

**ГОДИШЕН  
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,**

**ПРИДРУЖЕН С**

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР  
И  
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА**

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

<i>Годишен доклад за дейността.....</i>	<i>3 стр.</i>
<i>Доклад на независимия одитор.....</i>	<i>18 стр.</i>
<i>Финансови отчети към 31 декември 2013 година.....</i>	<i>21 стр.</i>
<i>Бележки към финансовите отчети .....</i>	<i>26 стр.</i>

*ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА*

## Обръщение на Ръководството

Уважаеми госпожи и господа,

Изминалата финансова 2013 година е осмата 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. През този период ние успяхме да приложим успешно бизнес модела си в областта на секюритизацията на вземания по кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. До сега успяхме да пласираме пет облигационни заема с равностойност на 27,000 хил. лв., които същевременно погасихме изцяло и в срок. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2013 година е в размер на 6,334 хил. лв., от които 95.90% са закупени краткосрочни вземания по кредитни карти със собствени средства на Дружеството и със средства от издаденият облигационен заем. В резултат на горните сделки Трансинвестмънт АДСИЦ успя да реализира нетна печалба за 2013 година в размер на 193 хил. лв.

На този етап от дейността си ние нямаме съществена пряка или косвена конкуренция. Дружествата, секюритизиращи вземания в България, са ограничен брой и оперират в сравнително тесен пазарен сегмент. В този смисъл Трансинвестмънт АДСИЦ е сред водещите дружества, секюритизиращи вземания и реализиращо конкурентен финансов резултат независимо от неблагоприятната макроикономическа ситуация. Ние считаме, че през този период Дружеството успява да докаже ефективността от дейността си, като същевременно повишава доверието от страна на инвеститорите в издадените от него цени книжа.

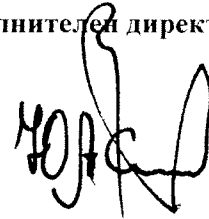
Международните дългови пазари отчитат ефекта от мерките предприети от централните банки, като доверието на инвеститорите плавно се повишава. Забавяне отчитат периферните европейски икономики, към които се числи и България. Независимо че рисковите премии по дълговите ни книжа, издадени от правителството се понижиха и са на приемливи нива, то корпоративният дългов пазар в България остава в стагнация. Комбинация от фактори въздейства на инвеститорския интерес и възможностите за достъп до заемни средства чрез издаване на нови облигационни заеми остават силно ограничени.

През месец март 2014 година дружеството погаси изцяло и в срок издаден облигационен заем с ISIN BG2100004113 в размер на 2, 500 хил. евро. Заемът бе погасен със средствата, постъпили от намалението на нашата инвестиция във вземания по кредити, възникнали в процеса на разплащане с кредитни карти. Нашите прогнозни експертни оценки за възможностите за привличане на нов дългов капитал в краткосрочен план са негативни. На този етап ние установяваме, че условията при които нов заем може да бъде пласиран са неблагоприятни. Съществуващият брой на потенциалните инвеститори е силно ограничен, като част от основните участници изцяло са пренасочили инвестициите си към ниско рискови и ниско доходни инвестиции в ДЦК и банкови депозити. При тази пазарна конюнктура ние преценихме, че е стратегически по-правилно е да елиминираме финансовия си ливъридж и да изчакаме нормализирането на пазара на корпоративни дългови ценни книжа. Размерът на инвестициите ни е намален пропорционално с размера на погасените задължения, съответно очакванията ни за печалбата през следващите отчетни периоди са занижени. Отчитаме, че в тази неблагоприятна пазарна среда сме погасили изцяло и в срок всичките си задължения по издадените пет облигационни заема, което нарежда дружеството в списъка на изрядните платци и се надяваме този факт да бъде взет предвид от инвеститорите при подходящи условия. Реализираният положителен финансов резултат, считаме за конкурентен, а в комбинация с посочените по-горе фактори следва да е доказателство за жизнеспособен бизнес модел.

Ръководството на Дружеството ще следи внимателно развитието на българския корпоративен дългов пазар и ще се възползва от конкретна пазарна ситуация и благоприятни тенденции, за да издаде нов облигационен заем, като по този начин ще позволи в средносрочен и дългосрочен план на широк кръг от инвеститори да споделят, както рисковете, така и печалбите от дейността в сектора на секюритизацията.

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 25 март 2014 година.

**Юрий Асенов Станчев**  
Изпълнителен директор



## Профил на дружеството

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

Дружеството е учредено с капитал в размер на 500 хил. лв., последващо увеличен до 650 хил. лева чрез издаване на нови 150 хиляди акции, разпределен в 650 хиляди обикновени, поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка.

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. Намеренията на Дружеството са да инвестира основно в съвкупности от вземания, които са резултат от използването и разплащането с кредитни карти. На практика тези разплащащия представляват необезпечени краткосрочни кредити със сравнително висока доходност.

Разпоредбите на ЗДСИЦ ограничават дейността на Дружеството единствено до инвестиции във вземания. То не може да извършва пряко съпътстващите инвестиционния процес дейности, като оценяване на вземанията, тяхното събиране и обслужване. С оглед спазване разпоредбите на ЗДСИЦ, Трансинвестмънт АДСИЦ е договорило изпълнението на горепосочените дейности с външни обслужващи дружества с подходящ опит и ресурси за извършването на тези дейности. С цел гарантиране интересите на инвеститорите, всички парични средства на Дружеството се съхраняват в банка-депозитар, която контролира съответствието на всички плащания от името на Дружеството с разпоредбите на приложимото право, устава и потвърдените от Комисията за финансов надзор проспекти за публично предлагане на неговите ценни книжа (акции и облигации).

В съответствие с разпоредбите на ЗДСИЦ и устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, основните източници на финансиране дейността на Дружеството са постъпленията от емитиране на дялови и дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Задълженията на Дружеството по емитираните дългови ценни книжа се обслужват от паричните потоци, генерирани от закупените вземания. Дружеството може да ползва банкови кредити за придобиване на вземанията за секюритизация, както и банкови кредити за изплащане на лихви.

## Преглед на дейността

### 1. Анализ на пазарната среда

Индикаторите на международната икономическа конюнктура се подобриха през периода юли – септември спрямо първата половина на 2013 г. Глобалният *PMI* се повиши, отчитайки очаквания за повишаване на икономическата активност през третото тримесечие. Нарастването на реалния БВП на еврозоната с 0.3% през второто спрямо първото тримесечие след шест месеца на намаление представляваше положителен сигнал за нагласите на бизнеса и потребителите. В САЩ икономическият растеж се ускори на верижна база до 0.6% през второто тримесечие на 2013 г. при 0.3% за предходното тримесечие. В Китай икономическата активност също се ускори през третото тримесечие, достигайки 2.2% растеж на верижна база. Инфлационният натиск в глобален мащаб отслабна значително вследствие понижението на цените на повечето основни групи стоки на международните пазари. След чувствителното понижение през второто тримесечие на 2013 г. цената на суровия петрол тип „Брент“ се повиши през третото тримесечие в резултат от временно ограничаване на предлагането и сезонно увеличение на търсенето на нефт. През прогнозния хоризонт очакванията са предлагането на петрол да надвишава търсенето в световен мащаб, което да се отрази в понижение на годишна база на цената на петрола на международните пазари. През периода юли – септември 2013 г. международните цени в евро на повечето основни групи стоки продължиха да спадат. Очакванията са в края на 2013 г. и в началото на 2014 г. тези цени да продължат да се понижават, но със забавящ се темп в съответствие с очакваното възстановяване на световната икономика.

Трансинвестмънт АДСИЦ оперира на територията на Република България и дейността му зависи от общата макроикономическа среда.

Формираните в резултат от взаимодействието на външните и вътрешните икономически фактори финансови потоци допринесоха за повишаване на годишна база на международните валутни резерви на страната. В периода януари – август 2013 г. се наблюдаваше постепенно нарастване на годишна база на излишъка на общото салдо по текущата и капиталовата сметка на платежния баланс. Тази тенденция беше резултат главно на чувствителното свиване на търговския дефицит под влияние на ускорения растеж на износа и слабото понижение на вноса. Потоците по финансовата сметка на платежния баланс се определяха най-вече от финансовите трансакции на банките, свързани с нарастване на чуждестранните им активи. В началото на годината влияние оказаха и финансовите потоци, свързани с изплащането на глобалните облигации на българското правителство с падеж през януари. Очаква се положителното общо салдо по текущата и капиталовата сметка на годишна база да се запази в края на 2013 г. и през първото тримесечие на 2014 г.

Несигурността в очакванията на икономическите агенти за развитието на външната и вътрешната конюнктура остана сравнително висока, което продължи да оказва влияние за запазване на висока норма на спестяване у нас. Нарастващите депозити на домакинствата и сравнително слабото търсене на кредити в икономиката допринесоха за запазването на високата ликвидност на банковата система. Банките продължиха да държат голяма част от ликвидността си като свръхрезерви в БНБ и наличности по сметките си в ТАРГЕТ2-БНБ, като в периода април – октомври се наблюдаваше тенденция към намаляване на средствата им в ТАРГЕТ2-БНБ спрямо високите стойности, отчетени през първото тримесечие на годината. Същевременно банките продължиха да използват значителна част от свободния си ресурс за повишаване на чуждестранните си активи и в по-малка степен за изплащане на чуждестранните си пасиви.

*1. Анализ на пазарната среда (продължение)*

През третото тримесечие растежът на кредита за неправителствения сектор продължи да се забавя, за което повлия най-вече пониженото търсене на кредити от страна на фирмите поради запазването на консервативната им политика по отношение на разходите за инвестиции. Вземанията на банките от домакинства продължиха да отчитат минимален спад на годишна база, като търсенето на кредити от страна на домакинствата не е достатъчно, за да повиши размера на кредита в сектора поради големия обем изплатени кредити с настъпил падеж, които не се подновяват. Очакванията са домакинствата да продължат да увеличават депозитите си със сравнително високи темпове, което ще допринесе за поддържането на висока ликвидност в банковата система. Паричният агрегат М3 ще продължи да нараства със сравнително високи темпове с тенденция към плавното им забавяне през четвъртото тримесечие на 2013 г. и първото тримесечие на 2014 г. Относително слабите инвестиционна активност и потребление на домакинствата ще оказват задържащо влияние върху кредитната активност в страната, като очакванията са тя бавно да се повишава в началото на 2014 г.

Въпреки подобрението на икономическата конюнктура в световен мащаб нивото на несигурност относно бъдещата икономическа активност остана сравнително високо и продължи да потиска растежа на българската икономика през второто тримесечие на 2013 г. След като нарасна с 0.1% на верижна база през първото тримесечие на 2013 г., БВП се понижи с 0.1% през второто. Фирмите предпочетоха да останат предпазливи по отношение на инвестициите си в основен капитал, в резултат, на което инвестициите се понижиха с 2.4% на верижна база през второто тримесечие. Домакинствата запазиха висока склонността си към спестяване, като частното потребление нарасна с 0.9% на верижна база. Благоприятно влияние върху потреблението на домакинствата се очаква да окаже динамиката на общата заетост, която се стабилизира от втората половина на 2012 г. след продължителен период на спад, наблюдаван от началото на 2009 г., и през второто тримесечие на 2013 г. се повиши с 0.3% на верижна база. През периода април – юни безработицата според сезонно изгладени данни от Наблюдението на работната сила на НСИ се задържа на достигнатото през първото тримесечие ниво от 12.8%.

Очаква се под влияние на започналото в началото на 2013 г. подобрение на международната конюнктура износът да продължи да нараства, но с по-бавни темпове в сравнение с първото полугодие, което от своя страна да подкрепи вътрешното търсене през втората половина на 2013 г. и първото тримесечие на 2014 г. През този период предвижданията са вносът да нараства с изпреварващи темпове спрямо износа, следвайки динамиката на вътрешното търсене. Частното потребление вероятно ще запази темпа си на растеж близо до наблюдавания през второто тримесечие на 2013 г., а инвестиционната активност ще нарасне под влияние на подобряване очакванията за бъдещата икономическа активност на фирмите. Съществува вероятност износът на стоки и услуги да нарасне с по-високи от очакваното темпове поради по-бързо възстановяване на основните ни търговски партньори или по-гъвкаво пренасочване на български износители към бързо растящи пазари. От друга страна, възможно е домакинствата да повишат допълнително склонността си към спестяване поради все още относително високото ниво на безработица, което ще ограничава възстановяването на потребителското търсене през четвъртото тримесечие на 2013 г. и първото тримесечие на 2014 г.



*1. Анализ на пазарната среда (продължение)*

През август парламентът прие Закон за изменение и допълнение на Закона за държавния бюджет на Република България за 2013 г. Според актуализирания закон дефицитът на консолидирания държавен бюджет ще нарасне до 1593.4 млн. лв. (2% от БВП), което е максималното ниво, разрешено от действащите към момента фискални правила, при първоначален разчет за 1100 млн. лв. (1.3% от БВП). През периода януари – септември 2013 г. общите приходи по консолидираната фискална програма (КФП) възлязоха на 21 308 млн. лв., което представлява 70.1% от заложените бюджетни постъпления в актуализирания бюджет за 2013 г. За същия период общите разходи на правителството, включително вноската в бюджета на ЕС, възлизат на 21 668 млн. лв., или 67.8% от актуализирания разчет за годината. В резултат салдото по КФП възлезе на дефицит от 360.5 млн. лв. за януари – септември. До края на годината се очаква повишение на разходите на правителството, като дефицитът по консолидираната фискална програма няма да надхвърли планираните 2% от БВП. През последното тримесечие на текущата година и първото на следващата очакванията са държавното потребление да има нисък положителен принос за растежа на БВП.

През първите девет месеца на 2013 г. се наблюдаваше тенденция към понижение на годишната инфлация, като през третото тримесечие темпът на понижение се ускори и към септември инфлацията бе отрицателна в размер на 1.3%. Основните фактори за динамиката на инфлацията от началото на годината бяха намалението на регулираната цена на електроенергията за бита и в по-малка степен понижението на други административно определяни цени, както и низходящата динамика на международните цени на хранителните и енергийните продукти. Сравнително слабото потребление на домакинствата и косвените ефекти от динамиката на международните цени върху цените на други групи стоки и услуги от потребителската кошница бяха основни фактори за запазването на ниска базисна инфлация, която към септември отбеляза спад с 0.4% на годишна база.

През четвъртото тримесечие на 2013 г. се предвижда слаба дефлация предимно в резултат от запазващия се отрицателен принос на административно определяните цени. Очакванията за първото тримесечие на 2014 г. са за бавно повишение на инфлацията под влияние главно на нисък темп на нарастване на цените на храните и енергийните продукти. Базисната инфлация не се очаква да има съществен принос за общата инфлация.

Финансова криза 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. 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. Рисковите премии по облигационните заеми остават високи, като в същото време пазарът на корпоративни облигации е практически замрял.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

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

Дружеството може и възнамерява периодично да придобива 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. Към датата на изготвянето на настоящия доклад Дружеството не възнамерява да придобива акции или дялове от обслужващо дружество.

2. Резултати от дейността

Финансови показатели	2013 година	2012 година	2011 година	2010 година	2009 година	2008 година	2007 година	2006 година
Нетни финансови приходи (хил. лв.)	311	438	458	535	354	258	228	152
Нетен финансов резултат (хил. лв.)	193	301	335	405	220	162	112	83
Доход на акция (лева)	0.30	0.46	0.51	0.62	0.34	0.25	0.17	0.14
Пазарна цена на една акция ( в лева)	3.25	2.00	2.48	2.48	2.48	2.48	2.2	1.4
ROE (%)	17.72	28.2	32.18	40.04	22.30	16.69	11.7	11.49
ROA (%)	3.04	2.92	2.43	3.06	1.55	1.22	1.01	1.44
Активи (хил. лв.)	6,334	6,378	14,206	13,328	13,106	15,324	11,147	11,035
Дълг (хил. лв.)	5,030	5,015	12,848	11,934	11,907	14,187	10,072	10,001
Собствен капитал (хил. лв.)	1,098	1,080	1,055	1,027	996	977	964	950
Дълг/Активи (%)	79.41	78.63	90.44	89.54	90.85	92.58	90.36	90.63
Собствен капитал/Активи (%)	17.34	16.93	7.43	7.70	7.60	6.38	8.65	8.61

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

*2. Резултати от дейността (продължение)*

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените пет облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за периода 2006 - 2013 година с общ размер 1,811 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 1,098 хил. лв. към 31 декември 2013 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 и 2012 години и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90 % от нетната печалба за 2013 година. Реализираната нетна печалба за 2013 година в размер на 193 хил. лв. се дължи основно на нетните финансови приходи в размер на 311 хил. лв., които надвишават значително отчетените оперативни разходи в размер на 118 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2013 година са формирани, както следва: 788 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 6 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, разходи за лихви в размер на 480 хил. лв. и 3 хил. лв. разходи за такси. Структурата на отчетените през 2013 година 118 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в бележка 6 от приложението към финансовия отчет.

*3. Финансово състояние*

Активите на Дружеството намаляват незначително от 6,378 хил. лв. към 31 декември 2012 година до 6,334 хил. лв. към 31 декември 2013 година. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 95,90 % 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 4,10%, представляват парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издаденият облигационен заем, чиято балансова стойност към 31 декември 2013 година е в размер на 5,030 хил. лв.

Дружеството финансира операциите си със собствен капитал, както и чрез емитиране на облигационни заеми. Подходящото структуриране на облигационните заеми, позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове, на които Дружеството може да бъде изложено. За периода 2006-2013 година, Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира пет облигационни заема при условията на първично частно предлагане. Дружеството изплати в срок през месец ноември 2009 година, през месец март 2011 година, през месец декември 2012 година и през месец март 2014 година първи, втори, трети, четвърти и пети облигационен заем с общ размер на главниците – 27,000 хил. лв.

### 3. Финансово състояние (продължение)

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

### 4. Акционерен капитал и управление на Дружеството

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

- клас А - обикновени акции с право на глас;
- клас Б - привилегирани акции с гарантиран или допълнителен дивидент без право на глас.

Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Правата, които дават привилегированите акции от клас Б, включително и размерът на гарантирания или допълнителния дивидент, се определят от Общото събрание на акционерите с решението за увеличаване на капитала на Дружеството с акции от съответния клас или от Съвета на директорите на Дружеството, действащ съгласно разпоредбите на устава на Дружеството след надлежно овластяване от Общото събрание на акционерите.

Акциите, издадени от Дружеството, могат да се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, според волята на притежателя им, в съответствие с разпоредбите на българското законодателство, правилата на Централен Депозитар АД за придобиване и разпореждане с безналични акции и регламентите на пазара, на който те се търгуват. Подробна информация за реда и начина на прехвърляне на ценните книжа е достъпна и налична в публикуваните проспекти на Дружеството.

Регистрираният и внесен капитал на Дружеството към 31 декември 2013 година е 650 хил. лв., разпределени в 650,000 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка. Акционерната структура на Трансинвестмънт АДСИЦ към 31 декември 2013 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%
ДФ Компас Евростабилност	35,029	5.39%
Други акционери	66,971	10.30%
	<b>650,000</b>	<b>100%</b>

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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 2013 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, сегмент за дружества със специална инвестиционна цел 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. Последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са 3,25 лева за една акция от месец декември 2013 година. 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 възможностите на Дружеството да инвестира и увеличава портфейла си в съответствие с инвестиционните си намерения.

На основание чл. 8, ал. 1 от ЗДСИЦ, чл. 99 и чл. 102 от устава на Трансинвестмънт АДСИЦ, Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите, който се състои от 3 лица и е с мандат от 5 години. Първият Съвет на директорите, избран от Учредителното събрание на Дружеството, е с мандат от 3 години. На проведеното през месец юни 2013 година Редовно общо събрание на акционерите, членовете на Съвета на директорите бяха преизбрани за нов срок от 5 години.

Членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

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

- 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. Юрий Станчев е председател на СД и изпълнителен директор на Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД.
- Антон Христов Свраков притежава 40% от капитала на Свраков и Милев ООД и 50% от капитала на Свраков и Милев Консулт ООД, като същият е управляващ съдружник на тези дружества.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2013 година са в размер на 69 хил. лв. и 67 хил. лв. за 2012 година.

През 2013 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

1. Юрий Асенов Станчев – 29,500 лева;
2. Антон Христов Свраков – 18,000 лева.

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

През 2013 година членовете на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ не са придобивали и прехвърляли акции на Дружеството. Няма постигнати договорености за участие на служители в капитала на дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на дружеството.

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

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

бул. Черни връх 43  
София 1000  
тел. +359 (2) 4960 022  
моб. тел. +359 (887) 545 850  
e-mail: [transinvest@transhold.bg](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 и мениджър инвестиции.

*6. Оценка и управление на риска*

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

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. При вземането на решения за финансиране на дейността Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури на достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс.

## Перспективи за бъдещо развитие

Очакванията за 2014 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да поддържа успешната си реализация като дружество със специална инвестиционна цел, което е свързано с бизнес модела на Дружеството, а именно възможността всеки инвеститор да формира портфейл от потребителски кредити.

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

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

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

Ръководството на Трансинвестмънт АДСИЦ следи внимателно състоянието на пазара на корпоративни облигации и при наличие на подходящи условия, удовлетворяващи дружеството, ще предприеме действия за емитиране на нов облигационен заем с размер в зависимост от възможностите за влагане на получените от заема средства в закупуването на вземания. Очакванията са, първоначално емисията да бъде пласирана изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се планира регистрацията и за публична търговия на БФБ - София, в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Със средствата от облигационния заем, Трансинвестмънт АДСИЦ планира закупуване на краткосрочна съвкупност 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 облигационния заем. Задълженията по облигационния заем ще се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупената динамична съвкупност от вземания.

## Корпоративно управление

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

Съветът на директорите счита, че е постигната добра ефективност на Програмата за корпоративно управление. В изпълнение на заложените в нея конкретни мероприятия през 2013 година, Съветът на директорите на Дружеството бе запознат с новите изисквания на ЗПЩК 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 запознаване 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.

В съответствие с добрите корпоративни практики и новите нормативни изисквания Дружеството използва собствен корпоративен сайт на адрес: [www.transinvestment.bg](http://www.transinvestment.bg), като част от системата на Дружеството за разкриване на информация,

През юни 2013 година бе проведено редовно Общо събрание на акционерите, решенията на което бяха публично оповестени. Свикването на Общото събрание, изготвянето и предоставянето на акционерите на материалите по дневния ред на събранието и провеждането му бе извършено в пълно съответствие с разпоредбите на българското законодателство.



## Друга информация

### *1. 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 2013 година, Дружеството не е сключвало договори, които излизат извън обичайната му дейност с членове на Съвета на директорите на Дружеството или други свързани с тях лица или такива, които са сключени на цени, отклоняващи се от пазарните условия.

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2013 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения.

*ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР*



КПМГ България ООД  
бул. "България" № 45/А  
София 1404  
България

Телефон +359 (2) 9697 300  
Факс +359 (2) 9805 340  
Ел. поща [bg-office@kpmg.com](mailto:bg-office@kpmg.com)  
Интернет [www.kpmg.bg](http://www.kpmg.bg)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Трансинвестмънт АДСИЦ

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения от стр. 21 до стр. 46 финансов отчет на Трансинвестмънт АДСИЦ ("Дружеството"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2013 година, отчетите за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

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

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 отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

### Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2013 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

### Доклад по други правни и надзорни изисквания

*Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството*

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2013 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на директорите на Дружеството на 25 март 2014 година, се носи от ръководството на Дружеството.

Добринка Калоянова  
Управител

КПМГ България ООД  
София, 26 март 2014 година



Маргарита Голева  
Регистриран одитор

***ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ***  
***към 31 декември 2013 година***

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

	Бележка №	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
Финансови приходи	5	794	1,650
Финансови разходи	5	(483)	(1,212)
Оперативни разходи	6	(118)	(137)
<b>Нетна печалба за разпределение</b>		<b>193</b>	<b>301</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>193</b>	<b>301</b>
Доход на акция (лева)	11	0.30	0.46

Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор



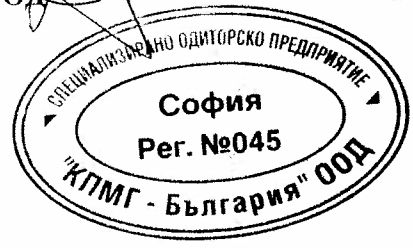
25 март 2014 година

АТА Консулт ООД  
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД



Маргарита Голева  
Регистриран одитор  
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 26 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

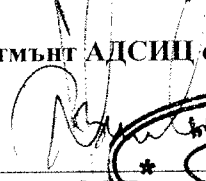
**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2013 година

	Бележка №	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	7	260	310
Краткосрочни финансови активи	8	6,074	6,068
Общо текущи активи		6,334	6,378
<b>Общо активи</b>		<b>6,334</b>	<b>6,378</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал	9	650	650
Премиен резерв	10	297	297
Натрупана печалба		151	133
Общо собствен капитал		1,098	1,080
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения по облигационни заеми	12	-	4,868
Общо нетекущи пасиви		-	4,868
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения по облигационни заеми	12	5,030	147
Задължения за дивиденди	13	174	271
Търговски и други задължения	14	32	12
Общо текущи пасиви		5,236	430
Общо пасиви		5,236	5,298
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>6,334</b>	<b>6,378</b>

Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

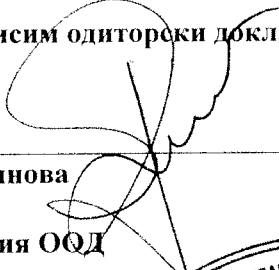


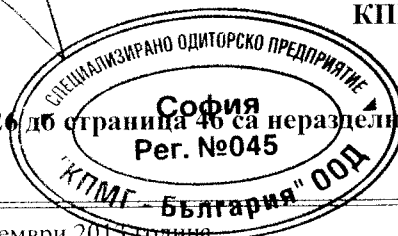
  
ATA Консулт ООД  
Главен счетоводител

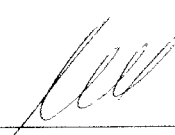


25 март 2014 година

Съгласно независим одиторски доклад:

  
Добринa Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД



  
Маргарита Голева  
Регистриран одитор  
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 26 до страницата 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

	Регистри- ран капитал хил. лв.	Премиен резерв хил. лв.	Натрупана печалба хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо на 1 януари 2012 година	650	297	108	1,055
Общо всеобхватен доход за периода				
Нетна печалба за периода	-	-	301	301
Общо всеобхватен доход	-	-	301	301
Сделки с акционери, отразени директно в капитала				
Разпределени дивиденди	-	-	(276)	(276)
Общо сделки с акционери, отразени директно в капитала	-	-	(276)	(276)
Салдо на 31 декември 2012 година	650	297	133	1,080
Общо всеобхватен доход за периода				
Нетна печалба за периода	-	-	193	193
Общо всеобхватен доход	-	-	193	193
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал				
Разпределени дивиденди	-	-	(175)	(175)
Общо сделки с акционери, отразени директно в капитала	-	-	(175)	(175)
Салдо на 31 декември 2013 година	650	297	151	1,098

Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

25 март 2014 година

АТА Консулт ООД  
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Добринка Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД

Мargarита Голева  
Регистриран одитор  
КПМГ България ООД


(Бележките от страница 26 до страница 46 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
<b>Парични потоци от основната дейност</b>		
Постъпления от активи за секюритизация	-	8,250
Плащания за активи за секюритизация	-	(1,000)
Получени лихви	788	1,719
Плащания към контрагенти	(37)	(60)
Плащания, свързани с персонала	(62)	(70)
Платени банкови такси	(1)	(4)
	<u>688</u>	<u>8,835</u>
<b>Нетни парични потоци от основната дейност</b>		
<b>Парични потоци от финансовата дейност</b>		
Плащания по облигационни заеми	-	(7,823)
Изплатени лихви	(465)	(1,208)
Изплатени дивиденди	(273)	(306)
	<u>(738)</u>	<u>(9,337)</u>
<b>Нетни парични потоци от финансовата дейност</b>		
<b>Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през годината</b>	<b>(50)</b>	<b>(502)</b>
<b>Парични средства в началото на годината</b>	<b>310</b>	<b>812</b>
<b>Парични средства в края на годината (виж също бележка 7)</b>	<b>260</b>	<b>310</b>

Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:

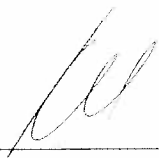
  
Юрий Станчев  
Изпълнителен директор

25 март 2014 година

  
АТА Консулт ООД  
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

  
Добринка Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД

  
Маргарита Голева  
Регистриран одитор  
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 26 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

***БЕЛЕЖКИ***

***КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013 ГОДИНА***

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**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 регистрацията на Дружеството е град София, район Лозенец, бул. Черни връх 43. Основен акционер в Дружеството е Петрол Холдинг АД.

Основната дейност на Дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез предлагане на ценни книжа, в покупка, придобиване или управление на вземания и съвкупности (секюритизация на вземания), 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 публично предлагане на ценни книжа и свързаните с тях нормативни актове. Комисията за финансов надзор отговаря за съблюдаването на нормативната база от Дружеството. ЗДСИЦ изисква Дружеството да съхранява паричните си средства и ценните си книжа в банка – депозитар. Инвестбанк АД е банка – 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.

На 28 април 2006 година Дружеството е получило лиценз от Комисията по финансов надзор да развива дейност като дружество със специална инвестиционна цел.

Настоящите финансови отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 25 март 2014 година.

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

Тези финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в някои случаи с преоценката на някои активи и пасиви по тяхната справедлива стойност към 31 декември 2013 година, както това е оповестено на съответните места по-нататък.

**2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО****2.2.1. Стандарти и разяснения, влезли в сила и приложени през текущия отчетен период**

Дружеството и приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2013 година, в случай, че те се отнасят до неговата дейност:

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**2.2.1. Стандарти и разяснения, влезли в сила и приложени през текущия отчетен период (продължение)**

- МСС 1 *Представяне на финансови отчети* – Представяне на елементи на Друг всеобхватен доход, издадени през юни 2011 (в сила от 1 юли 2012);
- Изменения на МСС 19 *Доходи на наети лица* – Подобрения на счетоводното отчитане на доходите след напускане, издадени през юни 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, издаден през май 2011 (в сила от 1 януари 2013).
- МСС 19 *Доходи на наети лица* (2012)

**2.2.2. Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени**

*Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано - одобрени за прилагане от ЕК*

- Промени в МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне* -, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия* и, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 – *Инвестиционни предприятия*, следва да се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година.

Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Дружеството не отговаря на определението за инвестиционно предприятие.

- Промени в МСС 36 – *Обезценка на активи*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година.
- Промени в МСС 39 – *Финансови инструменти: Признание и оценяване* , се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година.

Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Дружеството не прилага хеджиране.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**2.2.2. Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени (продължение)**

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* е приложим от 1 януари 2015 г. и може да промени класификацията и оценката на финансови инструменти.
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)
- КРМСФО 21 – *Налози* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)

**2.3. 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 се изразходват паричните средства. Тя отразява основните сделки, събития и условия, значими за Дружеството.

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

Настоящите финансови отчети са изготвени в хиляди лева, освен ако на съответното място не е указано друго. Доходът на акция се представя в левове.

**2.4. Чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се вписват първоначално като към сумата на чуждестранната валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Курсовите разлики, възникващи при уреждане на валутните парични позиции или при отчитането на тези парични позиции при курсове, различни от този, по който първоначално са били признати, се отчитат в печалбата или загубата за съответния период.

От 1 януари 1999 година българският лев е фиксиран към еврото по курс 1.95583 лева за едно евро.

Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2013 и 2012 години са оценени в настоящите финансови отчети по заключителния курс на БНБ. Заключителният курс на българския лев към щатския долар към края на текущия и предходния отчетен период, е както следва:

31 декември 2013:	1 USD = 1.41902 лв.
31 декември 2012:	1 USD = 1.48360 лв.

## **2.5. Счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки**

Приложението на МСФО изисква от Ръководството да направи някои счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки при изготвяне на финансовите отчети с цел определяне стойността на някои активи, пасиви, приходи и разходи. Те се извършват въз основа на най-добрата преценка на Ръководството, базирана на историческия опит и анализ на всички фактори, оказващи влияние при дадените обстоятелства към датата на изготвяне на финансовите отчети. Действителните резултати биха могли да се различават от представените в настоящите финансови отчети.

Информация за несигурност в допусканията и оценките, за които има значителен риск да доведат до съществени корекции в следващата финансова година, е включена в бележка 15 по отношение на оценката и управлението на кредитния риск.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

## **3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход**

### **3.1. Приходи от и разходи за лихви**

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисление на амортизираната стойност на един финансов актив или пасив и за разпределение на прихода от или разхода за лихви през съответния период. Ефективният лихвен процент е този, при който се дисконтират очакваните бъдещи парични плащания или постъпления по време на живота на финансовия инструмент, или при определени случаи за по-кратък период, към нетната преносна стойност на финансовия актив или пасив. При изчислението на ефективния лихвен процент Дружеството преценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовия инструмент, но без да включва потенциални бъдещи кредитни загуби от обезценка. Изчислението включва такси, транзакционни разходи, премии или отстъпки, платени или получени между страните на договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент.

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

### **3.2. Данъчно облагане**

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
*за годината, приключваща на 31 декември 2013***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 отчета за финансовото състояние, когато и само когато Дружеството стане страна по договорните условия на инструмента. Финансовите активи се отписват от отчета за финансовото състояние, 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 отчета за финансовото състояние, когато и само когато са погасени – т.е. задължението, определено в договора е отпаднало, анулирано или срокът му е изтекъл.

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

Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Дружеството има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

За целите на последващото оценяване, в съответствие с изискванията на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*, Дружеството класифицира финансовите активи и пасиви в следните категории: предоставени лихвени заеми и вземания и финансови 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 отчета за финансовото състояние.

**3.3.1. Предоставени лихвени заеми и вземания**

Предоставените лихвени заеми и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определими срокове за уреждане, които не се котират на активен пазар. В отчета за финансовото състояние на Дружеството активите от тази категория са представени като краткосрочни финансови активи и парични средства.

***Краткосрочни финансови активи***

Като краткосрочни финансови активи Дружеството отчита активи за секюритизация, които представляват придобити вземания и/или съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за потребителско кредитиране или договори за картово разплащане на територията на страната. Те са непроизводни финансови активи с определими плащания и не се търгуват на активен пазар. Тези вземания са представени по цена на придобиване, която представлява справедливата стойност на всички разходи по сделката към момента на придобиване, намалена с евентуална загуба от обезценка, ведно с начислените лихви по вземанията. На базата на анализ към края на всеки отчетен период се извършва преглед за индикации за загуба от обезценка.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**3.3.1. Предоставени лихвени заеми и вземания (продължение)****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.

**3.3.2. Обезценка на финансови активи**

Към края на отчетния период Ръководството на Дружеството прави преценка дали съществуват обективни индикации за обезценка на всички финансовите активи с изключение на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансов актив се счита за обезценен само тогава, когато съществуват обективни доказателства, че в резултат на едно или повече събития, настъпили след първоначалното му признаване, очакваните парични потоци са намалели.

При установяване наличието на такива признаци за активите отчитани по цена на придобиване, загубата от обезценка се определя като разлика между преносната стойност и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с текущия пазарен лихвен процент за сходни активи.

Загубата от обезценка на предоставените лихвени заеми и вземания, отчитани по амортизирана стойност, се изчислява като разлика между преносната стойност и настояща стойност на бъдещите парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент. Загубата от обезценка се признава в печалбата или загубата. Тя се възстановява, ако последващото увеличение на възстановимата стойност може обективно да бъде обвързано с настъпване на събитие след датата, на която е била призната обезценката.

**3.3.3. Финансови пасиви по амортизирана стойност**

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

**Търговски и други задължения**

Търговските и други задължения възникват в резултат на получени услуги и се оценяват по номиналната им стойност.



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**3.3.3. Финансови пасиви по амортизирана стойност (продължение)****Задължения по лихвени заеми**

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

След първоначалното им признаване, дълговите ценни книжа се оценяват по амортизирана стойност, като всяка разлика между първоначалната стойност и стойността на падеж се отчита в печалбата или загубата за периода на база метода на ефективния лихвен процент. Получените облигационни заеми, при възникването на които не са извършени разходи, свързани със сделката, не се амортизират.

Финансовите разходи, в това число и преките разходи по привличането на заема, се признават на базата на метода на ефективния лихвен процент.

Лихвените заеми се класифицират като текущи, когато следва да бъдат уредени в рамките на дванадесет месеца от края на отчетния период.

**3.3.4. Регистриран капитал**

Регистрираният капитал на Дружеството е представен по номинална стойност на паричните постъпления от съответната емисия на акции. Разходите, пряко свързани с издаването на нови акции, се представят като намаление на постъпленията от внесения капитал.

**3.3.5. Дивиденди**

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

**4. Определяне на справедливи стойности**

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Дружеството изискват определяне на справедливи стойности за финансови и за нефинансови активи и пасиви. Справедливите стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на методите, посочени по-долу. Когато е приложимо, в съответните бележки е оповестена допълнителна информация за допусканията, направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**4. Определяне на справедливи стойности (продължение)****4.1. Краткосрочни финансови активи**

За определяне справедливата стойност на краткосрочните финансови активи, Дружеството ползва услугите на лицензиран експерт-оценител, с призната професионална квалификация и опит. Изполваната техника за оценка включва метода на дисконтираните чисти парични потоци/метод на настоящата стойност/. При извършване на оценката се използва пазарна информация и аналитична информация за активите, предоставена от обслужващото краткосрочните активи дружество. Справедливата цена се определя само за целите на оповестяването.

**4.2. Облигационен заем**

Справедливата стойност на облигационния заем се определя на базата на котируема цена към датата на финансовите отчети, ако инструментът се търгува активно. В случай че не се търгува активно, справедливата стойност се определя чрез алтернативни техники за оценка. Изполваните техники за оценка включват анализ на дисконтирани парични потоци чрез очакваните бъдещи парични потоци и ниво на дисконтиране, обвързано с пазара, кредитния рейтинг на емитента, и др. Справедливата цена се определя само за целите на оповестяването.

**4.3. Търговски и други задължения**

Определянето на справедливата стойност на търговски и други задължения включва следното:

- пълна инвентаризация на задълженията към датата на оценка;
- открояване на просрочените задължения и определяне на дължимите лихви и неустойки;
- преоценка на валутните задължения по валутен курс на съответната валута към датата на отчета.

**4.4. Политика, прилагана след 1 януари 2013 година**

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основния пазар за дружеството или при липсата на такъв, на най-изгодния пазар, до който дружеството има достъп към тази дата. Справедливата стойност на пасив отразява риска от неизпълнение на задължението.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигуряват непрекъсната ценова информация. Ако няма борсова цена на активен пазар, дружеството използва техники за оценяване, като максимално използва подходящи наблюдаеми входящи данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите. Избраната техника на оценяване обхваща всички фактори, които пазарните участници биха взели в предвид при ценообразуването на сделката.

**4.4. Политика, прилагана след 1 януари 2013 година (продължение)**

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем. Дружеството признава трансфери между нивата на йерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

**4.5. Съществени счетоводни преценки в прилагането на счетоводните политики на Дружеството**

Дружеството определя справедливите стойности като използва следната йерархия, която категоризира в три нива входящите данни, използвани при техниките за оценяване на справедливата стойност:

**Ниво 1** - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;

**Ниво 2** - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котираните цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котираните цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;

**Ниво 3** - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котираните цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

Справедливата стойност на финансовите активи и финансовите пасиви, които се търгуват на активни пазари са базирани на котираните пазарни цени на борсови или дилърски пазари. За всички останали финансови инструменти Дружеството определя справедливите стойности, като използва други техники за оценяване.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**4.5. Съществени счетоводни преценки в прилагането на счетоводните политики на Дружеството (продължение)**

Другите техники за оценяване включват модели на базата на настоящата стойност и дисконтираните парични потоци, сравнение с подобни инструменти, за които съществуват наблюдаеми пазарни цени, модели за оценяване на опции и други модели. Предположения и входящи данни, използвани в техниките за оценяване, включват безрискови и референтни лихвени проценти, кредит спредове и други премии, използвани при определянето на дисконтовите проценти, цени на дългови и капиталови ценни книжа, валутни курсове и цени на индекси на капиталови инструменти и очаквани колебания и корелация на цените. Целта на техниките за оценяване е да се определи справедлива стойност, която отразява цената, която би била получена при продажба на актив или платена при прехвърляне на пасив при обичайна сделка между пазарните участници към датата на оценяване.

**5. Финансови приходи и разходи**

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
<b>Финансови приходи</b>		
Лихви от секюритизирани активи	788	1,622
Лихви по депозитни сметки	6	28
	<u>794</u>	<u>1,650</u>
<b>Финансови разходи</b>		
Лихви по облигационни заеми	(480)	(1,199)
Загуба от продажба на секюритизирани активи	-	(5)
<i>Приходи от продажба</i>	-	8,250
<i>Отчетна стойност</i>	-	(8,255)
Банкови такси	(3)	(8)
	<u>(483)</u>	<u>(1,212)</u>
<b>Финансови приходи, нетно</b>	<u>311</u>	<u>438</u>

**6. Оперативни разходи**

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
Разходи за външни услуги	35	56
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	17	14
<i>Такси и удостоверения</i>	7	25
<i>Оценка на вземания</i>	7	14
<i>Наеми</i>	3	3
<i>Други</i>	1	-
Разходи за възнаграждения и осигуровки	83	81
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	69	67
<i>Възнаграждения на персонала</i>	12	12
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	2	2
	<u>118</u>	<u>137</u>

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**7. Парични средства**

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	10	310
Краткосрочни банкови депозити	250	-
<b>Общо</b>	<b>260</b>	<b>310</b>

**8. Краткосрочни финансови активи**

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2013 и 2012 година в размер съответно на 6,074 хил.лв. и 6,068 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупени от Дружеството пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. В рамките на една година от възникването им пуловете са динамични, като индивидуалните кредити в пула се променят, за да отговарят на неговите условия. При настъпване на една година от възникването на всеки пул, той става статичен и кредитите се възстановяват чрез изплащане или продажба на трети лица. През 2013 година за закупения пул е предоговорена крайната дата на съществуване, като срокът му е удължен с още една година. В резултат от това, към 31 декември 2013 година всички вземания, включени в този пул са динамични.

Пазарната оценка на вземанията по пула към 31 декември 2013 година, изготвена от лицензиран оценител, е в размер на 6,623 хил. лв.

**9. Регистриран капитал**

Регистрираният капитал е представен по неговата номинална стойност, съгласно решението за регистрация. Внесеният напълно регистриран капитал, в размер на 650 хил. лв., е разпределен в 650,000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, всяка една с номинална стойност от по 1 лев.

Към края на отчетния период акционери в Дружеството са:

Акционер	31 декември 2013 дял от капитала	31 декември 2012 дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.39%	7.39%
ДФ Компас Евростабилност	5.39%	-
Други акционери	10.30%	15.69%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**10. Премияен 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.

**11. Доход на акция**

Доходът на акция е изчислен на базата на нетната печалба за разпределение и средно претегления брой на обикновените акции през отчетния период.

	31 декември 2013	31 декември 2012
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	193	301
<b>Доход на акция (лева)</b>	<b>0.30</b>	<b>0.46</b>

**12. Задължения по облигационни заеми**

Като задължения по облигационни заеми в отчета за финансовото състояние на Дружеството са представени задължения по емитирания през месец март 2011 година пети облигационен заем с общ размер 5,030 хил. лв., както следва:

Емисия	Номинален лихвен процент	Падеж	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
ISIN BG2100004113	9.5 %	08.03.2014	5,030	5,015
			<b>5,030</b>	<b>5,015</b>
<b>Дългосрочни задължения</b>				
Задължения към несвързани лица				
			-	4,868
			-	<b>4,868</b>
<b>Краткосрочни задължения</b>				
Задължения към несвързани лица				
			5,030	147
			<b>5,030</b>	<b>147</b>
			<b>5,030</b>	<b>5,015</b>

През декември 2012 година Дружеството е изплатило в срок главниците и лихвите по издадената през 2009 година четвърта облигационна емисия, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. евро. През 2013 година са направени в срок и лихвените плащания по издадената пета облигационна емисия .

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

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

Петта облигационна емисия включва обикновени, корпоративни, лихвоносни безналични поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени облигации с обща номинална стойност 2,500 хил. евро и номинал на една облигация 1,000 евро. Договорената лихва се заплаща на всеки шест месеца. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Съгласно условията на облигационния заем, Дружеството има право от датата на второто лихвено плащане и последващо на датата на всяко лихвено плащане да поиска предсрочно погасяване на част от неплащаната размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. евро или кратно на тази сума число) по цена от 101 % за 100 % номинал.

Първоначално емисията е пласирана изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се регистрира за публична търговия на БФБ – София в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Задълженията по облигационния заем се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупената динамична съвкупност от вземания. Задълженията по облигационния заем са представени в отчета на финансовото състояние по тяхната амортизирана стойност.

Ръководството на Дружеството смята, че амортизираната стойност на задълженията по облигационния заем не се различава съществено от тяхната справедлива стойност.

**13. Задължения за дивиденди**

Към 31 декември 2013 и 2012 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно и 174 хил. лв. (0.27 лева на акция) и 271 хил.лв. (0.42 лева на акция), представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юни 2013 година е изплатен дивидент в размер на 273 хил. лв. (0.42 лева на акция), който представлява 90.70% от нетната печалба за 2012 година (301 хил. лв.).

**14. Търговски и други задължения**

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
Задължения към свързани лица	32	11
Задължения към доставчици	-	1
<b>Общо</b>	<b>32</b>	<b>12</b>

Ръководството на Дружеството счита, че стойността, по която търговските и други задължения са представени в Отчета за финансовото състояние съответства на тяхната справедливата стойност.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**15. Финансови инструменти и управление на рисковете**

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

Преносните стойности на активите и пасивите към 31 декември 2013 и 2012 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
<b>Кредити и вземания</b>		
Парични средства	260	310
Краткосрочни финансови активи	<u>6,074</u>	<u>6,068</u>
	<b><u>6,334</u></b>	<b><u>6,378</u></b>
<b>Финансови пасиви по амортизирана стойност</b>		
Задължения по облигационни заеми	5,030	5,015
Задължения за дивиденди	174	271
Търговски и други задължения	<u>32</u>	<u>12</u>
	<b><u>5,236</u></b>	<b><u>5,298</u></b>

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

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.



**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

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

**Експозиция към кредитен риск**

Преносната стойност на финансовите активи представлява максималната кредитна експозиция. Максималната експозиция към кредитен риск към датата на отчета е както следва:

	Бел.	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
Парични средства	7	260	310
Краткосрочни финансови активи	8	6,074	6,068
		<u>6,334</u>	<u>6,378</u>

**Краткосрочни финансови активи**

Съществува вероятност придобитите от Дружеството вземания да не бъдат напълно или частично погасени. Вземанията, придобити от Дружеството са обособени по определени 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.

**Пари и парични еквиваленти**

Кредитният риск на паричните средства по банкови сметки и деривативните финансови инструменти е минимален, тъй като Дружеството работи само с банки с висок кредитен рейтинг.

**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 сключеният облигационен заем. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации.

Целта на ръководството на Дружеството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване на подходящо финансиране. Управлението на ликвидния риск се извършва от Съвета на директорите и включва поддържането на достатъчна наличност от парични средства. Подходящото структуриране на облигационните заеми, позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове, на които Дружеството може да бъде изложено.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

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

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

Въпреки диверсификацията на портфейла от вземания, съществува вероятност входящите парични потоци от закупените съвкупности от вземания да не са достатъчни за покриване на насрещните потоци по плащания на главниците и лихвите им. Такива условия могат да възникнат в случай, че закупените вземания не генерират достатъчно постъпления. Този риск е ограничен поради факта, че плащанията на задълженията емисията с номинална стойност на главницата в размер на 4,890 хил. лв. се осигурява от съвкупност от вземания с номинална стойност 6,000 хил. лв. или 122.71 % от размера на облигационната емисия. Цялата закупената съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихвени потоци със стойност над 13% на годишна база.

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

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

31 декември 2013, хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения по облигационни заеми	5,030	5,122	5,122	-	-
Задължения за дивиденди	174	174	174	-	-
Търговски и други задължения	32	32	32	-	-
	<b>5,236</b>	<b>5,328</b>	<b>5,328</b>	-	-
31 декември 2012, хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения по облигационни заеми	5,015	5,586	464	5,122	-
Задължения за дивиденди	271	271	271	-	-
Търговски и други задължения	12	12	12	-	-
	<b>5,298</b>	<b>5,869</b>	<b>747</b>	<b>5,122</b>	-

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

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск. Задълженията му по петия облигационен заем е при фиксиран лихвен процент (9.5% на годишна база). Това структуриране на облигационните емисии елиминира лихвения риск при пазарно повишение на лихвените равнища. От друга страна цялата закупена съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихви със стойност над 13% на годишна база, като по този начин се осигурява достатъчен лихвен марж за Дружеството.

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

**Управление на капитала**

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

В съответствие с разпоредбите на чл. 252 от Търговския закон, Дружеството следва да поддържа стойността на нетните си активи над стойността на регистрирания капитал. Към 31 декември 2013 и 2012 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 1,098 и 1,080 хил. лв., а стойността на регистрирания капитал е 650 хил. лв.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**16. Финансови активи/пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност**

Таблицата показва балансовите и справедливите стойности на финансовите активи и финансовите пасиви, включително нивата им в йерархията на справедливите стойности.

31 декември 2013					Справедлива стойност		
<i>В хил. лева</i>	<i>Бел.</i>	Заеми и вземания	Други фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
<b>Финансови активи, оценявани не по справедлива стойност</b>							
Парични средства и парични еквиваленти		260		260		260	
Краткосрочни финансови активи		6074		6074			6,623
		<b>6,334</b>		<b>6,334</b>		260	6,623
<b>Финансови пасиви, оценявани не по справедлива стойност</b>							
Корпоративни облигации			5,030	5,030		5,030	
Задължения за дивиденди			174	174		174	
Търговски и други задължения			32	32		32	
			<b>5,236</b>	<b>5,236</b>		5,236	

31 декември 2012					Справедлива стойност		
<i>В хил. лева</i>	<i>Бел.</i>	Заеми и вземания	Други фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
<b>Финансови активи, оценявани не по справедлива стойност</b>							
Парични средства и парични еквиваленти		310		310		310	
Краткосрочни финансови активи		6068		6068			6,649
		<b>6,378</b>		<b>6,378</b>		310	6,649
<b>Финансови пасиви, оценявани не по справедлива стойност</b>							
Корпоративни облигации			5,015	5,015		5,015	
Задължения за дивиденди			271	271		271	
Търговски и други задължения			12	12		12	
			<b>5,298</b>	<b>5,298</b>		5,298	

При оценяване на справедливата стойност на краткосрочните финансови активи от Ниво 3, представляващи динамична съвкупност от вземания по кредитни карти Транскарт, дружеството – оценител използва метода на дисконтираните чисти парични потоци (метод на настоящата стойност). При оценяването е използвана аналитична информация за съвкупността, предоставена от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД, обобщена информация за всички вземания, отговарящи на критериите за включване в съвкупността и пазарна информация.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

**16. Финансови активи/пасиви, които не се оценяват по справедлива стойност (продължение)**

Ръководството на Дружеството счита, че стойността, по която финансовите активи и пасиви са представени в Отчета за финансовото състояние е разумно приближение на тяхната справедлива стойност.

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

Контролиращо дружество е мажоритарният собственик Петрол Холдинг АД.

През отчетния период са осъществени сделки със следните свързани лица:

**Свързано лице**

Петрол Холдинг АД	контролиращо дружество
Транскарт АД	дружество под общ контрол
Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД	дружество под общ контрол

Извършените сделки се отнасят главно до:

- получени лихви по вземания по кредитни карти (виж също бележка 8);
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги.

Обемите на сделките, осъществени със свързани лица за 2013 и 2012 година, без ДДС, са както следва:

	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
	Разходи за лихви	Оперативни разходи	Разходи за лихви	Оперативни разходи
Контролиращо дружество	-	18	-	18
Дружества под общ контрол	-	1	87	1
	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>87</u>	<u>19</u>

Към 31 декември 2013 и 2012 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2013 хил. лв.	31 декември 2012 хил. лв.
Контролиращо дружество, в т.ч.:	166	219
<i>Законово задължение за дивидент</i>	<u>134</u>	<u>208</u>
	<u>166</u>	<u>219</u>

Задължението към Контролиращото дружество е във връзка с възнаграждение за член на Съвета на директорите.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**17. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях(продължение)**

С решение на Общото събрание от месец юни 2013 година, дружеството е изплатило дивидент на свързани лица в размер на 229 хил. лв.

Общата сума на начислените възнаграждения на ключов ръководен персонал на Дружеството за 2013 година, включена в разходите за персонала и включваща ДДС, възлиза на 69 хил. лв. (2012: 67 хил. лв.), от които 18 хил. лв. без ДДС към Контролиращото дружество (2012 година: 18 хил. лв.).

**18. Събития след края на отчетния период****18.1. Намаление на размера на инвестицията в динамични съвкупности от вземания**

С Решение на Съвета на директорите на Дружеството от заседание, проведено на 13 февруари 2014 година и анекс от 13 февруари 2014 година, Дружеството намали размера на инвестицията си в портфейла от динамични съвкупности от вземания по револвиращи кредити, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти, закупен от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД. Номиналната стойност на вземанията по главниците, включени в тази съвкупност се намалява с 5,000 хил. лв., от 6,000 хил. лв. на 1,000 хил.лв..

**18.2. Изплатен на надеж облигационен заем**

През месец март 2014 година Дружеството е изплатило в срок главниците и лихвите по издадената през 2011 година пета облигационна емисии с ISIN код BG2100004113, с обща номинална стойност в размер на 2,500 хил. евро.