

**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА**

ПРИДРУЖЕН С

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 ГОДИНА**

СЪДЪРЖАНИЕ:

<i>Годишен доклад за дейността.....</i>	<i>3 стр.</i>
<i>Доклад на независимия одитор.....</i>	<i>19 стр.</i>
<i>Финансов отчет към 31 декември 2008 година.....</i>	<i>22 стр.</i>
<i>Приложение към финансовия отчет.....</i>	<i>27 стр.</i>

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Обръщение на Ръководството

Уважаеми госпожи и господа,

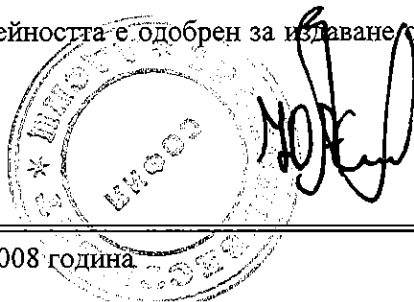
Изминалата финансова 2008 година е третата от реалното функциониране на Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството), след получаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Това е и период на натрупване на опит и експертни знания в областта на секюритизацията на вземания по револвиращи кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. През 2008 година, в съответствие с приетата инвестиционна стратегия, Дружеството успя да емитира последващ трети по ред облигационен заем и да закупи нов динамичен пул от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната, както и да удължи срока на един от пуловете с една година. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2008 година е в размер на 15,324 хил. лв., от които 97% са закупени краткосрочни вземания по кредитни карти със собствени средства на Дружеството и със средства от емисията на облигационни заеми. В резултат на горните сделки Трансинвестмънт АДСИЦ успя да реализира нетна печалба за 2008 година в размер на 162 хил. лв., което представлява ръст на печалбата с 45% спрямо предходната 2007 година.

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

Кризата на световните кредитни пазари започнала през 2007 година и продължила в невиджани размери и през 2008 година, изправи пред нови предизвикателства специализираните инвестиционни дружества, към които принадлежи и Трансинвестмънт АДСИЦ. Инвеститорите в дългови книжа, емитирани от тези дружества, повишиха изискваните рискови надбавки и станаха по-предпазливи в оценките на поемания риск. България не остана изолирана от световните финансови процеси и затрудненията при пласиране на емисии от дългови книжа с цел последваща секюритизация са отчетени като реален факт през изминалата 2008 година. Ние анализираме цялостната пазарна среда и разбираме, че новите реалности поставят повишени изисквания към Ръководството на Дружеството по отношение на оценяването на рисковете, прецизното планиране на бъдещите инвестиции и адекватното финансиране. Ние вярваме, че натрупваме значителен експертен опит, който ще бъде оценен от инвеститорите и в период на временна пазарна финансова нестабилност ще бъдем в състояние да демонстрираме ефективен мениджмънт и всички предимства на Дружеството, което то предлага на инвеститорите, както в дългови книжа, така и в акции.

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 споделя, както рисковете, така и печалбите от дейността в сектора на секюритизацията.

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 24 март 2009 година.



Юрий Асенов Станчев
Изпълнителен директор

Профил на дружеството

Трансинвестмънт АДСИЦ е учредено на проведеното на 10 август 2005 година учредително събрание и е вписано в търговския регистър на СГС на 1 септември 2005 година. Седалището и адресът на управление на Дружеството е в град София, район Лозенец, бул. Черни връх № 43. Дружеството няма регистрирани клонове.

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

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след издаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Основният предмет на дейност на Дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез предлагане на ценни книжа, в покупка, придобиване или управление на вземания и съвкупности, включително динамични съвкупности от вземания по потребителски кредити, или вземания, възникнали в резултат от разплащане с кредитни карти, отговарящи на критериите, посочени в устава или съответните проспекти за публично предлагане на ценни книжа на Дружеството. Специфичното при Трансинвестмънт АДСИЦ е намерението на Дружеството да инвестира основно в съвкупности от вземания, които са резултат от използването и разплащането с кредитни карти. На практика тези разплащащия представляват необезпечени краткосрочни револвиращи кредити със сравнително висока доходност.

Дейността на Дружеството със специална инвестиционна цел е ограничена единствено до инвестиции във вземания. То не може да извършва пряко съпътстващите инвестиционния процес дейности, като оценяване на вземанията, тяхното събиране и обслужване. Съгласно изискванията на ЗДСИЦ, Трансинвестмънт АДСИЦ е задължено да наеме едно или повече обслужващи дружества с подходящ опит и ресурси за извършването на тези дейности. С цел гарантиране интересите на инвеститорите, всички парични средства на Дружеството се съхраняват в банка-депозитар, която контролира съответствието на всички плащания от името на Дружеството с разпоредбите на приложимото право, устава и потвърдените от Комисията за финансов надзор проспекти за публично предлагане на неговите ценни книжа (акции и облигации).

В съответствие с разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, основните източници на финансиране дейността на Дружеството са постъпленията от емитиране на дялови и дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Задълженията на Дружеството по емитираните дългови ценни книжа се обслужват от паричните потоци, генерирани от закупените вземания. За обезпечаване на част от емитираните дългови ценни книжа се учредява особен залог върху притежаваните съвкупности от вземания или други форми за повишаване на кредитния рейтинг на издадените от корпоративни облигации. Дружеството може да ползва банкови кредити за придобиване на вземанията за секюритизация, както и банкови кредити за изплащане на лихви.

Преглед на дейността

1. Анализ на пазарната среда

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

Ръководството на Дружеството осъзнава, че правилната оценка и управление на рисковете, свързани с дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ, са от първостепенно значение за неговия успех. Дружеството може да инвестира във всички видове вземания, включително и необезпечени, възникващи в резултат на отпуснати потребителски кредити или в резултат на плащане с издадена кредитна карта. Основните активи, в които Дружеството инвестира, са съвкупности от вземания по кредитни карти, издадени от банкови или небанкови институции (издатели). Целта на Дружеството е да придобие собствеността върху всички или върху част от вземанията, които генерира дадена кредитна карта, включително, но не само върху вземания по главницата на използвания кредит, начислени лихви, такси и комисионни. Икономическият ефект от подобен договор е създаването на съвкупност от необезпечени вземания, всяко от които е с малък размер и кратък очакван матуритет. Тази съвкупност е с голяма диверсификация по отношение на различни параметри, свързани с кредитополучателите - възрастови, географски, социални и други. Приходите на Дружеството зависят основно от поведението на кредитополучателите и способността на издателите/издателя да заменят погасените вземания с нови, отговарящи на предварително зададени критерии.

Дружеството може и възнамерява периодично да придобива, както нови вземания, които ще включва към съществуващи съвкупности, така и да секюритизира нови съвкупности от вземания без ограничение във вида, обема и/или стойността на активите, при спазване на изискванията на устава и разпоредбите на действащото българско законодателство.

Трансинвестмънт АДСИЦ инвестира временно свободните си средства единствено в банкови депозити и в държавни ценни книжа. Към датата на изготвянето на настоящия доклад Дружеството не възнамерява да придобива акции или дялове от обслужващо дружество.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

Възникналата финансова криза през 2007 година и последвалото безпрецедентно негативно отражение върху световните икономики през 2008 година се отрази негативно както на резултатите на финансовите институции в световен мащаб, така и на целия корпоративен дългов пазар. Тази неблагоприятна конюнктура засегна особено силно дейността на специализираните фондове, които оперират при висок ливъридж, като затрудни финансирането, увеличи степента на риска в бизнеса им и намали възможностите да секюритизират нови активи. В средносрочен план се очаква тази тенденция да се запази до момента, до който не настъпи стабилизация на борсовите пазари и участниците бъдат в състояние да измерят и оценят щетите от кризата. Независимо от агресивното намаление на основните лихвени проценти предприето от Федералния резерв на САЩ, цената на корпоративното финансиране в световен план остава висока, а достъпът до ресурси - ограничен. Турбуленциите на глобалните пазари намериха своето отражение и на българския корпоративен дългов пазар. От една страна, повишаването на рисковите премии по облигационните заеми намери отражение в нови ценови равнища, а от друга, предприетите мерки от страна на БНБ за ограничаване на ръста на кредитирането доведоха до ограничаване на свободните за инвестиции средства деноминирани в български лева. Анализът на пазарната среда показва, че вероятността от забавяне на икономическия растеж в България ще се нарастне през 2009 година, както и че повишената цена на финансирането ще намали реализираните лихвените спредове.

2. Резултати от дейността

Финансови показатели	2008 година	2007 година	2006 година
Нетни финансови приходи (хил. лв.)	258	228	152
Нетен резултат (хил. лв.)	162	112	83
Доход на акция (лева)	0.25	0.17	0.14
Пазарна цена на една акция (лева)*	2.48	2.20	1.40
ROE (%)	16.69	11.70	11.49
ROA (%)	1.22	1.01	1.44
Активи (хил. лв.)	15,324	11,147	11,035
Дълг (хил. лв.)	14,187	10,072	10,001
Собствен капитал (хил. лв.)	977	964	950
Дълг/Активи (%)	92.58	90.36	90.63
Собствен капитал/Активи (%)	6.38	8.65	8.61

Забележка: Възвращаемостта на собствения капитал (ROE) се изчислява като съотношение на нетната печалба (загуба) за съответния период и осреднения на годишна база собствен капитал на Дружеството, а възвращаемостта на активите (ROA) - като съотношение на нетния резултат към осреднените активи на Дружеството.

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените три облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за периода 2006 - 2008 година с общ размер 357 хил. лв.

* Заключителна цена на БФБ към 22 декември 2008 г.

2. Резултати от дейността (продължение)

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 977 хил. лв. към 31 декември 2008 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006 и 2007 година и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90% от нетната печалба за 2008 година. Реализираната нетна печалба за 2008 година в размер на 162 хил. лв. се дължи основно на нетните финансови приходи в размер на 286 хил. лв., които надвишават отчетените оперативни разходи в размер на 124 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2008 година са формирани, както следва: 1,749 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 56 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, разходи за лихви в размер на 1,515 хил. лв., свързани с издадените от Дружеството през месец ноември 2006 година два облигационни заема и съответно трети от март 2008 година и отчетената в размер на 4 хил. лв. загуба от продажбата на първите два динамични пула от вземания. Структурата на отчетените през 2008 година 124 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в бележка 6 от приложението към финансовия отчет.

3. Финансово състояние

Активите на Дружеството нарастват от 11,035 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 15,324 хил. лв. към 31 декември 2008 година. През 2008 година Трансинвестмънт АДСИЦ инвестира изцяло средствата постъпили при емитирането на третия поред облигационен заем в размер на 4,000 хил. лв. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 97% от активите. По своя характер това са краткосрочни лихвоносни активи, които не се търгуват на регулиран пазар. Останалата част от активите, с относителен дял от 3%, са парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издадените три облигационни заема, чиято балансова стойност към 31 декември 2008 година е в размер на 14,187 хил. лв.

Дружеството финансира операциите си със средствата, постъпили от акционерите при учредяване на Дружеството и при първоначалното увеличение на капитала при условията на първично публично предлагане, както и чрез емитиране на облигационни заема. Подходящото структуриране на облигационните заема, позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове, на които Дружеството може да бъде изложено. През месец ноември 2006 година и впоследствие през месец март 2008 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира три облигационни заема при условията на първично частно предлагане.

Източниците на ликвидност на Дружеството са вземания по кредитни карти и парични средства. Тенденцията е портфейлът от вземанията по кредитни карти да се структурира по начин, който да осигурява парични потоци, достатъчни за обслужване на възникналите задължения. Целта на Ръководството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване на подходящо финансиране. Предвид спецификата на дейността, очакванията са Дружеството да използва значителни по обем привлечени средства. Регламентираното от ЗДСИЦ финансиране включва използване на краткосрочни банкови кредити със срок до 12 месеца и в размер до 20% от стойността на активите за покриване задълженията на Дружеството по изплащане на лихви, както и банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активи за секюритизация. Общото ограничение по отношение на максималното съотношение на външни средства (дългово финансиране) към собствени средства е 100:1.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството

Дружеството може да издава само безналични акции, регистрирани по сметки в Централен Депозитар АД, който води книгата на акционерите на Дружеството. Дружеството може да издава два класа акции:

- клас А - обикновени акции с право на глас;
- клас Б - привилегироваи 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 2008 година е 650 хил. лв., разпределени в 650,000 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка. През 2006 година Дружеството извършва увеличение на първоначално записания акционерен капитал като емитира нови 150,000 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев всяка, което увеличение е вписано с решение № 3/23 юни 2006 година на СГС. Акционерната структура на Трансинвестмънт АДСИЦ към 31 декември 2008 година е следната:

Акционер	Брой акции с право на глас	Гласове в Общото събрание
Петрол Холдинг АД	500,000	76.92%
Юрий Асенов Станчев	48,000	7.39%
Други	<u>102,000</u>	<u>15.69%</u>
Общо	650,000	100.00%

Акциите, отразени в позиция “Други“, се притежават от инвеститори, които са ги придобили при търговия на регулирания борсов пазар, като няма такива с дял по-голям от 5%. Дружеството няма акционери със специални контролни права и не е предоставяло опции върху негови ценни книжа на членовете на Съвета на директорите. От учредяването си през 2005 година до настоящия момент Дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции и не притежава такива към 31 декември 2008 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на сегмент неофициален пазар на БФБ–София АД. След въвеждането им на пазара през 2006 година, цените на акциите на Дружеството се покачиха, като търговията с акциите през четвъртото тримесечие на 2006 година беше на нива 1.20 лева за 1 акция. Към 31 декември 2008, 2007 и 2006 година, последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са съответно 2.48, 2.20 и 1.40 лева за една акция. Трябва да се отбележи, че тези акции не са обект на активна търговия, поради малкия обем на свободни за търгуване акции (free float).

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Независимо от този факт, може да се счита, че пазарът има механизми да оцени очакванията на инвеститорите за възможностите на Дружеството да инвестира и увеличава портфейла си в съответствие с инвестиционните си намерения. Регистрираните цени на акциите в края на 2008 година на нива 2.48 лева за 1 акция би могло да се интерпретира като отчитане на положителния резултат на Дружеството за 2007 година и на отчетените междинни неаудирани финансови резултати за съответните тримесечия на 2008 година.

На основание чл. 8, ал. 1 от ЗДСИЦ, чл. 99 и чл.102 от устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, който се състои от 3 лица и е с мандат от 5 години. Първият Съвет на директорите, избран от Учредителното събрание на Дружеството, е с мандат от 3 години. На проведеното през месец юни 2008 година Редовно общо събрание на акционерите, членовете на Съвета на директорите бяха преизбрани за нов срок от 5 години.

Членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

1. Петрол Холдинг АД, представлявано от Митко Василев Събев - председател;
2. Юрий Асенов Станчев - заместник председател и изпълнителен директор;
3. Антон Христов Свраков - независим член на Съвета на Директорите.

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

Юрекс Консулт АД	Морско казино ЕАД
БПИ ЕАД	Балнеохотел Поморие АД
Вратцата ЕООД	Тема Нюз АД
Петрол Трейд ЕООД	Тема Спорт ООД
Ню-Ко Загора ЕООД	Бляк Сенд Ризорт АД
Транс Оператор АД	Петрол Карт Сервиз ЕООД
Трансинвесмънт АДСИЦ	Петрол АД
ПФСК Черноморец Бургас АД	Трансхолд България Холдинг АД
Рекс Лото АД	Еър Лазур – Дженерал Авиейшън ЕООД
Спортелит АД	Нафтекс Инженеринг АД
Петрол Инженеринг АД	Рос Ойл ЕООД
Варна Бизнес Сървисиз ЕООД	Бутилираща компания Извор АД
Еврокапитал-България АД	Нафтекс Секюрити ЕАД
Интерхотел България Бургас ЕООД	Ей Ел Джи ЕООД (в ликвидация)
Транскарт АД	Извор ООД (в ликвидация)
Рекс Лото АД	Петрол Инженеринг АД

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

- председател на Съвета на директорите на Нафтекс Секюрити ЕАД,
- член на Съвета на директорите на Транс Оператор АД;
- председател на Съвета на директорите на Нафтекс Инженеринг АД;
- председател на Съвета на директорите на Рекс Лото АД;
- член на Съвета на директорите на Юрекс Консулт АД;
- председател на Съвета на директорите на Транскарт АД;
- член на Съвета на директорите на Транс Телеком ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Тема Нюз АД;
- член на Съвета на директорите на Бутилираща компания Извор АД.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Юрий Асенов Станчев е член на Съвета на директорите на ИП Бета-корп АД и независим член на Съвета на директорите на Ексклузив Пропърти АДСИЦ, като същият не притежава повече от 25% от капитала на други дружества.

Антон Христов Свраков притежава 50% от капитала на Свраков и Милев ООД и 50% от капитала на Свраков и Милев Консулт ООД, като същият е управляващ съдружник на тези дружества.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2008 и 2007 година, възлиза съответно на 64 хил. лв. и 68 хил. лв.

През 2008 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

1. Петрол Холдинг АД – 21,600 лева;
2. Юрий Асенов Станчев – 27,000 лева;
3. Антон Христов Свраков – 18,000 лева.

През 2008 година членовете на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ не са придобивали и прехвърляли акции и облигации на Дружеството. Няма постигнати договорености за участие на служители в капитала на дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на дружеството.

На Дружеството не са известни договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

В изпълнение на разпоредбите на чл.116г от ЗППЦК, Съветът на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ е назначил по трудов договор Боян Йорданов Донов за директор за връзки с инвеститорите с адрес за кореспонденция:

бул. Черни връх 43
София 1000
тел. +359 (2) 4960 022
моб. тел. +359 (887) 545 850
e-mail: transinvest@transhold.bg; bojan.donov@transhold.bg

5. Човешки ресурси

Поради специфичния си характер, Дружеството развива своята дейност чрез използване на услугите на външни дружества (обслужващи дружества) и минимален щатен персонал, който в момента се състои само от директор за връзка с инвеститорите.

6. Оценка и управление на риска

Оценката и управлението на риска в Дружеството се осъществява по приета от Ръководството политика, оповестена в бележка 15 от приложението към финансовия отчет. За ограничаване на кредитния риск, риска от необезпеченост и несъбираемост, Съветът на директорите е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания.

б. Оценка и управление на риска (продължение)

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 следващата година, както и CALL опции да изкупува на фиксирана цена част от издадените облигации, като договорите са сключени с цел да ограничат ликвидния риск и риска от невъзможност да се посрещнат задължения по облигации. При вземането на решения за финансиране на дейността Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури на достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс.

Перспективи за бъдещо развитие

Очакванията за 2009 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да се реализира успешно като дружество със специална инвестиционна цел, което е свързано с бизнес модела на Дружеството, а именно възможността всеки инвеститор да формира портфейл от потребителски кредити.

Прогнозата за дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ и за очаквания финансов резултат е изготвена на база на задълбочен анализ на възможностите за инвестиции в динамични съвкупности от вземания, включително и необезпечени, възникващи в резултат на плащане с издадена кредитна карта. Размерът на активите на Дружеството ще зависи от динамиката на предлагането на подходящи вземания за секюритизация и съответно, инвеститорски интерес към облигации, издавани от Трансинвестмънт АДСИЦ. Също така, размерът на активите на Дружеството зависи от това, как се обслужват закупените кредити, от размера на просрочията и предсрочните погашения. Начинът на финансиране се определя от Съвета на директорите на Дружеството и зависи от проявения инвеститорски интерес и от възможността и желанието на издателя/издателите на кредитни карти да предложат атрактивни за секюритизация вземания.

Дружеството предвижда и възможността за инвестиции в други обезпечени или необезпечени вземания, възникнали по договори за потребителско кредитиране. Ръководството на Дружеството разглежда тази инвестиция като алтернативна, въпреки че в средносрочен план тя не се предвижда.

Трансинвестмънт АДСИЦ планира да финансира основно придобиването на вземания и съвкупности от вземания чрез последователни емисии корпоративни облигации и други дългови ценни книжа, които ще бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар. Освен капитала, записан на учредителното събрание на Дружеството, и средствата, набрани от увеличението на капитала, Трансинвестмънт АДСИЦ не планира последващи увеличения на капитала чрез издаване на нови акции от същия клас. Вероятно е също така, Дружеството да използва за в бъдеще банкови кредити за придобиване на вземания за периода от придобиването на вземанията до емитирането на облигации и други дългови ценни книжа, както и да използва периодично кредити за погасяване на задълженията си по лихви.

В изпълнение на инвестиционната си програма, Трансинвестмънт АДСИЦ предвижда да емитира два нови облигационни заема на обща стойност 14,000 хил. лева - един облигационен заем през 2009 година и един през 2011 година. Очаква се първоначално емисиите да бъдат пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се планира регистрацията им за публична търговия на БФБ - София, в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Матуритетът на облигационните заеми се предвижда да бъде 3 години. Със средствата от облигационните заеми, Трансинвестмънт АДСИЦ планира закупуване на краткосрочни съвкупности от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти. Закупените вземания могат да бъдат използвани от Дружеството за обезпечаване изпълнението на задълженията му по облигационните заеми. Задълженията по облигационните заеми ще се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупените динамични съвкупности от вземания.

Корпоративно управление

През 2006 година Съветът на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ прие Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, която и към момента прилага, чиято основна цел е осигуряването на стабилно положително развитие на дейността на Дружеството, изграждане на добра репутация, повишаване на доверието на акционерите и потенциалните инвеститори, доставчици и контрагенти, както и увеличаване на изгодата за акционерите чрез изпълнение от страна на Дружеството на определени дейности. С приемането на Националния кодекс за корпоративно управление (Кодекса) през месец октомври 2007 година, дейността на Съвета на директорите на Дружеството се привежда в съответствие с изискванията и препоръките на Кодекса. Съществуващата програма за корпоративно управление не се нуждае от преоценка или промяна.

Съветът на директорите счита, че е постигната добра ефективност на Програмата за корпоративно управление. В изпълнение на заложените в нея конкретни мероприятия през 2008 година, Съветът на директорите на Дружеството бе запознат с новите изисквания на ЗППЦК и други нормативни актове, свързани с управлението на публичното дружество. Дейността на управителния орган на Дружеството – Съвета на директорите, през изтеклата година е в пълно съответствие със стандартите за добро корпоративно управление. Заседанията на Съвета на директорите се провеждат редовно, като се осигурява навременно уведомяване на членовете за мястото и датата на заседанията, както и запознаването им с материалите за заседанията.

При настъпване на промени в нормативни актове, свързани с управлението на Дружеството, директорът за връзка с инвеститорите информира своевременно членовете на Съвета на директорите. Трансинвестмънт АДСИЦ предоставя своевременно на Комисията за финансов надзор, БФБ–София АД, Централен депозитар АД и обществеността, изискваната според нормативната уредба за публични дружества, информация. Дружеството предоставя пълна, вярна, навременна и разбираема информация, даваща възможност на потребителите за обективни и информирани решения и оценки. От месец февруари 2008 година, Трансинвестмънт АДСИЦ разпространява информация към обществеността чрез специализираната финансова медия – Investor.bg. Изискуемата, съгласно нормативните актове, регулиращи дейността на публичните дружества, информация, която следва да се подава към Комисията за финансов надзор, се изпраща чрез поддържаната от нея система – E-register.

Дружеството подготвя разработване, като част от системата на Дружеството за разкриване на информация, на собствена интернет страница с определено съдържание, обхват и периодичност на разкриваната чрез нея информация.

През юни 2008 година бе проведено редовно Общо събрание на акционерите, решенията на което бяха публично оповестени. Свикването на Общото събрание, изготвянето и предоставянето на акционерите на материалите по дневния ред на събранието и провеждането му бе извършено в пълно съответствие с разпоредбите на българското законодателство.

Друга информация

1. Решение за издаване на нов облигационен заем от Дружеството

През месец март 2008 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира трети поред облигационен заем. Информация за това събитие е оповестена в бележка 11 на приложението към годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2008 година.

2. Информация за сключени договори по чл. 240 б от Търговския закон

Членовете на Съвета на директорите са длъжни да уведомят писмено Съвета на директорите, когато те или свързани с тях лица сключват договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

За периода от 1 януари до 31 декември 2008 година, Дружеството не е сключвало договори, които излизат извън обичайната му дейност с членове на Съвета на директорите на Дружеството или други свързани с тях лица или такива, които са сключени на цени, отклоняващи се от пазарните условия.

3. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Дружеството в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

Към дата на изготвяне на настоящия доклад, Трансинвестмънт АДСИЦ не е страна по съдебни или арбитражни производства.

4. Информация за получени и предоставени заеми, поети или получени гаранции към/от трети лица

Трансинвестмънт АДСИЦ е публично дружество, създадено съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), който налага редица ограничения в дейността на Дружеството, част от които са:

- съгласно изискванията на чл. 21 от ЗДСИЦ, Дружеството не може да обезпечава чужди задължения или да предоставя заеми; може: да емитира дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар; да взема банкови кредити за придобиване и въвеждане в експлоатация на активите за секюритизация; да взема банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца; да инвестира до 10 на сто от капитала си в обслужващо дружество;
- съгласно изискванията на чл. 22 от ЗДСИЦ, Дружеството може да инвестира свободните си средства в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и в банкови депозити, не може да придобива дялови участия в други дружества, освен в обслужващо дружество до 10 на сто от капитала си, не може да участва на капиталовия пазар, като инвестира в активи, различни от горепосочените или да извършва обратно изкупуване по реда на чл. 111, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Съгласно изискванията на Приложение № 10 към Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор, по-долу е представена информацията относно сключените от емитента или от дружеството-майка на емитента (контролиращото дружество), в качеството им на заемодатели и/или заемополучатели, договори за заеми с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информацията за предоставени гаранции от всякакъв вид и поемане на задължения, в това число на свързани лица и целта, за която са били отпуснати.

Към 31 декември 2008 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения. Контролиращото дружество (Петрол Холдинг АД), в качеството му на холдингово дружество, регистрирано съгласно изискванията на Търговския закон, към 31 декември 2008 година е предоставило заеми и е получило депозити и заеми, както и има потенциални задължения и вземания по предоставени и получени условни обезпечения, както следва:

Предоставени заеми

Категория заемополучател	Годишна лихва	Падеж	31 декември 2008 хил. лв.
Физически лица	8.375%	31.10.2009 г.	9,975
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2009 г.	1,664
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 1%	31.05.2009 г.	1,095
Физически лица	9%	28.08.2018 г.	49
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 1%	31.08.2009 г.	47
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 5%	31.12.2009 г.	37
Общо заеми на физически лица			12,867
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2009 г.	59,747
Дружества под общ контрол	3 мес. Euribor плюс 2.75%	21.11.2010 г.	9,772
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 3.5%	31.12.2010 г.	8,520
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2012 г.	5,523
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 4.8%	28.07.2009 г.	930
Асоциирано дружество	3 мес. Софибор плюс 5%, ОЛП плюс 6%	31.12.2009 г.	338
Асоциирано дружество	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2009 г.	108
Общо търговски заеми на свързани лица			84,938
Търговски дружества	3 мес. Софибор плюс 4%	31.12.2009 г.	12,581
Общо търговски заеми на несвързани лица			12,581
Общо предоставени заеми			110,386

Получени заеми и депозити

Категория заемодател/депозант	Годишна лихва	Падеж	31 декември 2008 хил. лв.
Дружество под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 2%	21.10.2011 г.	36,810
Дружество под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	79,687
Дружество под общ контрол	1 мес. Euribor плюс 2.85%	18.10.2019 г.	19,637
Дружество под общ контрол	8.85%	Не е уговорен	480
Общо търговски заеми и депозити от свързани лица			136,614
Търговска банка	ОЛП плюс 3%	31.01.2009 г.	3,975
Търговска банка	1 мес. Euribor плюс 2.5%	31.03.2009 г.	10,491
Общо банкови заеми			14,466
Търговско дружество	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	2
Общо търговски заеми от несвързани лица			2
Общо получени заеми и депозити			151,082

Потенциални задължения

	31 декември 2008 хил. лв.	До една година хил. лв.	Между една и две години хил. лв.	Между три и пет години хил. лв.	Над пет години хил. лв.
Авалирани записи на заповед и поръчителства в полза на финансови институции по договори за банкови кредити и финансов лизинг на свързани лица	300,195	113,397	39,117	13,823	133,858
Издадени корпоративни гаранции, в т. ч. в полза на:					
Доставчик на свързано лице по договор за финансов лизинг	34,820	-	-	-	34,820
Доставчик на свързано лице по търговски договор	1,558	1,558	-	-	-
Общо издадени корпоративни гаранции	36,378	1,558	-	-	34,820
Други предоставени гаранции, в т. ч. в полза на:					
Банка довереник по облигационна емисия на свързано лице	14,730	9,680	-	5,050	-
Свързано лице по договор за опция за продажба на вземания	10,000	10,000	-	-	-
Общо други предоставени гаранции	24,730	19,680	-	5,050	-
Общо потенциални задължения	361,303	134,635	39,117	18,873	168,678

Потенциални вземания

	31 декември 2008	До една година	Между една и две години	Между три и пет години	Над пет години
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Получени поръчителства по договори за банкови кредити	21,710	21,710	-	-	-
Общо потенциални вземания	21,710	21,710	-	-	-

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 2008, 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.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени от 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 финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Дружеството, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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 2008, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

Обръщане на внимание

Без да изразяваме резерви, обръщаме внимание на следното:

а) Както е оповестено в бележка 15 към приложения финансов отчет, през месец ноември 2009 настъпва падежа на две емисии корпоративни облигации издадени от Трансинвестмънт АД на обща стойност 10,000 хил. лв. Ръководството смята да рефинансира дейността на Дружеството преди падежа на облигациите чрез издаване на нова емисия облигация в размер на 10,000 хил. лв. по реда и условията на първично публично предлагане на Българска фондова борса - София АД (БФБ). В края на 2008 година и в началото на 2009 година в резултат на глобалната финансова и икономическа криза, в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори, включително финансовия. Това води до забележимо влошаване на паричните потоци и доходите в тези сектори, намаляване възможностите за финансиране и в крайна сметка – до съществено влошаване на икономическата среда в която Дружеството оперира. В резултат на това, нараства несигурността относно способността на Дружеството да пласира успешно нови емисии облигации на БФБ. Въпреки, че Дружеството притежава PUT опция за продажба на вземанията си и респективно да осигури необходимите му средства за изплащане на падежилите облигации, съществуващата несигурност може да окаже съществен отрицателен ефект върху дейността, размера и ликвидността му в следващите отчетни периоди.

б) В допълнение на това, обръщаме внимание отново на бележка 15 към приложения финансов отчет, в която е оповестено, че в резултат на влошената среда, в която оперира Дружеството нараства несигурността свързана със способността на кредитополучателите да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди в съответствие с договорените условия. Поради това, съществува риск размерът на загубите от обезценка на вземанията по кредити, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки, в последващи отчетни периоди да се отличават съществено от определените и отчетени в настоящия финансов отчет. В този смисъл възвръщаемостта от кредитите и адекватността на признатите загуби от обезценка, както и поддържането на ликвидността на Дружеството и приложението на принципа за действащо предприятие са в зависимост от финансовото състояние на кредитополучателите и възможността им да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди.

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Дружеството. Годишният доклад за дейността на Дружеството, издаден от ръководството на Дружеството, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Дружеството, издаден от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2008, изготвен на база МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Дружеството от 24 март 2009, се носи от ръководството на Дружеството.

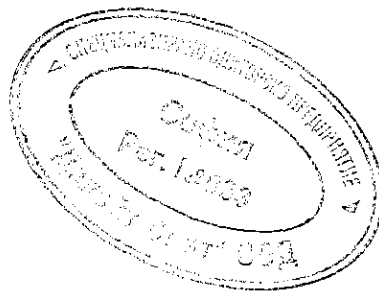
Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

Силвия

Силвия Пенева
Управител
Регистриран одитор

30 март 2009
София




ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 ГОДИНА

БАЛАНС
към 31 декември 2008 година

	Приложение №	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Активи			
Парични средства	7	449	222
Вземания за лихви	8	165	112
Краткосрочни финансови активи	8	<u>14,710</u>	<u>10,813</u>
Общо активи		15,324	11,147
Пасиви			
Задължения за дивиденди	9	146	101
Търговски и други задължения	10	14	10
Задължения по облигационни заеми	11	<u>14,187</u>	<u>10,072</u>
Общо пасиви		14,347	10,183
Нетни активи		<u>977</u>	<u>964</u>
Капитал и резерви			
Основен капитал	12	650	650
Премиен резерв	13	297	297
Натрупана, неразпределена печалба		<u>30</u>	<u>17</u>
Общо капитал и резерви		<u>977</u>	<u>964</u>

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

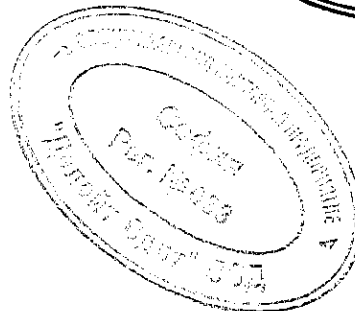

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

23 март 2009 година


Силвия Пенева
Регистриран одитор

30 март 2009 година


АТА Консулт ООД
Съставител




(Приложението от страница 27 до страница 46 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА
за годината, приключваща на 31 декември 2008

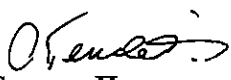
	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба (загуба)	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо на 1 януари 2007 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>3</u>	<u>950</u>
Нетна печалба за разпределение	-	-	112	112
Начислени дивиденди	-	-	(98)	(98)
Салдо на 31 декември 2007 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>17</u>	<u>964</u>
Нетна печалба за периода	-	-	162	162
Начислени дивиденди	-	-	(149)	(149)
Салдо на 31 декември 2008 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>30</u>	<u>977</u>

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

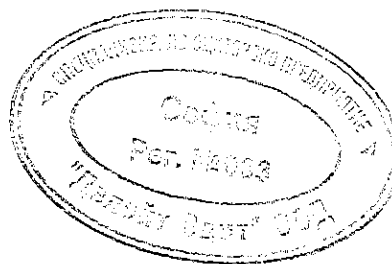
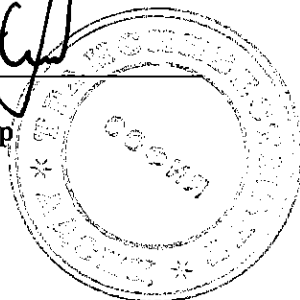

Юрий Станчев
Изпълнителен директор


АТА Консулт ООД
Съставител

23 март 2009 година


Силвия Пенева
Регистриран одитор

30 март 2009 година



(Приложението от страница 27 до страница 46 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2008


	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Плащания за активи за секюритизация	(4,700)	(800)
Постъпления от активи за секюритизация	2,500	2,116
Получени лихви	56	5
Плащания към контрагенти	(73)	(73)
Плащания, свързани с персонала	(77)	(75)
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(2,294)	1,173
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	3,976	-
Изплатени лихви	(1,351)	(1,027)
Изплатени дивиденди	(104)	(72)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	2,521	(1,099)
Нетно увеличение на паричните средства през периода	227	74
Парични средства в началото на периода	222	148
Парични средства в края на периода	449	222

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор


ATA Консулт ООД
Съставител

23 март 2009 година


Силвия Пенева
Регистриран одитор

30 март 2009 година

(Приложението от страница 27 до страница 46 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ПРИЛОЖЕНИЕ
КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 ГОДИНА

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008**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.

Настоящият финансов отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 24 март 2009 година.

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

Дружеството изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Комисията на Европейския съюз (Комисията) и приложими в Република България. МСФО, приети от Комисията, не се различават от МСФО, издадени от СМСС и в сила за годишните периоди, приключващи до 31 декември 2008 година, с изключение на някои изисквания по отношение отчитане на хеджирането, в съответствие с Международен счетоводен стандарт (МСС) 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*, които не са приети от Комисията. Ръководството счита, че ако изискванията по отношение на хеджирането бяха приети от Комисията, това не би оказало влияние върху настоящите финансови отчети.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
*за годината, приключваща на 31 декември 2008***2.1. Общи положения (продължение)**

През 2008 година Дружеството е приело всички нови и преработени МСФО, издадени от СМСС и одобрени от Комисията, които са в сила за 2008 година и са приложими за неговата дейност. По-конкретно, това са измененията на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* и на МСФО 7 *Финансови инструменти: оповестявания* (в сила от 1 юли 2008 година), които са относно рекласификацията на финансови активи. Прилагането на тези изменения и разяснения не води до промени в счетоводната политика на Дружеството.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на историческата цена.

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

2.2. Функционална валута и валута на представяне на финансовите отчети

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

Дружеството води счетоводство и съставя финансовите си отчети в националната валута на Република България – български лев, възприет от Дружеството като функционална валута. Курсът на българският лев е фиксиран спрямо курса на еврото при съотношение 1 евро = 1.95583 лв. БНБ определя обменните курсове на българския лев към другите чуждестранни валути, използвайки курса на еврото към съответната валута на международните пазари. Паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута (ако има такива) се отчитат във функционалната валута като се прилага обменният курс, публикуван от БНБ за всеки работен ден. Към 31 декември те се оценяват в български лева като се използва заключителният обменен курс на БНБ към датата на баланса. Ефектите от курсовите разлики, свързани с уреждането на сделки в чуждестранна валута, или отчитането на сделки в чуждестранна валута по курсове, които са различни, от тези, по които първоначално са били признати, се включват в отчета за доходите в момента на възникването им.

Валутата на представянето във финансовите отчети на Дружеството също е българският лев.

Настоящият финансов отчет е изготвен в хиляди лева, освен ако на съответното място не е указано друго. Доходът на акция се представя в левове.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008**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 настоящия финансов отчет.

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.

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

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

3.3. Финансови инструменти

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда едновременно, както финансов актив в едно предприятие, така и финансов пасив или инструмент на собствения капитал в друго предприятие.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
*за годината, приключваща на 31 декември 2008***3.3. Финансови инструменти (продължение)**

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.

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

За целите на последващото оценяване, в съответствие с изискванията на МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване, Дружеството класифицира финансовите активи и пасиви в категориите предоставени кредити и вземания и финансови пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането в съответната категория зависи от целта и срочността, с която е сключен съответния договор. Дружеството не прилага тази класификация на активите и пасивите за целите на представянето им в баланса. Информация за съответните категории финансови инструменти е включена в бележка 15.

3.3.1. Предоставени кредити и вземания

Предоставените кредити и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определими срокове за уреждане, които не се котират на активен пазар. В баланса на Дружеството активите от тази категория са представени като краткосрочни финансови активи и вземания за лихви и парични средства.

Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи и вземания за лихви Дружеството отчита активи за секюритизация и вземанията за лихви, свързани с тях. Активите за секюритизация представляват придобити вземания и/или съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за потребителско кредитиране или договори за картово разплащане на територията на страната. Те са непроизводни финансови активи с определими плащания и не се търгуват на активен пазар. Тези вземания са представени по цена на придобиване, намалена с евентуална загуба от обезценка. На база анализ към края на всеки отчетен период се извършва преглед за индикации за загуба от обезценка.

Парични средства

Паричните средства, за целите на съставянето на отчета за паричните потоци, включват паричните средства в брой, по текущи банкови сметки и краткосрочни банкови депозити.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008**3.3.2. Финансови пасиви по амортизирана стойност**

След първоначалното им признаване Дружеството оценява всички финансови пасиви по амортизирана стойност с изключение на: финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност през отчета за доходите; финансовите пасиви, възникнали, когато прехвърлянето на актив не отговаря на условията за отписване; договори за финансова гаранция, ангажименти за предоставяне на кредит с лихвен процент, по-нисък от пазарния. В баланса на Дружеството тези пасиви са представени като търговски и други задължения и задължения по лихвени заеми.

Търговски и други задължения

Търговските и други задължения възникват в резултат на получени услуги. Краткосрочните задължения не се амортизират.

Задължения по лихвени заеми

Дружеството финансира дейността си чрез последователни емисии корпоративни облигации (включително конвертируеми) и други дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Емитираните дългови ценни книжа се признават първоначално по справедлива цена, формирана от получените парични постъпления, намалени с присъщите разходи по сделката.

След първоначалното им признаване, дълговите ценни книжа се оценяват по амортизирана стойност, като всяка разлика между първоначалната стойност и стойността на 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.

3.3.3. Основен капитал

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

3.3.4. Дивиденди

Съгласно ЗДСИЦ, Дружеството е задължено да разпределя в полза на акционерите не по-малко от 90% от печалбата, определена по съответния ред. Дивидентите се изплащат в срок до 12 месеца от края на съответната финансова година. На основание изискванията на ЗДСИЦ, ръководството на Дружеството е приело политика за начисляване на законово определения дивидент в края на всяка финансова година в намаление на нетната печалба за съответната година и респективното признаване на този дивидент като текущо задължение към датата на баланса. Окончателното решение за размера на дължимия дивидент се взема от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

4. Промени в МСФО

Посочените по-долу МСФО, промени в МСФО и разяснения, са приети от СМСС и КРМСФО към датата, на която финансовите отчети са одобрени за издаване, но влизат в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2008 година.

4.1. Стандарти и разяснения одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети

Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила	Име на стандарта или разяснението
Изменение на МСФО 1, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане
Изменение на МСФО 2, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Плащане на базата на акции: условия за получаване на права и анулиране
МСФО 8, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Оперативни сегменти
КРМСФО 13, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2008 година	Програми за клиентска лоялност
МСС 1 (Ревизиран), в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Представяне на финансови отчети
МСС 23 (Ревизиран), в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Разходи по заеми
Изменение на МСС 27, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Консолидирани и индивидуални финансови отчети
Изменение на МСС 32, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Финансови инструменти: оповестяване и представяне
Подобрения на МСФО 2008, приложими за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Засягат поясненията, представянето, признаването или принципите на оценяване, изложени в МСФО 5, 7, МСС 1, 7, 16, 19, 20, 23, 27, 28, 29, 31, 32, 36, 38, 39, 40, 41

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

4.2. Стандарти и разяснения, които не са одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети

Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила	Име на стандарта или разяснението
МСФО 1 (Ревизиран), в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2009 година	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане
МСФО 3 (Ревизиран), и свързани с това промени в МСС 27, МСС 28 и МСС 31, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2009 година	Бизнес комбинации
Изменения на МСФО 7, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Финансови инструменти: оповестяване
КРМСФО 12, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2008 година	Концесионни споразумения за услуги
КРМСФО 15, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година	Договори за изграждане на недвижими имоти
КРМСФО 16, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 октомври 2008 година	Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност
КРМСФО 17, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2009 година	Разпределяне на непарични активи на собствениците
КРМСФО 18, приложим за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2009 година	Прехвърляне на активи от клиенти
Изменение на МСС 39, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2008 година	Финансови инструменти: признаване и оценяване, относно рекласификация на активи, дата на влизане в сила и преходни разпоредби
Изменение на МСС 39, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2009 година	Финансови инструменти: признаване и оценяване, относно допустими хеджирани инструменти

Повечето от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Дружеството, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. Приложението на измененията на МСС 1 *Представяне на финансови отчети* ще доведе до промяна в наименованията и представянето в консолидираните финансови отчети - предимно в отчета за доходите и отчета за собствения капитал. Възприемането на изменението на МСС 23 *Разходи по заеми* ще има ефект върху признаването на разходите за лихви, тъй като разходите, пряко отнасящи се към придобиването или изграждането на актив, ще бъдат капитализирани в стойността му. Измененията на МСС 40 *Инвестиционни имоти* водят до първоначално класифициране като инвестиционни имоти на имоти в процес на изграждане с цел бъдещо използване като инвестиционни имоти.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

5. Финансови приходи и разходи

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	1,749	1,351
Лихви по депозитни сметки	<u>56</u>	<u>5</u>
Общо	<u>1,805</u>	<u>1,356</u>
Финансови разходи		
Лихви по облигационни заеми	(1,515)	(1,122)
Загуба от продажба на секюритизирани активи	(4)	(6)
<i>Приходи от продажба на секюритизирани активи</i>	800	820
<i>Отчетна стойност на секюритизирани активи</i>	<u>(804)</u>	<u>(826)</u>
Общо	<u>(1,519)</u>	<u>(1,128)</u>

6. Оперативни разходи

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Разходи за външни услуги	50	36
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	25	18
<i>Такси по емитиране на облигации</i>	-	6
<i>Оценка на вземания</i>	10	5
<i>Такси и удостоверения</i>	12	3
<i>Комисионни</i>	-	1
<i>Други разходи</i>	3	3
Разходи за възнаграждения и осигуровки, общо	74	80
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	64	68
<i>Възнаграждения на персонала</i>	7	7
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	3	2
<i>Начисления за неизползван отпуск</i>	<u>-</u>	<u>3</u>
Общо	<u>124</u>	<u>116</u>

7. Парични средства

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	20	16
Краткосрочни депозити	<u>429</u>	<u>206</u>
Общо	<u>449</u>	<u>222</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

8. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи, с балансова стойност към 31 декември 2008 и 2007 година в размер съответно на 14,710 хил. лв. и 10,813 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупени от Дружеството пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. В рамките на една година от възникването им, пуловете са динамични, като индивидуалните кредити в пула се променят, за да отговарят на неговите условия. При настъпване на една година от възникването на всеки пул, той става статичен и кредитите се възстановяват чрез изплащане или продажба на трети лица. През 2008 година за два от пуловете е предоговорена крайната дата на тяхното съществуване, като срокът им е удължен с още една година. В резултат от това, към 31 декември 2008 година всички вземания, включени в тези пулове са динамични. Вземанията по кредити с номинална стойност на главниците в размер на 10,000 хил. лв., включени в един от пуловете и съответната част от вземанията за лихви, свързани с този пул, в размер на 121 хил. лв., са заложили 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. Към датата на баланса не съществуват условия за упражняване на опцията.

Към датата на финансовия отчет Дружеството е начислило вземания за лихви по двата пула, в размер на 165 хил. лв. Пазарната оценка на вземанията по двата пула към 31 декември 2008 година, е в размер на 15,234 хил. лева.

9. Задължения за дивиденди

Към 31 декември 2008 и 2007 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 146 хил. лв. (0.22 лева на акция) и 101 хил. лв. (0.15 лева на акция), представляващо 90% от реализираната печалба.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юни 2008 година е изплатен дивидент в размер на 104 хил. лв. (0.16 лева на акция), който представлява 92.86% от нетната печалба за 2007 година (112 хил. лв.).

10. Търговски и други задължения

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Задължения към персонала и социалното осигуряване	5	8
Задължения към свързани предприятия	2	2
Задължения към доставчици	2	-
Данъчни задължения	<u>5</u>	<u>-</u>
Общо	<u>14</u>	<u>10</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

10. Търговски и други задължения (продължение)

Задълженията към свързани предприятия са оповестени в бележка 16 от приложението към настоящия финансов отчет.

Дружеството начислява задължения за неизползван платен отпуск от персонала в съответствие с МСС 19 Доходи на наети лица. Движението на тези начисления за периода е, както следва:

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Остатък в началото на периода	3	1
Начислени през периода	-	3
Ползвани през периода	<u>3</u>	<u>1</u>
Остатък в края на периода, в това число:	=	<u>3</u>
<i>Отпуски</i>	-	2
<i>Осигуровки върху отпуски</i>	-	1

11. Задължения по облигационни заеми

Като задължения по облигационни заеми в баланса на Дружеството са представени задължения по сключените през месец ноември 2006 година два облигационни заема и емитирания през месец март 2008 година трети облигационен заем с общ размер 14,187 хил. лв., както следва:

	31 декември 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
<i>Краткосрочни задължения</i>		
Задължения към свързани лица	2,072	58
Задължения към несвързани лица	<u>8,139</u>	<u>53</u>
	10,211	111
<i>Дългосрочни задължения</i>		
Задължения към свързани лица	-	2,008
Задължения към несвързани лица	<u>3,976</u>	<u>7,953</u>
	3,976	9,961
Общо задължения по облигационни заеми	<u>14,187</u>	<u>10,072</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
*за годината, приключваща на 31 декември 2008***11. Задължения по облигационни заеми (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 първите два облигационни заема динамичен пул от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт (виж също бележка 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 непавежирания 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 (виж също бележка 16).

Третата емисия включва обикновени корпоративни, лихвоносни, неконвертируеми, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени облигации с ISIN код BG2100003081, с единична номинална стойност на една облигация в размер на 1,000 лева и обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. лева. Срокът до падежа на облигациите е 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Договорената лихва по третата емисия е 8.75% годишно, платим на две равни части на всеки шест месеца (виж също бележка 15). Дружеството има право да поиска предсрочно погасяване на цялата или част от непавежирания размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. лв. или кратно на тази сума число) по цена от 101% за 100% номинал. Първата дата за упражняване на кол опцията е датата на третото купонно плащане и последващо на датите на всяко купонно плащане до падежа на емисията.

Първоначално емисиите са пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие са регистрирани за публична търговия на БФБ - София 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.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

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.

Към датата на настоящия финансов отчет акционери в Дружеството са:

Акционер	31 декември 2008 % от капитала	31 декември 2007 % от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92	76.92
Юрий Асенов Станчев	7.39	7.39
Други акционери	<u>15.69</u>	<u>15.69</u>
Общо	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

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 във връзка с извършеното през 2006 година увеличение на капитала.

14. Доход на акция

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

	31 декември 2008	31 декември 2007
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	<u>162</u>	<u>112</u>
Доход на акция (лева)	<u>0.25</u>	<u>0.17</u>

15. Финансови инструменти и управление на рисковете

За целите на последващото оценяване, в съответствие с изискванията на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*, Дружеството класифицира притежаваните от него финансови активи и пасиви в следните категории: кредити и вземания и финансови пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането в съответната категория зависи от целта и срокността, с която е сключен съответният договор. Дружеството не прилага тази класификация на активите и пасивите за целите на представянето им в баланса.

Балансовите стойности на активите и пасивите към 31 декември 2008 и 2007 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Кредити и вземания	Приложение №	31 декември	31 декември
		2008	2007
		хил. лв.	хил. лв.
Краткосрочни финансови активи	8	14,710	10,813
Вземания за лихви	8	165	112
Парични средства и еквиваленти	7	<u>449</u>	<u>222</u>
Общо		<u>15,324</u>	<u>11,147</u>
Финансови пасиви по амортизирана стойност	Приложение №	31 декември 2008	31 декември 2007
		хил. лв.	хил. лв.
Задължения по облигационни заеми	11	14,187	10,072
Задължения за дивиденди	9	146	101
Търговски и други задължения	10	<u>14</u>	<u>10</u>
Общо		<u>14,347</u>	<u>10,183</u>

Трансинвестмънт АДСИЦ е публично дружество, създадено съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), който налага редица ограничения в дейността на Дружеството:

- съгласно изискванията на чл. 18 от ЗДСИЦ, Дружеството не може да осъществява пряко дейностите по събиране на придобитите вземания. То възлага на едно или повече търговски дружества, разполагащи с необходимите организация и ресурси (обслужващо дружество), обслужването на придобитите вземания, воденето и съхраняването на счетоводна и друга отчетност и кореспонденция, както и извършването на други необходими дейности;
- съгласно изискванията на чл. 21 от ЗДСИЦ, Дружеството не може да обезпечава чужди задължения или да предоставя заеми; може: да емитира дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар; да взема банкови кредити за придобиване и въвеждане в експлоатация на активите за секюритизация; да взема банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца; да инвестира до 10 на сто от капитала си в обслужващо дружество;
- съгласно изискванията на чл. 22 от ЗДСИЦ, Дружеството може да инвестира свободните си средства в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и в банкови депозити, не може да придобива дялови участия в други дружества, освен в обслужващо дружество до 10 на сто от капитала си, не може да участва на капиталовия пазар, като инвестира в активи, различни от горепосочените или да извършва обратно изкупуване по реда на чл. 111, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Законовото регламентиране дейността на Дружеството ограничава кръга на използваните от него финансови инструменти. В тази връзка, основните рискове, на които Дружеството е изложено са: кредитен риск, риск от липса на история в секюритизацията на потребителски кредити, ликвиден риск и лихвен риск. В настоящата бележка е представена информация за целите, политиките и процесите по управлението на тези рискове, както и за управлението на капитала.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
*за годината, приключваща на 31 декември 2008***15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

За ограничаване на кредитния риск, Съветът на директорите на Дружеството е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът едната страна по финансовия инструмент да не успее да изпълни задължението си и по този начин да причини загуба на другата. Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са придобитите динамични пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти. Съществува вероятност придобитите от Дружеството вземания да не бъдат напълно или частично погасени. Вземанията, придобити от Дружеството са обособени по определени критерии в съвкупности (пулове) от вземания. Трансинвестмънт АДСИЦ изготвя списък с критерии, на които трябва да отговаря всяко индивидуално вземане и съвкупността като цяло. Дружеството е придобило и ще придобива само потребителски вземания, които се характеризират с относително малък индивидуален размер. Това води до диверсификация и минимизиране на кредитния риск. Независимо, че вземанията са необезпечени, относително малките им индивидуални размери подобряват кредитния рисков профил на целия портфейл. Периодичните месечни оценки извършвани от независим оценител, допълнително позволяват да се предприемат адекватни навременни действия с цел минимизиране на кредитния риск и актуализиране на критериите на подбор при структуриране на съвкупности от вземания. В тази връзка, използването на външни независими компании за първоначална и последваща оценка на съвкупностите от вземания значително повишава сигурността за кредиторите на Дружеството.

Балансовата стойност на финансовите активи, нетно от загубите от обезценки (ако има такива), представя в максимална степен кредитния риск, на който Дружеството е изложено.

Липса на история в секюритизацията на потребителски кредити

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

Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът Дружеството да не може да изпълни финансовите си задължения, тогава, когато те станат изискуеми. Финансовите пасиви, които потенциално излагат Дружеството на ликвиден риск, са задълженията по сключените през месец ноември 2006 година два облигационни заема. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации. Целта на ръководството на Дружеството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване на подходящо финансиране. Управлението на ликвидния риск се извършва от Съвета на директорите и включва поддържането на достатъчна наличност от парични средства. Подходящото структуриране на облигационните заеми, позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове на които Дружеството може да бъде изложено.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008**15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

При процеса на секюритизация се цели създаването на съвкупности от обособени активи (пулове), отделени от основната дейност като самостоятелни единици, генериращи приход. Тези приходи се използват за плащане на задължения по лихви и/или дивиденди. Покупката на всяка индивидуално обособена съвкупност от вземания със сходни параметри се финансира целево, както със собствени, така и от заемни средства. Паричните потоци, получавани от нея, се използват за погасяване на задълженията по финансирането. В случай, че дадена съвкупност не генерира паричен поток, достатъчен за покриване на задълженията, може да се пристъпи към последваща продажба. Купувач може да бъде кредиторът на АДСИЦ или трета страна.

През месец ноември 2006 година Дружеството емитира два облигационни заема и през месец март 2008 година трети облигационен заем (виж също бележка 11), със средствата, от които е закупен динамичен пул от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти (виж също бележка 8). Първата емисия облигации е с обща номинална стойност от 8,000 хил. лв. и фиксирана лихва 7% на годишна база и се заплаща тримесечно със средствата, постъпили от закупените вземания. Втората емисия облигации е с обща номинална стойност от 2,000 хил. лв. и променлива лихва, която се изчислява по договорена формула на тримесечна база. Тази формула включва получените лихви за тримесечието от закупените със средствата от облигационните заеми вземания по кредитни карти, намалени с тримесечните лихвени плащания по първата емисия облигации и фиксирана сума на годишна база от 145 хил. лв. Ако изчислената по горепосочения начин стойност е по-малка от нула, купон по втората облигация не се дължи и не се заплаща. Третата емисия облигации е с обща номинална стойност от 4 000 хил. лв. и фиксирана лихва 8.75% на годишна база и се заплаща на две равни части на всеки шест месеца.

През месец ноември 2009 настъпва падежа на първа емисия корпоративни облигации с номинална стойност на главницата - 8,000 хил. лв., както и втора емисия корпоративни облигации с номинална стойност на главницата - 2,000 хил. лв. Ръководството смята да рефинансира дейността на Дружеството преди падежа на облигациите чрез издаване на нова емисия облигация в размер на 10,000 хил. лв. по реда и условията на първично публично предлагане на БФБ - София АД.

В края на 2008 година и в началото на 2009 година в резултат на глобалната финансова и икономическа криза, в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори, включително финансовия. Това води до забележимо влошаване на паричните потоци (или доходите в тези сектори), намаляване възможностите за финансиране и в крайна сметка – до съществено влошаване на икономическата среда в която Дружеството оперира. В резултат на това, нараства несигурността относно способността на Дружеството да пласира успешно нови емисии облигации на БФБ. Структурирането на облигационния заем предвижда право на PUT опция за инвеститорите, закупили първата и третата емисия, която те могат да упражнят към Контролиращото дружество, в случай че Трансинвестмънт АДСИЦ не изпълни ангажименти по плащанията. По този начин се осигурява допълнителна гаранция за инвеститорите срещу риск от възникване на обстоятелства, които финансовата структура не е предвидила и не е осигурила. Въпреки, че Дружеството притежава PUT опция за продажба на вземанията си и респективно за осигуряване на необходимите му средства за изплащане на падежиращите облигации, съществуващата несигурност може да окаже съществен отрицателен ефект върху дейността, размера и ликвидността му в следващите отчетни периоди.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

за годината, приключваща на 31 декември 2008

15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Въпреки диверсификацията на портфейла от вземания, съществува вероятност входящите парични потоци от закупените съвкупности от вземания да не са достатъчни за покриване на насрещните потоци по плащания на главниците и лихвите им. Такива условия могат да възникнат в случай, че закупените вземания не генерират достатъчно постъпления. Този риск е ограничен поради факта, че плащанията на задълженията по първата емисия се осигурява от съвкупност от вземания с номинална стойност 125% от размера на емисията. Цялата закупената съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихвени потоци със стойност над 11% на годишна база.

В резултат на влошената среда, в която оперира Дружеството нараства несигурността свързана със способността на кредитополучателите да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди в съответствие с договорените условия. Поради това, съществува риск размерът загубите от обезценка на вземания по кредити, размера на бъдещите пулове (тъй като съгласно условията в договорите, в тях се включват само редовни кредитите), а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки, в последващи отчетни периоди да се отличават съществено от определените и отчетени в настоящия финансов отчет. В този смисъл възвръщаемостта от кредитите и адекватността на признатите загуби от обезценка, както и поддържането на ликвидността на Дружеството са в зависимост от финансовото състояние на кредитополучателите и възможността им да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди. Ръководството на Дружеството прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено в настоящата бележка.

Възможно е предсрочно погасяване от длъжниците по вземанията, включени в съвкупността. Поради тази причина издаването на облигациите е обвързано с CALL опция за Дружеството, която му осигурява правото да закупи на фиксирана цена част от издадените облигации, като целта е да се ограничи риска от невъзможност да се посрещнат задължения по издадени облигации.

В следващата таблица са представени договорените падежи на финансовите пасиви на база на най-ранната дата, на която Дружеството може да бъде задължено да ги изплати. В таблицата са посочени недисконтираните парични потоци, включващи главници и лихви:

31 декември 2008 хил. лв.	До една година	Между една и две години	Между две и пет години	Общо
Задължения по облигационни заеми	11,541	350	4,174	16,065
Задължения за дивиденди	146	-	-	146
Търговски и други задължения	14	-	-	14
Общо	11,701	350	4,174	16,225

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

31 декември 2007 хил. лв.	До една година	Между една и две години	Между две и пет години	Общо
Задължения по облигационни заеми	1,202	11,191	-	12,393
Задължения за дивиденди	101			101
Търговски и други задължения	10	-	=	10
Общо	1,313	11,191	-	12,504

Лихвен риск

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск. Задълженията му по първия и третия облигационен заем са при фиксиран лихвен процент (респективно 7% и 8.75% на годишна база). Задълженията му по втората облигационна емисия са плаващи, определени по формула и зависят единствено от реалните погашения по лихви от вземанията, закупени със средствата по двата заема. Това структуриране на облигационните емисии от една страна елиминира лихвения риск при пазарно повишение на лихвените равнища, а от друга силно ограничава влиянието върху резултата на Дружеството при евентуално намаление на приходи от лихви от закупените съвкупности (виж също *Ликвиден риск*).

При вземането на решения за финансиране на дейността, Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс. Ръководството счита настоящата структура на активите и пасивите за оптимално балансирана от гледна точка на рисковете, на които Дружеството е изложено, поради което не са предприети хеджиращи операции.

Управление на капитала

Дружеството управлява капитала така, че да осигури функционирането си като действащо предприятие, като едновременно с това се стреми да максимизира възвращаемостта за акционерите, чрез оптимизация на съотношението между дълг и капитал (възвращаемостта на инвестиция капитал), при спазване разпоредбите на действащото законодателство и устава на Дружеството. Целта на Ръководството е да поддържа доверието на инвеститорите, кредиторите и пазара и да гарантира бъдещото развитие на Дружеството.

Ръководството на Дружеството наблюдава капиталовата структура на базата на съотношението нетен дълг към собствен капитал. Нетният дълг включва задълженията по облигационни заеми към несвързани лица и лихвите по тях, намалени с паричните средства, съгласно политиката на икономическата група, към която принадлежи. Основният капитал, резервите и натрупаната печалба формират собствения капитал на Дружеството.

Поддържането и коригирането на капиталовата структура се извършва в тясна връзка с промените в икономическите условия. Основните инструменти, които се използват за управление на капиталовата структура са емитирането на капиталови и дългови инструменти.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Всички решения за промени в тази насока се вземат при отчитане на баланса между цената и рисковете, присъщи на различните източници на финансиране.

В съответствие с разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Дружеството, финансирането на инвестиционната дейност се извършва чрез:

- Собствени средства, набрани чрез публично предлагане на акции на Дружеството;
- Издаване на облигации, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
- Банкови кредити, предназначени за придобиване на активи;
- Банкови кредити със срок до падежа не повече от 12 месеца за изплащане на лихви по издадените от Дружеството дългови ценни книжа. Тези кредити в нито един момент не могат да надвишават 20% от балансовата стойност на активите на Дружеството.

Средствата, привлечени по реда на последните три точки по-горе не могат в нито един момент да надвишават сто пъти капитала на Дружеството.

Съотношенията нетен дълг към собствен капитал за 2008 и 2007 година са, както следва:

	31 декември 2008	31 декември 2007
Дълг към несвързани лица	12,122	8,006
Парични средства (виж бележка 7)	<u>(449)</u>	<u>(222)</u>
Нетен дълг	11,673	7,784
Собствен капитал	977	964
Съотношение дълг – капитал	11.95	8.07

В съответствие с разпоредбите на чл. 252 от Търговския закон, Дружеството следва да поддържа стойността на нетните си активи над стойността на регистрирания капитал (650 хил. лв. към 31 декември 2008 и 2007 година, виж също бележка 12).

16. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях

Контролиращо дружество е мажоритарният собственик Петрол Холдинг АД.

Към 31 декември 2008 и 2007 година са осъществени сделки със следните свързани лица:

Свързано лице

Петрол Холдинг АД
Транскарт АД

Контролиращо дружество
Дружество под общ контрол, дъщерно дружество на
Трансхолд България Холдинг АД

Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД

Дружество под общ контрол, дъщерно дружество на
Транскарт АД

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008

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

Извършените сделки се отнасят главно до:

- покупко-продажба на вземания по кредитни карти (виж също бележка 8);
- плащания на лихви по облигационни заеми (виж също бележка 11);
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги по обслужване на закупени вземания.

Отчетените разходи по сделки, осъществени с дружества под общ контрол през 2008 и 2007 година са, както следва:

Свързано лице	31 декември	31 декември
	2008	2007
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви	617	498
Загуба от продажба на секюритизирани активи	4	6
Оперативни разходи	<u>1</u>	<u>1</u>
Общо	622	505

Към 31 декември 2008 и 2007 година неуредените задължения към свързани лица са, както следва:

Свързани лица	31 декември	31 декември
	2008	2007
	хил. лв.	хил. лв.
Контролиращо дружество	2	2
Дружества под общ контрол	<u>2,059</u>	<u>2,058</u>
Общо	2,061	2,060

През 2006 година Контролиращото дружество АД е издало опция за изкупуване на кредити при поискване от Дружеството (виж също бележка 8).

Общата сума на начислените възнаграждения и осигуровки на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2008 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 64 хил. лв. (2007 година: 68 хил. лв.), от които 22 хил. лв. към Контролиращото дружество (2007 година: 22 хил. лв.). Към 31 декември 2008 година непогасената част от възнаграждението към Контролиращото дружество е в размер на 2 хил. лв.

17. Събития след балансовата дата

На свое заседание, проведено на през март 2009 година, Съветът на директорите на Дружеството взема решение за сключване на анекс към договор от 31 март 2008 година за покупка на динамична съвкупност от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти „Транскарт”, издадени от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД. С подписването на анекса, крайната дата на съществуване на пула от вземания се променя от 31 март 2009 година на 31 март 2010 година. Номиналната стойност на динамичната съвкупност от вземания, включени в пула е 4,700 хил. лева.