да обезпечава чужди задължения или да предоставя заеми; може: да емитира дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар; да взема банкови кредити за придобиване и въвеждане в експлоатация на активите за секюритизация; да взема банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца; да инвестира до 10 на сто от капитала си в обслужващо дружество;
- съгласно изискванията на чл. 22 от ЗДСИЦ, Дружеството може да инвестира свободните си средства в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и в банкови депозити, не може да придобива дялови участия в други дружества, освен в обслужващо дружество до 10 на сто от капитала си, не може да участва на капиталовия пазар, като инвестира в активи, различни от горепосочените или да извършва обратно изкупуване по реда на чл. 111, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

4. Информация за получени е предоставени заеми, поети или получени гаранции към/от трети лица (продължение)

Съгласно изискванията на Приложение № 10 към Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор, по-долу е представена информацията относно сключените от емитента или от дружеството-майка на емитента (контролиращото дружество), в качеството им на заемодатели и/или заемополучатели, договори за заеми с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информацията за предоставени гаранции от всякакъв вид и поемане на задължения, в това число на свързани лица и целта, за която са били отпуснати.

Към 31 декември 2010 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения. Контролиращото дружество (Петрол Холдинг АД), в качеството му на холдингово дружество, регистрирано съгласно изискванията на Търговския закон, към 31 декември 2010 година е предоставило заеми и е получило депозити и заеми, както и има потенциални задължения и вземания по предоставени и получени условни обезпечения, както следва:

*Предоставени заеми*

| Категория заемополучател                       | Годишна лихва                          | Падеж         | Главница<br>31.12.2010 г.<br>хил. лв. |
|------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| Физически лица                                 | 9%                                     | 28.08.2018 г. | 49                                    |
| Физически лица                                 | 3 мес. Софибор плюс 5%                 | 31.12.2010 г. | 37                                    |
| <b>Общо заеми на физически лица</b>            |                                        |               | <b>86</b>                             |
| Дружества под общ контрол                      | 3 мес. Софибор плюс 1%                 | 31.12.2011 г. | 42,462                                |
| Дружества под общ контрол                      | 9%                                     | 30.06.2011 г. | 5,524                                 |
| Дружества под общ контрол                      | ОЛП плюс 3.5%                          | 31.12.2011 г. | 678                                   |
| Дружества под общ контрол                      | 3 мес. Софибор плюс 1%                 | 31.12.2012 г. | 6,564                                 |
| Дружества под общ контрол                      | 3 мес. Софибор плюс 1%                 | 30.06.2011 г. | 638                                   |
| Дружества под общ контрол                      | ОЛП плюс 4.8%                          | 28.07.2009 г. | 1,166                                 |
| Асоциирано дружество                           | 3 мес. Софибор плюс 5%,<br>ОЛП плюс 6% | 31.03.2010 г. | 365                                   |
| Асоциирано дружество                           | 12 мес. Euribor плюс 5%                | 30.05.2012 г. | 29,790                                |
| <b>Общо търговски заеми на свързани лица</b>   |                                        |               | <b>87,187</b>                         |
| Търговски дружества                            | 3 мес. Софибор плюс 4%                 | 31.12.2011 г. | 13,292                                |
| Търговски дружества                            | 3 мес. Софибор плюс 6%                 | 31.07.2011 г. | 1,822                                 |
| <b>Общо търговски заеми на несвързани лица</b> |                                        |               | <b>15,114</b>                         |
| <b>Общо предоставени заеми</b>                 |                                        |               | <b>102,387</b>                        |

4. Информация за получени е предоставени заеми, поети или получени гаранции към/от трети лица(продължение)

Получени заеми и депозити

| Категория заемодател/депозант                           | Годишна лихва                 | Падеж         | Главница<br>31.12.2010<br>г.<br>хил. лв. |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------|------------------------------------------|
|                                                         |                               | Не е          |                                          |
| Физически лица                                          | 3 мес. Софибор плюс 1%        | уговорен      | 1 893                                    |
| Физически лица                                          | 9%                            | 27.01.2011 г. | 1 100                                    |
| <b>Общо депозити от физически лица</b>                  |                               |               | <b>2 993</b>                             |
| Дружество под общ контрол                               | 3 мес. Софибор плюс 2%        | 21.10.2011 г. | 23 860                                   |
| Дружество под общ контрол                               |                               | Не е          |                                          |
|                                                         | 3 мес. Софибор плюс 1%        | уговорен      | 88 441                                   |
| Дружество под общ контрол                               | 1 мес. Euribor плюс 2.85%     | 18.10.2019 г. | 17 438                                   |
| Дружество под общ контрол                               | 9%                            | 14.10.2011 г. | 8 935                                    |
| Дружество под общ контрол                               | 9.50%                         | 31.12.2012 г. | 30 727                                   |
| <b>Общо търговски заеми и депозити от свързани лица</b> |                               |               | <b>169 401</b>                           |
| Търговска банка                                         | 9%                            | 20.07.2011 г. | 5 500                                    |
| Търговска банка                                         | 3 мес. Euribor плюс<br>9.914% | 25.12.2012 г. | 5 866                                    |
| <b>Общо банкови заеми</b>                               |                               |               | <b>11 366</b>                            |
| Търговско дружество                                     |                               | Не е          |                                          |
|                                                         | 3 мес. Софибор плюс 1%        | уговорен      | 2                                        |
| <b>Общо търговски заеми от несвързани лица</b>          |                               |               | <b>2</b>                                 |
| <b>Общо получени заеми и депозити</b>                   |                               |               | <b>183 762</b>                           |

4. Информация за получени е предоставени заеми, поети или получени гаранции към/от трети лица(продължение)

Потенциални задължения

|                                                                                                                                                  | 31.12.2010     | До една година | Между една и две години | Между три и пет години | Над пет години |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                  | хил. лв.       | хил. лв.       | хил. лв.                | хил. лв.               | хил. лв.       |
| <b>Предоставени гаранции</b>                                                                                                                     |                |                |                         |                        |                |
| Авалирани записи на заповед и поръчителства в полза на финансови институции по договори за банкови кредити и за финансов лизинг на свързани лица | 418,168        | 66,188         | 5,557                   | 36,439                 | 309,984        |
| Издадени корпоративни гаранции, в т.ч.в полза на:                                                                                                |                |                |                         |                        |                |
| Доставчик на свързано лице по търговски договор                                                                                                  | 1,135          |                |                         |                        | 1,135          |
| <b>Общо издадени корпоративни гаранции</b>                                                                                                       | <b>1,135</b>   |                |                         |                        | <b>1,135</b>   |
| Други предоставени гаранции, в т. ч. в полза на:                                                                                                 |                |                |                         |                        |                |
| Банка довереник по облигационна емисия на свързано лице                                                                                          | 4,000          | 4,000          |                         |                        |                |
| Кредитор по облигационна емисия на свързано лице                                                                                                 | 10,229         | 2,406          | 7,823                   |                        |                |
| Свързано лице по договор за опция за продажба на вземания                                                                                        | 8,250          |                | 8,250                   |                        |                |
| <b>Общо други предоставени гаранции</b>                                                                                                          | <b>22,479</b>  | <b>6,406</b>   | <b>16,073</b>           |                        |                |
| <b>Общо потенциални задължения</b>                                                                                                               | <b>441,782</b> | <b>72,594</b>  | <b>21,630</b>           | <b>36,439</b>          | <b>311,119</b> |

*ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР*

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Трансинвестмънт АДСИЦ

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Трансинвестмънт АДСИЦ ("Дружеството"), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството счита за необходима за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството.

#### *Отговорност на одитора*

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Дружеството, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

#### *Мнение*

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2010, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Европейския съюз.

#### *Обръщане на внимание*

Без да изразяваме резерви, обръщаме внимание на следното:

Както е оповестено в бележка 14 към приложения финансов отчет в резултат на глобалната финансова и икономическа криза намаляват възможностите за финансиране на Дружеството, а също така нараства и несигурността, свързана със способността на кредитополучателите да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди и в съответствие с договорените условия. Поради това, съществува риск размерът на загубите от обезценка на вземанията по кредити, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки в последващи отчетни периоди да се отличават съществено от определените и отчетени в настоящия финансов отчет. В този смисъл възвръщаемостта от кредитите и адекватността на признатите загуби от обезценка, както и поддържането на ликвидността на Дружеството и приложението на принципа за действащо предприятие, са в зависимост от финансовото състояние на кредитополучателите и възможността им да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди и в съответствие с договорените условия.

#### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността на Дружеството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството**

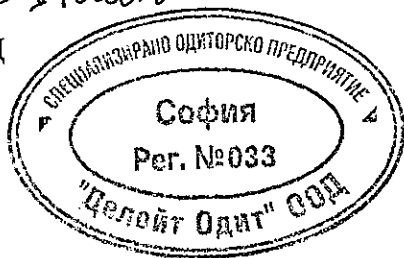
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Дружеството. Годишният доклад за дейността на Дружеството, издаден от ръководството на Дружеството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Дружеството, издаден от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2010, изготвен на база МСФО, одобрени от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 25 март 2011, се носи от ръководството на Дружеството.

*Deloitte Audit*

Делойт Одит ООД

*Силвия Пенева*

Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран одитор



25 март 2011

София

**ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**  
**КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА**



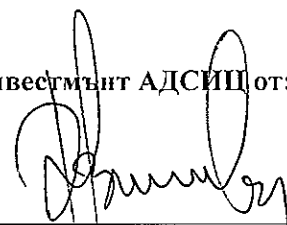

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

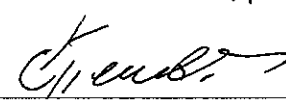
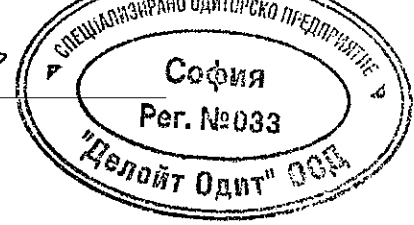
|                                       | Бележка<br>№ | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|---------------------------------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Финансови приходи                     | 4            | 1,677                           | 2,019                           |
| Финансови разходи                     | 4            | (1,142)                         | (1,665)                         |
| Оперативни разходи                    | 5            | (130)                           | (134)                           |
| <b>Нетна печалба за разпределение</b> |              | <b>405</b>                      | <b>220</b>                      |
| <b>Общ всеобхватен доход</b>          |              | <b>405</b>                      | <b>220</b>                      |
| Доход на акция (лева)                 | 10           | 0.62                            | 0.34                            |

Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

  
  
 Юрий Станчев  
 Изпълнителен директор

24 март 2011 година

  
  
 АТА Консулт ООД  
 Главен счетоводител

  
  
 Силвия Пенева  
 Регистриран одитор  
 25 март 2011 година

(Бележките от страница 28 до страница 47 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2010 година

|                                       | Бележка № | 31 декември 2010<br>хил. лв. | 31 декември 2009<br>хил. лв. |
|---------------------------------------|-----------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Текущи активи</b>                  |           |                              |                              |
| Парични средства                      | 6         | 238                          | 12                           |
| Вземания за лихви                     | 7         | 135                          | 139                          |
| Краткосрочни финансови активи         | 7         | 12,955                       | 12,955                       |
| Общо текущи активи                    |           | 13,328                       | 13,106                       |
| <b>Общо активи</b>                    |           | <b>13,328</b>                | <b>13,106</b>                |
| <b>Собствен капитал</b>               |           |                              |                              |
| Основен капитал                       | 8         | 650                          | 650                          |
| Премиен резерв                        | 9         | 297                          | 297                          |
| Натрупана печалба                     |           | 80                           | 49                           |
| Общо собствен капитал                 |           | 1,027                        | 996                          |
| <b>Нетекущи пасиви</b>                |           |                              |                              |
| Задължения по облигационни заеми      | 11        | 7,778                        | 11,747                       |
| Общо нетекущи пасиви                  |           | 7,778                        | 11,747                       |
| <b>Текущи пасиви</b>                  |           |                              |                              |
| Задължения по облигационни заеми      | 11        | 4,156                        | 160                          |
| Задължения за дивиденди               | 12        | 365                          | 198                          |
| Търговски и други задължения          | 13        | 2                            | 5                            |
| Общо текущи пасиви                    |           | 4,523                        | 363                          |
| Общо пасиви                           |           | 12,301                       | 12,110                       |
| <b>Общо собствен капитал и пасиви</b> |           | <b>13,328</b>                | <b>13,106</b>                |

Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

24 март 2011 година

Силвия Пенева  
Регистриран одитор  
25 март 2011 година

АТА Консулт ООД  
Главен счетоводител



(Бележките от страница 28 до страница 47 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

|                                         | Основен капитал | Премнен резерв | Натрупана печалба | Общо         |
|-----------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|--------------|
|                                         | хил. лв.        | хил. лв.       | хил. лв.          | хил. лв.     |
| Салдо на 1 януари 2009 година           | 650             | 297            | 30                | 977          |
| Общ всеобхватен доход                   | -               | -              | 220               | 220          |
| Разпределени дивиденди                  | -               | -              | (201)             | (201)        |
| <b>Салдо на 31 декември 2009 година</b> | <b>650</b>      | <b>297</b>     | <b>49</b>         | <b>996</b>   |
| Общ всеобхватен доход                   | -               | -              | 405               | 405          |
| Разпределени дивиденди                  | -               | -              | (374)             | (374)        |
| <b>Салдо на 31 декември 2010 година</b> | <b>650</b>      | <b>297</b>     | <b>80</b>         | <b>1,027</b> |

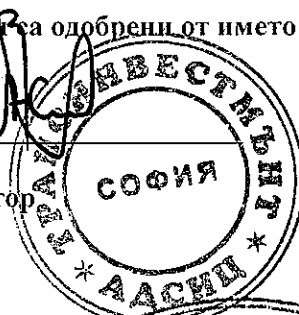
Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

24 март 2011 година

АТА Консулт ООД  
Главен счетоводител

Силвия Пенева  
Регистриран одитор  
25 март 2011 година



(Бележките от страница 28 до страница 47 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)


**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

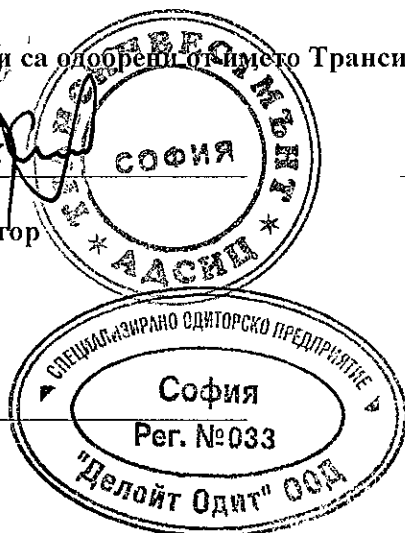
|                                                                         | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Парични потоци от основната дейност</b>                              |                                 |                                 |
| Постъпления от активи за секюритизация                                  | -                               | 10,000                          |
| Плащания за активи за секюритизация                                     | -                               | (8,250)                         |
| Получени лихви                                                          | 1,681                           | 2,046                           |
| Плащания към контрагенти                                                | (71)                            | (81)                            |
| Плащания, свързани с персонала                                          | (81)                            | (84)                            |
| Платен данък при източника                                              | (2)                             | (14)                            |
| Платени банкови такси                                                   | (1)                             | -                               |
| <b>Нетни парични потоци от основната дейност</b>                        | <b>1,526</b>                    | <b>3,617</b>                    |
| <b>Парични потоци от финансовата дейност</b>                            |                                 |                                 |
| Постъпления от облигационни заеми                                       | -                               | 7,764                           |
| Плащания по облигационни заеми                                          | -                               | (10,000)                        |
| Изплатени лихви                                                         | (1,094)                         | (1,670)                         |
| Изплатени дивиденди                                                     | (206)                           | (148)                           |
| <b>Нетни парични потоци от финансовата дейност</b>                      | <b>(1,300)</b>                  | <b>(4,054)</b>                  |
| <b>Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през годината</b> | <b>226</b>                      | <b>(437)</b>                    |
| <b>Парични средства в началото на годината</b>                          | <b>12</b>                       | <b>449</b>                      |
| <b>Парични средства в края на годината (виж също бележка 6)</b>         | <b>238</b>                      | <b>12</b>                       |

Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:

  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

24 март 2011 година

  
Силвия Пенева  
Регистриран одитор  
25 март 2011 година



  
АТА Консулт ООД  
Главен счетоводител



(Бележките от страница 28 до страница 47 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

*БЕЛЕЖКИ*

*КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА*

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010**1. Правен статут**

Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството) е акционерно дружество, учредено на 10 август 2005 година и регистрирано в град София като акционерно дружество със специална инвестиционна цел. Адресът на регистрация на Дружеството е град София, район Лозенец, бул. Черни връх 43. Основен акционер в Дружеството е Петрол Холдинг АД.

Основната дейност на Дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез предлагане на ценни книжа, в покупка, придобиване или управление на вземания и съвкупности, включително динамични съвкупности от вземания по потребителски кредити или вземания, възникнали в резултат от разплащане с кредитни карти, отговарящи на критериите, посочени в Устава или съответните проспекти за публично предлагане на ценни книжа на Дружеството.

Дейността на Дружеството се регулира от Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел (ЗДСИЦ), Закона за публично предлагане на ценни книжа и свързаните с тях нормативни актове. Комисията за финансов надзор отговаря за съблюдаването на нормативната база от Дружеството. ЗДСИЦ изисква Дружеството да съхранява паричните си средства и ценните си книжа в банка – депозитар. Инвестбанк АД е банка – депозитар на Дружеството. На основание на ЗДСИЦ при осъществяване на дейността си Дружеството използва услугите на Транскарт АД – дружество за обслужване и събиране на вземанията и на Ата Консулт ООД – за обслужване на счетоводната му отчетност. Райфайзенбанк (България) ЕАД е банка – довереник на облигационерите на Дружеството.

На 28 април 2006 година Дружеството е получило лиценз от Комисията по финансов надзор да развива дейност като дружество със специална инвестиционна цел.

Настоящите финансови отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 25 март 2011 година.

**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи****2.1. Общи положения**

Дружеството изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Комисията на Европейския съюз (Комисията) и приложими в Република България. МСФО, приети от Комисията, не се различават от МСФО, издадени от СМСС и в сила за годишните периоди, приключващи до 31 декември 2010 година, с изключение на някои изисквания по отношение отчитане на хеджирането, в съответствие с Международен счетоводен стандарт (МСС) 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*, които не са приети от Комисията. Ръководството счита, че ако изискванията по отношение на хеджирането бяха приети от Комисията, това не би оказало влияние върху настоящите финансови отчети.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на историческата цена.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)**

**2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО**

**2.2.1. Стандарти и разяснения, приложени от Дружеството, без ефект върху представената информация във финансовите отчети**

Следващите нови и ревизирани стандарти и разяснения са приложени за пръв път в настоящите финансови отчети. Тяхното прилагане няма съществено влияние върху представената информация в настоящите финансови отчети, но би могла да има ефект в бъдеще.

МСФО 1 *Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане*

Изменения свързани с подобрения на МСФО от Април 2009 година

Изменения и допълнения, свързани с петролни продукти и природен газ и определяне дали даден договор съдържа елементи на лизинг.

Обхвата на МСФО 2 *Плащане на базата на акции* и ревизирания МСФО 3 *Бизнес комбинации*; МСФО 5 *Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности* – оповестявания, свързани с нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности; МСС 1 *Представяне на финансови отчети* – класифициране на пасивите като текущи и нетекущи; МСС 7 *Отчети за паричните потоци* – отчитане на разходи за придобиване на активи в „Парични потоци от инвестиционна дейност“;

МСС 17 *Лизинг* – отчитане на лизинга на земи и сгради;

МСС 18 *Приходи* – определяне дали предприятието действа като възложител или агент;

МСС 36 *Обезценка на активи* – тест за обезценка на репутация по единици или групи от единици на придобиващото дружество, генериращи парични потоци;

МСС 38 *Нематериални активи* – определяне на справедливата стойност на нематериален актив придобит в бизнескомбинация;

МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* – третиране на предсрочните плащания по дългови договори като тясно свързани с основния договор внедрени деривативи, изключване от обхвата на договори за бизнескомбинации, хеджиране на парични потоци;

Разяснение 16 на КРМСФО *Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност* – ограничение за предприятия, които могат да притежават хеджиращи инструменти.

Разяснения във връзка със счетоводното третиране на разпределени дивиденди под формата на активи, различни от парични средства.

КРМСФО 17  
*Разпределения на непарични активи на собствениците*

КРМСФО 18 *Трансфер на активи от клиентите*

Разяснението разглежда изискванията на МСФО за договореностите, при които предприятието получава позиция от имоти, машини и съоръжения от клиенти и заключава, че ако определението за актив е спазено, то предприятието признава актива в съответствие с МСС 16 по неговата справедлива стойност към датата на трансфера. По кредита предприятието признава приход в съответствие с МСС 18.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)
- 2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО (продължение)
- 2.2.2. Издадени стандарти и разяснения, които все още не са приложени

*Промени в МСФО и разяснения, приети от СМСС и КРМСФО и одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети, но влизащи в сила за годишни периоди започващи на или след 1 февруари 2010 година.*

| Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила                                           | Име на стандарта или разяснението                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| МСФО 1 (Ревизиран), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година    | Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане        |
| МСС 24 (Ревизиран), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година | Оповестяване на свързани лица                                                   |
| Изменения на МСС 32, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010     | Финансови инструменти: Представяне                                              |
| Изменение на КРМСФО 14, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011    | Таван на актив по план с дефинирани доходи, изисквания за минимално финансиране |
| КРМСФО 19, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010                    | Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал              |



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)**

**2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО (продължение)**

**2.2.2. Издадени стандарти и разяснения, които все още не са приложени (продължение)**

*Промени в МСФО и разяснения, приети от СМСС и КРМСФО, но неодобрени от Комисията към датата на финансовите отчети.*

| Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила                                                                    | Име на стандарта или разясненнето                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Изменение на МСФО 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010 година и 1 юли 2011            | Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане |
| Изменение на МСФО 7, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011                                   | Финансови инструменти: оповестяване – Трансфер на финансови активи       |
| МСФО 9, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013                                             | Финансови инструменти                                                    |
| Подобрения на МСФО от май 2010, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 и 1 януари 2011 година |                                                                          |
| Изменения на МСС 12, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 година                         | Данъци върху дохода                                                      |

Повечето от стандартите и разясненията, посочени по-горе, не са приложими за дейността на Дружеството, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети.

**2.3. Функционална валута и валута на представяне на финансовите отчети**

Функционална валута е валутата на основната икономическа среда, в която едно дружество функционира и в която главно се генерират и изразходват паричните средства. Тя отразява основните сделки, събития и условия, значими за предприятието.

Дружеството води счетоводство и съставя финансовите си отчети в националната валута на Република България – български лев, възприет от Дружеството като функционална валута.

Настоящите финансови отчети са изготвени в хиляди лева, освен ако на съответното място не е указано друго. Доходът на акция се представя в левове.

**2.4. Чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се вписват първоначално като към сумата на чуждестранната валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Курсовите разлики, възникващи при уреждане на валутните парични позиции или при отчитането на тези парични позиции при курсове, различни от този, по който първоначално са били признати, се отчитат в печалбата или загубата за съответния период.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**

за годината, приключваща на 31 декември 2010

**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)****2.4. Чуждестранна валута (продължение)**

Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2010 и 2009 години са оценени в настоящите финансови отчети по заключителния курс на БНБ. Заключителният курс на българския лев към щатския долар към края на текущия и предходния отчетен период, е както следва:

|                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| 31 декември 2010: | 1 USD = 1.47276 лв. |
| 31 декември 2009: | 1 USD = 1.36409 лв. |

**2.5. Счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки**

Приложението на МСФО изисква от Ръководството да направи някои счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки при изготвяне на финансовите отчети с цел определяне стойността на някои активи, пасиви, приходи и разходи. Те се извършват въз основа на най-добрата преценка на Ръководството, базирана на историческия опит и анализ на всички фактори, оказващи влияние при дадените обстоятелства към датата на изготвяне на финансовите отчети. Действителните резултати биха могли да се различават от представените в настоящите финансови отчети.

**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход****3.1. Приходи от и разходи за лихви**

Разходите по заеми, които могат пряко да се отнесат към актив, за който процесът на придобиване, строителство или производство, преди да стане готов за предвижданата му употреба или продажба, непременно отнема значителен период от време, следва да се капитализират като част от стойността на този актив. Всички останали финансови приходи и разходи се отразяват в печалбата или загубата за всички инструменти, оценявани по амортизирана стойност чрез използване метода на ефективния лихвен процент.

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисление на амортизираната стойност на един финансов актив или пасив и за разпределение на прихода от или разхода за лихви през съответния период. Ефективният лихвен процент е този, при който се дисконтират очакваните бъдещи парични плащания или постъпления по време на живота на финансовия инструмент, или при определени случаи за по-кратък период, към нетната преносна стойност на финансовия актив или пасив. При изчислението на ефективния лихвен процент Дружеството преценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовия инструмент, но без да включва потенциални бъдещи кредитни загуби от обезценка. Изчислението включва такси, транзакционни разходи, премии или отстъпки, платени или получени между страните на договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент.

След като за един финансов актив или група финансови активи се признае загуба от обезценка, приходите от лихви се признават чрез използването на този лихвен процент, с който се дисконтират бъдещите парични потоци за целите на измерване на загубата от обезценка.

**3.2. Данъчно облагане**

Дружеството е учредено съгласно изискванията на ЗДСИЦ. Като такова дружество то е освободено от облагане с данък върху печалбата (корпоративен данък); съгласно разпоредбите на Закона за корпоративно подоходно облагане.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход (продължение)**

**3.3. Финансови инструменти**

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда едновременно както финансов актив в едно предприятие, така и финансов пасив или инструмент на собствения капитал в друго предприятие.

Финансовите активи и пасиви се признават в отчета за финансовото състояние, когато и само когато Дружеството стане страна по договорните условия на инструмента. Финансовите активи се отписват от отчета за финансовото състояние, след като договорните права за получаването на парични потоци са изтекли или активите са прехвърлени и трансферът им отговаря на изискванията за отписване, съгласно изискванията на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*. Финансовите пасиви се отписват от отчета за финансовото състояние, когато и само когато са погасени – т.е. задължението, определено в договора е отпаднало, анулирано или срокът му е изтекъл.

При първоначалното им признаване финансовите активи (пасиви) се оценяват по справедлива стойност и всички разходи по сделката, в резултат на която възникват финансовите активи (пасиви), с изключение на финансовите активи (пасиви), отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

За целите на последващото оценяване, в съответствие с изискванията на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*, Дружеството класифицира финансовите активи и пасиви в следните категории: предоставени кредити и вземания и финансови пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането в съответната категория зависи от целта и сročността, с която е сключен съответният договор. Дружеството не прилага тази класификация на активите и пасивите за целите на представянето им в отчета за финансовото състояние. Информация за съответните категории финансови инструменти е включена в бележка 14.

**3.3.1. Предоставени кредити и вземания**

Предоставените кредити и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определими срокове за уреждане, които не се котираат на активен пазар. В отчета за финансовото състояние на Дружеството активите от тази категория са представени като краткосрочни финансови активи, вземания за лихви и парични средства.

***Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви***

Като краткосрочни финансови активи и вземания за лихви Дружеството отчита активи за секюритизация и вземанията за лихви, свързани с тях. Активите за секюритизация представляват придобити вземания и/или съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за потребителско кредитиране или договори за картово разплащане на територията на страната. Те са непроизводни финансови активи с определими плащания и не се търгуват на активен пазар. Тези вземания са представени по цена на придобиване, която представлява справедливата стойност на всички разходи по сделката към момента на придобиване, намалена с евентуална загуба от обезценка. На базата на анализ към края на всеки отчетен период се извършва преглед за индикации за загуба от обезценка.

***Парични средства***

Паричните средства за целите на съставянето на отчета за паричните потоци включват паричните средства в брой, по текущи банкови сметки и краткосрочни банкови депозити.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход (продължение)**

**3.3. Финансови инструменти (продължение)**

**3.3.2. Обезценка на финансови активи**

Към края на отчетния период Ръководството на Дружеството прави преценка дали съществуват обективни индикации за обезценка на всички финансовите активи с изключение на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансов актив се счита за обезценен само тогава, когато съществуват обективни доказателства, че в резултат на едно или повече събития, настъпили след първоначалното му признаване, очакваните парични потоци са намалели.

При установяване наличието на такива признаци за активите отчитани по цена на придобиване, загубата от обезценка се определя като разлика между преносната стойност и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с текущия пазарен лихвен процент за сходни активи.

Загубата от обезценка на предоставените кредити и вземания, отчитани по амортизирана стойност, се изчислява като разлика между преносната стойност и настояща стойност на бъдещите парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент. Загубата от обезценка се признава в печалбата или загубата. Тя се възстановява, ако последващото увеличение на възстановимата стойност може обективно да бъде обвързано с настъпване на събитие след датата, на която е била призната обезценката.

**3.3.3. Финансови пасиви по амортизирана стойност**

След първоначалното им признаване Дружеството оценява всички финансови пасиви по амортизирана стойност с изключение на: финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата; финансовите пасиви, възникнали, когато прехвърлянето на актив не отговаря на условията за отписване; договори за финансова гаранция, ангажименти за предоставяне на кредит с лихвен процент, по-нисък от пазарния. В отчета за финансовото състояние на Дружеството тези пасиви са представени като търговски и други задължения и задължения по лихвени заеми.

**Търговски и други задължения**

Търговските и други задължения възникват в резултат на получени услуги.

**Задължения по лихвени заеми**

Дружеството финансира дейността си чрез последователни емисии корпоративни облигации и други дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Емитираните дългови ценни книжа се признават първоначално по справедлива цена, формирана от получените парични постъпления, намалени с присъщите разходи по сделката.

След първоначалното им признаване, дълговите ценни книжа се оценяват по амортизирана стойност, като всяка разлика между първоначалната стойност и стойността на падеж се отчита в печалбата или загубата за периода на база метода на ефективния лихвен процент. Получените облигационни заеми, при възникването на които не са извършени разходи, свързани със сделката, не се амортизират.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход (продължение)**

**3.3. Финансови инструменти (продължение)**

**3.3.3. Финансови пасиви по амортизирана стойност (продължение)**

Финансовите разходи, в това число и преките разходи по привличането на заема, се признават на базата на метода на ефективния лихвен процент.

Лихвените заеми се класифицират като текущи, когато следва да бъдат уредени в рамките на дванадесет месеца от края на отчетния период.

**3.3.4. Основен капитал**

Основният капитал на Дружеството е представен по номинална стойност на паричните постъпления от съответната емисия на акции. Разходите, пряко свързани с издаването на нови акции, се представят като намаление на постъпленията от внесения капитал.

**3.3.5. Дивиденди**

Съгласно ЗДСИЦ, Дружеството е задължено да разпределя в полза на акционерите не по-малко от 90 % от печалбата, определена по съответния ред. Дивидентите се изплащат в срок до 12 месеца от края на съответната финансова година. На основание изискванията на ЗДСИЦ, ръководството на Дружеството е приело политика за начисляване на законово определения дивидент в края на всяка финансова година в намаление на нетната печалба за съответната година и респективно признаване на този дивидент като текущо задължение към датата на финансовия отчет. Окончателното решение за размера на дължимия дивидент се взема от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

**4. Финансови приходи и разходи**

|                                             | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|---------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Финансови приходи</b>                    |                                 |                                 |
| Лихви от секюритизирани активи              | 1,669                           | 2,001                           |
| Лихви по депозитни сметки                   | 8                               | 18                              |
|                                             | <u>1,677</u>                    | <u>2,019</u>                    |
| <b>Финансови разходи</b>                    |                                 |                                 |
| Лихви по облигационни заеми                 | (1,141)                         | (1,655)                         |
| Загуба от продажба на секюритизирани активи | -                               | (10)                            |
| <i>Приходи от продажба</i>                  | -                               | 10,000                          |
| <i>Отчетна стойност</i>                     | -                               | (10,010)                        |
| Банкови такси                               | (1)                             | -                               |
|                                             | <u>(1,142)</u>                  | <u>(1,665)</u>                  |
| <b>Финансови приходи, нетно</b>             | <u>535</u>                      | <u>354</u>                      |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**5. Оперативни разходи**

|                                                | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Разходи за външни услуги                       | 47                              | 58                              |
| <i>Счетоводни и одиторски услуги</i>           | 16                              | 23                              |
| <i>Оценка на вземания</i>                      | 9                               | 14                              |
| <i>Такси и удостоверения</i>                   | 13                              | 10                              |
| <i>Други разходи</i>                           | 9                               | 11                              |
| Разходи за възнаграждения и осигуровки         | 81                              | 76                              |
| <i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i> | 67                              | 67                              |
| <i>Възнаграждения на персонала</i>             | 12                              | 7                               |
| <i>Социални осигуровки и надбавки</i>          | 2                               | 2                               |
| Други разходи                                  | 2                               | -                               |
|                                                | <b>130</b>                      | <b>134</b>                      |

**6. Парични средства**

|                                    | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Парични средства по банкови сметки | 18                              | 12                              |
| Краткосрочни банкови депозити      | 220                             | -                               |
| <b>Общо</b>                        | <b>238</b>                      | <b>12</b>                       |

**7. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви**

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2010 и 2009 година в размер на 12,955 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупени от Дружеството пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. В рамките на една година от възникването им пуловете са динамични, като индивидуалните кредити в пула се променят, за да отговарят на неговите условия. При настъпване на една година от възникването на всеки пул, той става статичен и кредитите се възстановяват чрез изплащане или продажба на трети лица. През 2010 година за двата съществуващи пула от вземания е предоговорена крайната дата на съществуването им, като срокът им е удължен с още една година. В резултат от това, към 31 декември 2010 година всички вземания, включени в тези пулове са динамични. Вземанията по кредити с номинална стойност на главниците в размер на 8,250 хил. лв., включени в един от пуловете и съответната част от вземанията за лихви, свързани с този пул, в размер на 87 хил. лв., са заложени като обезпечение по издадената от Дружеството четвърта емисия облигации с номинална стойност 4,000 хил. евро. Дружеството е сключило договор с Контролиращото дружество за опция за продажба на вземанията общо за 8,250 хил. лв., при поискване от страна на Дружеството във всеки един момент с краен срок 9 декември 2012 година, на фиксирана цена от 100% от размера на главниците. Към края на отчетния период не съществуват условия за упражняване на опцията.

Към датата на финансовия отчет Дружеството е начислило вземания за лихви по двата пула в размер на 135 хил. лв. Пазарната оценка на вземанията по двата пула към 31 декември 2010 година, изготвена от лицензиран оценител, е в размер на 13,768 хил. лв.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**8. Основен капитал**

Основният капитал е представен по неговата номинална стойност, съгласно съдебното решение за регистрация. Внесеният напълно основен капитал, в размер на 650 хил. лв., е разпределен в 650,000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност от по 1 лев.

Към края на отчетния период акционери в Дружеството са:

| Акционер            | 31 декември<br>2010<br>дял от капитала | 31 декември<br>2009<br>дял от капитала |
|---------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Петрол Холдинг АД   | 76.92%                                 | 76.92%                                 |
| Юрий Асенов Станчев | 7.39%                                  | 7.39%                                  |
| Други акционери     | 15.69%                                 | 15.69%                                 |
|                     | <u>100%</u>                            | <u>100%</u>                            |

**9. Премияен резерв**

Като премия от емисия на акции на Дружеството в размер на 297 хил. лв. е представена разликата между номиналната стойност на емитираните акции и сумата, получена от продажбата на предложените на борсата права за записване на акции на Дружеството във връзка с извършеното през 2006 година увеличение на капитала.

**10. Доход на акция**

Доходът на акция е изчислен на базата на нетната печалба за разпределение и средно претегления брой на обикновените акции през отчетния период.

|                                           | 31 декември<br>2010 | 31 декември<br>2009 |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Средно претеглен брой акции               | 650,000             | 650,000             |
| Нетна печалба за разпределение в хил. лв. | <u>405</u>          | <u>220</u>          |
| Доход на акция (лева)                     | <u>0.62</u>         | <u>0.34</u>         |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**11. Задължения по облигационни заеми**

Като задължения по облигационни заеми в отчета за финансовото състояние на Дружеството са представени задължения по сключения през месец март 2008 година трети облигационен заем и емитирания през месец декември 2009 година четвърти облигационен заем с общ размер 11,934 хил. лв., както следва:

|                                | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Дългосрочни задължения</b>  |                                 |                                 |
| Задължения към свързани лица   | 583                             | 978                             |
| Задължения към несвързани лица | 7,195                           | 10,769                          |
|                                | <u>7,778</u>                    | <u>11,747</u>                   |
| <b>Краткосрочни задължения</b> |                                 |                                 |
| Задължения към свързани лица   | 3                               | 6                               |
| Задължения към несвързани лица | 4,153                           | 154                             |
|                                | <u>4,156</u>                    | <u>160</u>                      |
|                                | <u>11,934</u>                   | <u>11,907</u>                   |

През месец ноември 2009 година Дружеството е изплатило в срок главниците и лихвите по издадените през 2006 година първа и втора облигационни емисии с ISIN код BG2100040067 и ISIN код BG2100042063, с обща номинална стойност в размер на 10,000 хил. лв.

Третата емисия включва обикновени корпоративни, лихвоносни, неконвертируеми, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени облигации с ISIN код BG2100003081, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. лв. и с единична номинална стойност на една облигация в размер на 1,000 лева. Срокът на падежа на облигациите е 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Договорената лихва на емисията е 8,75 % годишно, платима на две равни части на всеки шест месеца (виж също бележка 14). Дружеството има право да поиска предсрочно погасяване на цялата или част от непадежиралия размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. лв. иликратно на тази сума число) по цена от 101 % за 100 % номинал. Първата дата за упражняване на кол опцията е датата на третото купонно плащане и последващо на датите на всяко купонно плащане до падежа на емисията.



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010**11. Задължения по облигационни заеми (продължение)**

През месец декември 2009 година Дружеството емитира четвърта емисия обикновени, корпоративни, лихвоносни безналични поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени облигации с ISIN код BG2100019095, с обща номинална стойност 4,000 хил. евро и номинал на една облигация 1,000 евро. Облигационният заем е със срок от 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Договорената лихва е 9.5 % на годишна база и се заплаща на всеки шест месеца. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Заемът е обезпечен със залог на закупен от Дружеството със средствата от облигационния заем динамичен пул от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт (виж също бележка 7) и вземанията на Дружеството по сметка в банката-депозитар, по която сметка постъпват плащанията от закупения пул от вземания. Залогът е учреден в полза на банката-довереник на облигационерите и е вписан в регистъра на особените залози. Стойността на залога във всеки един момент следва да покрива минимум 105% от общата номинална стойност на емисията облигации. Съгласно условията на облигационния заем, Дружеството има право всеки месец да поиска предсрочно погасяване на част от непладежиращия размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. евро иликратно на тази сума число) по цена от 101 % за 100 % номинал.

Първоначално емисиите са пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се регистрират за публична търговия на БФБ – София в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Облигационните емисии са регистрирани за публична търговия на БФБ – София. Задълженията по облигационните заеми се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупената динамична съвкупност от вземания. Задълженията по облигационните заеми са представени в отчета на финансовото състояние по тяхната амортизирана стойност. Ръководството на Дружеството смята, че амортизираната стойност на задълженията по облигационните заеми не се различава съществено от тяхната справедлива стойност.

**12. Задължения за дивиденди**

Към 31 декември 2010 и 2009 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 365 хил. лв. (0.56 лева на акция) и 198 хил. лв. (0.30 лева на акция), представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юни 2010 година е изплатен дивидент в размер на 208 хил. лв. (0.32 лева на акция), който представлява 94.54 % от нетната печалба за 2009 година (220 хил. лв.).

**13. Търговски и други задължения**

Към 31 декември 2010 и 2009 година в търговски и други задължения са представени задължения към доставчици в размер съответно на 2 хил. лв. и 5 хил. лв.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**14. Финансови инструменти и управление на рисковете**

За целите на последващото оценяване, в съответствие с изискванията на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*, Дружеството класифицира притежаваните от него финансови активи и пасиви в следните категории: кредити и вземания и финансови пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането в съответната категория зависи от целта и сročността, с която е сключен съответния договор. Дружеството не прилага тази класификация на активите и пасивите за целите на представянето им в отчета за финансовото състояние.

Преносните стойности на активите и пасивите към 31 декември 2010 и 2009 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

|                                                  | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|--------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Кредити и вземания</b>                        |                                 |                                 |
| Краткосрочни финансови активи                    | 12,955                          | 12,955                          |
| Вземания за лихви                                | 135                             | 139                             |
| Парични средства                                 | 238                             | 12                              |
|                                                  | <u>13,328</u>                   | <u>13,106</u>                   |
| <b>Финансови пасиви по амортизирана стойност</b> |                                 |                                 |
| Задължения по облигационни заеми                 | 11,934                          | 11,907                          |
| Задължения за дивиденди                          | 365                             | 198                             |
| Търговски и други задължения                     | 2                               | 5                               |
|                                                  | <u>12,301</u>                   | <u>12,110</u>                   |

Трансинвестмънт АДСИЦ е публично дружество, създадено съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), който налага редица ограничения в дейността на Дружеството. Законово регламентираната дейност на Дружеството ограничава кръга на използваните от него финансови инструменти. В тази връзка, основните рискове, на които Дружеството е изложено са: кредитен риск, ликвиден риск и лихвен риск. В настоящата бележка е представена информация за целите, политиките и процесите по управлението на тези рискове, както и за управлението на капитала.

За ограничаване на кредитния риск, Съветът на директорите на Дружеството е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания.

**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)****Кредитен риск**

Кредитният риск е рискът едната страна по финансовия инструмент да не успее да изпълни задължението си и по този начин да причини загуба на другата. Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са придобитите динамични пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти. Съществува вероятност придобитите от Дружеството вземания да не бъдат напълно или частично погасени. Вземанията, придобити от Дружеството са обособени по определени критерии, на които трябва да отговаря всяко индивидуално вземане и съвкупността като цяло. Дружеството е придобило и ще придобива само потребителски вземания, които се характеризират с относително малък индивидуален размер. Това води до диверсификация и минимизиране на кредитния риск. Независимо, че вземанията са необезпечени, относително малките им индивидуални размери подобряват кредитния рисков профил на целия портфейл. Периодичните месечни оценки извършвани от независим оценител, допълнително позволяват да се предприемат адекватни навременни действия с цел минимизиране на кредитния риск и актуализиране на критериите на подбор при структуриране на съвкупности от вземания. В тази връзка, използването на външни независими компании за първоначална и последваща оценка на съвкупностите от вземания значително повишава сигурността за кредиторите на Дружеството.

Преносната стойност на финансовите активи, нетно от загубите от обезценки (ако има такива), представя в максимална степен кредитния риск, на който Дружеството е изложено.

**Ликвиден риск**

Ликвидният риск е рискът Дружеството да не може да изпълни финансовите си задължения, тогава, когато те станат изискуеми. Финансовите пасиви, които потенциално излагат Дружеството на ликвиден риск, са задълженията по сключените два облигационни заема. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации.

Целта на ръководството на Дружеството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване на подходящо финансиране. Управлението на ликвидния риск се извършва от Съвета на директорите и включва поддържането на достатъчна наличност от парични средства. Подходящото структуриране на облигационните заеми, позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове, на които Дружеството може да бъде изложено.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**

за годината, приключваща на 31 декември 2010

**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

При процеса на секюритизация се цели създаването на съвкупности от обособени активи (пулове), отделени от основната дейност като самостоятелни единици, генериращи приход. Тези приходи се използват за плащане на задължения по лихви и/или дивиденти. Покупката на всяка индивидуално обособена съвкупност от вземания със сходни параметри се финансира целево, както със собствени, така и от заемни средства. Паричните потоци, получавани от нея, се използват за погасяване на задълженията по финансирането. В случай, че дадена съвкупност не генерира паричен поток, достатъчен за покриване на задълженията, може да се пристъпи към последваща продажба. Купувач може да бъде кредиторът на АДСИЦ или трета страна.

През месец ноември 2009 е настъпил падежът на първата емисия корпоративни облигации с номинална стойност на главницата - 8,000 хил. лв. и на втората емисия корпоративни облигации с номинална стойност на главницата - 2,000 хил. лв. Дружеството е погасило изцяло и в срок двата облигационни заема.

Въпреки диверсификацията на портфейла от вземания, съществува вероятност входящите парични потоци от закупените съвкупности от вземания да не са достатъчни за покриване на насрещните потоци по плащания на главниците и лихвите им. Такива условия могат да възникнат в случай, че закупените вземания не генерират достатъчно постъпления. Този риск е ограничен поради факта, че плащанията на задълженията по двете емисии с обща номинална стойност на главниците в размер на 11,823 хил. лв. се осигурява от съвкупност от вземания с номинална стойност 12,950 хил. лв. или 109.5 % от общия размер на двете емисии. Цялата закупената съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихвени потоци със стойност над 12% на годишна база.

В резултат на глобалната финансова и икономическа криза намаляват възможностите за финансиране на Дружеството, а също така нараства и несигурността, свързана със способността на кредитополучателите да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди в съответствие с договорените условия. Поради това съществува риск размерът на загубите от обезценка на вземания по кредити, размерът на бъдещите пулове (тъй като, съгласно условията в договорите, в тях се включват само редовни кредити), а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки в последващи отчетни периоди да се отличават съществено от определените и отчетени в настоящия финансов отчет. В този смисъл възвръщаемостта от кредитите и адекватността на признатите загуби от обезценка, както и поддържането на ликвидността на Дружеството са в зависимост от финансовото състояние на кредитополучателите и възможността им да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди. Ръководството на Дружеството прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено в настоящата бележка.

Възможно е предсрочно погасяване от длъжниците по вземанията, включени в съвкупността. Поради тази причина издаването на облигациите е обвързано с кол опция за Дружеството, която му осигурява правото да изкупи на фиксирана цена част от издадените облигации, като целта е да се ограничи рискът от невъзможност да се посрещнат задължения по издадени облигации.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

В следващата таблица са представени договорените падежи на финансовите пасиви на база на най-ранната дата, на която Дружеството може да бъде задължено да ги изплати. В таблицата са посочени недисконтираните парични потоци, включващи главници и лихви:

| 31 декември 2010,<br>хил. лв.         | До една<br>година         | Между една<br>и две<br>години          | Между<br>три и пет<br>години          | Общо          |
|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| Задължения по облигационни<br>заеми   | 4,936                     | 8,587                                  | -                                     | 13,523        |
| Задължения за дивиденди               | 365                       | -                                      | -                                     | 365           |
| Търговски и други задължения          | 2                         | -                                      | -                                     | 2             |
|                                       | <b>5,303</b>              | <b>8,587</b>                           | <b>-</b>                              | <b>13,890</b> |
| <b>31 декември 2009,<br/>хил. лв.</b> | <b>До една<br/>година</b> | <b>Между една<br/>и две<br/>години</b> | <b>Между<br/>три и пет<br/>години</b> | <b>Общо</b>   |
| Задължения по облигационни<br>заеми   | 1,112                     | 4,936                                  | 8,587                                 | 14,635        |
| Задължения за дивиденди               | 198                       | -                                      | -                                     | 198           |
| Търговски и други задължения          | 5                         | -                                      | -                                     | 5             |
|                                       | <b>1,315</b>              | <b>4,936</b>                           | <b>8,587</b>                          | <b>14,838</b> |

**Лихвен риск**

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск. Задълженията му по третия и четвъртия облигационен заем са при фиксиран лихвен процент (респективно 8.75% и 9.5% на годишна база). Това структуриране на облигационните емисии елиминира лихвения риск при пазарно повишение на лихвените равнища. От друга страна цялата закупена съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихви със стойност над 12% на годишна база, като по този начин се осигурява достатъчен лихвен марж за Дружеството.

При вземането на решения за финансиране на дейността, Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс. Ръководството счита настоящата структура на активите и пасивите за оптимално балансирана от гледна точка на рисковете, на които Дружеството е изложено, поради което не са предприети хеджиращи операции.

**Управление на капитала**

Дружеството управлява капитала си така, че да осигури функционирането си като действащо предприятие, като едновременно с това се стреми да максимизира възвращаемостта за акционерите, чрез оптимизация на съотношението между дълг и капитал (възвращаемостта на инвестирания капитал). Целта на Ръководството е да поддържа доверието на инвеститорите, кредиторите и пазара и да гарантира бъдещото развитие на Дружеството.

Ръководството на Дружеството наблюдава капиталовата структура на базата на съотношението нетен дълг към собствен капитал. Нетният дълг включва задълженията по облигационни заеми към несвързани лица и лихвите по тях, намалени с паричните средства. Основният капитал, резервите и натрупаната печалба формират собствен капитал на Дружеството.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

Поддържането и коригирането на капиталовата структура се извършва в тясна връзка с промените в икономическите условия. Основните инструменти, които се използват за управление на капиталовата структура са емитирането на капиталови и дългови инструменти. Всички решения за промени в тази насока се вземат при отчитане на баланса между цената и рисковете, присъщи на различните източници на финансиране.

В съответствие с разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Дружеството, финансирането на инвестиционната дейност се извършва чрез:

- Собствени средства, набрани чрез публично предлагане на акции на Дружеството;
- Издаване на облигации, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
- Банкови кредити, предназначени за придобиване на активи;
- Банкови кредити със срок до падежа не повече от 12 месеца за изплащане на лихви по издадените от Дружеството дългови ценни книжа. Тези кредити в нито един момент не могат да надвишават 20% от преносната стойност на активите на Дружеството.

Средствата, привлечени по реда на последните три точки по-горе не могат в нито един момент да надвишават сто пъти капитала на Дружеството.

Съотношенията нетен дълг към собствен капитал за 2010 и 2009 година са както следва:

|                                   | 31 декември<br>2010 | 31 декември<br>2009 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Дълг към несвързани лица          | 11,348              | 10,923              |
| Парични средства                  | (238)               | (12)                |
| <b>Нетен дълг</b>                 | <b>11,110</b>       | <b>10,911</b>       |
| <b>Собствен капитал</b>           | <b>1,027</b>        | <b>996</b>          |
| <b>Съотношение дълг – капитал</b> | <b>10.82</b>        | <b>10.95</b>        |

В съответствие с разпоредбите на чл. 252 от Търговския закон, Дружеството следва да поддържа стойността на нетните си активи над стойността на регистрирания капитал. Към 31 декември 2010 и 2009 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 1,027 хил. лв. и 996 хил. лв., а стойността на регистрирания капитал е 650 хил. лв.

**15. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях**

Контролиращо дружество е мажоритарният собственик Петрол Холдинг АД.

През отчетния период са осъществени сделки със следните свързани лица:

**Свързано лице**

|                                  |                           |
|----------------------------------|---------------------------|
| Петрол Холдинг АД                | контролиращо Дружество    |
| Транскарт АД                     | дружество под общ контрол |
| Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД | дружество под общ контрол |

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010

**15. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях (продължение)**

Извършените сделки се отнасят главно до:

- покупко-продажба на вземания по кредитни карти (виж също бележка 7);
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги.

Отчетените разходи по сделки, осъществени с дружества под общ контрол през 2010 и 2009 година са, както следва:

| Свързано лице                                 | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Разходи за лихви                              | 3                               | 709                             |
| Загуба от продажба на секюритизирани вземания | -                               | 10                              |
| Оперативни разходи                            | 26                              | 26                              |
|                                               | <u>29</u>                       | <u>745</u>                      |

Към 31 декември 2010 и 2009 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

| Свързано лице             | 31 декември<br>2010<br>хил. лв. | 31 декември<br>2009<br>хил. лв. |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Контролиращо дружество    | 586                             | -                               |
| Дружества под общ контрол | -                               | 984                             |
|                           | <u>586</u>                      | <u>984</u>                      |

Задължението към Контролиращото дружество е във връзка със закупени облигации, издадени от Дружеството.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2010 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 67 хил. лв. (2009: 67 хил. лв.), от които 22 хил. лв. към Контролиращото дружество (2009 година: 22 хил. лв.).

**16. Събития след края на отчетния период**

**16.1. Покупко-продажба на динамични съвкупности от вземания**

С Решение на Съвета на директорите на Дружеството от заседание, проведено на 16 февруари 2011 година и договор от 25 февруари 2011 година, Дружеството продаде на Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД част от портфейла от динамични съвкупности от вземания по револвиращи кредити, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Номиналната стойност на вземанията по главниците, включени в тази съвкупност е 4,700 хил. лв., като вземанията се прехвърлят заедно с дължимите за съответния период лихви. Продажната цена на съвкупността от вземания е 4,700 хил. лв., определена на база на оценка от независим оценител.

**16. Събития след края на отчетния период****16.1. Покупко-продажба на динамични съвкупности от вземания (продължение)**

С Решение на Съвета на директорите на Дружеството от заседание, проведено на 14 март 2011 година и договор от 15 март 2011 година, Дружеството закупи от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД динамичен пул от вземания по револвиращи кредити, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Номиналната стойност на вземанията по главниците, включени в тази съвкупност е 5,000 хил. лв., като вземанията се прехвърлят заедно с дължимите за съответния период лихви. Продажната цена на съвкупността от вземания е 5,000 хил. лв., определена на база на оценка от независим оценител.

**16.2. Изплатен на надеж облигационен заем и емисия на нов облигационен заем**

През месец март 2010 година Дружеството е изплатило в срок главниците и лихвите по издадената през 2008 година трета облигационна емисии с ISIN код BG2100003081, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. лв.

През месец март 2011 година Дружеството емитира пета емисия обикновени, корпоративни, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени облигации с ISIN код BG2100004113, с обща номинална стойност 2,500 хил. евро и номинал на една облигация 1,000 евро. Облигационният заем е със срок от 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Договорената лихва е 9.5 % на годишна база и се заплаща на всеки шест месеца. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Съгласно условията на облигационния заем, Дружеството има право, на датата на всяко лихвено плащане, считано от датата на второто лихвено плащане, да поиска предсрочно погасяване на цялата или част (но минимум 500,000 (петстотин хиляди) евро или кратно на тази сума) от непадежиралия размер на главницата на облигациите по цена от 101% за 100% номинал на облигациите.