

**ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ**

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

31 декември 2007

**Съдържание:**

|  |                            |
|--|----------------------------|
| <b>Годишен доклад за дейността.....</b>                | <b>... ... ... 3 СТР.</b>  |
| <b>Доклад на независимия одитор.....</b>               | <b>... ... ... 19 СТР.</b> |
| <b>Финансов отчет към 31 декември 2007 година.....</b> | <b>... ... ... 22 СТР.</b> |
| <b>Приложение към финансовия отчет .....</b>           | <b>... ... ... 27 СТР.</b> |

*Годишен доклад за дейността*

## Обръщение на Ръководството

Уважаеми Дами и Господа,

Изминалата финансова 2007 година е втората 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 револвирщи кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. През 2007 година, в съответствие с приетата инвестиционна стратегия, Дружеството 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 удължи срока на един от пуловете с една година. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2007 година е в размер на 11,147 хил. лв., от които 98% 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 2007 година в размер на 112 хил. лв., което представлява ръст на печалбата с 35% спрямо предходната 2006 година.

На този етап от дейността си ние извършваме уникални за финансния 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 през 2007 година, породена от проблеми в ипотечния сектор в САЩ, изправи пред нови предизвикателства специализираните инвестиционни дружества, към които принадлежи и Трансинвестмънт АДСИЦ. Инвеститорите в дългови книжа, емитирани от тези дружества, повишиха изискванията 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 2007 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 19 март 2008 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 е учредено с капитал в размер на 500 хил. лв., разпределени в 500 хиляди поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка. В изпълнение изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), в частта, визираща учредяване на дружество със специална инвестиционна цел, на проведеното учредително събрание е взето решение за първоначално увеличение на капитала на Дружеството с 30 на сто от регистрирания капитал или в размер на 150 хил. лв. Увеличението на капитала от 500 хил. лв. на 650 хил. лв., чрез издаване на нови 150 хиляди акции с номинална стойност един лев всяка, е вписано с Решение на СГС от 23 юни 2006 година.

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след издаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания.

Основният предмет на дейност на Дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез предлагане на ценни книжа, в покупка, придобиване или управление на вземания и съвкупности, включително динамични съвкупности от вземания по потребителски кредити, или вземания, възникнали в резултат от разплащане с кредитни карти, отговарящи на критериите, посочени в устава или съответните проспекти за публично предлагане на ценни книжа на Дружеството.

Специфичното при Трансинвестмънт АДСИЦ е намерението на Дружеството да инвестира основно в съвкупности от вземания, които са резултат от използването и разплащането с кредитни карти. На практика тези разплащащи представляват краткосрочни революционни кредити със сравнително висока доходност и без обезпечение.

Дейността на Дружеството със специална инвестиционна цел е ограничена единствено в инвестиции във вземания. То не може да извършва пряко съпътстващите инвестиционния процес дейности, като оценяване на вземанията, тяхното събиране и обслужване. Съгласно изискванията на ЗДСИЦ, Трансинвестмънт АДСИЦ е задължено да наеме едно или повече обслужващи дружества с подходящ опит и ресурси за извършването на тези дейности.

С цел гарантиране интересите на инвеститорите, всички парични средства на Дружеството се съхраняват в банка-депозитар, която контролира съответствието на всички плащания от името на Дружеството с разпоредбите на приложимото право, устава и потвърдените от Комисията за финансов надзор проспекти за публично предлагане на неговите ценни книжа (акции и облигации).

## Преглед на дейността

### *1. Анализ на пазарната среда*

Трансинвестмънт АДСИЦ оперира на територията на Република България, като дейността му зависи от общата макроикономическа среда. В този смисъл, стабилната макрорамка и политическият баланс допринасят за благоприятните прогнози в средносрочен план и осигуряват допълнителни възможности за разширяване сферата на дейност на Дружеството. Активното участие на пазара на потребителските кредити от страна на банките и небанковите институции доведе до бързо увеличение на задължнялостта 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 Basel 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 мaturитет. 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 криза през 2007 година в сектора на ипотечния пазар в САЩ 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. Турболенциите 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 увеличи през 2008 година, както и че повишената цена на финансирането ще намали реализираните лихвените спредове.

*2. Резултати от дейността*

| Финансови показатели               | 2007 година | 2006 година | 2005 година |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Нетни финансови приходи (хил. лв.) | 228         | 152         | 1           |
| Нетен резултат (хил. лв.)          | 112         | 83          | (5)         |
| Доход на една акция (лева)         | 0.17        | 0.14        | (0.01)      |
| Пазарна цена на една акция (лева)* | 2.20        | 1.40        | -           |
| ROE (%)                            | 11.70       | 11.49       | (1.01)      |
| ROA (%)                            | 1.01        | 1.44        | (1.01)      |
| Активи (хил. лв.)                  | 11,147      | 11,035      | 495         |
| Дълг (хил. лв.)                    | 10,072      | 10,001      | -           |
| Собствен капитал (хил. лв.)        | 964         | 950         | 495         |
| Дълг/Активи (%)                    | 90.36       | 90.63       | -           |
| Собствен капитал/Активи (%)        | 8.65        | 8.61        | 100         |

**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 активите на Дружеството.

Трансвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените два облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за 2007 и 2006 година в размер съответно на 112 хил. лв. и 83 хил. лв.

\* Заключителна цена на БФБ

## 2. Резултати от дейността (продължение)

Активите на Дружеството нарастват от 495 хил. лв. към 31 декември 2005 година до 11,147 хил. лв. към 31 декември 2007 година. През 2007 година Трансинвестмънт АДСИЦ продаде първите два пула от вземания, закупени през 2006 година и закупи нов динамичен пул от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и удължи срока на един от пуловете с 12 месеца. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 98 % 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 2 %, са парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издадените два облигационни заема, чиято балансова стойност към 31 декември 2007 година е в размер на 10,072 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 964 хил. лв. към 31 декември 2007 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006 година и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90% от нетната печалба за 2007 година. Дружеството реализира нетна печалба в размер на 112 хил. лв. благодарение на нетния финансов приход в размер на 228 хил. лв., който надвишава отчетените оперативни разходи в размер на 116 хил. лв. Нетният финансов приход за 2007 година е формиран, както следва: 1,351 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 5 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, намалени с отчетената в размер на 6 хил. лв. загуба от продажбата на първите два динамични пула от вземания и разходите за лихви в размер на 1,122 хил. лв., свързани с издадените от Дружеството през месец ноември 2006 година два облигационни заема. Структурата на отчетените през 2007 година 116 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в точка 6 от приложението към финансовия отчет.

## 3. Финансово състояние

Дружеството финансира операциите си със средствата, постъпили от акционерите при учредяване на Дружеството и при първоначалното увеличение на капитала при условията на първично публично предлагане, както и чрез емитиране на облигационни заема. 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 изложен. През месец ноември 2006 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира два облигационни заема при условията на първично частно предлагане, чиято балансова стойност към 31 декември 2007 година е 10,072 хил. лв.

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; и
- клас Б - привилегированни 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 овлашаване 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 2007 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 Трансвестмънт АДСИЦ към 31 декември 2007 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>            |
| <b>Общо</b>         | <b>650,000</b>             | <b>100.00%</b>            |

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 2007 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 2007 и 2006 година, последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са съответно 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). Независимо от този факт, може да се счита, че пазарът има механизми да оцени очакванията на инвеститорите за

#### *4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)*

възможностите на Дружеството да инвестира и увеличава портфейла си в съответствие с инвестиционните си намерения. Регистрираните цени на акциите в края на 2007 година на нива 2.20 лева за 1 акция би могло да се интерпретира като отчитане на положителния резултат на Дружеството за 2006 година и на отчетените междуинни неодитирани финансови резултати за съответните тримесечия на 2007 година.

На основание чл. 8, ал. 1 от ЗДСИЦ, чл. 99 и чл.102 от устава на Трансингвестмънт АДСИЦ, Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, който се състои от 3 лица и е с мандат от 5 години. Първият Съвет на директорите, избран от Учредителното събрание на Дружеството, е с мандат от 3 години.

Членове на Съвета на директорите на Трансингвестмънт АДСИЦ са:

1. Петрол Холдинг АД, представявано 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            |
| Трансингвестмънт 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 |                                    |

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.

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.

*4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)*

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2007 и 2006 година, възлиза съответно на 68 хил. лв. и 49 хил. лв.

През 2007 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 – 19,696 лева..

През 2007 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 назначи по трудов договор Боян Йорданов Донов за директор за връзки с инвеститорите с адрес за кореспонденция:

София, 1000  
Бул.”Черни връх” № 43  
Тел. 4960 022, моб.тел. 0887 545 850  
E-mail - [transinvest@transhold.bg](mailto:transinvest@transhold.bg); [bojan.donov@transhold.bg](mailto: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 точка 15 от приложението към финансовия отчет. За ограничаване на кредитния риск, риска от необезпеченост и несъбирамост, Съветът на директорите е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания. При структурирането на облигационните заеми Съветът на директорите цели минимизиране на лихвения и ликвидния риск. Съветът на директорите счита настоящата структура на активите и пасивите за оптимално балансирана от гледна точка на рисковете, на които Дружеството е изложено, поради което не са предприети хеджиращи операции. Дружеството притежава PUT опции да продава част от вземанията си на фиксирана цена през следващите две години, както и CALL опции да изкупува на фиксирана цена част от издадените облигации, като договорите са сключени с цел да ограничат ликвидния риск и риска от невъзможност да се посрещнат задължения по облигации. При вземането на решения за финансиране на дейността Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури на достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс.

## Перспективи за развитие

Очакванията за 2008 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да се реализира успешно като дружество със специална инвестиционна цел, което е свързано с бизнес модела на Дружеството, а именно възможността всеки инвеститор да формира портфейл потребителски кредити.

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

Съгласно разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, основните източници на финансиране дейността на Дружеството са постъпленията от емилиране на дялови и дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар.

Трансинвестмънт АДСИЦ планира да финансира основно придобиването на вземания и съвкупности от вземания чрез последователни емисии корпоративни облигации и други дългови ценни книжа, които ще бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар. Освен капитала, записан на учредителното събрание на Дружеството, и средствата, набрани от увеличението на капитала, Трансинвестмънт АДСИЦ не планира последващи увеличения на капитала чрез издаване на нови акции от същия клас.

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

Дружеството може да ползва банкови кредити за придобиване на вземанията за секюритизация, както и банкови кредити за изплащане на лихви. Вероятно е Трансинвестмънт АДСИЦ да използва банкови кредити за придобиване на вземания за периода от придобиването на вземанията до емилирането на облигации и други дългови ценни книжа, както и да използва периодично кредити за погасяване на задълженията си по лихви.

## Перспективи за развитие (продължение)

В изпълнение на инвестиционната си програма, Трансинвестмънт АДСИЦ предвижда в периода 2008 – 2010 година да емитира два облигационни заема по 10,000,000 лева - един облигационен заем през 2008 година и един през 2009 година. Първоначално емисиите се очаква да бъдат пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се планира регистрацията им за публична търговия на БФБ-София АД в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Матуритетът на облигационните заеми се предвижда да бъде 3 години. Със средствата от облигационните заеми, Трансинвестмънт 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.

При реализация на гореописаната инвестиционна програма, Дружеството очаква да реализира:

| <b>Прогнози</b>               | <b>2008 година</b> | <b>2009 година</b> | <b>2010 година</b> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Печалба (хил. лв.)            | 131                | 278                | 260                |
| Възвращаемост на капитала (%) | 12.25              | 23.79              | 20.68              |
| Възвращаемост на активите (%) | <u>0.81</u>        | <u>1.31</u>        | <u>1.22</u>        |

## 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 2007 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.

На 25 юни 2007 година бе проведено редовно Общо събрание на акционерите, решенията на което бяха публично оповестени. Свикването на Общото събрание, изготвянето и представянето 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 точка 17 на приложението към годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2007 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 2007 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 относно сключените от емитента или дружеството-майка, в качеството им на заемодатели и/или заематели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции от всякакъв вид и поемане на задължения, в това число на свързани лица и целта, за която са били отпуснати*

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 извърши обратно изкупуване по реда на чл. 111, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Към 31 декември 2007 година Дружеството няма ползвани кредити и участия в други дружества, както и не е обезпечило чужди задължения и не е предоставяло заеми.

*4. Информация относно сключените от емитента или дружеството-майка, в качеството им на заемодатели и/или заематели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции от всякакъв вид и поемане на задължения, в това число на свързани лица и целта, за която са били отпуснати (продължение)*

Дружеството-майка - Петрол Холдинг АД, в качеството му на холдингово дружество, регистрирано съгласно изискванията на Търговския закон, към 31 декември 2007 година е предоставило заеми и е получило депозити и гаранции от всякакъв вид, както следва:

1. Предоставени заеми

| Категория заемополучател                       | Цел на заема                      | Главница в хил.лв. | Годишна лихва                       | Падеж                       |
|--|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Физически лица                                 |                                   | 596                | 3 мес. Софибор плюс 1%              | 31.12.2008 г.               |
| Физически лица                                 |                                   | 500                | 3 мес. Софибор плюс 1%              | 31.03.2008 г.               |
| <i>Общо заеми на физически лица</i>            |                                   | <b>1,096</b>       |                                     |                             |
| Дружества под общ контрол                      | За инвестиции и оборотни средства | 21,248             | 3 мес. Софибор плюс 1%              | 31.12.2008 г.               |
| Дружество под общ контрол                      | За оборотни средства              | 9,001              | ОЛП плюс 4.8%                       | 31.12.2010 г.               |
| Дружество под общ контрол                      | За инвестиции и оборотни средства | 5,150              | 3 мес. Euribor плюс 2.75%           | 21.11.2010 г.               |
| Дружество под общ контрол                      | За инвестиции и оборотни средства | 3,958              | 3 мес. Софибор плюс 1%              | Погасителен план до 2009 г. |
| Дружества под общ контрол                      | За оборотни средства              | 7,789              | 3 мес. Софибор плюс 1%              | 31.12.2008 г.               |
| Дружество под общ контрол                      | За инвестиции                     | 1,879              | 3 мес. Софибор плюс 1%              | 31.12.2008 г.               |
| Дружество под общ контрол                      | За оборотни средства              | 298                | 3 мес. Софибор плюс 5%, ОЛП плюс 6% | 31.12.2008 г.               |
| Асоциирано дружество                           | За оборотни средства              | 106                | 3 мес. Софибор плюс 1%              | 31.12.2008 г.               |
| <i>Общо търговски заеми на свързани лица</i>   |                                   | <b>49,429</b>      |                                     |                             |
| Търговски дружества                            | За инвестиции                     | 7,862              | 3 мес. Софибор плюс 4%              | 31.12.2008 г.               |
| Търговско дружество                            | За оборотни средства              | 1,298              | 3 мес. Софибор плюс 4%              | 31.12.2008 г.               |
| <i>Общо търговски заеми на несвързани лица</i> |                                   | <b>9,160</b>       |                                     |                             |
| <b>Общо предоставени заеми</b>                 |                                   | <b>59,685</b>      |                                     |                             |

*4. Информация относно сключените от емитента или дружеството-майка, в качеството им на заемодатели и/или заематели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции от всякакъв вид и поемане на задължения, в това число на свързани лица и целта, за която са били отпуснати (продължение)*

2. Получени заеми и депозити

| Категория заемодател<br>(депозант)             | Цел на заема                      | Главница<br>в хил.lv. | Годишна лихва                                 | Падеж         |
|--|-----------------------------------|-----------------------|---|---------------|
| Дружество под общ контрол                      | За инвестиции                     | 44,698                | 3 мес. Софибор плюс 2%                        | 21.10.2011 г. |
| Дружества под общ контрол                      | За инвестиции                     | 92,793                | 3 мес. Софибор плюс 1%                        | Не е уговорен |
| Дружество под общ контрол                      | За инвестиции                     | 19,398                | 1 мес. Euribor плюс 2.85%                     | 18.10.2019 г. |
| Дружества под общ контрол                      | За оборотни средства              | 646                   | 3 мес. Софибор плюс 1%                        | Не е уговорен |
| Асоциирано дружеството                         | За оборотни средства              | 50                    | 3 мес. Софибор плюс 1%                        | Не е уговорен |
| <i>Общо търговски заеми от свързани лица</i>   |                                   | <b>157,585</b>        |   |               |
| Търговска банка                                | За инвестиции и оборотни средства | 2,494                 | ОЛП плюс 3%                                   | 31.01.2009 г. |
| Търговска банка                                | За оборотни средства              | 3,000                 | 8%  | 26.11.2008 г. |
| Търговска банка                                | За оборотни средства              | 13,886                | 1 мес. Euribor плюс 2.5%                      | 31.03.2008 г. |
| Търговска банка                                | За инвестиции                     | 41,072                | 1 мес. Euribor плюс 2.25%                     | 17.04.2008 г. |
| <i>Общо банкови заеми</i>                      |                                   | <b>60,452</b>         |   |               |
| Физически лица                                 | За оборотни средства              | 3,680                 | 3 мес. Софибор плюс 1%                        | Не е уговорен |
| <i>Общо заеми от физически лица</i>            |                                   | <b>3,680</b>          |   |               |
| Търговско дружество                            | За инвестиции                     | 33,227                | 3 мес. Libor плюс 10%, 12 мес Libor плюс 3.5% | 01.12.2015 г. |
| Търговско дружество                            | За оборотни средства              | 18,500                | 1 мес. Софибор плюс 1.5%                      | 04.01.2008 г. |
| Търговско дружество                            | За оборотни средства              | 2                     | 3 мес. Софибор плюс 1%                        | Не е уговорен |
| <i>Общо търговски заеми от несвързани лица</i> |                                   | <b>51,729</b>         |   |               |
| <b>Общо получени заеми</b>                     |                                   | <b>273,446</b>        |   |               |

*4. Информация относно сключените от емитента или друго съество-майка, в качеството им на заемодатели и/или заематели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции от всякакъв вид и поемане на задължения, в това число на свързани лица и целта, за която са били отпуснати (продължение)*

3. Получени и предоставени гаранции

| Петрол Холдинг АД   | Към<br>31декември<br>2007<br>хил. лв. | До една<br>година<br>хил. лв. | Между една<br>и две<br>години<br>хил. лв. | Между три<br>и пет<br>години<br>хил. лв. | Над пет<br>години<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| <b>Потенциални задължения</b>   |                                       |                               |   |  |                               |
| Авалирани записи на заповед в полза на финансови институции по договори за банкови кредити и за финансов лизинг | 278,964                               | 101,329                       | 86,785                                    | 60,959                                   | 29,891                        |
| Издадени корпоративни гаранции, в т.ч. в полза на:  | 56,101                                | 21,281                        |   |  | 34,820                        |
| Банка довереник по облигационна емисия  | 21,281                                | 21,281                        |   |  |                               |
| Доставчик по договор за финансов лизинг   | 34,820                                |                               |   |  | 34,820                        |
| Други гаранции, предоставени на банка довереник по облигационна емисия  | 9,680                                 |                               | 9,680                                     |  |                               |
| <b>Общо потенциални задължения</b>  | <b>344,745</b>                        | <b>122,610</b>                | <b>96,465</b>                             | <b>60,959</b>                            | <b>64,711</b>                 |
| <b>Потенциални вземания</b>   |                                       |                               |   |  |                               |
| Получени поръчителства по договори за банкови кредити   | 21,710                                | 21,710                        |   |  |                               |
| <b>Общо потенциални вземания</b>  | <b>21,710</b>                         | <b>21,710</b>                 |   |  |                               |

*ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР*



Deloitte Audit Ltd.  
103, Al. Stambolijski Blvd.  
1000 Sofia  
Bulgaria

Tel. +359 (0) 2 802 3300  
Fax +359 (0) 2 802 3350  
[www.deloitte.bg](http://www.deloitte.bg)

Делойт Огут ООД  
бул. „Ал. Стамболовски“ 103  
София 1000  
България

Фирмено дело 10638/96  
при Софийски градски съд  
IBAN BG39 INGB 9145 1000 2706 10  
SWIFT/BIC INGBBGSF  
ИНГ БАНК

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Трансинвестмънт АДСИЦ

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансова отчетност на Трансинвестмънт АДСИЦ (“Дружеството”), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 и отчета за доходите, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

#### *Отговорността на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансова 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 финансовия отчет, който да не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

#### *Отговорността на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансова 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.

#### *Mнение*

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2007, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

#### **Доклад върху други правни и регуляторни 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 на ръководството, изготвен от ръководството на Дружеството. Годищният доклад на ръководството не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация относно Дружеството, представена в Годищния доклад за дейността на Дружеството, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годищния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2007, изготвен на база МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.. Отговорността за изготвянето на Годищния доклад за дейността на Дружеството от 19 март 2008, се носи от ръководството на Дружеството.

*Deloitte Audit*  
Делойт Одит ООД

*Силвия Пенева*  
Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител



София  
24 март 2008

***ФИНАНСОВ ОТЧЕТ***

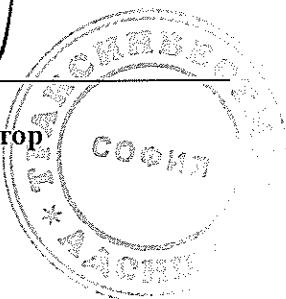
***към 31 декември 2007 година***

**ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2007**

|                                       | Приложение<br>№ | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Финансови приходи                     | 5               | 1,350                           | 235                             |
| Финансови разходи                     | 5               | (1,122)                         | (83)                            |
| Оперативни разходи                    | 6               | <u>(116)</u>                    | <u>(69)</u>                     |
| <b>Нетна печалба за разпределение</b> |                 | <b><u>112</u></b>               | <b><u>83</u></b>                |
| <b>Доход на една акция (лева)</b>     | <b>14</b>       | <b><u>0.17</u></b>              | <b><u>0.14</u></b>              |

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

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор



6 март 2008 година

ATA Консулт ООД  
Съставител на "ATA Консулт" ООД



Силвия Пенева  
Регистриран дипломиран експерт-счетоводител

24 март 2008 година



*Силвия*

(Приложението от страница 27 до страница 43 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

**СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС**  
към 31 декември 2007 година

|                                   | Приложение<br>№ | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|-----------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Активи</b>                     |                 |                                 |                                 |
| Парични средства                  | 7               | 222                             | 148                             |
| Вземания за лихви                 | 8               | 112                             | 117                             |
| Краткосрочни финансови активи     | 8               | <u>10,813</u>                   | <u>10,770</u>                   |
| <b>Общо активи</b>                |                 | <b>11,147</b>                   | <b>11,035</b>                   |
| <b>Пасиви</b>                     |                 |                                 |                                 |
| Търговски и други задължения      | 9               | 10                              | 9                               |
| Задължения за дивиденти           | 10              | 101                             | 75                              |
| Задължения по облигационни заеми  | 11              | <u>10,072</u>                   | <u>10,001</u>                   |
| <b>Общо пасиви</b>                |                 | <b>10,183</b>                   | <b>10,085</b>                   |
| <b>Нетни активи</b>               |                 | <b><u>964</u></b>               | <b><u>950</u></b>               |
| <b>Капитал и резерви</b>          |                 |                                 |                                 |
| Основен капитал                   | 12              | 650                             | 650                             |
| Премиен резерв                    | 13              | 297                             | 297                             |
| Натрупана, неразпределена печалба |                 | <u>17</u>                       | <u>3</u>                        |
| <b>Общо капитал и резерви</b>     |                 | <b><u>964</u></b>               | <b><u>950</u></b>               |

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

Юрий Станчев

Изпълнителен директор

6 март 2008 година

Силвия Пенева

Регистриран дипломиран експерт-счетоводител

24 март 2008 година

ATA Консулт ООД

Съставител



(Приложението от страница 27 до страница 43 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

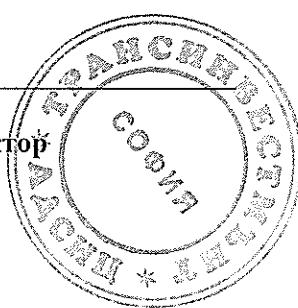
**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2007**

|   | Основен<br>капитал | Премиен<br>резерв | Натрупана<br>печалба<br>(загуба) | Общо       |
|---|--------------------|-------------------|----------------------------------|------------|
|   | хил. лв.           | хил. лв.          | хил. лв.                         | хил. лв.   |
| <b>Сaldo на 1 януари 2006 година</b>                  | <b>500</b>         | <b>—</b>          | <b>(5)</b>                       | <b>495</b> |
| Печалба за периода                                    | —                  | —                 | 83                               | 83         |
| <i>Общо приходи и разходи признати<br/>за периода</i> | <i>—</i>           | <i>—</i>          | <i>83</i>                        | <i>83</i>  |
| Емитирани акции                                       | 150                | 297               | —                                | 447        |
| Начислени дивиденти                                   | —                  | —                 | (75)                             | (75)       |
| <b>Сaldo на 31 декември 2006 година</b>               | <b>650</b>         | <b>297</b>        | <b>3</b>                         | <b>950</b> |
| Нетна печалба за разпределение                        | —                  | —                 | 112                              | 112        |
| Други изменения                                       | —                  | —                 | 3                                | 3          |
| <i>Общо приходи и разходи признати<br/>за периода</i> | <i>—</i>           | <i>—</i>          | <i>115</i>                       | <i>115</i> |
| Начислени дивиденти                                   | —                  | —                 | (101)                            | (101)      |
| <b>Сaldo на 31 декември 2007 година</b>               | <b>650</b>         | <b>297</b>        | <b>17</b>                        | <b>964</b> |

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

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

6 март 2008 година



ATA Консул ООД  
Съставител



Силвия Пенева  
Регистриран дипломиран експерт- счетоводител

24 март 2008 година



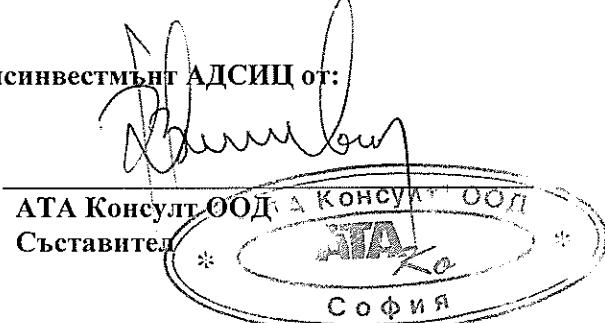
(Приложението от страница 27 до страница 43 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2007**

|   | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Парични потоци от оперативна дейност</b>                             |                                 |                                 |
| Плащания за активи за секюритизация                                     | (800)                           | (10,770)                        |
| Постъпления от активи за секюритизация                                  | 2,116                           | 110                             |
| Получени лихви  | 5                               | 7                               |
| Плащания към контрагенти  | (73)                            | (109)                           |
| Плащания, свързани с персонала  | <u>(75)</u>                     | <u>(32)</u>                     |
| <b>Нетни парични потоци за оперативна дейност</b>                       | <b>1,173</b>                    | <b>(10,794)</b>                 |
| <b>Парични потоци от финансовата дейност</b>                            |                                 |                                 |
| Постъпления от облигационни заеми                                       | -                               | 10,000                          |
| Парични постъпления от емисия на акции                                  | -                               | 447                             |
| Изплатени лихви   | (1,027)                         | -                               |
| Изплатени дивиденти   | <u>(72)</u>                     | <u>-</u>                        |
| <b>Нетни парични потоци от финансовата дейност</b>                      | <b>(1,099)</b>                  | <b>10,447</b>                   |
| <b>Нетно увеличение/ (намаление) на паричните средства през периода</b> | <b>74</b>                       | <b>(347)</b>                    |
| <b>Парични средства в началото на периода</b>                           | <b>148</b>                      | <b>495</b>                      |
| <b>Парични средства в края на периода</b>                               | <b><u>222</u></b>               | <b><u>148</u></b>               |

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

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор



6 март 2008 година

Силвия Пенева  
Регистриран дипломиран експерт- счетоводител

24 март 2008 година



(Приложението от страница 27 до страница 43 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

***ПРИЛОЖЕНИЕ***

***КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКАМВРИ 2007 ГОДИНА***

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**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 сълюдеването 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.

Настоящий финанс отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 19 март 2008 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 Борда за международни счетоводни стандарти (БМСС) 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 БМСС, които са в сила за годината, приключваща на 31 декември 2007, с изключение на някои изисквания по отношение отчитане на хеджирането, в съответствие с Международен счетоводен стандарт 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване, които не са приети от Комисията. Ръководството на Дружеството счита, че ако изискванията по отношение на хеджирането бяха приети от Комисията, това не би оказало влияние върху настоящия финансов отчет.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**2.1. Общи положения (продължение)**

През текущата година Дружеството е приложило новите и ревизирани МСФО на БМСС, приети от Комисията, валидни за 2007 година и имащи отношение към извършваната от него дейност, а именно МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване и промените в МСС 1 Представяне на финансови отчети – оповестявания относно капитала. Възприетите промени се ограничават единствено до включването на допълнителни оповестявания относно финансовите инструменти без да оказват ефект върху класификациите и оценките на активите и пасивите и финансовият резултат на Дружеството.

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

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

Функционална валута е валутата на основната икономическа среда, в която едно 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 една акция се представя в левове.

**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.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**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 финансия инструмент, или при определени случаи за по-кратък период, към нетната балансова стойност на финансия актив или пасив. При изчислението на ефективния лихвен процент Дружеството преценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансия инструмент, но без да включва потенциални бъдещи кредитни загуби от обезценка. Изчислението включва такси, транзакционни разходи, премии или отстъпки, платени или получени между страните на договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент.

След като за един финансов актив или група финансови активи се признае загуба от обезценка, приходите от лихви се признават чрез използването на този лихвен процент, с който са дисконтирани бъдещите парични потоци за целите на измерване на загубата от обезценка.

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

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

Съгласно ЗДСИЦ, Дружеството е задължено да разпределя в полза на акционерите не по-малко от 90% от печалбата, определена по съответния ред. Дивидентите се изплащат в срок 12 месеца от края на съответната финансова година. На основание изискванията на ЗДСИЦ ръководството на Дружеството е приело политика за начисляване на 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.

**3.3. Финансови инструменти**

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

Финансовите активи и пасиви се признават в счетоводния баланс, когато и само когато Дружеството стане страна по договорните условия на инструмента. Финансовите активи се отписват от счетоводния баланс, след като договорните права за получаването на парични потоци са изтекли или активите са прехвърлени и трансферът им отговаря на изискванията за отписване, съгласно изискванията на МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване. Финансовите пасиви се отписват от счетоводния баланс, когато и само когато са погасени – т.е. задължението, определено в договора е отпаднало, анулирано или срокът му е изтекъл.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

### 3.3. Финансови инструменти (продължение)

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.

#### 3.3.1. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи и вземания за лихви Дружеството отчита активи за секюритизация и вземания 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 картоvo 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.

#### 3.3.2. 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.

#### 3.3.3. Търговски и други задължения

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

#### 3.3.4. Задължения по облигационни заеми

Дружството финансира дейността си чрез последователни емисии корпоративни облигации, включително конвертируеми и други дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Дълговите ценни книжа се признават първоначално по справедливата 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.

#### 3.3.5. Основен капитал

Основният капитал на Дружството 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.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**4. Промени в МСФО**

Към датата, на която финансовият отчет е одобрен за издаване, са предложени промени в МСФО и разясненията към тях, част от които са приети от БМСС и КРМСФО, но влизат в сила за периоди след 1 март 2007 година.

Повечето от променените стандарти и разяснения не са приложими за дейността на Дружеството, поради което няма да окажат влияние върху финансовите му отчети. Приложението на изменението на МСС 1 Представяне на финансови отчети, в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2009 година, ще доведе до промяна в наименованията и представянето във финансовите отчети - предимно в отчета за доходите и отчета за собствения капитал.

**5. Финансови приходи и разходи**

|   | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Финансови приходи</b>                            |                                 |                                 |
| Лихви от секюритизирани активи                      | 1,351                           | 228                             |
| Лихви по депозитни сметки                           | 5                               | 7                               |
| Резултат от продажба на секюритизирани активи       | (6)                             | -                               |
| <i>Приходи от продажба на секюритизирани активи</i> | <i>820</i>                      | <i>=</i>                        |
| <i>Отчетна стойност на секюритизирани активи</i>    | <i>(826)</i>                    | <i>-</i>                        |
| <b>Общо</b>   | <b><u>1,350</u></b>             | <b><u>235</u></b>               |
| <b>Финансови разходи</b>                            |                                 |                                 |
| Лихви по облигационни заеми                         | (1,122)                         | (83)                            |
| <b>Общо</b>   | <b><u>(1,122)</u></b>           | <b><u>(83)</u></b>              |

**6. Оперативни разходи**

|  | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Разходи за външни услуги                       | 36                              | 15                              |
| <i>Счетоводни и одиторски услуги</i>           | <i>18</i>                       | <i>4</i>                        |
| <i>Такси по емитиране на облигации</i>         | <i>6</i>                        | <i>2</i>                        |
| <i>Оценка на вземания</i>                      | <i>5</i>                        | <i>2</i>                        |
| <i>Такси и удостоверения</i>                   | <i>3</i>                        | <i>3</i>                        |
| <i>Комисионни</i>                              | <i>1</i>                        | <i>1</i>                        |
| <i>Други разходи</i>                           | <i>3</i>                        | <i>3</i>                        |
| Разходи за възнаграждения и осигуровки, общо   | 80                              | 54                              |
| <i>Възнаграждения на Съвета на Директорите</i> | <i>68</i>                       | <i>49</i>                       |
| <i>Възнаграждения на персонала</i>             | <i>7</i>                        | <i>3</i>                        |
| <i>Социални осигуровки и надбавки</i>          | <i>2</i>                        | <i>1</i>                        |
| <i>Начисления за неизползван отпуск</i>        | <i>3</i>                        | <i>1</i>                        |
| <b>Общо</b>                                    | <b><u>116</u></b>               | <b><u>69</u></b>                |

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**7. Парични средства**

|                                    | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Парични средства по банкови сметки | 16                              | 38                              |
| Краткосрочни депозити              | <u>206</u>                      | <u>110</u>                      |
| <b>Общо</b>                        | <b><u>222</u></b>               | <b><u>148</u></b>               |

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

Като краткосрочни финансови активи, с балансова стойност към 31 декември 2007 и 2006 година в размер съответно на 10,813 хил. лв. и 10,770 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. 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 105 хил. лв., са заложени 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 112 хил. лв.

**9. Търговски и други задължения**

|   | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Задължения към персонала и социалното осигуряване | 8                               | 5                               |
| Задължения към свързани предприятия               | 2                               | 2                               |
| Задължения към доставчици                         | -                               | 1                               |
| Данъчни задължения                                | -                               | 1                               |
| <b>Общо</b>                                       | <b><u>10</u></b>                | <b><u>9</u></b>                 |

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

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**9. Търговски и други задължения (продължение)**

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<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Остатък в началото на периода                   | 1                               | -                               |
| Начислени през периода                          | 3                               | 1                               |
| Ползвани през периода                           | 1                               | -                               |
| <b>Остатък в края на периода, в това число:</b> | <b>3</b>                        | <b>1</b>                        |
| <i>Отпуски</i>                                  | 2                               | 1                               |
| <i>Осигуровки върху отпуски</i>                 | 1                               | -                               |

Остатъкът в края на периода е представен в баланса заедно с текущите задължения към персонала.

Ръководството на Дружеството счита, че стойността, по която краткосрочните задължения са представени в баланса на Дружеството, съответства на справедливата им цена.

**10. Задължения за дивиденти**

Към 31 декември 2007 и 2006 година, на основание на приета от ръководството политика за начисляване на дивидент, съгласно изискванията на ЗДСИЦ (виж също точка 3.2) Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 101 хил. лв. (0.15 лева на акция) и 75 хил. лв. (0.13 лева на акция), представляващо 90% от реализираната печалба.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юни 2007 година е изплатен дивидент в размер на 72 хил. лв. (0.11 лева на акция), което представлява 92.20% от нетната печалба за 2006 година (83 хил. лв.), намалена със загубата реализирана през 2005 година (5 хил. лв.). Получената разлика е отразена като Други изменения в Отчета за измененията в капитала към 31 декември 2007 година.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2007

**11. Задължения по облигационни заеми**

Като задължения по облигационни заеми в баланса на Дружеството са представени задължения по сключени през месец ноември 2006 година два облигационни заема в размер на 10,072 хил. лв., както следва:

|   | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <i><b>Краткосрочни задължения по облигационни заеми</b></i> |                                 |                                 |
| Краткосрочна част за лихви към свързани лица                | 58                              | 27                              |
| Краткосрочна част за лихви към несвързани лица              | <u>53</u>                       | <u>52</u>                       |
| <b>Общо</b>   | <b><u>111</u></b>               | <b><u>79</u></b>                |
| <i><b>Дългосрочни задължения по облигационни заеми</b></i>  |                                 |                                 |
| Дългосрочна част от задължение към свързани лица            | 2,000                           | 2,000                           |
| Дългосрочна част на задължението към несвързани лица        | <u>8,000</u>                    | <u>8,000</u>                    |
| <b>Общо</b>   | <b><u>10,000</u></b>            | <b><u>10,000</u></b>            |
| <i><b>Разсрочени разходи по облигационни заеми</b></i>      |                                 |                                 |
|   | <u>(39)</u>                     | <u>(78)</u>                     |
| <b>Общо</b>   | <b><u>10,072</u></b>            | <b><u>10,001</u></b>            |

Задълженията по облигационните заеми са платими, както следва:

|  | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Задължения с падеж до една година          | 111                             | 79                              |
| Задължения с падеж между една и три години | <u>10,000</u>                   | <u>10,000</u>                   |
| <b>Общо</b>                                | <b><u>10,111</u></b>            | <b><u>10,079</u></b>            |

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 обезначен със залог на закупен от Дружеството със средствата от двата облигационни заема динамичен пул от вземания по револвирящ кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт (виж също точка 8) и вземанията на Дружеството по сметка в банката-депозитар, по която сметка постъпват плащанията от закупения пул от вземания. Залогът е учреден в полза на банката-довереник на облигационерите и е вписан в регистъра на особените залози. Стойността на залога във всеки един момент следва да покрива минимум 125 % от стойността на облигациите. Съгласно условията на облигационния заем, Дружеството има право всеки месец да поиска предсрочно погасяване на част от непадежиралния размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. лв. или кратно на тази сума число) по цена от 101% за 100% номинал.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**11. Задължения по облигационни заеми (продължение)**

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 точка 15).

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

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

**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:

| <b>Акционер</b>     | <b>31 декември</b>   | <b>31 декември</b>   |
|---------------------|----------------------|----------------------|
|                     | <b>2007</b>          | <b>2006</b>          |
|                     | <b>% от капитала</b> | <b>% от капитала</b> |
| Петрол Холдинг АД   | 76.92                | 76.92                |
| Юрий Асенов Станчев | 7.39                 | 7.39                 |
| Други акционери     | <u>15.69</u>         | <u>15.69</u>         |
| <b>Общо</b>         | <b><u>100.00</u></b> | <b><u>100.00</u></b> |

**13. Премиен 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 една акция**

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

|   | <b>31 декември</b> | <b>31 декември</b> |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>2007</b>        | <b>2006</b>        |
| Средно претеглен брой акции               | 650,000            | 585,480            |
| Нетна печалба за разпределение в хил. лв. | <u>112</u>         | <u>83</u>          |
| <b>Доход на една акция (лева)</b>         | <b><u>0.17</u></b> | <b><u>0.14</u></b> |

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**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 финансни пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането в съответната категория зависи от целта и срочността, 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 2007 и 2006 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване са представени в следните таблици:

| <b>Кредити и вземания</b>                        | <i>Приложение</i><br>№ | <b>31 декември</b>      |                         |
|--|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  |                        | <b>2007</b><br>хил. лв. | <b>2006</b><br>хил. лв. |
| Краткосрочни финансни активи                     | 8                      | 10,813                  | 10,770                  |
| Вземания за лихви                                | 8                      | 112                     | 117                     |
| Парични средства и еквиваленти                   | 7                      | 222                     | 148                     |
| <b>Общо</b>                                      |                        | <b><u>11,147</u></b>    | <b><u>11,035</u></b>    |
| <b>Финансови пасиви по амортизирана стойност</b> | <i>Приложение</i><br>№ | <b>31 декември</b>      | <b>31 декември</b>      |
|  |                        | <b>2007</b><br>хил. лв. | <b>2006</b><br>хил. лв. |
| Задължения по облигационни заеми                 | 11                     | 10,072                  | 10,001                  |
| Задължения за дивиденти                          | 10                     | 101                     | 75                      |
| Търговски и други задължения                     | 9                      | 10                      | 9                       |
| <b>Общо</b>                                      |                        | <b><u>10,183</u></b>    | <b><u>10,085</u></b>    |

Трансвестмънт 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 извърши обратно изкупуване по реда на чл. 111, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

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 точка е представена информация за целите, политиките и процесите по управлението на тези рискове, както и за управлението на капитала.

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 относимото българско законодателство. Това обстоятелство създава едно ниво на непредвидимост относно регуляторното, данъчното и счетоводното третиране на бъдещите сделки за секюритизация, както и на структури за секюритизация.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

**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 изложен.

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 дивиденти. 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 (виж също точка 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 точка 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.

Въпреки диверсификацията на портфеля от вземания, съществува вероятност входящите парични потоци от закупените съвкупности от вземания да не са достатъчни за покриване на наследствените 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 осигуряват 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.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**15. Финансови инструменти и управление на рисковете(продължение)**

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

Структурирането на облигационния заем предвижда право на PUT опция за инвеститорите, закупили първата 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.

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:

| Към 31 декември 2007,<br>хил. лв. | До една година | Между една и<br>три години | Общо          |
|-----------------------------------|----------------|----------------------------|---------------|
| Задължения по облигационни заеми  | 111            | 10,000                     | 10,111        |
| Задължения за дивиденти           | 101            | -                          | 101           |
| Търговски и други задължения      | 10             | -                          | 10            |
| <b>Общо</b>                       | <b>222</b>     | <b>10,000</b>              | <b>10,222</b> |
| Към 31 декември 2006,<br>хил. лв. | До една година | Между една и<br>три години | Общо          |
| Задължения по облигационни заеми  | 79             | 10,000                     | 10,079        |
| Задължения за дивиденти           | 75             | -                          | 75            |
| Търговски и други задължения      | 9              | -                          | 9             |
| <b>Общо</b>                       | <b>163</b>     | <b>10,000</b>              | <b>10,163</b> |

**Лихвен риск**

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск, тъй като задълженията му по първия облигационен заем са при фиксиран лихвен процент (7% 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 двета 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 мaturитетите, да осигури достатъчен лихвен марж и да договаря фиксириани лихвени нива по привлечения ресурс.

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.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**15. Финансови инструменти и управление на рисковете(продължение)**

***Управление на капитала***

Дружеството управлява капитала така, че да осигури функционирането си като действащо предприятие, като едновременно с това се стреми да максимализира възвращаемостта за акционерите, чрез оптимизация на съотношението между дълг и капитал (възвращаемостта на инвестириания 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 коригиран собствен капитал. Нетният дълг включва дългосрочните 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 коригирания собствен 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: дивидентна политика и емитиране на капиталови и дългови инструменти. Всички решения за промени в тази насока се вземат при отчитане на баланса между цената и рисковете, присъщи на различните източници на финансиране. Дивидентната политика е регламентирана от ЗДСИЦ, чито разпоредби задължават Дружеството да разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за съответната финансова година, определена по реда този закон (виж също точки 3.2 и 10).

Съгласно разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Дружеството, финансирането на инвестиционната дейност се извършва чрез:

1. собствени средства, набрани чрез публично предлагане на акции на Дружеството;
2. издаване на облигации, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
3. банкови кредити, предназначени за придобиване на активи;
4. 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% (двадесет на сто) от балансовата стойност на активите на Дружеството.

Средствата, привлечени по реда на точки 2, 3 и 4 по-горе не могат в нито един момент да надвишават 100 (сто) пъти капитала на Дружеството.

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

**15. Финансови инструменти и управление на рисковете(продължение)**

Съотношенията нетен дълг към коригиран собствен капитал за 2007 и 2006 година са, както следва:

|                                   | 31 декември<br>2007 | 31 декември<br>2006 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Дълг към несвързани лица          | 8,006               | 7,981               |
| Парични средства (виж точка 7)    | <u>(222)</u>        | <u>(148)</u>        |
| <b>Нетен дълг</b>                 | <b>7,784</b>        | <b>7,833</b>        |
| Собствен капитал                  | 964                 | 950                 |
| <b>Коригиран собствен капитал</b> | <b>964</b>          | <b>950</b>          |
| <b>Съотношение дълг – капитал</b> | <b>8.07</b>         | <b>8.24</b>         |

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 2007 и 2006 година, виж също точка 12).

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

Контролиращо дружество е мажоритарният собственик Петрол Холдинг АД.

Към 31 декември 2007 и 2006 година са осъществени сделки със следните свързани лица:

**Свързано лице**

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Петрол Холдинг АД                | Контролиращо дружество  |
| Транскарт АД                     | Дружество под общ контрол, дъщерно дружество на Трансхолд България Холдинг АД |
| Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД | Дружество под общ контрол, дъщерно дружество на Транскарт АД                  |

Извършените сделки се отнасят главно до:

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

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
за годината, приключваща на 31 декември 2007**

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

Отчетените разходи по сделки, осъществени с дружества под общ контрол през 2007 и 2006 година са, както следва:

| Свързано лице                                 | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Разходи за лихви                              | 498                             | 32                              |
| Резултат от продажба на секюритизирани активи | 6                               | -                               |
| Оперативни разходи                            | <u>1</u>                        | <u>1</u>                        |
| <b>Общо</b>                                   | <b>505</b>                      | <b>33</b>                       |

Към 31 декември 2007 и 2006 година неуредените задължения към свързани лица са, както следва:

| Свързани лица             | 31 декември<br>2007<br>хил. лв. | 31 декември<br>2006<br>хил. лв. |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Контролиращо дружество    | 2                               | 2                               |
| Дружества под общ контрол | <u>2,058</u>                    | <u>2,027</u>                    |
| <b>Общо</b>               | <b>2,060</b>                    | <b>2,029</b>                    |

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

Общата сума на начислените възнаграждения и осигуровки на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2007 и 2006 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 68 хил. лв. и 49 хил. лв., от които за съответните периоди 22 хил. лв. и 16 хил. лв. към Контролиращото дружество. Към 31 декември 2007 година непогасената част от възнаграждението към Контролиращото дружество е в размер на 2 хил. лв.

**17. Събития след балансовата дата**

В изпълнение на решение на Съвета на директорите на Дружеството от проведеното на 22 февруари 2008 година заседание, на 6 март 2008 година Трансвестмънт АДСИЦ еmitира успешно трети по ред облигационен заем от обикновени, корпоративни, лихвоносни, необезпечени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, неконвертируеми облигации, деноминирани в български лева при условията на първоначално частно предлагане. Общий размер на облигационния заем е 4,000 хил. лв., а номиналната и емисионна стойност на една облигация е 1,000.00 лева всяка. Облигациите са тригодишни с изплащане на главницата еднократно в пълен размер на падежа и с фиксиран купон в размер на 8.75% на годишна база, платим на две равни части на всеки шест месеца. Райфайзенбанк България ЕАД е водещ мениджър на емисията, а Насърчителна банка АД - ко-мениджър.

Договарена е CALL опция, по силата на която Трансвестмънт АДСИЦ има право да погаси предсрочно част или изцяло облигационния заем. В структурата на облигационния заем е включена и PUT опция в полза на облигационерите за правото им на продажба на облигациите към Контролиращото дружество, в случай на неизпълнение на ангажиментите по облигационния заем от страна на Трансвестмънт АДСИЦ.