

***ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
И ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005 ГОДИНА***

СЪДЪРЖАНИЕ:

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	3 СТ.
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005 ГОДИНА	5 СТ.
ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	10 СТ.

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

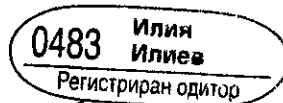
До Акционерите на
Трансинвестмънт АД
гр. София

1. Ние извършихме одит на приложения счетоводен баланс на Трансинвестмънт АД (Дружеството) към 31 декември 2005 година и на свързаните с него отчет за доходи, отчет за собствения капитал и отчет за паричните потоци към същата 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.
2. Одитът бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат одита да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко годишния финансов отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Одитът също така включва оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществени приблизителни оценки, направени от ръководството, както и на цялостното представяне във финансовия отчет. Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчно разумна база за изразеното от нас одиторско мнение.
3. В резултат на това удостоверяваме, че годишният финансов отчет представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансово състояние на Дружеството към 31 декември 2005 година, както и резултатите от неговата дейност и промяната в паричните потоци за годината, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.
4. Без да изразяваме резерви, обръщаме внимание на оповестеното в т. 10 от бележките към финансовия отчет, относно валидността на принципа за действащо предприятие. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет Дружеството не е получило лиценз за осъществяване на основната си дейност от Комисията по финансов надзор (КФН). Продължаването на дейността на Дружеството като действащо предприятие зависи, както от получаването на лиценз от КФН, така и от възможността то да се самофинансира или да получи финансова подкрепа от акционерите, в случай на необходимост.

Илия Илиев

Регистриран одитор

3 април 2006
София



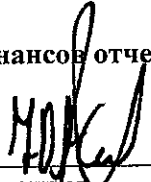
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2005 ГОДИНА

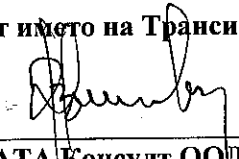
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за петте месеца, приключващи на 31 декември 2005 година

	Бележка №	31 декември 2005 хил. лв.
Приходи от лихви	5	1
Оперативни разходи	6	(6)
Загуба за периода		<u>(5)</u>
Доход на акция в лева	9	<u>(0.01)</u>

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

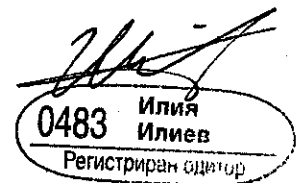

Юрий Станчев
Изпълнителен директор


ATA Консулт ООД
Съставител

15 март 2006 година



одитор:

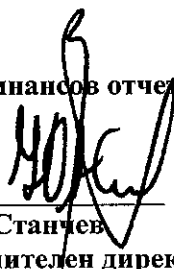


(Приложението от страница 10 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 декември 2005 година

	Бележка №	31 декември 2005 хил. лв.
Активи		
Парични средства и парични еквиваленти	7	495
Общо активи		495
Капитал и резерви		
Основен капитал	8	500
Загуба за периода		(5)
Общо капитал и резерви		<u>495</u>

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

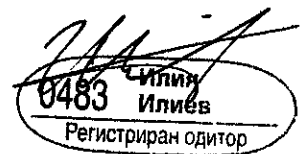

Юрий Станчев
Изпълнителен директор


ATA Консулт ООД
Съставител

15 март 2006 година



одитор:

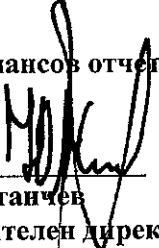


(Приложението от страница 10 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА
за петте месеца, приключващи на 31 декември 2005 година

	Основен капитал хил. лв.	Загуба хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо на 1 август 2005 година	-	-	-
Емитирани акции	500	-	500
Финансов резултат за периода	-	(5)	(5)
Салдо на 31 декември 2005 година	500	(5)	495

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

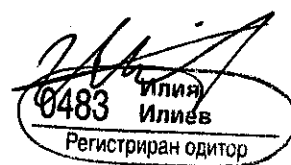

Юрий Станчев
Изпълнителен директор


ATA Консулт ООД
Съставител

15 март 2006 година



одитор:



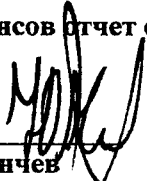
(Приложението от страница 10 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за петте месеца, приключващи на 31 декември 2005 година

31 декември
2005
ХИЛ. ЛВ.

Парични потоци от оперативна дейност	
Загуба	(5)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(5)
Парични потоци от финансовата дейност	
Парични постъпления от емисия на акции	<u>500</u>
Нетни парични потоци от финансовата дейност	<u>500</u>
Нетно увеличение на паричните средства през периода	495
Парични средства в началото на периода	—
Парични средства в края на периода (виж също бележка 7)	<u>495</u>

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

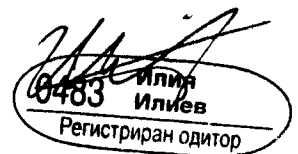

Юрий Станчев
Изпълнителен директор


ATA Консулт ООД
Съставител

15 март 2006 година



одитор:



(Приложението от страница 10 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ПРИЛОЖЕНИЕ
КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ЗА ПЕТТЕ МЕСЕЦА,
ПРИКЛЮЧВАЩИ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2005 ГОДИНА

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

1. Правен статут

Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството) е акционерно дружество, учредено на 10 август 2005 година и регистрирано в град София на 1 септември 2005 година като акционерно дружество със специална инвестиционна цел. Адресът на регистрацията на дружеството е град София, район Лозенец, бул. „Черни връх“ 43. Акционери в Дружеството са Петрол Холдинг АД и Пиреос Евробанк АД.

Основният предмет на дейност на Дружеството (след получаване на съответния лиценз от Комисията по финансов надзор) 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.

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 15 март 2006 година.

2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи

2.1. Общи положения и база за изготвяне на финансовите отчети

Дружеството изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните Стандарти за Финансово Отчитане (МСФО) и тълкуванията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КМСФО) и в сила от 1 януари 2005 година.

Дружеството е възприело прилагането на всички нови и ревизирани МСФО, издание за 2005 година на Борда за Международни Счетоводни Стандарти (МСС), приети от Комисията на Европейския съюз, както и тълкуванията към тях, в сила от 1 януари 2005 година и имащи отношение към извършваната от него дейност.

Българският закон за счетоводството 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 настоящия финансов отчет единственото официално издание на български език, прието с Постановление на Министерския съвет №21/4 февруари 2003 година (Постановлението) и обнародвано в брой 13 на ДВ от същата година, е изданието на МСС от 2002 година. Ръководството на Дружеството счита, че прилагането на МСФО, в сила за 2005 година (оригинално издание на английски език от 2005 година), е подходящо при тези обстоятелства и че на потребителите на финансовия отчет 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 настоящия финансов отчет.

Ръководството не е установило разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и сумите в отчета за доходите така, както са отчетени в настоящия финансов отчет и както биха били отчетени на база изданието на МСС от 2002 година съгласно Постановлението. В допълнение, прилагането на измененията в МСФО не е довело до съществени промени във възприетата от Дружеството счетоводна политика. Ефектите от промените се ограничават предимно до включване на някои допълнителни или промяна на съществуващи оповестявания във финансовия отчет.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

2.1. Общи положения и база за изготвяне на финансовите отчети (продължение)

Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, който съгласно изискванията на конкретни стандарти се модифицира с първоначалното признаване и/или последваща преоценка по справедлива стойност на някои активи и/или пасиви.

2.2. Отчетна валута и валута на финансовите отчети

Дружеството води текущото си счетоводство и съставя финансовите си отчети в националната валута на Република България – български лев. Това е валутата, възприета като официална, в основната икономическа среда, в която Дружеството оперира. От 1 януари 1999 година българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро.

Настоящият финансов отчет е изготвен в хиляди лева, освен ако на съответното място не е указано друго.

2.3. Счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки

Приложението на МСФО изисква от Ръководството на Дружеството 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, както и условни права и задължения. 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 настоящия финансов отчет.

2.4. Сравнителни данни

Дружеството е създадено през 2005 година, поради което в настоящия финансов отчет не са посочени сравнителни данни за предходния отчетен период.

3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за доходите и счетоводния баланс

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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

3.1. Приходи от и разходи за лихви (продължение)

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 българския Закон за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ). Като такова дружество то е освободено от облагане с данък върху доходите (корпоративен данък) на основание чл. 62б от 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.

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 Дружеството стане страна в договорните условия на инструмента.

При първоначалното им признаване финансовите активи/пасиви се оценяват по справедлива стойност. Разходите по сделката, в резултат на която възникват финансовите активи/пасиви се включват в тяхната стойност, освен когато финансовите активи/пасиви се отчитат 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 отчета за паричните потоци, включват паричните средства, текущите сметки и депозитите на виждане в банки.

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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

3.3.2. Активи за секюритизация (продължение)

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 задължения

Нелихвените търговските и други задължения, които не са класифицирани като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през отчета за доходите и възникват в резултат на получени услуги, се представят в баланса по номинална стойност.

3.3.4. Основен капитал

Основният капитал на Дружеството е представен по стойността на паричните постъпления от емисията на акции.

3.3.5. Дългови ценни книжа

Дружеството 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 разходите по сделката.

3.3.6. 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 ще инвестира са необезпечени. Този риск е следствие на кредитния риск. Гаранции за ограничаването му са относително малките размери на вземанията от отделен длъжник, както и наемането на обслужващо дружество с опит и ресурси в събирането на потребителски кредити.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

3.3.6. 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 тълкувания, са приети към датата, на която финансовият отчет е одобрен за издаване, но влизат в сила за периоди след 31 декември 2005 година.

МСФО 1 (ревизиран 2005)	Изготвяне на финансовите отчети в съответствие с МСФО за първи път
МСФО 4 (ревизиран 2005)	Застрахователни договори
МСФО 6	Проучване и оценка на природни ресурси
МСФО 7	Финансови инструменти: оповестяване
МСС 1 (ревизиран 2005)	Представяне на финансови отчети
МСС 19 (ревизиран 2004)	Доходи на персонала
МСС 39 (ревизиран 2005)	Финансови инструменти: признаване и оценяване
Становище 4 на Комитета за разяснения на МСФО	Определяне дали договора следва да бъде третиран като договор за лизинг
Становище 5 на Комитета за разяснения на МСФО	Участие във фондове за изваждане от употреба на активи, възстановяване и подобряване на околната среда
Становище 6 на Комитета за разяснения на МСФО	Задължения, възникващи от участия на специфични пазари – Отпадъчно електронно и електрическо оборудване
Становище 7 на Комитета за разяснения на МСФО	Преизчисляване на финансовите отчети при прилагането на МСС 29 Счетоводно отчитане при свръхинфлационни икономики
Становище 8 на Комитета за разяснения на МСФО	Област на приложение на МСФО 2

Ръководството на Дружеството счита, че приложението на тези МСФО и тълкувания няма да окаже значителен ефект върху финансовите отчети на Дружеството.

5. Приходи от лихви

Реализираните приходи от лихви за петте месеца на 2005 година са във връзка със сключен от Дружеството договор за краткосрочен банков депозит.

6. Оперативни разходи

Оперативните разходи включват платени държавни такси и такси към Комисията по финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

7. Парични средства и еквиваленти

	31 декември 2005 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	15
Краткосрочни депозити в банки	480
Общо парични средства и еквиваленти	<u>495</u>

8. Основен капитал

Основният капитал е представен по неговата номинална стойност, съгласно съдебното решение за регистрация. Внесеният напълно основен капитал, в размер на 500 хил. лв., е разпределен в 500 хил. броя поименни акции, всяка с номинална стойност от 1 лев.

Към датата на настоящия финансов отчет, акционери в Дружеството са :

Акционер	Дял от капитала %
Петрол Холдинг АД	70
Пиреос Евробанк АД	<u>30</u>
Общо	<u>100</u>

На Учредителното събрание на Дружеството, проведено на 10 август 2005 година, е взето решение за увеличаване на капитала чрез издаване на 150 хил. броя обикновени безналични акции. Съгласно чл. 13, ал. 3 от ЗДСИЦ, при първоначалното увеличение на капитала на Дружеството акционерите нямат предимство за пропорционално придобиване на нови акции. При първоначалното увеличаване на капитала се издават права, като срещу всяка акция от увеличението се издава 1 право. Емисията права се поема и предлага за публична продажба на Българска фондова борса АД (БФБ) от инвестиционен посредник, отговарящ на изискванията на чл.13, ал.3 от ЗДСИЦ. Възможност да участват в увеличението на капитала имат лицата, закупили права в периода за тяхната продажба на БФБ. Едно право дава възможност за записване на 1 /една/ нова акция по емисионна стойност от 1 лев. Всяко лице може да запише толкова броя нови акции, колкото броя права притежава.

9. Основен доход на акция

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

	31 декември 2005
Среднопретеглен брой акции	500,000
Загуба в хил. лв.	<u>(6)</u>
Основен доход на акция (лева)	<u>(0.01)</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за петте месеца, приключваща на 31 декември 2005 година

10. Действащо предприятие

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, 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. Ръководството очаква Дружеството да получи лиценз за осъществяване предмета на дейност след датата на настоящия финансов отчет.