

ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ

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

31 декември 2009

**ГОДИШЕН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

ПРИДРУЖЕН С

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 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 2009 ГОДИНА</i>	<i>22 СТР.</i>
<i>ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ</i>	<i>27 СТР.</i>

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Обръщение на Ръководството

Уважаеми госпожи и господа,

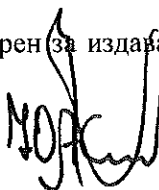
Изминалата финансова 2009 година е четвъртата от реалното функциониране на Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството), след получаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Това е и период на натрупване на опит и експертни знания в областта на секюритизацията на вземания по кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. През 2009 година, в съответствие с приетата инвестиционна стратегия, Дружеството успя да емитира последващ, четвърти по ред облигационен заем в размер на 4 000 хил. евро и да закупи нов динамичен пул от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти. Дружеството погаси изцяло в срок два от съществуващи облигационни заема на обща равностойност в размер на 10 000 хил. лева. По този начин, дружеството демонстрира финансови възможности да обслужва и спазва поетите ангажименти към кредиторите си. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2009 година е в размер на 13,106 хил. лв., от които 99.91% 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 2009 година в размер на 220 хил. лв., което представлява ръст на печалбата с 36 % спрямо предходната 2008 година.

На този етап от дейността си ние извършваме уникални за финансовия пазар в България дейности по секюритизация. В този смисъл, Трансинвестмънт АДСИЦ е пионер в развитието на пазара на преразпределение на рисковете между различните участници. Дружеството трябва да докаже ефективността и необходимостта от подобен род посредничество, като същевременно изгради доверие от страна на инвеститорите.

Кризата на световните финансови и кредитни пазари, започнала през 2007 година и продължила в невиджани размери през 2008 и 2009 година, изправи пред нови предизвикателства специализираните инвестиционни дружества, към които принадлежи и Трансинвестмънт АДСИЦ. Инвеститорите в дългови книжа, емитирани от тези дружества, повишиха изискваните рискови надбавки и станаха по-предпазливи в оценките на поемания риск. България не остана изолирана от световните финансови процеси и затрудненията при пласиране на емисии от дългови книжа с цел последваща секюритизация са отчетени като реален факт през изминалата 2009 година. Въпреки утежнените условия, ние успяхме да привлечем нови инвеститори, които записаха в пълен размер предложението четвърти облигационен заем, издаден от Трансинвестмънт АДСИЦ. Ние анализирахме цялостната пазарна среда и приехме да заплатим по-висока рискова премия по четвъртия облигационен заем, предвид на повишените ни лихвени постъпления по закупените съвкупности от вземания. Ние вярваме, че натрупваме значителен експертен опит, който се оценява и от инвеститорите. По този начин, в период на временна пазарна финансова нестабилност, ние сме в състояние да демонстрираме, както ефективен мениджмънт, така и предимствата на Дружеството, което то предлага на инвеститорите в дългови ценни книжа и акции на дружеството.

Успешното развитие и прилагане на специфичния бизнес модел на Трансинвестмънт АДСИЦ в средносрочен и дългосрочен план ще позволи на широк кръг от инвеститори да споделя, както рисковете, така и печалбите от дейността в сектора на секюритизацията.

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 22 март 2010 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., разпределени в 500 хиляди поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка. В изпълнение изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), в частта, визираща учредяване на дружество със специална инвестиционна цел, на проведеното учредително събрание е взето решение за първоначално увеличение на капитала на Дружеството с 30 на сто от регистрирания капитал или в размер на 150 хил. лв. Увеличението на капитала от 500 хил. лв. на 650 хил. лв., чрез издаване на нови 150 хиляди акции с номинална стойност един лев всяка, е вписано с Решение на СГС от 23 юни 2006 година.

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. Специфичното при Трансинвестмънт АДСИЦ е намерението на Дружеството 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.

Дейността на Дружеството със специална инвестиционна цел е ограничена единствено до инвестиции във вземания. То не може да извършва пряко съпътстващите инвестиционния процес дейности, като оценяване на вземанията, тяхното събиране и обслужване. Съгласно изискванията на ЗДСИЦ, Трансинвестмънт АДСИЦ е задължено да наеме едно или повече 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 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

Трансинвестмънт АДСИЦ оперира на територията на Република България, като дейността му зависи от общата макроикономическа среда. В този смисъл, стабилната макрорамка и политическият баланс допринасят за благоприятните прогнози в средносрочен план и осигуряват допълнителни възможности за разширяване сферата на дейност на Дружеството. Активното участие на пазара на потребителските кредити от страна на банките и небанковите институции доведе до бързо увеличение на задлъжнялостта на населението. От друга страна, правната рамка и засилената регулация създадоха в достатъчна степен условия за лоялна конкуренция и "дисциплина" сред участниците. Счита се, че прилаганата нова конвенция по отношение на изискванията към капиталовата адекватност на банковите институции, позната като Споразумение Базел II, ще има положително влияние върху дейностите по секюритизация.

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 издателите/издателя да заменят погасените вземания с нови, отговарящи на предварително зададени критерии.

Дружеството може и възнамерява периодично да придобива, както нови вземания, които ще включва към съществуващи съвкупности, така и да секюритизира 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 и в държавни ценни книжа. Към датата на изготвянето на настоящия доклад Дружеството не възнамерява да придобива акции или дялове от обслужващо дружество.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

Възникналата финансова криза през 2007 година и последвалото безпрецедентно негативно отражение върху световните икономики през 2008 и 2009 година 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. В средносрочен план се очаква тази тенденция да се запази до момента, до който не настъпи стабилизация на борсовите пазари и участниците бъдат в състояние да измерят и оценят щетите от кризата. Независимо от агресивното намаление на основните лихвени проценти предприето от Федералния резерв на САЩ, цената на корпоративното финансиране в световен план остава висока, а достъпът до ресурси - ограничен. Турболенциите на глобалните пазари намериха своето отражение и на българския корпоративен дългов пазар. От една страна, повишаването на рисковите премии по облигационните заеми намери отражение в нови ценови равнища, 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. Анализът на пазарната среда показва, че вероятността от забавяне на икономическия растеж в България ще намалее през 2010 година, както и че повишената цена на финансирането ще намали реализираните лихвените спредове.

2. Резултати от дейността

Финансови показатели	2009 година	2008 година	2007 година	2006 година
Нетни финансови приходи (хил. лв.)	354	258	228	152
Нетен резултат (хил. лв.)	220	162	112	83
Доход на акция (лева)	0.34	0.25	0.17	0.14
Пазарна цена на една акция (лева)	2.48	2.48	2.2	1.4
ROE (%)	22.30	16.69	11.7	11.49
ROA (%)	1.55	1.22	1.01	1.44
Активи (хил. лв.)	13,106	15,324	11,147	11,035
Дълг (хил. лв.)	11,907	14,187	10,072	10,001
Собствен капитал (хил. лв.)	996	977	964	950
Дълг/Активи (%)	90.85	92.58	90.36	90.63
Собствен капитал/Активи (%)	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 - 2009 година с общ размер 577 хил. лв.

2. Резултати от дейността (продължение)

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 996 хил. лв. към 31 декември 2009 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006, 2007 и 2008 година и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90 % от нетната печалба за 2009 година. Реализираната нетна печалба за 2009 година в размер на 220 хил. лв. се дължи основно на нетните финансови приходи в размер на 354 хил. лв., които надвишават отчетените оперативни разходи в размер на 134 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2009 година са формирани, както следва: 2,001 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 18 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, разходи за лихви в размер на 1,655 хил. лв., свързани с издадените от Дружеството облигационни заеми и отчетената в размер на 10 хил. лв. загуба от продажбата на третия динамичен пул от вземания. Структурата на отчетените през 2009 година 134 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 13,106 хил. лв. към 31 декември 2009 година. През 2009 година Трансинвестмънт АДСИЦ инвестира изцяло средствата, постъпили при емитирането на четвъртия поред облигационен заем в размер на 4,000 хил. евро. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 99,9 % 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 0,1%, са 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 2009 година е в размер на 11,907 хил. лв.

Дружеството финансира операциите си със средствата, постъпили от акционерите при учредяване на Дружеството и при първоначалното увеличение на капитала при условията на първично публично предлагане, 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. През месец ноември 2006 година, впоследствие през месец март 2008 година и месец декември 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 - привилегироваани 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.

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 2009 година е 650 хил. лв., разпределени в 650,000 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка. През 2006 година Дружеството извършва увеличение на първоначално записания акционерен капитал като емитира нови 150,000 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев всяка, което увеличение е вписано с решение № 3/23 юни 2006 година на СГС. Акционерната структура на Трансинвестмънт АДСИЦ към 31 декември 2009 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%
	650,000	100.00%

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 2009 година.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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. Към 31 декември 2009, 2008, 2007 и 2006 година, последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са съответно 2.48, 2.48, 2.20 и 1.40 лева за една акция. 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. Регистрираните цени на акциите през 2009 година на нива 2.48 лева за 1 акция би могло да се интерпретира като отчитане на положителния резултат на Дружеството за 2008 година и на отчетените междинни неаудирани финансови резултати за съответните тримесечия на 2009 година.

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.

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.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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

Рос Ойл ЕООД	Тема Спорт ЕООД
Нафтекс Секюрити ЕАД	Бляк Сенд Ризорт АД
Интерхотел България Бургас ЕООД	БПИ ЕАД
Ей Ел Джи ЕООД (в ликвидация)	Транс Оператор АД
Юрекс Консулт 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 Авиешън ЕООД	Нафтекс Трейд ЕООД
Еврокапитал България АД	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 Лото АД	Тема Нюз АД
Петрол Инженеринг АД	ПФСК Черноморец Бургас АД
Нафтекс Инженеринг АД	

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

- председател на Съвета на директорите на Нафтекс Секюрити ЕАД;
- председател на Съвета на директорите на Нафтекс Инженеринг АД;
- председател на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ;
- председател на Съвета на директорите на Рекс Лото АД;
- председател на Съвета на директорите на Балнеохотел Поморие АД;

- член на Съвета на директорите на Юрекс Консулт АД;
- член 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;
- член 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 50% 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 2009 и 2008 година, възлиза съответно на 67 хил. лв. и 64 хил. лв.

През 2009 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 2009 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.

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; 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.

б. 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 опции да продава част от вземанията си на фиксирана цена през следващите три години, както и CALL 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 2010 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да се реализира успешно 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. лева - един облигационен заем през 2011 година и един през 2012 година. Не се предвижда издаването на облигационен заем през 2010 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 2009 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 разработи и пусна в експлоатация, като част от системата на Дружеството за разкриване на информация, новия си корпоративен сайт на адрес: www.transinvestment.bg.,

През юни 2009 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 декември 2009 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира четвърти поред облигационен заем. Информация за това събитие е оповестена в бележка 11 на приложението към годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2009 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 2009 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.

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 2009 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 2009 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 31.12.2009 г. хил. лв.
Физически лица	9%	28.08.2018 г.	49
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 5%	31.12.2010 г.	37
Общо заеми на физически лица			86
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2010 г.	39,492
Дружества под общ контрол	3 мес. Euribor плюс 2.75%	21.11.2010 г.	9,772
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 3.5%	31.12.2010 г.	2,534
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2012 г.	6,564
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 4.8%	28.07.2009 г.	1,010
Асоциирано дружество	3 мес. Софибор плюс 5%, ОЛП плюс 6%	31.03.2010 г.	340
Асоциирано дружество	12 мес. Euribor плюс 5%	30.05.2012 г.	29,358
Общо търговски заеми на свързани лица			89,070
Търговски дружества	3 мес. Софибор плюс 4%	31.12.2009 г.	17,129
Общо търговски заеми на несвързани лица			17,129
Общо предоставени заеми			106,285

Получени заеми и депозити

Категория заемодател/депозант	Годишна лихва	Падеж	Главница 31.12.2009 г. хил. лв.
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	20,170
Общо депозити от физически лица			20,170
Дружество под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 2%	21.10.2011 г.	28,860
Дружество под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	79,810
Дружество под общ контрол	1 мес. Euribor плюс 2.85%	18.10.2019 г.	17,738
Дружество под общ контрол	9.50%	23.07.2010 г.	28,084
Общо търговски заеми и депозити от свързани лица			154,492
Търговска банка		19.07.2010 г.	6,000
Търговска банка	3 мес. Euribor плюс 9.914%	25.12.2012 г.	5,864
Общо банкови заеми			11,864
Търговско дружество	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	2
Общо търговски заеми от несвързани лица			2
Общо получени заеми и депозити			186,528

Потенциални задължения

	31.12.2009	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.
Предоставени гаранции					
Авалирани записи на заповед и поръчителства в полза на финансови институции по договори за банкови кредити и за финансов лизинг на свързани лица	394,274	123,704	12,264	10,254	248,052
Издадени корпоративни гаранции, в т.ч.в полза на:					
Доставчик на свързано лице по договор за финансов лизинг	34,820				34,820
Доставчик на свързано лице по търговски договор	1,551				
Общо издадени корпоративни гаранции	36,371				34,820
Други предоставени гаранции, в т. ч. в полза на:					
Банка довереник по облигационна емисия на свързано лице	12,873		5,050	7,823	
Свързано лице по договор за опция за продажба на вземания	8,250			8,250	
Общо други предоставени гаранции	21,123		5,050	16,073	
Общо потенциални задължения	451,768	123,704	17,314	26,327	282,872

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 2009, 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 другите пояснителни приложения.

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, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

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.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its Member Firms. Please see www.deloitte.com/bg/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Bulgaria.

Делойт се отнася към едно или повече дружества - членове на Делойт Туш Томацу, сдружение регистрирано в Швейцария, както и към мрежата от дружества - членове, всяко от които е юридически самостоятелно и независимо лице. За детайлна информация относно правната структура на Делойт Туш Томацу и дружествата - членове, моля посетете www.deloitte.com/about. За детайлна информация относно правната структура на Делойт България, моля посетете www.deloitte.com/bg/about.

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 2009, 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.

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

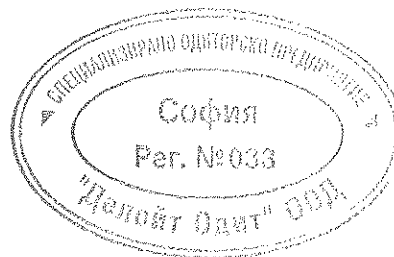
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Дружеството. Годишният доклад за дейността на Дружеството, издаден от ръководството на Дружеството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена 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 2009, изготвен на база МСФО, одобрени от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 22 март 2010, се носи от ръководството на Дружеството.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

Силвия Пенева

Силвия Пенева
Управител
Регистриран одитор



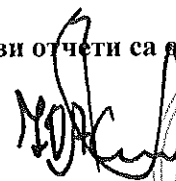

22 март 2010
София

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

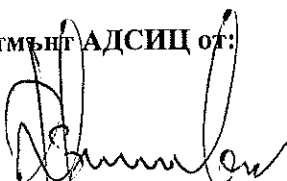

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2009



	Бележка №	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Финансови приходи	4	2,019	1,805
Финансови разходи	4	(1,665)	(1,519)
Оперативни разходи	5	(134)	(124)
Нетна печалба за разпределение		220	162
Доход на акция (лева)	10	0.34	0.25

Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АД СИЦ от:



 Юрий Станчев
 Изпълнителен директор

19 март 2010 година



 АТА Консулт ООД
 Главен счетоводител

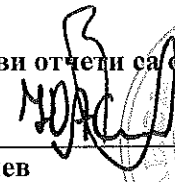


 Силвия Пенева
 Регистриран одитор
 22 март 2010 година

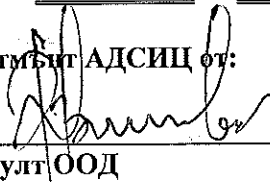
(Приложението от страница 27 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2009 година


	Бележка №	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Текущи активи			
Парични средства	6	12	449
Вземания за лихви	7	139	165
Краткосрочни финансови активи	7	12,955	14,710
Общо текущи активи		13,106	15,324
Общо активи		13,106	15,324
Собствен капитал			
Основен капитал	8	650	650
Премиен резерв	9	297	297
Натрупана печалба		49	30
Общо собствен капитал		996	977
Нетекущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	11	11,747	3,976
Общо нетекущи пасиви		11,747	3,976
Текущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	11	160	10,211
Задължения за дивиденди	12	198	146
Търговски и други задължения	13	5	14
Общо текущи пасиви		363	10,371
Общо пасиви		12,110	14,347
Общо собствен капитал и пасиви		13,106	15,324

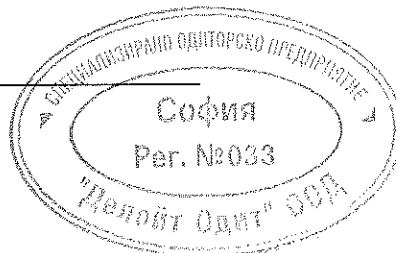
Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:


Юрий Станчев
Изпълнителен директор


АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

19 март 2010 година


Силвия Пенева
Регистриран одитор
22 март 2010 година

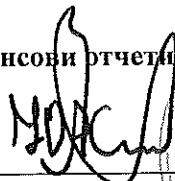


(Приложението от страница 27 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

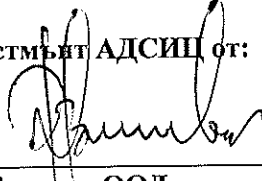
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА
за годината, приключваща на 31 декември 2009

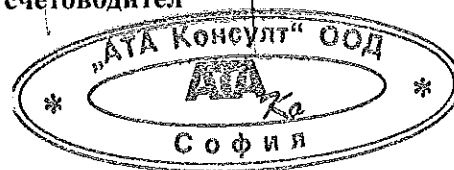
	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо на 1 януари 2008 година	650	297	17	964
Общ всеобхватен доход	-	-	162	162
Разпределени дивиденди	-	-	(149)	(149)
Салдо на 31 декември 2008 година	650	297	30	977
Общ всеобхватен доход	-	-	220	220
Разпределени дивиденди	-	-	(201)	(201)
Салдо на 31 декември 2009 година	650	297	49	996

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор

19 март 2010 година


АТА Консулт ООД
Главен счетоводител




Силвия Пенева
Регистриран одитор
22 март 2010 година

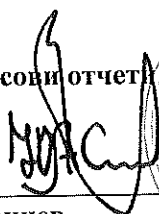


(Приложението от страница 27 до страница 46 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

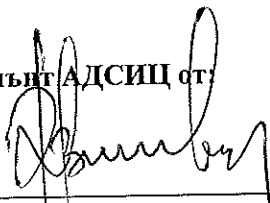
	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Парични потоци от основната дейност		
Постъпления от активи за секюритизация	10,000	777
Плащания за активи за секюритизация	(8,250)	(4,700)
Получени лихви	2,046	1,779
Плащания към контрагенти	(81)	(73)
Плащания, свързани с персонала	(84)	(77)
Платен данък при източника	(14)	-
Нетни парични потоци от основната дейност	3,617	(2,294)
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	7,764	3,976
Плащания по облигационни заеми	(10,000)	-
Изплатени лихви	(1,670)	(1,351)
Изплатени дивиденди	(148)	(104)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	(4,054)	2,521
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през годината	(437)	227
Парични средства в началото на годината	449	222
Парични средства в края на годината (виж също бележка б)	12	449

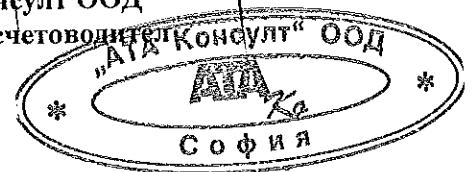
Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от


Юрий Станчев
Исполнителен директор

19 март 2010 година


Силвия Пенева
Регистриран одитор
22 март 2010 година


ATA Консулт ООД
Главен счетоводител



(Приложението от страница 27 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ПРИЛОЖЕНИЕ

КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009**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 регистрацията на Дружеството е град София, район Лозенец, бул. Черни връх 43. Основен акционер в Дружеството е Петрол Холдинг АД (виж също бележка 8).

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) АД е банка – довереник на облигационерите на Дружеството.

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

Настоящите финансовите отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 22 март 2010 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 2009 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

за годината, приключваща на 31 декември 2009

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, оказващи влияние върху представената информацията във финансовите отчети

<p>МСС 1 (ревизиран през 2007 г.) <i>Представяне на финансови отчети</i></p>	<p>Ревизирият МСС 1 представя промяна в използваната терминология и промяна във формата и съдържанието на финансовите отчети.</p>
----------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2.2.2. 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.

<p>Изменение на МСФО 1 <i>Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети</i></p>	<p>Измененията са свързани с оценяването на стойността на инвестиции в дъщерни, съвместно контролирани и асоциирани дружества при прилагането на МСФО за пръв път и с признаването на приходи от дивиденди от дъщерни дружества в индивидуалните отчети на Дружеството майка.</p>
<p>Изменение на МСФО 2 <i>Плащане на базата на акции</i></p>	<p>Измененията разясняват определението за условие за получаване на права за целите на МСФО 2 и счетоводното третиране при анулирания</p>
<p>Изменения на МСФО 3 <i>Бизнес комбинации</i> (приложени преди датата на влизането им в сила – за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 година)</p>	<p>Приложението на измененията на МСФО 3 ще доведе до признаването на разходите във връзка с бизнес комбинации в печалбата или загубата за текущата година, вместо да бъдат включвани в стойността на придобитото дружество, както и до промяна в начина на отчитането на корекциите в цената на комбинацията, зависещи от бъдещи събития</p>
<p>Изменения на МСФО 7 <i>Финансови инструменти: Оповестяване</i></p>	<p>Измененията в МСФО 7 разширяват обхвата на оповестяванията по отношение на оценките по справедлива стойност и ликвиден риск. Поради възприетата от Дружеството политика да оценява по справедлива стойност единствено финансовите активи и пасиви, за които са налични борсови котировки, измененията в МСФО 7 не водят до допълнителни оповестявания</p>
<p>МСФО 8 <i>Оперативни сегменти</i></p>	<p>С влизането в сила на МСФО 8 се изисква използването на управленския подход при представянето на информацията по сегменти. Представената във финансовите отчети информация по сегменти следва да бъде изготвена на базата, на която подобна информация се представя на ръководството на Дружеството с оглед оценка на резултатите от дейността и вземането на решение за разпределението на ресурси по отделни сегменти</p>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)
- 2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО (продължение)
- 2.2.2. Стандарти и разяснения, приложени от Дружеството, без ефект върху представената информация във финансовите отчети (продължение)

Изменения на МСС 16 <i>Имоти, машини и съоръжения</i>	Измененията засягат дружества, които обичайно продават имоти, машини и съоръжения, които преди това са били отдавани под наем на трети лица. Съгласно новите изисквания, такива активи следва да бъдат рекласифицирани като материални запаси по тяхната преносна стойност към момента, в който активите престанат да бъдат отдавани под наем на трети лица.
Изменения на МСС 19 <i>Доходи на наети лица</i>	Основната промяна в стандарта е свързана с отчитането на ефекта при промяна на план, водеща до намаление на доходите при напускане
Изменение на МСС 20 <i>Счетоводно отчитане на правителствени дарения и оповестявания на правителствена помощ</i>	Като част от подобренията на МСФО (2008), бе извършена промяна и в МСС 20, която изисква облагата от използването на правителствен заем по по-нисък от пазарния лихвен процент да бъде отчетена като финансиране.
Изменение на МСС 23 (ревизиран през 2007) <i>Разходи по заеми</i>	С промяната в стандарта се елиминира възможността за признаване на всички разходи по заеми като текущ разход, а разходите по заеми във връзка с придобиването на отговарящите на условията активи следва да бъдат капитализирани в стойността на активите.
Изменение на МСС 32 <i>Финансови инструменти: Представяне</i>	Ревизията на МСС 32 променя критериите за класификацията на финансовите инструменти на дял/собствен капитал посредством предоставената възможност определени упражняеми финансови инструменти, както и инструменти, които налагат на предприятието задълженията да предостави на друга страна пропорционален дял от нетните активи на предприятието само при ликвидация, да бъдат класифицирани като инструменти на собствения капитал, при условие че са изпълнени определените в стандарта критерии.
Изменение на МСС 38 <i>Нематериални активи</i>	Съгласно промените в стандарта, предприятието може да признава актив във връзка с извършени рекламни и промоционални разходи до момента, в който предприятието има право на достъп до закупените стоки или до момента на получаването на услугите.
Изменение на МСС 39 <i>Финансови инструменти: Признаване и оценяване</i>	С измененията на МСС 39 рекласифицирането на недеривативни финансови активи от категориите „по справедлива стойност в печалбата или загубата” и „на разположение за продажба” се разрешава само в много ограничени случаи.
МСС 40 <i>Инвестиционни имоти</i>	С промяната на МСС 40 в обхвата на стандарта се включват и инвестиционните имоти в процес на изграждане

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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

2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО (продължение)

2.2.2. Стандарти и разяснения, приложени от Дружеството, без ефект върху представената информация във финансовите отчети (продължение)

<p>Изменения на МСС 27 <i>Консолидирани и индивидуални финансови отчети</i>, МСС 28 <i>Инвестиции в асоциирани дружества</i> и МСС 31 <i>Дялове в съвместни предприятия</i> (приложени преди датата на влизането им в сила)</p>	<p>Приложението на измененията на МСС 27, 28 и 31 ще доведе до промяна в начина на отчитане в случаите, при които в резултат на комбинация, Дружеството придобива или губи контрол върху предприятието обект на комбинацията</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2.2.3. 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 юли 2009 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 2009 година	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане
Изменение на МСС 39, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 година	Финансови инструменти: Признаване и оценяване
Подобрения на МСФО 2008 и 2009, приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 година	Засягат поясненията, представянето, признаването или принципите на оценяване, изложени в МСФО 2, 5 и МСС 38
КРМСФО 17, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 година	Разпределение на непарични активи на собствениците
КРМСФО 18, в сила за прехвърляния, получени на или след 1 юли 2009 година	Прехвърляне на активи от клиенти

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)
- 2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО (продължение)
- 2.2.3. 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 разяснението
Изменение на МСФО 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010 година	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане
Изменение на МСФО 2, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010 година	Плащане на базата на акции
МСФО 9, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 година	Финансови инструменти
МСС 24 (Ревизиран), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година	Оповестяване на свързани лица
Изменение на МСС 32, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 година	Финансови инструменти: представяне
Подобрене на МСФО 2009	Най-ранната дата на влизане в сила е 1 януари 2009 година
Изменение на КРМСФО 14, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година	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 година	Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти

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

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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

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

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.

Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2009 и 2008 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 2009:	1 USD = 1.36409 лв.
31 декември 2008:	1 USD = 1.38731 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.

2.6. Рекласификация

През текущия период Дружеството е възприело при представянето им в отчета за паричните потоци да рекласифицира получените лихви, които са част от постъпленията от активи за секюритизация, като получени лихви. Ръководството е убедено, че възприетите промени ще доведат до подобряване на представянето във финансови отчети на Дружеството. С цел постигане на съпоставимост, информацията за предходната година за съответното перо е рекласифицирана.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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 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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход

3.3. Финансови инструменти (продължение)

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 съответния 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 котират 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 не производни финансови активи с определими плащания и не се търгуват на активен пазар. Тези вземания са представени по цена 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.

3.3.2. 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. Краткосрочните задължения не се амортизират.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход****3.3. Финансови инструменти (продължение)*****Задължения по лихвени заеми***

Дружеството финансира дейността си чрез последователни емисии корпоративни облигации (включително конвертируеми) 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 надеж 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.

Финансовите разходи, в това число и преките разходи по привличането на заема, се начисляват в отчета за всеобхватния доход по метода на ефективния лихвен процент.

3.3.3. 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.

3.3.4. 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 отчета за финансовото състояние. Окончателното решение за размера на дължимия дивидент се взема от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

4. Финансови приходи и разходи

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	2,001	1,749
Лихви по депозитни сметки	18	56
	<u>2,019</u>	<u>1,805</u>
Финансови разходи		
Лихви по облигационни заеми	(1,655)	(1,515)
Загуба от продажба на секюритизирани активи	(10)	(4)
<i>Приходи от продажба</i>	10,000	800
<i>Отчетна стойност</i>	<u>(10,010)</u>	<u>(804)</u>
	<u>(1,665)</u>	<u>(1,519)</u>

5. Оперативни разходи

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Разходи за външни услуги	58	50
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	23	25
<i>Оценка на вземания</i>	14	10
<i>Такси и удостоверения</i>	10	12
<i>Други разходи</i>	11	3
Разходи за възнаграждения и осигуровки	76	74
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	67	64
<i>Възнаграждения на персонала</i>	7	7
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>134</u>	<u>124</u>

6. Парични средства

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	12	20
Краткосрочни депозити	-	429
Общо	<u>12</u>	<u>449</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

7. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2009 и 2008 година в размер съответно на 12,955 хил. лв. и 14,710 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 2009 година за единият от пуловете е предоговорена крайна дата на съществуването му, като срокът му е удължен с още една година, а другия пул е придобит през месец декември 2009 година. В резултат от това, към 31 декември 2009 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 90 хил. лв., са заложили 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 139 хил. лв. Пазарната оценка на вземанията по двата пула към 31 декември 2009 година е в размер на 13,732 хил. лв.

8. Основен капитал

Основният капитал е представен по неговата номинална стойност, съгласно съдебното решение за регистрация. Внесенят 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 2009 дял от капитала	31 декември 2008 дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.39%	7.39%
Други акционери	15.69%	15.69%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

9. Премпен 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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 2009	31 декември 2008
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	<u>220</u>	<u>162</u>
Доход на акция (лева)	<u>0.34</u>	<u>0.25</u>

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 облигационен заем и емитирания през месец декември 2009 година четвърти облигационен заем с общ размер 11,907 хил. лв., както следва:

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Дългосрочни задължения		
Задължения към свързани лица	978	-
Задължения към несвързани лица	<u>10,769</u>	<u>3,976</u>
	<u>11,747</u>	<u>3,976</u>
Краткосрочни задължения		
Задължения към свързани лица	6	2,072
Задължения към несвързани лица	<u>154</u>	<u>8,139</u>
	<u>160</u>	<u>10,211</u>
	<u>11,907</u>	<u>14,187</u>

През месец ноември 2009 година Дружеството изплати 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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 непавежирания 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. Третата облигационна емисия е за публична търговия на БФБ – София, а за четвъртата облигационна емисия Дружеството предприема действия по регистрацията ѝ. 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.

12. Задължения за дивиденди

Към 31 декември 2009 и 2008 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 198 хил. лв. (0.30 лева на акция) и 146 хил. лв. (0.22 лева на акция), представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юни 2009 година е изплатен дивидент в размер на 149 хил. лв. (0.23 лева на акция), който представлява 91.98 % от нетната печалба за 2008 година (162 хил. лв.).

13. Търговски и други задължения

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Задължения към доставчици	5	2
Задължения към персонала и осигурителни организации	-	5
Задължения към свързани лица	-	2
Данъчни задължения	-	5
	<u>5</u>	<u>14</u>

Задълженията към свързани лица са оповестени в бележка 15.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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 срокността, 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 2009 и 2008 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Кредити и вземания		
Краткосрочни финансови активи	12,955	14,710
Вземания за лихви	139	165
Парични средства	12	449
	<u>13,106</u>	<u>15,324</u>
Финансови пасиви по амортизирана стойност		
Задължения по облигационни заеми	11,907	14,187
Задължения за дивиденди	198	146
Търговски и други задължения	5	14
	<u>12,110</u>	<u>14,347</u>

Трансинвестмънт АД СИЦ е публично дружество, създадено съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), който налага редица ограничения в дейността на Дружеството. Законово регламентирането на дейността на Дружеството ограничава кръга на използваните от него финансови инструменти. В тази връзка, основните рискове, на които Дружеството е изложено са: кредитен риск, риск от липса на история в секюритизацията на потребителски кредити, 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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.

Липса на история в секюритизацията на потребителски кредити

Секюритизирането на вземания в страната е в своя ранен етап. Все още няма утвърдена практика при прилагането и тълкуването на приложимото българско законодателство. Това обстоятелство създава едно ниво на непредвидимост относно регулаторното, данъчното и счетоводното третиране на бъдещите сделки за секюритизация, както и на структури за секюритизация.

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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009**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 дивиденди. 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 декември 2009 година Дружеството емитира четвърти облигационен заем (виж също бележка 11), със средствата, от които е закупен динамичен пул от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти (виж също бележка 7). Третата емисия облигации е с обща номинална стойност от 4,000 хил. лв. и фиксирана лихва 8.75 % на годишна база и се заплаща на две равни части на всеки шест месеца.

През месец ноември 2009 настъпи падежа 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 погаси изцяло и в срок двата облигационни заема. По този начин, Дружеството демонстрира финансови възможности да обслужва и спазва поетите ангажименти към кредиторите си.

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 11% 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 загубите от обезценка на вземания по кредити, размера на бъдещите пулове (тъй като съгласно условията в договорите, в тях се включват само редовни кредитите), 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 CALL опция за Дружеството, която му осигурява правото да изкупи на фиксирана цена част от издадените облигации, като целта е да се ограничи риска от невъзможност да се посрещнат задължения по издадени облигации.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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 2009, хил. лв.	До една година	Между една и две години	Между три и пет години	Общо
Задължения по облигационни заеми	1,112	4,936	8,587	14,635
Задължения за дивиденди	198	-	-	198
Търговски и други задължения	5	-	-	5
	1,315	4,936	8,587	14,838
31 декември 2008, хил. лв.	До една година	Между една и две години	Между три и пет години	Общо
Задължения по облигационни заеми	11,541	350	4,174	16,065
Задължения за дивиденди	146	-	-	146
Търговски и други задължения	14	-	-	14
	11,701	350	4,174	16,225

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 закупената съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихви със стойност над 11% 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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 2009 и 2008 година са както следва:

	31 декември 2009	31 декември 2008
Дълг към несвързани лица	10,923	12,122
Парични средства	(12)	(449)
Нетен дълг	10,911	11,673
Собствен капитал	996	977
Съотношение дълг – капитал	10.95	11.95

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 2009 и 2008 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 996 хил. лв. и 977 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, дъщерно дружество на Петрол Холдинг АД
Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД	Дружество под общ контрол, дъщерно дружество на Петрол Холдинг АД

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009

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);
- плащания на главница и лихви по облигационни заеми (виж също бележка 11);
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги по обслужване на закупени вземания.

Отчетените разходи по сделки, осъществени с дружества под общ контрол през 2009 и 2008 година са, както следва:

Свързано лице	31 декември	31 декември
	2009	2008
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви	709	617
Загуба от продажба на секюритизирани вземания	10	4
Оперативни разходи	26	1
	<u>745</u>	<u>622</u>

Към 31 декември 2009 и 2008 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

Свързано лице	31 декември	31 декември
	2009	2008
	хил. лв.	хил. лв.
Контролиращо дружество	-	2
Дружества под общ контрол	984	2,059
	<u>984</u>	<u>2,061</u>

През 2009 година Контролиращото дружество е издало опция за изкупуване на кредити при поискване от Дружеството (виж също бележка 7).

През месец ноември 2009 година Дружеството изплати на падежа главницата по издаден облигационен заем в размер на 2,000 хил. лв. на дружество под общ контрол.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството за 2009 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 67 хил. лв. (2008: 64 хил. лв.), от които 22 хил. лв. към Контролиращото дружество (2008 година: 22 хил. лв.).