

**КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ**

**ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ,  
ИЗГОТВЕНИ В СЪОТВЕТСТВИЕ С  
МЕЖДУНАРОДНИТЕ СТАНДАРТИ  
ЗА ФИНАНСОВО ОТЧИТАНЕ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005**

**ПРИДРУЖЕНИ  
С НЕЗАВИСИМ ОДИТОРСКИ ДОКЛАД**

## ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

### ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ

Ние извършихме одит на приложения баланс на Капитал Директ – 1 АДСИЦ (“Дружеството”) към 31 декември 2005 г. и на свързаните с него отчети за приходите и разходите, паричните потоци и промяната в собствения капитал за годината, приключваща на тази дата. Отговорността за изготвянето на този финансов отчет се носи от ръководството на Дружеството. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение, основаващо се единствено на извършения от нас одит. Финансовият отчет на Дружеството към 31 декември 2004 г. е одитиран от друг одитор, който е издал мнение без резерви на 21 февруари 2005 г.

Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да планираме и извършим одита така, че да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки. Одитът включва проверка, на базата на извадки, на доказателствата, подкрепящи сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Одитът също така включва оценка на използваните счетоводни принципи и значимите приблизителни счетоводни оценки, направени от ръководството, както и преценка на цялостното представяне на финансовия отчет. Считаме, че извършения от нас одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.

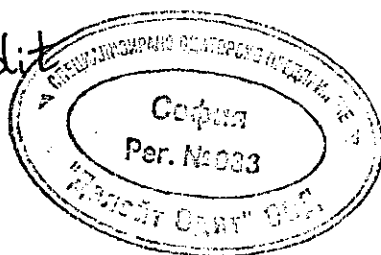
В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2005, както и финансовите резултати от дейността, промяната в паричните потоци и собствения капитал за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване за 2005, приети от Комисията на Европейския съюз.

Без да изразяваме резерви, обръщаме внимание на оповестеното в точка 2 от пояснителните бележки към годишния финансов отчет, в която е оповестен избора на ръководството за приложената обща рамка за финансова отчетност.

Deloitte Audit  
Делойт Оудит ООД

Силвия Пенева

Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран одитор



21 февруари 2006  
София

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
 ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ  
 ЗА ГОДИНА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

	Пояснения	2005	2004
Приходи от лихви	3	709	288
Разходи за лихви	3	(360)	(167)
Оперативни разходи	4	(92)	(43)
Печалба		<u>257</u>	<u>78</u>
Доходи на акция - основни и с намалена стойност	9	<u>39.49</u>	<u>12.52</u>

Тези финансови отчети са одобрени от Съвета на Директорите на 21 февруари 2006г.

  
 Даниела Ханджиева  
 Изпълнителен Директор

  
 Емилия Карадочева  
 Главен Счетоводител






КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
БАЛАНС  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

	Пояснения	2005	2004
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства и парични еквиваленти	5	337	126
Вземания от лихви	6	17	19
Вземания	6	5,007	5,555
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>5,361</b>	<b>5,700</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
<b>ПАСИВИ</b>			
Други задължения		17	7
Задължения за дивидент	10	231	61
Задължения за лихви по дългови ценни книжа		37	41
Дългови ценни книжа	7	4,393	4,934
<b>Общо пасиви</b>		<b>4,678</b>	<b>5,043</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
Основен капитал	8	650	650
Финансов резултат		26	7
Фонд "Резервен"		7	0
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>683</b>	<b>657</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>5,361</b>	<b>5,700</b>

Тези финансови отчети са одобрени от Съвета на Директорите на 21 февруари 2006г.

  
Даниела Ханджиева  
Изпълнителен Директор

  
Емилия Караджева  
Главен Счетоводител

София  
Пер. №033  
"Делта" АД

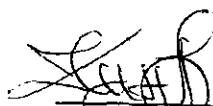
Одобрено: С. Семева

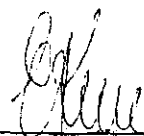
КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ  
 КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго


	Основен капитал	Финансов резултат	Фонд "Резервен"	Общо
31 Декември 2003	500	(10)	0	490
Увеличение на капитала	150	0	0	150
Печалба	0	78	0	78
Дивидент	0	(61)	0	(61)
31 Декември 2004	650	7	0	657
Печалба	0	257	0	257
Фонд "Резервен"	0	(7)	7	0
Дивидент	0	(231)	0	(231)
31 Декември 2005	650	26	7	683

Тези финансови отчети са одобрени от Съвета на Директорите на 21 февруари 2006г.

  
 Даниела Ханджиева  
 Изпълнителен Директор

  
 Емилия Карадочева  
 Главен Счетоводител  


Поясненията към тези финансови отчети са неразделна част от отчетите.

Директор:   
 21.02.2006 3


КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
 ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК  
 ЗА ГОДИНА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2005

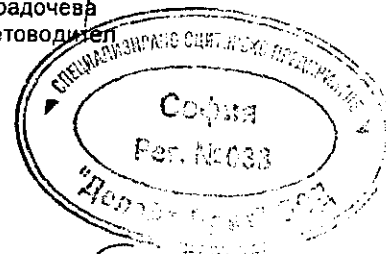
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

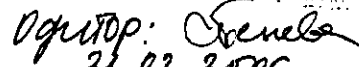
	Пояснения	2005	2004
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>			
Печалба		257	78
<b>Корекции с цел приравняване на печалбата към нетния паричен поток от оперативна дейност:</b>			
Нетно намаление (увеличение) на вземания	6	548	(5,555)
Намаление (увеличение) на вземанията по лихви и други активи		2	(19)
Увеличение на задълженията за лихви и други пасиви		6	44
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>813</b>	<b>(5,452)</b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>			
Постъпления от издаване на собствени акции	8	0	150
Изплатен дивидент	10	(61)	0
Издаване на дългови ценни книжа	7	0	5,047
Погашение по главница на дългови ценни книжа	7	(541)	(113)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<b>(602)</b>	<b>5,084</b>
<b>НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ (НАМАЛЕНИЕ) НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>		<b>211</b>	<b>(368)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината</b>		<b>126</b>	<b>494</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на годината</b>		<b>337</b>	<b>126</b>

Тези финансови отчети са одобрени от Съвета на Директорите на 21 февруари 2006г.

  
 Даниела Ханджиева  
 Изпълнителен Директор

  
 Емилия Карадочева  
 Главен Счетоводител



ОДИТОР:   
 21.02.2006

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

## 1 Организация и дейност

Капитал Директ - 1 АДСИЦ ("Дружеството" или "КД") е регистрирано на 11 септември 2003г. като българско акционерно дружество със специална инвестиционна цел да инвестира набраните парични средства във вземания. Акционери на Дружеството са Българо-Американски Инвестиционен Фонд ("БАИФ") и Бългериън-Америкън Пропърти Мениджмънт ("БАПМ"), притежавано изцяло от БАИФ.

Дейността на Капитал Директ - 1 се регулира от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел ("ЗДСИЦ"), Закона за публичното 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. Ейч Ви Би Банк Биохим АД е банка - депозитар на Дружеството. Българо-Американска Кредитна Банка ("БАКБ") е обслужващо дружество на КД. Обединена Българска Банка ("ОББ") е банка-довереник на облигационерите на Дружеството.

На 9 януари 2004г. Дружеството получи лиценза си да развива дейност като дружество със специална инвестиционна цел от Комисията за финансов надзор.

Адресът на управление на Дружеството е ул. Шипка 3, София, България.

## 2 Основни елементи на счетоводната политика

### **Представяне на финансовите отчети**

Тези финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване ("МСФО"), издание за 2005 г на Борда за Международни счетоводни стандарти ("БМСС"), приети от Комисията на Европейския съюз, и тълкуванията към тях, издадени от БМСС, респективно от Тълкувателния комитет на МСФО, в сила за отчетните периоди, започващи на 1 януари 2005 г. Българският закон за счетоводството изисква приложението на МСФО, приети от Комисията на Европейския съюз, които да имат официален превод на български език, да бъдат допълнително приети и от Министерски съвет и да бъдат обнародвани в Държавен вестник ("ДВ"). Към датата на отчетите единственото официално издание на български език, прието с ПМС №21/4.02.2003 г. и обнародвано в ДВ, бр. 13 от 2003 г., е това на основните Международни счетоводни стандарти ("МСС") от 2002 г. Ръководството счита, че прилагането на МСФО (оригиналното издание на английски език от 2005 г.) е подходящо при тези обстоятелства и че на потребителите на финансовите отчети се предоставя полезна и достоверна информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството, поради което е избрало да приложи тази база за съставяне на настоящите финансови отчети.

Ръководството на Дружеството не е установило стойностни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и сумите в отчета за приходите и разходите така, както са отчетени в тези финансови отчети и както биха били отчетени съгласно изданието на МСС от 2002 г. по ПМС № 21/4.02.2003 г.

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

**КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005**

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

Активите и пасивите в баланса са представени по реда на тяхната ликвидност, но не са класифицирани на текущи и нетекущи. Сумите на активите и пасивите, които се очаква да бъдат възстановени или изплатени след повече от дванадесет месеца, са оповестени допълнително в Пояснение 13.

Тези финансови отчети са изготвени с общо предназначение и представят информация относно финансовото състояние, резултатите от дейността и паричните потоци на Дружеството за годините приключващи на 31 Декември 2005 и 2004.

#### **Валута за оценка и представяне**

За Дружеството валутата за оценка е националната валута на Република България - лев. Финансовите отчети са представени в лева.

#### **Чуждестранна валута**

Операциите в чуждестранна валута, т.е. операциите, деноминирани във валута различна от лева, който е валутата за оценка на Дружеството, се отчитат по обменния курс, валиден в деня на сделката. Валутно-курсните разлики възникнали при извършването на такива сделки и от преоценката на парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, са включени в отчета за приходите и разходите.

#### **Парични средства и парични еквиваленти**

За целите на финансовите отчети, паричните средства и парични еквиваленти включват пари в брой, депозити и банкови сметки с оригинален падеж до три месеца.

#### **Вземания**

Вземанията са непроизводни финансови активи с определени плащания, които не се търгуват на активен пазар. Вземанията се отчитат първоначално по справедлива стойност, последващото им отчитане е по амортизирана стойност като се използва метода на ефективния лихвен процент, намалена с загуби от обезценка. ЗДСИЦ изисква вземанията на КД да бъдат оценявани в края на всяка финансова година. Ръководството на Дружеството преценява към всяка дата на изготвяне на баланса, дали има обективно доказателство за обезценка на сумата на вземанията. Обективно доказателство, че един финансов актив или група от активи е обезценен включва очевидни данни, представени на вниманието на ръководството относно следните събития за загуби: значими финансови затруднения на емитента или длъжника; нарушение на договор, като неизпълнение или просрочие на плащанията по лихва или главница; неблагоприятна промяна в платежоспособността на кредитополучателите в групата; намаление на цените на недвижимите имоти за ипотечи в съответен район; и т.н.

#### **Дългови ценни книжа**

Дълговите ценни книжа се признават първоначално по себестойност, т.е. справедливата стойност на получените парични потоци при възникване на пасива, намалени с разходите по сделката. В последствие дълговите ценни книжа се оценяват по амортизирана стойност като всяка разлика между нетните парични потоци и остатъчната стойност се признава в отчета за приходите и разходите по метода на ефективния лихвен процент за срока на пасива.

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

**Приходи от лихви и разходи за лихви**

Приходите от лихви и разходите за лихви за всички лихвоносни инструменти се признават в отчета за приходите и разходите по метода на ефективния лихвен процент. Основен източник на приходи от лихви са лихвите по вземания и банкови депозити. Разходите за лихви включват лихвите по дългови ценни книжа.

**Данъчно облагане и изискване за дивидент**

Дружеството е учредено съгласно ЗДСИЦ и е освободено от облагане с български корпоративен данък върху печалбата, при условие че разпределя в полза на акционерите 90% от печалбата си или 90% от финансовия си резултат, ако той е по-малък от печалбата. Съобразявайки се с изискването на ЗДСИЦ, Дружеството начислява изискуемия дивидент в края на всяка финансова година и признава този дивидент като задължение към датата на баланса, отговаряйки на изискването за текущо задължение, съгласно МСС 37.

**Провизии**

Провизии се отчитат, когато Дружеството, в резултат на минало събитие, е поело юридическо или конструктивно задължение, чието погасяване е вероятно да бъде свързано с изтичане на икономически ползи. Провизиите за такова задължение се признават в случай, че размерът на бъдещите изходящи парични потоци може да бъде надеждно определен.

**3 Нетни приходи от лихви**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Приходи от лихви		
Вземания	705	280
Депозити	4	8
Общо приходи от лихви	<u>709</u>	<u>288</u>
Разходи за лихви		
Дългови ценни книжа	360	167
Общо разходи за лихви	<u>360</u>	<u>167</u>
Нетни приходи от лихви	<u>349</u>	<u>121</u>

**4 Оперативни разходи**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Професионални услуги	81	36
Общи и административни разходи	8	4
Разходи за персонала	3	3
Общо	<u>92</u>	<u>43</u>

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

#### **5 Парични средства и парични еквиваленти**

Към 31 декември 2005г. и 2004г. парични средства и парични еквиваленти съответно в размер на 12,100 евро (24 лева) и 17,800 евро (35 лева) са заложиени в полза на облигационерите.

#### **6 Вземания от лихви и вземания**

На 20 юли 2004г. Дружеството закупи от БАКБ три заема с плаващ лихвен процент на стойност 2.9 милиона евро (5,672 лева). Кредитополучателите са частни фирми, управляващи хотели по българското Черноморие. Заемите за обезпечени с първа по ред договорна ипотека върху хотелите.

Към 31 декември 2005г. и 2004г. вземания от лихви съответно в размер на 8,500 евро (17 лева) и 9,700 евро (19 лева) и вземания съответно в размер на 2.6 милиона евро (5,007 лева) и 2.8 милиона евро (5,555 лева) са заложиени в полза на облигационерите.

#### **7 Дългови ценни книжа**

На 20 юли 2004г. Дружеството издаде обезпечени облигации с плаващ лихвен процент (ISIN код BG 2100014047) на обща стойност 2.6 милиона евро, разпределени в 2,600 обикновени, лихвоносни облигации с номинална стойност 1,000 евро, всяка. Главницата и лихвата по облигациите се изплащат на годишна база с краен падеж в 2012г. Според договора с банката–довереник, ОББ, емисията облигации е обезпечена с вземания и със салдото по една от банковите сметки на Дружеството. Сумата на заложените активи е посочена в Пояснения 5 и 6. Към 31 декември 2005г. и 2004г. балансовата стойност на дълговите ценни книжа е съответно 2.2 милиона евро (4,393 лева) и 2.5 милиона евро (4,934 лева). Емисията облигации е регистрирана за вторична търговия на Българската Фондова Борса.

#### **8 Основен капитал**

След получаване на лиценз за дружество със специална инвестиционна цел, КД е задължено да увеличи капитала си с най-малко 30% чрез публично предлагане на нови акции. На 9 януари 2004г. Дружеството получи лиценза си и съответно увеличи капитала си в законо определения срок. Капиталът е разпределен в 6,500 обикновени акции с номинална стойност от 100 лева, всяка с еднакво право на глас.

БАИФ притежава 77% от акциите. БАИФ е американска корпорация, основана съгласно Закона за подпомагане на демокрацията в източна Европа от 1989 г., с цел развитие и подкрепа на частния сектор в България. БАИФ е ангажиран в програма за частни инвестиции в България, които чрез акционерно участие, кредити, дарения, техническа помощ и други средства, имат за своя основна цел развитието на малки и средни предприятия (МСП).

БАПМ притежава 23% от акциите. БАПМ ЕООД е българско дружество с ограничена отговорност, притежавано изцяло от БАИФ. Основният му предмет на дейност е инвестиции и управление на недвижими имоти.

#### **9 Доходи на акция**

Доходите на акция се изчисляват като се раздели печалбата или загубата за периода, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции на средно претегления брой на

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

държаните обикновени акции за периода. Средно претегленият брой на държаните обикновени акции, използвани в изчисленията за 2005г. и 2004г., са съответно 6,500 и 6,250.

#### **10 Дивидент на акция**

Към 31 декември 2005г. и 2004г. Дружеството начисли дивидент съответно в размер на 231 лева (35.54 лева на акция) и 61 лева (9.43 лева на акция).

#### **11 Информация за справедлива стойност**

МСС 32 "Финансови инструменти: Оповестяване и представяне" изисква пояснителните бележки към финансовия отчет да съдържат информация за определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Справедливата стойност е сумата, за която един актив може да бъде разменен или един пасив уреден, между добре осведомени и желаещи страни в обичайна сделка помежду им. Поради слаборазвития пазар на определени финансови инструменти в България, не е налице необходимата пазарна информация по отношение на сделките с вземания и някои други финансови инструменти. Това прави на практика невъзможно определяне на справедлива стойност за подобни инструменти. По мнение на ръководството, посочената балансова стойност на тези инструменти, е най-вярната и точна стойност при дадените обстоятелства. В допълнение, резултатът от изискваните годишни оценки на вземанията потвърждава, че тяхната справедлива стойност не се различава съществено от тяхната балансова стойност.

#### **12 Сделки със свързани лица**

Лицата се считат за свързани ако една от страните има възможност да упражнява контрол или значително влияние върху другата при взимането на финансови или оперативни решения. Дружеството е сключвало сделки със свързани лица, извършвайки обичайната си търговска дейност. Тези сделки са договоряни при пазарни условия.

През 2005г. и 2004г. сделките със свързани лица са както следва:

а) Дружеството е признало разход за обслужваща такса към БАКБ в размер на 53 лева през 2005г. и за 3 лева през 2004г.

б) През 2004 Дружеството е закупило вземания от БАКБ в размер 2.9 милиона евро (5,672 лева).

#### **13 Фактори за финансовия риск**

Дейността на Дружеството е изложена на различни финансови рискове: кредитен риск, лихвен риск, ликвиден риск и валутен риск.

##### **Кредитен риск**

Дружеството е изложено на кредитен риск във връзка с инвестиционната си дейност. Кредитният риск се определя като риск от възникване на невъзможност контрагент да заплати изцяло дължимите към Дружеството суми, на датата на падежа. Дружеството ограничава кредитния риск със закупуването на вземания, обезпечени с първа по ред ипотека върху хотели, където съотношението дълг / собственост да е по-малко от 0.80, а съотношението доход / погасителна вноска да е по-голямо то 1.25.

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

**Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с потенциалния неблагоприятен ефект от колебанията в лихвените проценти върху печалбата и собствения капитал на Дружеството. Политика на Дружеството е да намалява лихвения риск като се стреми да постигне максимално съвпадение между вземания и задължения с плаващ лихвен процент, както и максимално съвпадение в периодите на промяна на лихвените проценти. Също така Дружеството удържа такса за предплащане, като процент от предплатената главница на закупените кредити. Това намалява значително риска от предплащане на вземанията и лихвения риск като цяло.

Следната таблица обобщава ефективният лихвен процент за парични финансови инструменти, всички от които са деноминирани в евро, към 31 декември 2005г. и 2004г.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Активи</b>		
Парични средства и парични еквиваленти	1.7%	1.8%
Вземания	11.2%	11.2%
<b>Пасиви</b>		
Дългови ценни книжа	7.7%	7.4%

**Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с вероятността Дружеството да не разполага достатъчно парични средства за да изпълнени задълженията си в резултат на несъответствие между входящите и изходящи парични потоци. Основният ликвиден риск е свързан със зависимостта на Дружеството от събиране на вземанията си с цел обслужване на задълженията си по дълговите ценни книжа. Във всеки един момент Дружеството поддържа положителен баланс между входящите парични потоци по вземанията и изходящите парични потоци по дълговите ценни книжа.

Следната таблица представя анализ на активите и пасивите към 31 Декември 2005 г. по матуриретна структура, според остатъчния срок до падежа:

	<u>На виждане / До 1 година</u>	<u>От 1 до 5 години</u>	<u>Над 5 години</u>	<u>Общо</u>
Вземания	548	2,523	1,936	5,007
Парични средства и парични еквиваленти	337	0	0	337
Вземания по лихви	17	0	0	17
<b>Общо активи</b>	<b>902</b>	<b>2,523</b>	<b>1,936</b>	<b>5,361</b>
Дългови ценни книжа	541	2,505	1,347	4,393
Задължения за лихви	37	0	0	37
Задължения за дивидент	231	0	0	231
Други задължения	17	0	0	17
<b>Общо пасиви</b>	<b>826</b>	<b>2,505</b>	<b>1,347</b>	<b>4,678</b>
<b>Разлика</b>	<b>76</b>	<b>18</b>	<b>589</b>	<b>683</b>

КАПИТАЛ ДИРЕКТ – 1 АДСИЦ  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

**Валутен риск**

Дружеството е изложено на риск от възможни промени на валутните курсове, които могат да повлияят на финансовото състояние и паричните потоци. Вземанията, дълговите ценни книжа и значителна част от разходите за лихви и оперативните разходи са деноминирани в евро. Дружеството не поддържа позиции в други валути освен в евро и лев. Валутният курс лев / евро е фиксиран на 1.95583 лева за 1 евро в съответствие с правилата на валутния борд.