

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА**

ПРИДРУЖЕН С

**МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009**

СЪДЪРЖАНИЕ:

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА3 СТР.

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА.....8 СТР.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ..... 13 СТР.

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Ръководството на Трансинвестмънт АДСИЦ фокусира дейността на дружеството в специфичния сегмент на секюритизация на вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Растеж на активите на дружеството възникна с осигуряването на финансиране за нови придобивания с успешното емитиране на нови дългови инструменти. До този момент дружеството вече е пласирало три емисии облигации регистрирани съответно с ISIN Code: BG2100040067 (6TRA), ISIN Code: BG2100042063 (6TRB) и с ISIN Code: BG2100003081 (6TRC) за публична търговия на регулирания пазар за ценни книжа организиран от БФБ-София. На 27.11.2009 година, дружеството погаси изцяло първите си две издадени емисии, като по този начин демонстрира възможностите си да обслужва финансовите си ангажименти в срок. На 9.12.2009 година дружеството успешно приключи подписката за издаване на четвърти по ред облигационен заем при първоначални условия на частно предлагане. В пълен унисон с инвестиционната си програма, четвъртият по ред облигационен заем беше записан в максимален размер. Независимо от сравнително неблагоприятната инвестиционна среда за издателите на ценни книжа, Трансинвестмънт АДСИЦ успя да привлече нови инвеститори, които записаха максималната предложена сума по облигационния заем с равностойност на 4 000 000 евро. Новият облигационен заем е с ISIN BG2100019095, с три годишен срок на погасяване, с фиксиран лихвен купон в размер на 9.50% годишно и предстои да бъде регистриран за публична търговия. Ръководството счита, че е изпълнило средносрочните си планове по издаване на облигационни заеми и не предвижда през 2010 година да предлага нови облигационни емисии. Средствата, които постъпиха от издаването на четвъртият по ред облигационен заем бяха изцяло инвестирани в покупка на нова съвкупност от вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти.

Данни за печалбата към края на четвъртото тримесечие на 2009 година.

По неаудирани данни към 31 декември 2009 година Трансинвестмънт АДСИЦ отчита печалба в размер на 220 хил. лв. В сравнение с резултата реализиран през четвъртото тримесечие на 2008 година, който бе печалба в размер на 162 хил. лв., се наблюдава значителен растеж, който по наша преценка се дължи на възможността успешно да се

инвестират средствата набрани при емитирането на облигационните заеми на дружеството. Считаме, че тази тенденция ще се запази и при следващия отчетен период, тъй като дружеството успя да инвестира и постъпленията от четвъртия издаден облигационен заем в покупка на нова съвкупност от вземания по кредитни карти, възникнали в процеса на разплащане с тях.

Данни за размера на активите към края на четвъртото тримесечие на 2009 година.

Общият размер на активите на дружеството към края на текущия отчетен период е 13,106 хил. лв., като в основната си част в размер на 13,094 хил. лв., представляват закупени вземания по кредитни карти. В сравнение с активите на дружеството към 31 декември 2008 година в размер на 15,324 хил. лв., се наблюдава спад, тъй като дружеството погаси в срок два облигационни заема с общ размер на главниците от 10 000 хил. лв., а новият - четвърти облигационен заем е в размер на 4 000 хил. евро. Тези активи в преобладаващата си част, представляват инвестиция в съвкупности от вземания, които поради спецификата на структуриране се класифицират като редовно обслужвани. В процеса на администриране на тази си дейност и на базата на натрупаните специфични познания, дружеството счита, че и в бъдеще ще може да експлоатира успешно този бизнес модел, което ще доведе до стратегически предимства.

Ликвидност и финансиране на дейността.

До този момент дружеството финансира дейността си със собствени средства и със средствата в размер на 11 907 хил. лв., постъпили при емитирането на облигационни заеми. Текущо, дружеството обслужва две непогасени емисии, третата облигационна емисия издадена на 6 март 2008 година и четвъртата, издадена на 9 декември 2009 година. Инвестициите в съвкупности от вземания осигуряват регулярен месечен приход за дружеството, достатъчен да обслужва своите задължения, които в основната си част представляват задължения по лихвени купонни плащания по емитираните

облигационни заеми. Международната финансова криза доведе до повишаване на рисковите премии по новите емисии облигации на международните пазари. Тези негативни тенденции дават съответен отзвук и на българския пазар на корпоративни облигации. В сравнение с първата си емитирана облигационна емисия, по която дружеството дължеше фиксиран лихвен купон в размер на 7.00 % годишно, третата емисия бе емитирана при договорен фиксиран лихвен купон в размер на 8.75 % годишно. Този негативен факт бе отчасти компенсиран с възможността емисията да бъде пласирана като необезпечена, което съответно води до намалени разходи за емитента. Четвъртата облигационна емисия беше издадена при фиксиран лихвен процент в размер на 9.50 % годишно. Анализите на ръководството показаха, че дружеството ще е в състояние да обслужва облигационни заеми, емитирани при по-висок лихвен процент, тъй като лихвените постъпления от закупените съвкупности от вземания също са се увеличили. По-високата рискова премия, която дружеството се съгласи да заплати, отговаря на пазарните реалности, както за емитентите на дългови книжа в България, така и за тези на международните финансови пазари. Фокусирането на дейността ни в определен пазарен сегмент позволява прецизно планиране на паричните потоци, което от своя страна ще доведе до възможността свободните средства почти в пълен размер да бъдат инвестирани в лихвоносни активи, без да се нарушава обслужването на оперативните разходи.

Приходите от лихви за периода в размер на 2 019 хил. лв. напълно осигуряват покриването на разходите за лихви по облигационни заеми в размер на 1 665 хил. лв. през отчетния период. През предходната 2008 година, отчетените приходи от лихви са в размер на 1 805 хил. лв., като считаме, че ефектът на повишение е от подходящо инвестиране в лихвоносни активи на средствата от облигационните заеми и повишени лихвени постъпления по закупените съвкупности от вземания.

Структурата на емитираните облигационни заеми не води до допълнителен риск, свързан с изменението на лихвените равнища. Тези рискове бяха внимателно анализирани в процеса на вземане на решение при емитирането им и в резултат на подходящото структуриране, те бяха елиминирани. Мениджмънтът се стреми да следва досегашната си политика за управление на лихвения и ликвидния риск, като по този начин демонстрира възможностите на дружеството на базата на възприетия бизнес модел успешно да оперира при високи нива на ливъридж.

Корпоративни събития.

С подписването на анекс No 2 от 27.03.2009 година към договора за придобиване на съвкупност от вземания по кредитни карти от 31.03.2008 година, Трансинвестмънт АДСИЦ ще продължи да получава договорения размер от реално платените лихви по задълженията на картодържателите на кредитните карти Транскарт, издадени от ТФС ЕАД. Тези приходи позволяват на Трансинвестмънт АДСИЦ да обслужва задълженията си по издадените емисии облигации от дружеството. Също така, дружеството закупи нова съвкупност от вземания през месец декеври 2009 година с размер на главниците - 8 250 хил лева.

Считаме, че разпределянето на дивидент и за третата година от реалното функциониране на дружеството може да се възприеме като успех за следваната стратегия и бизнес модел. Неодитираният резултат за четвъртото тримесечие на 2009 година показва, че дружеството ще разпреди дивидент и за финансовата 2009 година. Дължимият за 2008 година дивидент бе изплатен на 1 септември 2009 година чрез системата на ЦД. В съответствие с добрите корпоративни практики и новите нормативни изисквания, дружеството разработи и пусна в експлоатация новия си корпоративен сайт на адрес: www.transinvestment.bg.

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

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

	Приложение №	31 декември 2009 година хил. лв.	31 декември 2008 година хил. лв.
Финансови приходи	1	2,019	1,805
Финансови разходи	1	(1,665)	(1,519)
Оперативни разходи	2	<u>(134)</u>	<u>(124)</u>
Нетна печалба за разпределение		<u>220</u>	<u>162</u>
Доход на акция (лева)	9	<u>0.34</u>	<u>0.25</u>

Този финансов отчет е изготвен от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Съставител

26 януари 2010 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този междинен финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2009 година

	Приложение №	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Активи			
Парични средства	3	12	449
Вземания за лихви	4	139	165
Краткосрочни финансови активи	4	<u>12,955</u>	<u>14,710</u>
Общо активи		<u>13,106</u>	<u>15,324</u>
Пасиви			
Задължения за дивиденди	5	198	146
Търговски и други задължения	6	5	14
Задължения по облигационни заеми	7	<u>11,907</u>	<u>14,187</u>
Общо пасиви		<u>12,110</u>	<u>14,347</u>
Нетни активи		<u>996</u>	<u>977</u>
Капитал			
Основен капитал	8	650	650
Премиен резерв		297	297
Натрупана, неразпределена печалба		<u>49</u>	<u>30</u>
Общо капитал		<u>996</u>	<u>977</u>

Този финансов отчет е изготвен от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Съставител

26 януари 2010 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този междинен финансов отчет)

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба (загуба)	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо на 1 януари 2008 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>17</u>	<u>964</u>
Нетна печалба за разпределение	-	-	162	162
Начислени дивиденди	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(149)</u>	<u>(149)</u>
Салдо на 31 декември 2008 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>30</u>	<u>977</u>
Нетна печалба за периода	-	-	220	220
Начислени дивиденди	-	-	(201)	(201)
Салдо на 31 декември 2009 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>49</u>	<u>996</u>

Този финансов отчет е изготвен от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Съставител

26 януари 2010 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този междинен финансов отчет)

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

	31 декември 2009 година хил. лв.	31 декември 2008 година хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Плащания за активи за секюритизация	(8,250)	(4,700)
Постъпления от активи за секюритизация	12,027	2,500
Получени лихви	19	56
Плащания към контрагенти	(81)	(73)
Плащания, свързани с персонала (Платени)/ възстановени данъци различни от данък печалба	(84)	(77)
	<u>(14)</u>	-
Нетни парични потоци за оперативна дейност	<u>3,617</u>	<u>(2,294)</u>
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	7,764	3,976
Плащания по облигационни заеми	(10,000)	-
Изплатени лихви	(1,678)	(1,351)
Изплатени дивиденди	<u>(140)</u>	<u>(104)</u>
Нетни парични потоци от финансовата дейност	<u>(4,054)</u>	<u>2,521</u>
Нетно увеличение на паричните средства през периода	<u>(437)</u>	<u>227</u>
Парични средства в началото на периода	<u>449</u>	<u>222</u>
Парични средства в края на периода	<u>12</u>	<u>449</u>

Този финансов отчет е изготвен от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Съставител

26 януари 2010 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този междинен финансов отчет)

ПРИЛОЖЕНИЕ

КЪМ МЕЖДУДИНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 ГОДИНА

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

към 31 декември 2009 година

Дружеството изготвя и представя годишните и междинните си финансови 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.

Настоящият междинен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви до тяхната справедлива стойност към датата на баланса.

За периода обхванат в настоящия междинен финансов отчет, Дружеството е прилагало същата счетоводна политика, която е оповестена при изготвянето на последния му годишен финансов отчет към 31 декември 2008 година. Ръководството на дружеството се е съобразило с всички промени, които са влезли в сила от 1 януари 2009 г. в тези счетоводни стандарти, които са приложими към неговата дейност.

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, Ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие. При тази преценка е взета предвид цялата налична информация за предвидимото бъдеще, което е поне, но не е ограничено до, дванадесет месеца от датата на баланса.

1. Финансови приходи и разходи

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

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

към 31 декември 2009 година

2. 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 за външни услуги</i>	11	3
Разходи за възнаграждения и осигуровки, общо	76	74
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	67	64
<i>Възнаграждения на персонала</i>	7	7
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	2	3
Общо	<u>134</u>	<u>124</u>

3. Парични средства

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

4. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи, с балансова стойност към 31 декември 2009 и 31 декември 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.

Към датата на междинния финансов отчет Дружеството е начислило вземания за лихви по притежаваните динамични пулове, в размер на 139 хил. лв.

5. 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.)

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2009 година

6. Търговски и други задължения

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
Задължения към доставчици	5	2
Задължения към персонала и социалното осигуряване		5
Задължения към свързани предприятия	-	2
Данъчни задължения	-	5
Общо	<u>5</u>	<u>14</u>

7. Задължения по облигационни заеми

Като задължения по облигационни заеми в баланса на Дружеството са представени задължения по емитирания през месец март 2008 година трети 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.
<i>Краткосрочни задължения</i>		
Задължения към свързани лица	-	2,072
Задължения към несвързани лица	-	8,139
	-	10,211
<i>Дългосрочни задължения</i>		
Задължения към свързани лица	976	
Задължения към несвързани лица	<u>10,931</u>	<u>3,976</u>
	11,907	3,976
Общо задължения по облигационни заеми	<u>11,907</u>	<u>14,187</u>

8. Основен капитал

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

Към датата на настоящия финансов отчет акционери в Дружеството са:

Акционер	31 декември 2009 % от капитала	31 декември 2008 % от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92	76.92
Юрий Асенов Станчев	7.39	7.39
Други акционери	<u>15.69</u>	<u>15.69</u>
Общо	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2009 година

9. Доход на акция

Доходът на акция е изчислен на база на печалбата за разпределение и средно претегления брой на обикновените акции през отчетния период.

	31 декември 2009 хил. лв.	31 декември 2008 хил. лв.
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>

10. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях

Контролиращо дружество е мажоритарният собственик Петрол Холдинг АД.

Към 31 декември 2009 година 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

Извършените сделки се отнасят главно до:

- плащания на лихви по облигационни заеми ;
- участие в управителен орган;
- предоставяне на офис под наем;
- предоставяне на услуги по обслужване на закупени вземания.

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

	ХИЛ. ЛВ.
Разходи за лихви	709
Оперативни разходи	<u>26</u>
Общо	<u>735</u>

Към 31 декември 2009 година Дружеството няма неуредени задължения към свързани лица.