

*МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА ТРИТЕ МЕСЕЦА,
ПРИКЛЮЧВАЩИ НА 31 март 2008
ГОДИНА*

ПРИДРУЖЕН С

*МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
КЪМ 31 март 2008 ГОДИНА*

СЪДЪРЖАНИЕ:

<i>МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА ТРИТЕ МЕСЕЦА, ПРИКЛЮЧВАЩИ НА 31 МАРТ 2008 ГОДИНА.....</i>	<i>3 СТР.</i>
<i>МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 МАРТ 2008 ГОДИНА</i>	<i>8 СТР.</i>
<i>ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ</i>	<i>13 СТР.</i>

*МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА ТРИТЕ МЕСЕЦА, ПРИКЛЮЧВАЩИ НА 31
МАРТ 2008 ГОДИНА*

Мениджмънтът на Трансинвестмънт АДСИЦ следва стратегията си да фокусира дейността на дружеството в специфичния сегмент на секюритизация на вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Поради спецификата на дейността, растеж на активите на дружеството възниква само при осигуряване на финансиране за нови придобивания чрез сключване на договори за банкови заеми или емитиране на дългови инструменти. През този отчетен период Дружеството успя успешно да пласира трети по ред облигационен заем, при условията на първоначално частно предлагане на емисията. Размерът на емисията е 4,000 хил. лева, необезпечена, свободно прехвърляема, при фиксиран шестмесечен купон в размер на 8.75% годишно. До този момент Дружеството е пласирало и две други емисии облигации регистрирани съответно с ISIN Code: BG2100040067 и с ISIN Code: BG2100042068 за публична търговия на регулирания пазар за ценни книжа организиран от БФБ-София.. Основната цел на дружеството е на базата на внимателен анализ на състоянието на пазара на револвиращи вземания да се идентифицират възможностите за придобиване на нови съвкупности от вземания. В тази връзка ръководството на дружеството следи тенденциите в развитието на дълговите пазари, както и качеството на портфейлите на емитентите. Считаме, че растежът в потребителското кредитиране и, в частност, позитивното развитие на пазара на кредитни карти ще предложи възможности за растеж на дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ. В допълнение считаме, че наблюдаваните тенденции на повишаване на лихвените равнища в Европа на този етап са по-скоро изчерпани и няма да повлияят значително на бъдещото финансиране на дейността на Трансинвестмънт АДСИЦ. Към настоящия момент, ние считаме, че възможностите за генериране на достатъчен лихвен марж ще продължат да бъдат атрактивни в средносрочен план.

Данни за печалбата към края на първото тримесечие на 2008 година.

По неаудирани данни към 31 март 2008 година Трансинвестмънт АДСИЦ отчита печалба в размер на 24 хил. лева. В сравнение с резултатът реализиран през първото тримесечие на 2007 година, който бе в размер на 54 хил. лева се наблюдава спад, който по наша преценка се дължи на забавата от един месец при инвестирането на средствата набрани при емитирането на третия по ред облигационен заем на

дружеството с присвоен ISIN Code: BG2100003081. Считаме, че още през следващия отчетен период това изоставане ще бъде компенсирано, тъй като дружеството успя да инвестира на 31 март 2008 година 3,900 хил. лева в покупка на нова съвкупност от вземания по кредитни карти, възникнали в процеса на разплащане с тях. Може да се счита, че постигнатият до момента резултат е в съответствие с прогнозните финансови отчети на дружеството, оповестени в регистрационните документи.

Данни за размера на активите към края на първото тримесечие на 2008 година.

Общият размер на активите на Дружеството към края на текущия отчетен период е 15,192 хил. лева, като в основната си част в размер на 14,853 хил. лева са закупени вземания по револвиращи кредитни карти. В сравнение с размера на активите на дружеството към 31 декември 2007 година в размер на 11,147 хил. лева, се наблюдава чувствително повишение главно поради възможността да се инвестират средствата получени от Дружеството при емисията на третия по ред облигационен заем с номинален размер от 4,000 хил. лева. Тези активи в преобладаващата си част, представляват инвестиция в съвкупности от вземания, които поради спецификата на структуриране се класифицират като редовно обслужвани. В процеса на администриране на тази си дейност и на базата на натрупаните специфични познания, дружеството счита, че и в бъдеще ще може да експлоатира успешно този бизнес модел, което ще доведе до стратегически предимства.

Ликвидност и финансиране на дейността.

До този момент дружеството финансира дейността си със собствени средства и със средствата в размер на 14,000 хил. лева, постъпили при емитирането на трите емисии облигации, две от 29 ноември 2006 година и една от 06 март 2008 година. Инвестициите в съвкупности от вземания осигуряват регулярен месечен приход за дружеството, достатъчен да обслужва своите задължения, които в основната си част са по лихвени купонни плащания по емитираните облигационни заеми. Кризата с ипотечните заеми и деривативните инструменти върху тях, която се наблюдава на американския пазар, доведе до повишаване на рисковите премии по новите емисии облигации на международните пазари. Тези негативни тенденции отчасти дават съответен отзвук и на българския пазар на корпоративни облигации. В сравнение с

първата си емитирана облигационна емисия, по която дружеството дължи фиксиран лихвен купон в размер на 7% годишно, третата емисия бе емитирана при договорен фиксиран лихвен купон в размер на 8.75% годишно. Този негативен факт бе отчасти компенсиран с възможността емисията да бъде пласирана като необезпечена, което съответно води до намалени разходи за емитента. Въпреки влошаването на конюнктурата на този пазарен сегмент, което се изразява както в повишаване на рисковите премии, така и в нарушаване на ликвидността на пазара на корпоративни облигации, ние отчитаме успеха си по пласирането на третата облигационна емисия, издадена на 6 март 2008 година. Фокусирането на дейността в определен пазарен сегмент позволява прецизно планиране на паричните потоци, което, от своя страна, ще доведе до възможността свободните средства почти в пълен размер да бъдат инвестирани в лихвоносни активи, без да се нарушава обслужването на оперативните разходи. Приходите от лихви от секюритизирани активи за периода в размер на 381 хил. лева напълно осигуряват покриването на разходите за лихви по облигационни заеми в размер на 332 хил. лева през отчетния период. През предходния съотносим период, отчетените приходи за лихви са в размер на 348 хил. лева, като считаме, че ефектът от инвестираните в лихвоносни активи средства от третия облигационен заем ще бъде отчетен в следващите периоди. Структурата на емитираните облигационни заеми не води до допълнителен риск, свързан с изменението на лихвените равнища. Тези рискове бяха внимателно анализирани в процеса на вземане на решение при емитирането им и в резултат на подходящото структуриране те бяха елиминирани. Мениджмънтът се стреми да следва досегашната си политика за управление на лихвения и ликвидния риск, като по този начин демонстрира възможностите на дружеството на базата на възприетия бизнес модел успешно да оперира при по-високи нива на ливъридж.

Корпоративни събития.

На 6 март 2008 година успешно приключи подписката по пласиране на третия по ред облигационен заем на дружеството с ISIN Code: BG2100003081. Мениджър на емисията бе Райфайзенбанк (България) ЕАД, а ко-мениджър - Насърчителна банка АД. В съответствие с изискванията на чл. 206, ал.6 и ал. 7 от Търговския закон, дружеството редовно свика първо Общо събрание на облигационерите от третата

емисия облигации. Събранието бе редовно проведено на 22.04.2008 година (дата след отчетния период), като за представител на облигационерите по тази емисия бе избрана Насърчителна банка АД. Към настоящия момент, дружеството е извършило плащания по купонни лихвени задължения в срок както следва: 27 февруари 2007 г., 27 май 2007 г., 27 септември 2007 г. и 27 февруари 2008 година. Постъпленията от инвестираните до момента средства дават увереност на ръководството, че Дружеството може да посреща и безпрепятствено да обслужва предстоящите си задължения и, същевременно, да генерира конкурентен финансов резултат за акционерите си.

Предстои свикването на Редовно общо събрание на акционерите, като от реализираната печалба за 2007 година в размер на 112 хил. лева предстои да бъде разпределен дивидент в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ, като дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер на 101 хил. лв. (0.15 лева на акция), представляващ 90% от реализираната през 2007 година печалба. Считаме, че разпределянето на дивидент и за втората година от реалното функциониране на дружеството може да се възприеме като успех за следваната стратегия и бизнес модел.



Юрий Станчев

Зам.председател на Съвета на директорите

и Изпълнителен директор на Трансинвестмънт АДСИЦ

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 МАРТ 2008 ГОДИНА


ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за трите месеца, приключващи на 31 март 2008 година

	Приложение №	Трите месеца, приключващи на 31 март 2008 година хил. лв.	Трите месеца, приключващи на 31 март 2007 година хил. лв.
Финансови приходи	1	399	349
Финансови разходи	1	(332)	(269)
Оперативни разходи	2	(43)	(26)
Нетна печалба за разпределение		<u>24</u>	<u>54</u>
Доход на една акция (лева)	8	<u>0.04</u>	<u>0.08</u>

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор


АТА Консулт ООД
Съставител

24 април 2008 година



(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 март 2008 година

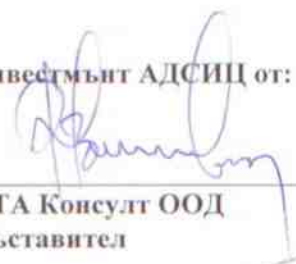
	Приложение №	31 март 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Активи			
Парични средства	3	322	222
Вземания за лихви	4	157	112
Краткосрочни финансови активи	4	<u>14,713</u>	<u>10,813</u>
Общо активи		15,192	11,147
Пасиви			
Търговски и други задължения	5	21	10
Задължения за дивиденди	6	101	101
Задължения по облигационни заеми	7	<u>14,082</u>	<u>10,072</u>
Общо пасиви		14,204	10,183
Нетни активи		<u>988</u>	<u>964</u>
Капитал и резерви			
Основен капитал		650	650
Премииен резерв		297	297
Натрупана, неразпределена печалба		41	17
Общо капитал и резерви		<u>988</u>	<u>964</u>

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор



АТА Консулт ООД
Съставител



24 април 2008 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА
за трите месеца, приключващи на 31 март 2008 година

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба (загуба)	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо на 31 декември 2006 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>3</u>	<u>950</u>
Нетна печалба за разпределение	-	-	112	112
Други изменения	-	-	<u>3</u>	<u>3</u>
<i>Общо приходи и разходи признати за периода</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>115</u>	<u>115</u>
Начислени дивиденди	-	-	(101)	(101)
Салдо на 31 декември 2007 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>17</u>	<u>964</u>
Нетна печалба за периода	-	-	24	24
Салдо на 31 март 2008 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>41</u>	<u>988</u>

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Съставител

24 април 2008 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за трите месеца, приключващи на 31 март 2008 година

	Трите месеца, приключващи на 31 март 2008 година хил. лв.	Трите месеца, приключващи на 31 март 2007 година хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Плащания за активи за секюритизация	(3,900)	
Постъпления от активи за секюритизация	352	290
Получени лихви	2	
Плащания към контрагенти	(23)	(18)
Плащания, свързани с персонала	(14)	(16)
Нетни парични потоци за оперативна дейност	(3,583)	256
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	3,976	-
Изплатени лихви	(293)	(214)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	3,683	(214)
Нетно увеличение/ (намаление) на паричните средства през периода	100	42
Парични средства в началото на периода	<u>222</u>	<u>148</u>
Парични средства в края на периода	<u>322</u>	<u>190</u>

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Съставител

24 април 2008 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 е неразделна част от съдържанието на този финансов отчет)

ПРИЛОЖЕНИЕ

КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 март 2008 година

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 март 2008 година

Дружеството изготвя и представя годишните и междинните си финансови 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, в сила от 1 януари 2007 и 2008 година. Дружеството е възприело прилагането на всички нови и ревизирани МСФО, издание за 2007 и 2008 година на Борда за Международни Счетоводни Стандарти (МСС), приети от Комисията на Европейския съюз, както и разясненията за тяхното прилагане, в сила от 1 януари 2007 и 2008 година и имащи отношение към извършваната от него дейност.

За периода обхванат в настоящия междинен отчет, Дружеството е прилагало същата счетоводна политика, която е прилагало при изготвянето на последния си годишен финансов отчет към 31 декември 2007 г..

1. Финансови приходи и разходи

	За трите месеца, приключващи на 31 март 2008 хил. лв.	За трите месеца, приключващи на 31 март 2007 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	381	348
Лихви по депозитни сметки	18	1
Общо	<u>399</u>	<u>349</u>
Финансови разходи		
Лихви по облигационни заеми	(332)	(269)
Общо	<u>(332)</u>	<u>(269)</u>

2. Оперативни разходи

	За трите месеца, приключващи на 31 март 2008 хил. лв.	За трите месеца, приключващи на 31 март 2007 хил. лв.
Разходи за външни услуги	23	7
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	15	1
<i>Оценка на вземания</i>	6	2
<i>Такси и удостоверения</i>	2	-
<i>Други разходи</i>	-	4
Разходи за възнаграждения и осигуровки, общо	20	19
<i>Възнаграждения на Съвета на Директорите</i>	17	16
<i>Възнаграждения на персонала</i>	2	2
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	1	1
Общо	<u>43</u>	<u>26</u>

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 март 2008 година

3. Парични средства

	31 март 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	96	16
Краткосрочни депозити	226	206
Общо	<u>322</u>	<u>222</u>

4. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи, с балансова стойност към 31 март 2008 година и 31 декември 2007 година в размер съответно на 14,713 хил. лв. и 10,813 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупени от Дружеството пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. На 31.03.2008 г. Съгласно решение на Съвета на директорите на дружеството и договор от 31.03.2008 г., Трансинвестмънт АДСИЦ закупува на цена от 3,900 хил. лева нова динамична съвкупност от вземания по револвиращи кредити от "ТРАНСКАРТ ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИС" ЕАД, с номинална стойност на вземанията по главници в размер на 3,900 хил. лева.

Към датата на настоящия междинен финансов отчет Дружеството е начислило вземания за лихви по притежаваните динамични пулове, в размер на 140 хил. лв.

5. Търговски и други задължения

	31 март 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Задължения към персонала и социалното осигуряване	7	8
Задължения към свързани предприятия	2	2
Задължения към доставчици	11	-
Данъчни задължения	1	-
Общо	<u>21</u>	<u>10</u>

Задълженията към свързани предприятия представлява начисленото възнаграждение за месец март 2008 година на Петрол Холдинг АД в качеството му на Председател на Съвета на директорите на Дружеството.

6. Задължения за дивиденди

Ръководството е въприело политика за начисляване на законово задължение за дивидент, съгласно изискванията на ЗДСИД в размер на 90 % от реализираната печалбата през съответната година на реализиране на печалбата за разпределение. Към 31 декември 2007 година Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер на 101 хил. лв. (0.15 лева на акция), представляващ 90% от реализираната през 2007 година печалба. Окончателно решение за размера на дължимия дивидент следва да бъде взето от Общото събрание на акционерите.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 март 2008 година

7. Задължения по облигационни заеми

Като задължения по облигационни заеми в баланса на Дружеството са представени задължения по сключените през месец ноември 2006 година два облигационни заема и емитирания през месец март 2008 година трети облигационен заем. от тригодишни корпоративни, необезпечени, лихвоносни, безналични, поименни свободно прехвърляеми облигации, деноминирани в български лева, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. лева, фиксиран купон с размер 8.75 % годишно, платим на две равни части на всеки шест месеца. Общата балансова стойност на облигационните заеми е 14,082 хил. лв. към 31.03.2008 г и 10,072 хил.лв. към 31 декември 2007, формирана както следва:

	31 март 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
<i>Краткосрочни задължения по облигационни заеми</i>		
Краткосрочна част за лихви към свързани лица	60	58
Краткосрочна част за лихви към несвързани лица	79	53
Общо	139	111
<i>Дългосрочни задължения по облигационни заеми</i>		
Дългосрочна част от задължение към свързани лица	2,000	2,000
Дългосрочна част на задължението към несвързани лица	12,000	8,000
Общо	14,000	10,000
Разсрочени разходи по облигационни заеми	(57)	(39)
Общо	14,082	10,072

Задълженията по облигационните заеми са платими, както следва:

	31 март 2008 хил. лв.	31 декември 2007 хил. лв.
Задължения с падеж до една година	139	111
Задължения с падеж между една и три години	14,000	10,000
Общо	14,139	10,111

8. 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.

	31 март 2008	31 март 2007
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	24	54
Доход на една акция (лева)	0.04	0.08

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 март 2008 година**9. Действащо предприятие**

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

10. Оповестяване на сделки със свързани лица

През периода 01.01.2008 г.- 31.03.2008 г. са извършени следните сделки със свързани лица:

- платени лихви на “Транскарт Файненшъл Сървисис “ ЕАД в размер на 155 хил. лева по облигационен заем ;
- с Решение на Съвета на директорите на дружеството и договор от 31.03.2008 г. Трансинвестмънт АДСИЦ закупува динамична съвкупност от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти „Транскарт”, издадени от “ТРАНСКАРТ ФАЙНЕНШЪЛ СЪРВИСИС” ЕАД, при следните параметри:

1. Обект на покупката са вземания по главници с обща равностойност в размер на 3, 900 хил. лева заедно с 80% от размера на принадлежащите им лихви;
2. Срок на съществуване на обособената динамична съвкупност от вземания – 1 /една/ година;
3. Цена на сделката в размер на 3,900 хил. лева;

12. Събития след датата на баланса

На 22 април 2008 година е проведено първото общо събрание на облигационерите на третата емисия корпоративни облигации с ISIN код BG2100003081 и обща номинална стойност 4,000 хил. лв., издадени от Дружеството. Общото събрание е потвърдило избора на Насърчителна банка АД за представител на облигационерите по тази емисия.