

**ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ**

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

31 декември 2006

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

<i>ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА.....</i>	<i>.....3 СТР.</i>
<i>ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР.....</i>	<i>.....15 СТР.</i>
<i>ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2006 ГОДИНА.....</i>	<i>..... 18 СТР.</i>
<i>ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ.....</i>	<i>..... 23 СТР.</i>

*ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА*

## Обръщение на Ръководството

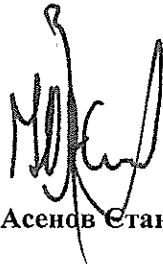
Уважаеми дами и господа,

Изминалата финансова 2006 година е първата, през която Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството), започна дейност 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 първоначален опит в областта на секюритизацията на вземания по револвиращи кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. През 2006 година, в съответствие с приетата инвестиционна стратегия, Дружеството закупи три динамични пула от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. Общата балансова стойност към 31 декември 2006 година на закупените пулове от вземания, отразена в годишния финансов отчет на Дружеството, възлиза на 10,770 хил. лв. и 117 хил. лв. вземания за лихви, принадлежащи към тези пулове. Тези активи са закупени със собствени средства на Дружеството от направените вноски от акционерите и със средства от емисията на два облигационни заема. В резултат на горните сделки Трансинвестмънт АДСИЦ успя да реализира нетна печалба за 2006 година в размер на 83 хил. лв.

На този етап от дейността си Трансинвестмънт АДСИЦ извършва уникални по своята същност за финансовия пазар в България дейности по секюритизация. В този смисъл, то 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 в инвеститорите.

Ръководството отчита, че от първостепенно значение за успешното развитие на бизнеса е да комуникира същността на дейността си с инвестиционната общност, като предоставя навременна, точна, изчерпателна и разбираема информация, която да позволи да се правят адекватни прогнози за резултата от тази дейност. Успешното развитие и прилагане на специфичния бизнес модел на Трансинвестмънт АДСИЦ в средносрочен и дългосрочен план ще позволи на широк кръг от инвеститори да споделят както рисковете, така и печалбите от оперирането в сектора на секюритизацията.

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 29 март 2007 година.



Юрий Асенев 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 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 разплащащи представляват краткосрочни револвиращи кредити със сравнително висока доходност и без обезпечение.

Дейността на Дружеството със специална инвестиционна цел е ограничена единствено в 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).

## 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 на 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 държавни ценни книжа. Към датата на изготвянето на настоящия доклад Дружеството не възнамерява да придобива акции или дялове от обслужващо дружество.

2. Резултати от дейността

Финансови показатели	2006 година	2005 година
Нетни доходи от лихви (хил. лв.)	152	1
Нетен резултат (хил. лв.)	83	(5)
Основен доход на акция(лева)	0.14	(0.01)
Цена на акция (лева)*	1.40	-
ROE (%)	11.49	(1.01)
ROA (%)	1.44	(1.01)
Активи (хил. лв.)	11,035	495
Дълг (хил. лв.)	10,001	-
Собствен капитал (хил. лв.)	950	495
Дълг / Активи (%)	90.63	-
Собствен капитал / Активи (%)	8.61	100

Забележка: ROE (възвръщаемост на собствения капитал) и ROA (възвръщаемост на активите) са изчислени като в числителя е нетната печалба/(загуба) за годината, а в знаменателя съответно усреднени на годишна база собствен капитал и активи.

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 два облигационни заема, Дружеството закупи три динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и успя да реализира нетна печалба за 2006 година в размер на 83 хил. лв.

Активите на Дружеството нарастват от 495 хил. лв. към 31 декември 2005 година до 11,035 хил. лв. към 31 декември 2006 година. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 98.66 % от активите. По своя характер това са краткосрочни лихвоносни активи, които не се търгуват на регулиран пазар. Останалата част от актива в размер на 1.34% са парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издадените два облигационни заема, чиято балансова стойност е в размер на 10,001 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството се увеличава от 495 хил. лв. към края на 2005 година до 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година. Това увеличение е резултат от реализираната печалба, направени вноски по записаните акции и получена премия при реализираното увеличение на капитала на Дружеството с 30 %, или със 150 хиляди обикновени акции с право на глас, в съответствие с взетото на учредителното събрание на Дружеството решение. През 2006 година Дружеството реализира нетна печалба в размер на 83 хил. лв. благодарение на нетния финансов приход в размер на 152 хил. лв., който надвишава отчетените оперативни разходи в размер на 69 хил. лв. Нетният финансов приход се формира в резултат на приходите от лихви в размер на 235 хил. лв. (от които 228 хил. лв. са лихви по придобитите от Дружеството вземания, а 7 хил. лв. са лихви от банкови депозити) и разходите за лихви в размер на 83 хил. лв., свързани с издадените от Дружеството през месец ноември 2006 година два облигационни заема.

Разходите за дейността през 2005 година, представляващи оперативни разходи по учредяване, регистрация и лицензиране на Дружеството, са в размер на 6 хил. лв. В края на 2005 година Дружеството реализира загуба в размер на 5 хил. лв.

\* Цена на акция към 22 декември 2006 година

## *2. Резултати от дейността (продължение)*

През 2006 година разходите за дейността са в размер на 69 хил. лв. Това са оперативни разходи, свързани със стартирането на бизнеса – възнаграждения на Съвета на Директорите и директора за връзки с инвеститорите, възнаграждения на обслужващите дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ дружества, такси за регулаторни органи, БФБ-София АД, Централен депозитар АД и други.

Основните приходи на Дружеството в съответствие с неговия предмет на дейност – секюритизация на вземания, се генерират от закупените динамични съвкупности от вземания, чието придобиване се финансира основно с издавани от Дружеството облигационни заеми, които се обезпечават с придобитите от Дружеството вземания.

## *3. Финансово състояние*

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. През месец ноември 2006 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира два облигационни заема при условията на първично частно предлагане, чиято балансова стойност към 31 декември 2006 година е 10,001 хил. лв.

Източниците на ликвидност на Трансинвестмънт АДСИЦ са вземанията по кредитни карти и парични средства от капитала на Дружеството. Тенденцията е портфейлът от вземанията по кредитни карти да се структурира по начин, който да осигурява парични потоци, достатъчни за обслужване на възникналите задължения. 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; и
- клас Б - привилегировани 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 2006 година е 650 хил. лв., разпределени в 650 хиляди броя поименни обикновени безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка. През отчетната година Дружеството е извършило увеличение на основния си капитал със 150 хиляди броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев всяка, което е вписано с решение № 3 / 23 юни 2006 година на СГС. Акционерната структура на Трансинвестмънт АДСИЦ към 31 декември 2006 година е, следната:

Акционер	Брой акции с право на глас	Гласовете в общото събрание (%)
Петрол Холдинг АД	500,000	76.92
Юрий Асенов Станчев	48,000	7.39
Други	102,000	15.69

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.

От учредяването си през 2005 година до настоящия момент Дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции и не притежава такива към 31 декември 2006 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, 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. Счита се, че първоначалното покачване отразява очакванията на инвеститорите Дружеството да инвестира в съответствие с инвестиционните си намерения, отразени в проспекта за увеличението на капитала и да реализира на по-късен етап прогнозираната печалба. Цената на акциите в края на 2006 година достигна 1.40 лева за 1 акция, което би могло да се интерпретира като отчитане на положителния ефект от успешното пласиране на структурираните облигационни заеми, емитирани от Дружеството на 29 ноември 2006 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.

Членове на Съвета на Директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

1. Петрол Холдинг АД - председател на Съвета на Директорите, представлявано от Митко Василев Събев. Понастоящем той е председател на Надзорния съвет на Петрол АД и ПСФК Черноморец Бургас АД и председател на Съвета на Директорите на Петрол Холдинг АД и Транслоото АД. Г-н Митко Събев е член на Съвета на Директорите на Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД и Транскарт Файненшънъл Сървисис ЕАД, както и управител на Рос ойл ЕООД;

2. Юрий Асенов Станчев - изпълнителен директор и член на Съвета на Директорите. От 1 август 2006 година е независим член на Съвета на Директорите на Ексклузив Пропърти АДСИЦ;

3. Антон Христов Свраков - независим член на Съвета на Директорите. Понастоящем той е управляващ съдружник в Свраков и Милев ООД и в Свраков и Милев Консулт ООД.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството, възлиза на 49 хил. лв. за 2006 година. За 2005 година не се дължат и не са изплащани възнаграждения.

*5. Човешки ресурси*

Поради специфичния си характер, Дружеството ще 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.

*б. Оценка и управление на риска*

Оценката и управлението на риска в Дружеството се осъществява по приета от ръководството политика (виж точка 3.3.7 от приложението към финансовите отчети).

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 развитие

Очакванията за 2007 година 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 потребителски кредити.

Прогнозата за дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ и за очаквания финансов резултат е направена на базата 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 Трансинвестмънт АДСИЦ 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.

Съгласно 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.

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.

Трансинвестмънт АДСИЦ финансира своята дейност основно чрез издаване на дългови ценни книжа. Задълженията на Дружеството по емитираните дългови ценни книжа ще се обслужват от паричните потоци, генерирани от закупените вземания. Трансинвестмънт АДСИЦ използва за обезпечаване на емитираните дългови ценни книжа особен залог върху притежаваните от него вземания или други форми за повишаване на кредитния рейтинг на издадените от него облигации.

Дружеството може да ползва банкови кредити за придобиване на вземанията за секюритизация, както и банкови кредити за изплащане на лихви. Вероятно е Трансинвестмънт АДСИЦ да използва 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.

## Перспективи за развитие (продължение)

В изпълнение на инвестиционната си програма, Трансинвестмънт АД СИЦ предвижда в периода 2007 – 2009 година да емитира два облигационни заема по 10,000,000 лева - един облигационен заем в средата на 2007 година и един - в средата на 2008 година. Първоначално емисиите се очаква да бъдат пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се планира регистрацията им за публична търговия на БФБ-София АД в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Матуритетът на облигационните заеми се предвижда да бъде 3 години. Със средствата от облигационните заеми, Трансинвестмънт АД СИЦ планира закупуване на краткосрочни съвкупности от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти. Закупените вземания ще 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.

При реализация на гореописаната инвестиционна програма, Дружеството очаква да реализира печалби в размер на 88 хил. лв., 174 хил. лв. и 204 хил. лв. съответно през 2007, 2008 и 2009 година. Очакването за възвращаемост на капитала е 9.09 %, 16.28 % и 17.72% съответно през 2007, 2008 и 2009 година, а за възвращаемост на активите – 0.55%, 0.67 % и 0.78% съответно през 2007, 2008 и 2009 година.

## Корпоративно управление

През 2006 година Съветът на Директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ прие Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, 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.

Съветът на Директорите счита, че е постигната добра ефективност на програмата за корпоративно управление. В изпълнение на заложените в програмата конкретни мероприятия през 2006 година, Съветът на Директорите на Дружеството бе запознат с изискванията 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 по финансов надзор, БФБ–София АД, Централен депозитар АД и други институции, изискваната според нормативната уредба за публични дружества, информация. На 31 октомври 2006 година бе проведено редовно годишно общо събрание на акционерите на Трансинвестмънт АДСИЦ. 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.

Съветът на Директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ, предвид факта, че Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление е изготвена и приета през 2006 година, счита, че към датата на изготвяне на настоящия доклад не са необходими промени в нея.

## Друга информация

### *1. Проведени общи събрания на облигационерите на Дружеството*

През месец януари 2007 година се проведе свиканите от Съвета на Директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ, общи събрания на облигационерите по издадените от Дружеството две облигационни емисии. Информация за тези събития е оповестена в точка 16 Събития след балансовата дата на приложението към годишните финансови отчети на Дружеството към 31 декември 2006 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 с договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

За периода от 1 януари до 31 декември 2006 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.

*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 счетоводния баланс към 31 декември 2006 и отчета за доходите, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения. Финансовият отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2005, е одитиран от друг одитор, който е издал неквалифициран доклад върху него, с дата 3 април 2006, с обръщане на внимание относно валидността на принципа за действащо предприятие.

#### *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), приети от Комисията на 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 финансовия отчет, който да не съдържа 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 спазване 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 предприятието, 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 предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

#### *Мнение*

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2006, както и получения финансов резултат от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

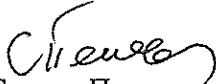
#### *Обръщане на внимание*

Без да квалифицираме нашето мнение, обръщаме внимание на бележка 2.1 към приложения индивидуален финансов отчет, оповестяваща избора на ръководството за приложената обща рамка за финансова отчетност.

#### *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, изготвен от ръководството на Дружеството. Годишният доклад за дейността на Дружеството не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Дружеството, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2006, изготвен на база МСФО, приети от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 29 март 2007, се носи от ръководството на Дружеството.

Deloitte Audit  
Делойт Одит ООД

  
Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



29 март 2007  
София


*ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ*  
*КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2006 ГОДИНА*

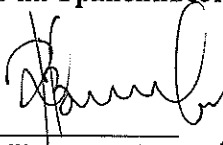
**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**

за годината, приключваща на 31 декември 2006

	Бележка №	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
Приходи от лихви		235	1
Разходи за лихви		(83)	-
<b>Нетни приходи от лихви</b>	<b>5</b>	<b>152</b>	<b>1</b>
Оперативни разходи	6	(69)	(6)
<b>Нетна печалба (загуба) за периода</b>		<b>83</b>	<b>(5)</b>
<b>Основен доход на акция</b>	<b>14</b>	<b>0.14</b>	<b>(0.01)</b>

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


  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

  
АТА Консулт ООД  
Съставител



22 март 2007 година




Одитор:  
  
29/03/2008

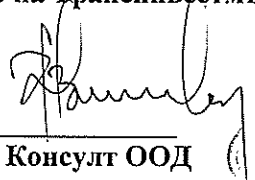
(Приложението от страница 23 до страница 34 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

**БАЛАНС**  
към 31 декември 2006 година

	Бележка №	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
<b>Активи</b>			
Парични средства	7	148	495
Вземания за лихви	8	117	-
Краткосрочни финансови активи	8	<u>10,770</u>	-
<b>Общо активи</b>		<b>11,035</b>	<b>495</b>
<b>Пасиви</b>			
Търговски и други задължения	9	9	-
Задължения за дивиденди	10	75	-
Дългови ценни книжа	11	<u>10,001</u>	-
<b>Общо пасиви</b>		<b><u>10,085</u></b>	<b>-</b>
<b>Нетни активи</b>		<b><u>950</u></b>	<b><u>495</u></b>
<b>Капитал и резерви</b>			
Основен капитал	12	650	500
Премиен резерв	13	297	-
Натрупана печалба (загуба)		<u>3</u>	<u>(5)</u>
<b>Общо капитал и резерви</b>		<b><u>950</u></b>	<b><u>495</u></b>

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

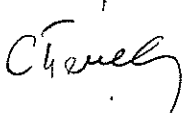
  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

  
АТА Консулт ООД  
Съставител



22 март 2007 година



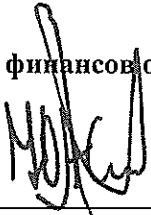
Одитор:  
  
29/03/2007

(Приложението от страница 23 до страница 34 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА**  
за годината, приключваща на 31 декември 2006

	Основен капитал	Премнен резерв	Натрупана печалба (загуба)	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо на 1 януари 2005 година				
Загуба за периода	—	—	(5)	(5)
<i>Общо приходи и разходи признати за периода</i>	—	—	(5)	(5)
Емитирани акции	500	—	—	500
Салдо на 31 декември 2005 година	<u>500</u>	<u>—</u>	<u>(5)</u>	<u>495</u>
Печалба за периода	—	—	83	83
<i>Общо приходи и разходи признати за периода</i>	—	—	83	83
Емитирани акции	150	297	—	447
Начислени дивиденди	—	—	(75)	(75)
Салдо на 31 декември 2006 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>3</u>	<u>950</u>

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

  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

  
АТА Консулт ООД  
Съставител



22 март 2007 година



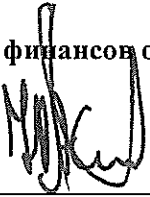
Одитор:  
Сфангелер  
29/03/2007

(Приложението от страница 23 до страница 34 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2006

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2006 хил. лв.
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Плащания за активи за секюритизация	(10,770)	-
Постъпления от активи за секюритизация	110	-
Получени лихви	7	1
Плащания към контрагенти	(109)	(6)
Плащания, свързани с персонала	(32)	-
<b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>	<b>(10,794)</b>	<b>(5)</b>
<b>Парични потоци от финансовата дейност</b>		
Постъпления от облигационни заеми	10,000	-
Парични постъпления от емисия на акции	447	500
<b>Нетни парични потоци от финансовата дейност</b>	<b>10,447</b>	<b>500</b>
<b>Нетно (намаление)/ увеличение на паричните средства през периода</b>	<b>(347)</b>	<b>495</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>495</b>	<b>-</b>
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>148</b>	<b>495</b>

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


  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

  
АТА Консулт ООД  
Съставител



22 март 2007 година



Одитор:  
  
29/03/2007

(Приложението от страница 23 до страница 34 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

*ПРИЛОЖЕНИЕ*

*КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2006 ГОДИНА*

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006**1. Правен статут**

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

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.

Дейността на Дружеството се регулира от Закона за дружествата със специална и 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. Инвестбанк АД е банката-депозитар на Дружеството. На основание на ЗДСИЦ при осъществяване на дейността си Дружеството използва услугите на Транскарт АД – дружество за обслужване и събиране на вземанията и на Ата Консулт ООД – за обслужване на счетоводната му отчетност. Райфайзенбанк България ЕАД е банката-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 29 март 2007 година.

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

Дружеството изготвя и представя индивидуалните си финансови отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и приложими в Република България.

Действащият през 2006 година Закон за счетоводството (Законът) изисква прилагането на МСФО, приети от Комисията на Европейския съюз, които следва да имат официален превод на български език, да бъдат приети от Министерския съвет на Република България и да бъдат обнародвани в Държавен вестник (ДВ). Към датата на настоящите индивидуални финансови отчети последното официално издание на български език, прието с Постановление на Министерския съвет № 207 от 7 август 2006 (Постановлението) и обнародвано в ДВ брой 66 от 15 август 2006 година, е изданието на МСФО от 2005 година. След промените на Закона, в сила от 1 януари 2007 година, условието за задължително публикуване на официалния превод на приетите от Министерския съвет МСФО отпада, с което се дава възможност за директно прилагане на актуалната версия на МСФО.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006

## **2.1. Общи положения (продължение)**

През текущата година Дружеството е възприело прилагането на всички нови и ревизирани МСФО на Борда за Международни Счетоводни Стандарти (БМСС), приети от Комисията на Европейския съюз, както и разясненията към тях, валидни за 2006 година, и имащи отношение към извършваната от него дейност. Ръководството на Дружеството счита, че прилагането на МСФО, в сила за 2006 година (оригинално издание на английски език от 2006 година), е подходящо при тези обстоятелства и че на потребителите на индивидуалните финансови отчети се предоставя полезна и достоверна информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството.

Ръководството не е установило разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и сумите в отчета за доходите така, както са отчетени в настоящите индивидуални финансови отчети и както биха били отчетени на база изданието на МСФО от 2005 година съгласно Постановлението. В допълнение, прилагането на измененията в МСФО не е довело до съществени промени във възприетата от Дружеството счетоводна политика.

Настоящите финансови отчети са изготвени при спазване на принципа на историческата цена, който съгласно изискванията на конкретните стандарти се модифицира с първоначалното признаване и/или последваща преоценка по справедлива стойност на някои активи и/или пасиви.

## **2.2. Функционална валута и валута на представяне на финансовите отчети**

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

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

Настоящите финансови отчети са изготвени в хиляди лева, освен сумите на акция или ако е не е указано друго.

## **2.3. 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.

## **2.4. Сравнителни данни**

Представената в настоящите финансови отчети информация за 2006 и 2005 година не е напълно съпоставима, тъй като Дружеството е основано през август 2005 година (виж също точка 1), в резултат от което сравнителните данни включват транзакции и сделки само за петте месеца, приключващи на 31 декември 2005 година.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006**3. Дефиниция и оценка на елементите на счетоводния баланс и отчета за доходите****3.1. Приходи от и разходи за лихви**

Приходите от и разходите за лихви се начисляват в отчета за доходите 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 балансова 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 са дисконтирани бъдещите парични потоци за целите на измерване на загубата от обезценка.

**3.2. Данъчно облагане и изискване за дивидент**

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

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 12 месеца от края на съответната финансова година. На основание изискванията на ЗДСИЦ ръководството на Дружеството е приело политика за начисляване на изискуемия дивидент в края на всяка финансова година и признаване на този дивидент като текущо задължение към датата на баланса съгласно МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи.

**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 счетоводния баланс, когато и само когато Дружеството стане страна по договорните условия на инструмента. Финансовите активи се отписват от счетоводния баланс, 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 счетоводния баланс, когато и само когато са погасени – т.е. задължението, определено в договора е отпаднало, анулирано или срокът му е изтекъл.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
*за годината, завършваща на 31 декември 2006*

### **3.3. Финансови инструменти (продължение)**

При първоначалното им признаване финансовите активи (пасиви) се оценяват по справедлива стойност. Разходи по сделката, в резултат на която възникват финансовите активи (пасиви) се включват в тяхната стойност, с изключение на финансовите активи (пасиви), отчитани по справедлива стойност през отчета за доходите.

За целите на последващото оценяване, Дружеството класифицира финансовите активи и пасиви в следните категории: активи за секюритизация, други вземания и други финансови пасиви (различни от тези, отчитани по справедлива стойност през отчета за доходите). Класифицирането в съответната група зависи от целта и сročността, с която е сключен съответния договор.

#### **3.3.1. Парични средства и парични еквиваленти**

Паричните средства и паричните еквиваленти, 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. Активи за секюритизация**

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 представляват непроизводни финансови активи с определими плащания и не се търгуват на активен пазар. Тези вземания са представени по тяхната амортизирана стойност, с изключение на краткосрочните вземания, които не носят лихва и са представени по тяхната номинална стойност, намалена с евентуална обезценка.

На база анализ към края на всеки отчетен период се извършва преглед за индикации за загуба от обезценка. При наличие на обективно доказателство за обезценка на вземанията, отчитани по амортизирана стойност, сумата на обезценката се изчислява като разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с ефективния лихвен процент, договорен при първоначалното признаване на актива.

#### **3.3.3. Търговски и други вземания**

Търговските и други вземания са недеривативни финансови активи с фиксирани или определими срокове за уреждане, които не се котират на активен пазар. Те възникват, когато Дружеството предостави паричен ресурс без да има намерение да търгува възникналото вземане. Тези вземания са представени по тяхната амортизирана стойност, изчислена на база метода на ефективния лихвен процент, с изключение на краткосрочните вземания, които не се амортизират.

#### **3.3.4. Търговски и други задължения**

Търговските и други задължения, възникнали в резултат на получени услуги и които не са класифицирани като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през отчета за доходите, са представени в баланса по амортизирана стойност, изчислена на база на ефективния лихвен процент. Краткосрочните задължения не се амортизират.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006

**3.3.5. Дългови ценни книжа**

Дружеството финансира и ще финансира дейността си чрез последователни емисии корпоративни облигации, включително конвертируеми и други дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Дълговите ценни книжа се признават първоначално по справедливата стойност на получените парични потоци, намалени с присъщите разходи по сделката.

След първоначалното им признаване, дълговите ценни книжа се оценяват по амортизирана стойност, като всяка разлика между първоначалната стойност и стойността на падеж се отчита в отчета за доходите за периода на ползване на база метода на ефективния лихвен процент.

Получени облигационни заеми, при възникването на които не са извършени разходи свързани със сделката, не се амортизират. Финансовите разходи, в това число и директните разходи по привличането на заема, се включват в отчета за доходите по метода на ефективния лихвен процент.

**3.3.6. Основен капитал**

Основният капитал на Дружеството е представен по стойността на паричните постъпления от емисията на акции. Разходите, пряко свързани с издаването на нови акции, се представят като намаление на собствения капитал.

**3.3.7. Оценка и управление на риска**

***Кредитен риск***

Кредитният риск е рискът придобитите от Дружеството вземания да не бъдат напълно или частично погасени. Това е основният риск, който се носи от инвеститорите в ценни книжа издавани от дружествата за секюритизиране на вземания. Дружеството ще придобива само потребителски вземания, които се характеризират с относително малък индивидуален размер. Това води до диверсификация и относително намаляване на кредитния риск.

***Липса на история в секюритизацията на потребителски кредити***

Секюритизирането на вземания в страната е в своя зародишен етап. Все още няма утвърдена практика при прилагането и тълкуването на относимото 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.

***Необезпеченост на вземанията***

Вземанията, в които Дружеството инвестира са необезпечени. Този риск е следствие на кредитния риск. Ръководството управлява ограничаването на този риск чрез относително малките размери на вземанията от отделен длъжник, текущи прегледи на събираемост, както и наемането на обслужващо дружество с опит и ресурси в събирането на потребителски кредити.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006

**3.3.7. Оценка и управление на риска (продължение)**

**Риск от несъбираемост**

Относително малкият размер на потенциалните вземания на Дружеството по кредитни карти, в определени ситуации би забавило и оскъпило принудителното им събиране. Политиката на Дружеството в тази област е секюритизиране на вземания с добра кредитна репутация.

**4. Промени в МСФО**

Посочените по-долу МСФО, промени в МСФО и разяснения, са приети от БМСС и КРМСФО към датата, на която финансовите отчети са одобрени за издаване, но влизат в сила за периоди след 31 декември 2006 година.

МСС 1 (ревизиран 2005)	Представяне на финансови отчети
МСФО 7 (ревизиран 2005)	Финансови инструменти: оповестяване
МСФО 8 (ревизиран ноември 2006)	Оперативни сегменти
КРМСФО 10	Междинни финансови отчети и обезценка
КРМСФО 11	МСФО 2: Плащания на базата на изкупени акции и акции на дружествата от групата
КРМСФО 12	Концесионни споразумения за услуги

МСФО 8 Оперативни сегменти, КРМСФО 10 Междинни финансови отчети и обезценка и КРМСФО 11 МСФО 2: Плащания на базата на изкупени акции и акции на дружествата от групата са предложени, но към датата, на която настоящите финансови отчети са одобрени за издаване, не са приети от Европейската Комисия. Към същата дата няма направено предложение за приемане на КРМСФО 12 Концесионни споразумения за услуги.

Ръководството на Дружеството счита, че ефектът от приложението на посочените МСФО и КРМСФО ще се ограничи основно до разширяване на оповестявания, включени във финансовите отчети на дружеството.

**5. Нетни доходи от лихви**

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
Приходи от секюритизирани активи	228	-
Приходи по депозитни сметки	<u>7</u>	<u>1</u>
<b>Общо приходи от лихви</b>	<b><u>235</u></b>	<b><u>1</u></b>
Разходи за лихви по дългови ценни книжа	<u>(83)</u>	-
<b>Общо разходи за лихви</b>	<b><u>(83)</u></b>	<b><u>≡</u></b>
<b>Нетни доходи от лихви</b>	<b><u>152</u></b>	<b><u>1</u></b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006

**6. Оперативни разходи**

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
<i>Разходи за счетоводни услуги</i>	4	1
<i>Разходи за такси и удостоверения</i>	3	5
<i>Разходи за оценка на вземания</i>	2	-
<i>Разходи за емитиране на облигации</i>	2	-
<i>Разходи за комисионни</i>	1	-
<i>Други разходи</i>	<u>3</u>	<u>-</u>
Разходи за външни услуги, общо	15	6
<i>Разходи за възнаграждения на Съвета на Директорите</i>	49	-
<i>Разходи за възнаграждения на персонала</i>	3	-
<i>Разходи за социални осигуровки и надбавки</i>	1	-
<i>Разходи за начисления за неизползван отпуск</i>	<u>1</u>	<u>-</u>
Разходи за възнаграждения и осигуровки, общо	<u>54</u>	-
<b>Общо</b>	<b><u>69</u></b>	<b><u>6</u></b>

**7. Парични средства и еквиваленти**

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	38	15
Краткосрочни депозити	<u>110</u>	<u>480</u>
<b>Общо</b>	<b><u>148</u></b>	<b><u>495</u></b>

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

Като краткосрочни финансови активи с балансова стойност в размер на 10,770 хил. лв. са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупени от Дружеството три динамични пула 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 пула, той става статичен и кредитите се възстановяват чрез изплащане или продажба на трети лица. Вземанията по кредити с номинална стойност на главниците в размер на 10,000 хил. лв. включени в третия динамичен пул и част от вземанията за лихви в размер на 87 хил. лв., са заложен като обезпечение по издадената от Дружеството първа емисия облигации с номинална стойност – 8,000 хил. лв. Дружеството е сключило договор с Контролиращото дружество за опция за продажба на вземанията общо за 10,000 хил. лв., при поискване от страна на Дружеството във всеки един момент с краен срок 27 ноември 2009 година, на фиксирана цена от 101% от размера на главниците. Тъй като справедливата стойност на пула се доближава до цената на упражняване на опцията и не са налице други съществени обстоятелства, влияещи на цената на опцията, към 31 декември 2006 година ръководството счита, че справедливата стойност на опцията е несъществуваща.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006

**9. Търговски и други задължения**

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
Задължения към персонала	5	-
Задължения към доставчици	3	-
Данъчни задължения	<u>1</u>	=
<b>Общо</b>	<b><u>9</u></b>	<b>=</b>

**10. Задължения за дивиденти**

Към 31 декември 2006 година, на основание на приета от ръководството политика за начисляване на дивидент, съгласно изискванията на ЗДСИЦ (виж също точка 3.2) е начислило законово задължение за дивидент в размер на 75 хил. лв. (0.13 лева на акция), представляващ 90% от реализираната през 2006 година печалба.

**11. Дългови ценни книжа**

Като Дългови ценни книжа в баланса на Дружеството са представени задължения по сключени през месец ноември 2006 година два облигационни заема в размер на 10,001 хил. лв., както следва:

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
<i>Краткосрочни задължения по облигационни заеми</i>		
Краткосрочна част за лихви към свързани лица	27	-
Краткосрочна част за лихви към несвързани лица	<u>52</u>	=
<b>Общо</b>	<b><u>79</u></b>	<b>=</b>
<i>Дългосрочни задължения по облигационни заеми</i>		
Дългосрочна част от задължение към свързани лица	2,000	-
Дългосрочна част на задължението към несвързани лица	<u>8,000</u>	=
<b>Общо</b>	<b><u>10,000</u></b>	
<i>Разсрочени разходи по облигационни заеми</i>	<u>(78)</u>	
<b>Общо</b>	<b><u>10,001</u></b>	<b>=</b>

Задълженията по облигационните заеми са платими, както следва:

	31 декември 2006 хил. лв.	31 декември 2005 хил. лв.
Задължения с падеж до една година	79	-
Задължения с падеж между една и три години	<u>10,000</u>	=
<b>Общо</b>	<b><u>10,079</u></b>	<b>=</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
*за годината, завършваща на 31 декември 2006*

**11. Дългови ценни книжа (продължение)**

Първата емисия включва обикновени, корпоративни, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени облигации с ISIN код BG2100040067, с единична номинална стойност на една облигация в размер на 1,000 лева и обща номинална стойност 8,000 хил. лв. Срокът до падежа на облигациите е 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Договорената лихва е 7 % на годишна база и се заплаща тримесечно. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Заемът е обезпечен със залог на закупен от Дружеството със средствата от двата облигационни заема динамичен пул от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт (виж също точка 8) 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 125 % от стойността на облигациите. Съгласно условията на облигационния заем, Дружеството има право всеки месец да поиска предсрочно погасяване на част от непавежиралия размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. лв. или кратно на тази сума число) по цена от 101% за 100% номинал.

Втората емисия включва обикновени, корпоративни, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени облигации с ISIN код BG2100042063, с единична номинална стойност на една облигация в размер на 1,000 лева и обща номинална стойност от 2,000 хил. лв. Срокът до падежа на облигациите е 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Лихвата по втората емисия е променлива и се изчислява по договорена формула на тримесечна база. Тази формула включва получените лихви за тримесечието от вземания по кредитни карти, намалени с тримесечните лихвени плащания по първата емисия облигации по-горе и намалени с фиксирана сума на годишна база от 145 хил. лв.

Първоначално емисиите са пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие предстои регистрацията им за публична търговия на БФБ - София АД в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Задълженията по облигационните заеми се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупената динамична съвкупност от вземания.

Задълженията по облигационните заеми са представени баланса по тяхната амортизирана стойност.

Разсрочените разходи по облигационни заеми са платени към 31 декември 2006 година.

**12. 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. През отчетната година Дружеството е извършило увеличение на основния си капитал със 150,000 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев всяка.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2006

**12. Основен капитал (продължение)**

Към датата на настоящите финансови отчети акционери в Дружеството са:

Акционер	31 декември	31 декември
	2006	2005
	% от капитала	% от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92	70.00
Юрий Асенов Станчев	7.39	-
Други акционери	15.69	-
Банка Пиреос България АД	-	30.00
<b>Общо</b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>100.00</u></b>

**13. Премия 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.

**14. Основен доход на акция**

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

	31 декември	31 декември
	2006	2005
Средно претеглен брой акции	585,480	500,000
Печалба (загуба) в хил. лв.	83	(5)
<b>Основен доход (загуба) на акция (лева)</b>	<b><u>0.14</u></b>	<b><u>(0.01)</u></b>

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

Контролиращо дружество е мажоритарния 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 Трансхолд България Холдинг АД
Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД	Дружество под общ контрол, дъщерно дружество на Транскарт АД

Извършените сделки се отнасят главно до:

- покупки на вземания по кредитни карти;
- емисия на облигационен заем;
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги по обслужване на закупени вземания.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
*за годината, завършваща на 31 декември 2006*

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

През 2006 година Дружеството закупува от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД три динамични пула от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт. Общата номинална стойност на вземанията по главниците, включени в пуловете е в размер на 10,820 хил. лв. Балансовата стойност към 31 декември 2006 година на тези вземания е в размер на 10,770 хил. лв. и вземания за лихви в размер на 87 хил. лв.

Посоченото по-горе дружество е закупило издадени от Трансинвестмънт АДСИЦ корпоративни облигации с обща номинална стойност 2,000 хил. лв. Разходите за лихвите, начислени през текущия период по тази емисия, са в размер на 32 хил. лв., а неуредения разчет за лихви възлиза на 27 хил. лв.

Петрол Холдинг АД е издало опция за изкупуване при поискване от Дружеството на кредити, както е оповестено в бележка 8 на настоящите финансови отчети.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството за 2006 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 49 хил. лв., от които 16 хил. лв. към Контролиращото дружество. Към 31 декември 2006 година непогасената част от възнаграждението към контролиращото дружество е в размер на 2 хил. лв. За 2005 година не се дължат и не са изплащани възнаграждения.

**16. Събития след балансовата дата**

На 19 януари 2007 година е проведено първото общо събрание на облигационерите на първата емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100040067 и обща номинална стойност 8,000 хил. лв., издадени от Дружеството. Общото събрание е потвърдило избора на Райфайзенбанк България ЕАД за банка-довереник на облигационерите по тази емисия.

На същата дата е проведено и първо общо събрание на облигационерите на втора емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100042063 и обща номинална стойност 2,000 хил. лв., издадени от Дружеството. Общото събрание е избрало Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД за представител на облигационерите по тази емисия облигации.