

**ГОДИШЕН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,**

ПРИДРУЖЕН С

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА**

СЪДЪРЖАНИЕ:

<i>Годишен доклад за дейността.....</i>	<i>3 стр.</i>
<i>Доклад на независимия одитор.....</i>	<i>21 стр.</i>
<i>Финансови отчети към 31 декември 2011 година.....</i>	<i>24 стр.</i>
<i>Бележки към финансовите отчети</i>	<i>29 стр.</i>

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Обръщение на Ръководството

Уважаеми госпожи и господа,

Изминалата финансова 2011 година е шестата 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, като същевременно погасихме изцяло и в срок три от тях с равностойност на 14,000 хил. лева. През 2011 година регистрирахме за публична търговия на Българска фондова борса и петия си издаден облигационен заем. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2011 година е в размер на 14,206 хил. лв., от които 93.34% са закупени краткосрочни вземания по кредитни карти със собствени средства на Дружеството и със средства от издадените облигационни заеми. В резултат на горните сделки Трансинвестмънт АДСИЦ успя да реализира нетна печалба за 2011 година в размер на 335 хил. лв.

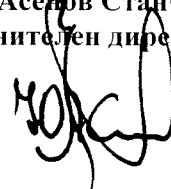
На този етап от дейността си ние нямаме съществена пряка или косвена конкуренция. Дружествата, секюритизиращи вземания в България, са ограничен брой и оперират в сравнително тесен пазарен сегмент. В този смисъл Трансинвестмънт АДСИЦ е сред водещите дружества, секюритизиращи вземания и реализиращо конкурентен финансов резултат независимо от неблагоприятната макроекономическа 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.

Кризата на световните финансови и кредитни пазари, започнала през 2007 година и продължила през следващите 2008 и 2009 година, показва първи сигнали на затихване през 2010 година. Пазарите на дългови инструменти обаче остават нестабилни и повлияни от турбуленциите на дълговите книжа, издадени от някои европейски правителства. Тези процеси повишиха до рекордни нива рисковите премии по някои правителствени книжа и съответно повлияха на премиите, изисквани към корпоративни облигации. Този пазар остана силно ограничен и труден през цялата 2011 година и в България. Въпреки утежнените условия, ние успяхме да привлечем в началото на 2011 година нови инвеститори, които записаха в пълен размер предложения пети облигационен заем, издаден от Трансинвестмънт АДСИЦ. Този факт ни позволи да запазим и дори да увеличим портфейла си от инвестиции във вземания възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Въпреки, че заплащаме по-висока лихва по издадените облигации, ние същевременно успяваме да поддържаме инвестиции, генериращи по-висок лихвен приход. Независимо от временната пазарна нестабилност, ние обслужваме без затруднения задълженията си по издадените дългови книжа и същевременно успяхме да реализираме и значителен ръст на финансовия си резултат.

Ръководството на Дружеството вярва, че може да продължи да прилага същия специфичен бизнес модел, 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 26 март 2012 година.

Юрий Асепов 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. За обезпечаване на част от емитираните дългови ценни книжа се учредява особен залог върху притежаваните съвкупности от вземания или други форми за повишаване на кредитния рейтинг на издадените от Дружеството корпоративни облигации. Дружеството може да ползва банкови кредити за придобиване на вземанията за секюритизация, както и банкови кредити за изплащане на лихви.

Преглед на дейността

1. Анализ на пазарната среда

Индикаторите за международната конюнктура продължиха да се влошават и през третото тримесечие на 2011 г. Очакваното през второто тримесечие на годината забавяне на растежа в развитите страни се потвърди с последните данни за динамиката на годишна база на реалния БВП. До края на годината и в началото на 2012 г. се очаква икономическата активност в световен мащаб да продължи да се забавя, като негативно влияние ще оказват бавното възстановяване на икономиката на САЩ и дълговата криза в някои страни от еврозоната. През третото тримесечие на 2011 г. според предварителните статистически данни растежът на БВП в еврозоната се понижи на годишна база до 1.4% при растеж от 2.4% и 1.7% съответно през първото и второто тримесечие. До края на годината икономическата активност ще продължи да бъде слаба, поради бавното възстановяване на икономиката на САЩ и дълговата криза в еврозоната. Според предварителните данни за третото тримесечие на 2011 г. на тримесечна база икономическият растеж в еврозоната възлезе на 0.2% и съвпадна с отчетения през предходния период. На годишна основа растежът на БВП се забави до 1.4% през третото тримесечие при 1.7% през второто. Инфлацията в еврозоната продължи да се повишава, като през септември и октомври годишният растеж на хармонизирания индекс на потребителските цени възлезе на 3.0% при растеж от 2.5% през август. Поради очаквания за забавяне на икономическата активност в еврозоната ЕЦБ понижи лихвите при основните си операции по рефинансиране и продължи с нестандартните мерки по паричната политика.

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

Устойчивостта на външната позиция на България се запазва, като оценката се базира както на положителното салдо по текущата сметка на платежния баланс, така и на структурата на чуждестранните пасиви, като вътрешнофирмените заеми имат дял от 41% в общия размер на външния дълг. Излишъкът по текущата сметка на платежния баланс достигна 1499.4 млн. евро за януари – септември 2011 г. Притокът на чуждестранна валута в страната в резултат от излишъка по текущата сметка на платежния баланс позволява на резидентите да използват тези средства за увеличаване на чуждестранните си активи и намаляване на външните си задължения. Брутният външен дълг постепенно спада и към август достигна 93% от БВП. Международните валутни резерви покриват над 100% от краткосрочните външни задължения на страната. През четвъртото тримесечие на 2011 г. и първото тримесечие на 2012 г. очакванията са текущата сметка да реализира излишък от около 0.5 – 1.5% от БВП на годишна основа.

Динамиката на кредита за неправителствения сектор започна да се ускорява вследствие нарастването на кредита за нефинансовите предприятия. Търсенето на кредити от страна на домакинствата остава слабо поради несигурност относно бъдещите доходи и свързаната с това висока норма на спестяване. Средно за третото тримесечие лихвените проценти се понижават минимално за кредитите както за нефинансовите предприятия, така и за домакинства. Очакванията са тази тенденция да се запази и през четвъртото тримесечие на тази година и през първото на 2012 г.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

През първата половина на 2011 г. реалният БВП у нас нарасна с 2.7% спрямо същия период на предходната година. Положителен принос за растежа имаха както нетният износ, така и вътрешното търсене, но в синхрон с влошаващата се международна конюнктура през второто тримесечие износът отчете в реално изражение спад спрямо първото. През третото тримесечие на 2011 г. общият бизнес климат в страната продължи бавно да се подобрява, но през октомври се наблюдава леко понижение на бизнес индикаторите. До края на 2011 г. и през първото тримесечие на 2012 г. очакванията са вътрешното търсене плавно да се увеличава, но нарасналата през последния месец несигурност относно темповете на възстановяване на глобалната икономика и особено на еврозоната поражда риск от нисък икономически растеж у нас до края на годината. Динамиката на крайните потребителски разходи на домакинствата ще зависи от скоростта на подобряване на ситуацията на пазара на труда, а инвестиционното търсене ще се определя в значителна степен от тенденциите на финансовите пазари.

За първите девет месеца на 2011 г. салдото по консолидираната фискална програма възлезе на дефицит от 826.0 млн. лв. (1.1% от прогнозния БВП за годината). До края на годината очакванията са за повишение на разходите на правителството, като дефицитът по консолидираната фискална програма ще остане под 2.5% от БВП. През последното тримесечие на текущата година и през първото на следващата очакванията са държавното потребление да има нисък положителен принос за растежа на БВП.

През третото тримесечие високата норма на спестяване в икономиката се запазва, като привлечените в банковата система средства от резиденти продължават да нарастват. Повишението на депозитната база доведе към септември 2011 г. до нарастване на резервите на банките в БНБ с 9.9%. Парите в обръщение се увеличават умерено (с 4.6%), отразявайки плавно възстановяване на потреблението. Очакванията ни за следващите две тримесечия са за постепенно забавяне в темповете на растеж на депозитите на банките в БНБ и умерено нарастване на парите в обръщение, което ще отразява постепенното възстановяване на потреблението на домакинствата. През четвъртото тримесечие на тази годината и първото на 2012 г. очакванията са лихвените проценти по срочните депозити да останат на нива, близки до текущите.

Динамиката на международните цени на енергийните продукти и храните, която имаше съществено влияние върху инфлацията през 2010 г., продължи да има определящо значение за нарастването на потребителските цени и през 2011 г. Към октомври годишната инфлация възлезе на 3.0% с основен принос на цените на храните и транспортните горива. При запазване на текущата тенденция към стабилизиране или слабо понижение на международните цени годишната инфлация при храните и горивата ще продължи да се забавя. Динамиката на базисната инфлация ще се определя от общото възстановяване на икономическата активност в страната в контекста на цялостното развитие на международната среда. Очакванията са годишната инфлация през последното тримесечие на 2011 г. и първото тримесечие на 2012 г. да остане сравнително ниска, близка до текущите нива.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

При вземанията на банките от нефинансови предприятия продължава тенденцията към плавно възстановяване и в края на септември 2011 г. годишният им прираст достигна 4.5%. Положителен ефект върху този процес имаше подобряването на икономическата среда при водеща роля на експортно ориентирани отрасли. За периода юли – септември 2011 г. новите кредити за нефинансови предприятия възлязоха на 3901.5 млн. лв. спрямо 2320.9 млн. лв. през същия период на предходната година. Тези нива се доближават до новите кредити, отпускани преди глобалната криза, и показват, че банковата система функционира нормално. Слабата активност при кредитирането на домакинствата продължава и през третото тримесечие. Въпреки наличието на сигнали за слабо възстановяване на частното потребление, несигурността по отношение на бъдещите доходи продължава да ограничава потреблението на домакинствата.

Високото ниво на безработицата и спадът на заетостта ограничават финансовите възможности на домакинствата и ги правят по-предпазливи към поемането на нови задължения. Статистиката за новоотпуснатите кредити показва по-бързо нарастване на потребителските в сравнение с тези за покупка на жилище. През третото тримесечие обемът на новите потребителски кредити възлиза на 561.8 млн. лв., което е с 21.2% повече в сравнение със същия период на предходната година, докато обемът на новите жилищни кредити възлезе на 347.1 млн. лв. (12.8% растеж на годишна база). През четвъртото тримесечие на 2011 г. и първото на 2012 г. очакванията са лихвите по кредитите да спаднат минимално. Високата ликвидност на междубанковия паричен пазар не представлява решаващ фактор за понижението на лихвите по кредитите, тъй като този пазар има само спомагателна роля при управлението на банковата ликвидност. Важен фактор, който влияе върху лихвите по кредитите, е цената на привлечения финансов ресурс, а до края на годината и в началото на следващата очакванията са лихвите по депозитите да се стабилизират на текущите нива. Нестабилността и напрежението на международните финансови пазари могат да се превърнат във фактор, ограничаващ възможното намаление на лихвите по кредитите.

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. Турбуленциите на глобалните пазари намериха своето отражение и на българския корпоративен дългов пазар. От една страна, рисковите премии по облигационните заеми остават високи, а от друга, предприетите мерки от страна на финансовите институции за ограничаване на портфейлите си доведоха до свиване на свободните за инвестиции средства деноминирани в български лева. Очакванията са вероятността от забавяне на икономическия растеж в България да намалее през 2012 година, както и че повишената цена на финансирането ще поддържа ниски реализираните лихвените спредове.

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	2011 година	2010 година	2009 година	2008 година	2007 година	2006 година
Нетни финансови приходи (хил. лв.)	458	535	354	258	228	152
Нетен финансов резултат (хил. лв.)	335	405	220	162	112	83
Доход на акция (лева)	0.51	0.62	0.34	0.25	0.17	0.14
Пазарна цена на една акция (в лева)	2.48	2.48	2.48	2.48	2.2	1.4
ROE (%)	32.18	40.04	22.30	16.69	11.7	11.49
ROA (%)	2.43	3.06	1.55	1.22	1.01	1.44
Активи (хил. лв.)	14,206	13,328	13,106	15,324	11,147	11,035
Дълг (хил. лв.)	12,848	11,934	11,907	14,187	10,072	10,001
Собствен капитал (хил. лв.)	1,055	1,027	996	977	964	950
Дълг/Активи (%)	90.44	89.54	90.85	92.58	90.36	90.63
Собствен капитал/Активи (%)	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 четири 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 - 2011 година с общ размер 1,317 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 1,055 хил. лв. към 31 декември 2011 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006, 2007, 2008, 2009 и 2010 година и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90 % от нетната печалба за 2011 година. Реализираната нетна печалба за 2011 година в размер на 335 хил. лв. се дължи основно на нетните финансови приходи в размер на 458 хил. лв., които надвишават значително отчетените оперативни разходи в размер на 123 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2011 година са формирани, както следва: 1,677 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 20 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, разходи за лихви в размер на 1,236 хил. лв. и 3 хил. лв. банкови такси. Структурата на отчетените през 2011 година 123 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в бележка 5 от приложението към финансовия отчет.

3. Финансово състояние

Активите на Дружеството нарастват от 11,035 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 14,206 хил. лв. към 31 декември 2011 година. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 94,28 % 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 5,72%, представляват парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издадените два облигационни заема, чиято балансова стойност към 31 декември 2011 година е в размер на 12,848 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 2006-2011 година, Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира пет облигационни заема при условията на първично частно предлагане. Дружеството изплати в срок през месец ноември 2009 година и през месец март 2011 година първи, втори и трети облигационен заем с общ размер на главниците – 14 000 хил. лв.

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството

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

- клас А - обикновени акции с право на глас;
- 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 привилегирваните 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 2011 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 2011 година е следната:

Акционер	Брой акции с право на глас	Гласове в Общото събрание
Петрол Холдинг АД	500,000	76.92%
Юрий Асенов Станчев	48,000	7.39%
Други акционери	102,000	15.69%
	650,000	100%

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 2011 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на сегмент неофициален пазар на БФБ–София АД. След въвеждането им на пазара през 2006 година, цените на акциите на Дружеството се покачиха, като търговията с акциите през четвъртото тримесечие на 2006 година беше на нива 1.20 лева за 1 акция. Последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са 2.48 лева за една акция от 2009 година. Трябва да се отбележи, че тези акции не са обект на активна търговия, поради малкия обем на свободни за търгуване акции (free float).

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Независимо от този факт, може да се счита, че пазарът има механизми да оцени очакванията на инвеститорите за възможностите на Дружеството да инвестира и увеличава портфейла си в съответствие с инвестиционните си намерения.

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

Членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

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

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

Рос Ойл ЕООД	Тема Спорт ЕООД
Петрол Инженеринг АД	Бляк Сенд Ризорт АД
Интерхотел България Бургас ЕООД	ПетроАлианс Трейдинг ООД
Ей Ел Джи ЕООД (в ликвидация)	Транс Оператор АД
ПФСК Черноморец Бургас АД	Формамер ЕООД
Варна Бизнес Сървисиз ЕООД	Франсис Резидънс ЕООД
Морско Казино ЕАД	Трансат АД
Бутилираща Компания Извор АД	Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД
Извор ООД (в ликвидация)	Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД
Петрол АД	Транскарт АД
Трансинвестмънт АДСИЦ	Соккрат ЕАД
Еър Лазур - Дженерал Авиейшън ЕООД	Нафтекс Трейд ЕООД
Нафтекс Сторидж ЕООД	Уил Сии България ЕООД
Ню-Ко Загора ЕООД	Бългериън Роуз Гардънс ЕООД
Вратцата ЕООД	Федерал България Мениджмънт АД
Петрол Карт Сервиз ЕООД	Петрол Трейд ЕООД
Балнеохотел Поморие АД	Транс Телеком АД
Рекс Лото АД	Тема Нюз АД

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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

- председател на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ;
- председател на Съвета на директорите на Рекс Лото АД;
- председател на Съвета на директорите на СОККРАТ ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Транс Оператор АД;
- член на Съвета на директорите на Тема Нюз АД;
- член на Съвета на директорите на Транс Телеком АД;
- председател на Съвета на директорите на Транскарт АД;
- член на Съвета на директорите на Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД;
- член на Съвета на директорите на Риал Естейт - Поморие АДСИЦ;
- член на Съвета на директорите на Бутилираща Компания Извор АД;

- 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 2011 и 2010 година, възлиза ежегодно на 67 хил. лв.

През 2011 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

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

През 2011 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.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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

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

5. Човешки ресурси

Поради специфичния си характер, Дружеството развива своята дейност чрез използване на услугите на външни дружества (обслужващи дружества) и минимален щатен персонал, който в момента се състои само от директор за връзка с инвеститорите 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 14 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. Дружеството притежава PUT опция с краен срок 9 декември 2012 година да продава част от вземанията си в размер на 8,250 хил. лв. на фиксирана цена, както и кол опции да изкупува на фиксирана цена част от издадените облигации, като договорите са сключени с цел да ограничат ликвидния риск и риска от невъзможност да се посрещнат задължения по облигации. При вземането на решения за финансиране на дейността Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури на достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс.

Перспективи за бъдещо развитие

Очакванията за 2012 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.

В изпълнение на инвестиционната си програма, Трансинвестмънт АДСИЦ предвижда да емитира през 2012 година нов облигационен заем на стойност 8,000 хил. лв. Очаква се 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 2011 година, Съветът на директорите на Дружеството бе запознат с новите изисквания на ЗППЦК и други нормативни актове, свързани с управлението на публичното дружество. Дейността на управителния орган на Дружеството – Съвета на директорите, през изтеклата година е в пълно съответствие със стандартите за добро корпоративно управление. Заседанията на Съвета на директорите се провеждат редовно, като се осигурява навременно уведомяване на членовете за мястото и датата на заседанията, както и запознаването им с материалите за заседанията.

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

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

През юли 2011 година бе проведено редовно Общо събрание на акционерите, решенията на което бяха публично оповестени. Свикването на Общото събрание, изготвянето и предоставянето на акционерите на материалите по дневния ред на събранието и провеждането му бе извършено в пълно съответствие с разпоредбите на българското законодателство.

Друга информация

1. Решение за издаване на нов облигационен заем от Дружеството

През месец март 2011 година Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира пети поред облигационен заем. Информация за това събитие е оповестена в бележка 11 на приложението към годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2011 година.

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

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

За периода от 1 януари до 31 декември 2011 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.

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

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

Към 31 декември 2011 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения. Контролиращото дружество (Петрол Холдинг АД), в качеството му на холдингово дружество, регистрирано съгласно изискванията на Търговския закон, към 31 декември 2011 година е предоставило заеми и е получило депозити и заеми, както и има потенциални задължения и вземания по предоставени и получени условни обезпечения, както следва:

Предоставени заеми от контролиращото дружество

Категория заемополучател	Годишна лихва	Падеж	Главница 31.12.2011 г. хил. лв.
Физически лица	9%	28.08.2018 г.	49
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 5%	31.12.2010 г.	38
Общо заеми на физически лица			87
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2011 г.	18 659
Дружества под общ контрол	9%	30.06.2011 г.	5 580
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 3.5%	31.12.2011 г.	678
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2012 г.	7 089
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 4.8%	28.07.2009 г.	1 178
Асоциирано дружество	3 мес. Софибор плюс 5%, ОЛП плюс 6%	31.03.2010 г.	365
Общо търговски заеми на свързани лица			33 549
Търговски дружества	3 мес. Софибор плюс 4%	31.12.2011 г.	11 675
Търговски дружества	3 мес. Софибор плюс 6%	31.07.2011 г.	1 822
Общо търговски заеми на несвързани лица			13 497
Общо предоставени заеми			47 133

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

Получени заеми и депозити от контролиращото дружество

Категория заемодател/депозант	Годишна лихва	Падеж	Главница 31.12.2011 г. хил. лв.
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	1 893
Общо депозити от физически лица			1 893
Дружество под общ контрол	9.50%	21.01.2017 г.	23 152
Дружество под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	95 230
Дружество под общ контрол	1 мес. Euribor плюс 2.85%	18.10.2019 г.	19 787
Дружество под общ контрол	9%	17.08.2012 г.	8 935
Дружество под общ контрол	9.50%	31.12.2012 г.	6 842
Общо търговски заеми и депозити от свързани лица			153 946
Търговска банка	9%	20.07.2012 г.	4 850
Търговска банка	3 мес. Euribor плюс 9.914%	26.09.2012 г.	4 694
Общо банкови заеми			9 544
Търговско дружество	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	2
Общо търговски заеми от несвързани лица			2
Общо получени заеми и депозити			165 385

4. Информация за получени е предоставени заеми, поети или получени гаранции към/от трети лица(продължение)

Потенциални задължения

	31.12.2011	До една година	Между една и две години	Между две и пет години	Над пет години
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Предоставени гаранции					
Авалирани записи на заповед, поети поръчителства и издадени корпоративни гаранции в полза на финансови институции по договори за банкови кредити и за финансов лизинг на свързани лица	437 811	5 546	31 742	48 677	351 846
Издадени корпоративни гаранции и поръчителства в полза на доставчици на дъщерни дружества	1 135				1 135
Общо издадени корпоративни гаранции	1 135				1 135
Други предоставени гаранции, в т. ч. в полза на:					
Банка довереник по облигационна емисия на свързано лице	7 823	7 823			
Кредитор по облигационна емисия на свързано лице					
Свързано лице по договор за опция за продажба на вземания	8 250	8 250			
Общо други предоставени гаранции	16 073	16 073			
Общо потенциални задължения	455 019	21 619	31 742	48 677	352 981

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
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Трансинвестмънт АДСИЦ

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложенията от стр. 24 до стр. 44 финансов отчет на Трансинвестмънт АДСИЦ ("Дружеството"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 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, основащо 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 2011 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.


Други въпроси

Финансовият отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2010, е бил одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано одиторско мнение върху този отчет на 25 март 2011 година.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

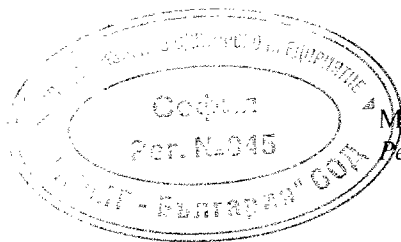
Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството


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 2011 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на директорите на Дружеството на 26 март 2012, се носи от ръководството на Дружеството.


Цветелинка Колева
Управител

КПМГ България ООД

София, 27 март 2012 година



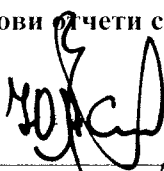

Маргарита Голева
Регистриран одитор

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2011

	Бележка №	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Финансови приходи	4	1,697	1,677
Финансови разходи	4	(1,239)	(1,142)
Оперативни разходи	5	(123)	(130)
Нетна печалба за разпределение		335	405
Общ всеобхватен доход		335	405
Доход на акция (лева)	10	0.51	0.62

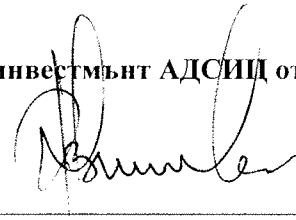
Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:



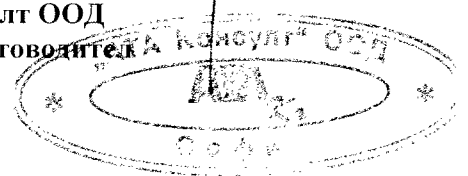
Юрий Станчев
Исполнителен директор

23 март 2012 година





АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:



Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД





Маргарита Колева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 29 до страница 44 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

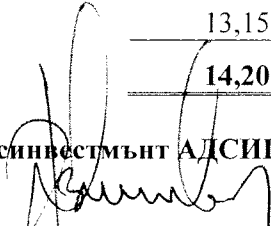
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2011 година

	Бележка №	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Текущи активи			
Парични средства	6	812	238
Краткосрочни финансови активи	7	13,394	13,090
Общо текущи активи		14,206	13,328
Общо активи		14,206	13,328
Собствен капитал			
Основен капитал	8	650	650
Премиен резерв	9	297	297
Натрупана печалба		108	80
Общо собствен капитал		1,055	1,027
Нетекущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	11	4,855	7,778
Общо нетекущи пасиви		4,855	7,778
Текущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	11	7,993	4,156
Задължения за дивиденди	12	301	365
Търговски и други задължения	13	2	2
Общо текущи пасиви		8,296	4,523
Общо пасиви		13,151	12,301
Общо собствен капитал и пасиви		14,206	13,328


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



Юрий Станчев
Изпълнителен директор

23 март 2012 година


ATA Консулт ООД
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад


Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД


Маргарита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 29 до страница 44 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

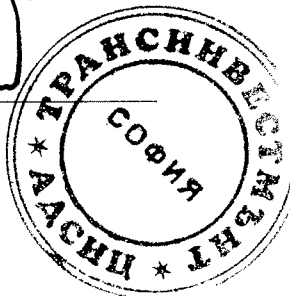
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА
за годината, приключваща на 31 декември 2011

	Основен капитал	Премнен резерв	Натрупана печалба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо на 1 януари 2010 година	650	297	49	996
Общ всеобхватен доход	-	-	405	405
Разпределени дивиденди	-	-	(374)	(374)
Салдо на 31 декември 2010 година	650	297	80	1,027
Общ всеобхватен доход	-	-	335	335
Разпределени дивиденди	-	-	(307)	(307)
Салдо на 31 декември 2011 година	650	297	108	1,055

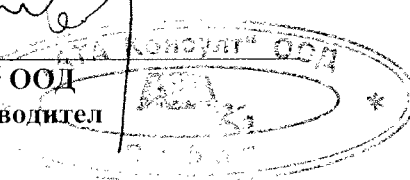
Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АД СИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

23 март 2012 година



АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД



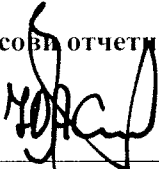
Маргарита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 29 до страница 44 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

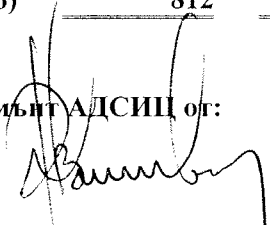
	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Парични потоци от основната дейност		
Постъпления от активи за секюритизация	5,200	-
Плащания за активи за секюритизация	(5,500)	-
Получени лихви	1,697	1,681
Плащания към контрагенти	(72)	(71)
Плащания, свързани с персонала	(81)	(81)
Платени банкови такси	(2)	(1)
Нетни парични потоци от основната дейност	1,242	1,528
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	4,852	-
Плащания по облигационни заеми	(4,000)	-
Изплатени лихви	(1,150)	(1,094)
Изплатени дивиденди	(370)	(208)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	(668)	(1,302)
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през годината	574	226
Парични средства в началото на годината	238	12
Парични средства в края на годината (виж също бележка 6)	812	238

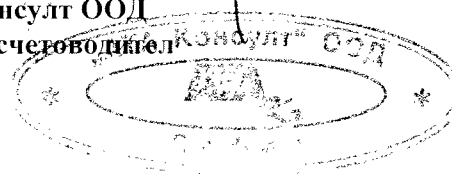
Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:


Юрий Станчев
Исполнителен директор

23 март 2012 година




АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:


Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД




Маргарита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 29 до страница 44 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

БЕЛЕЖКИ

КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**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, 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. Райфайзенбанк (България) ЕАД е банка – довереник на облигационерите на Дружеството.

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 26 март 2012 година.

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

Тези финансови отчети са изготвени във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България.

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 2011 г., 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**

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2011 г., и са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)

2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО

2.2.2. Стандарти и разяснения, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), които все още не са приложени

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕК към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестяване* – трансфериране на финансови активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011).

Дружеството е избрало да не приема този стандарт преди датата на влизането му в сила. Ръководството очаква приемането на този стандарт да не окаже съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕК

Следните нови или ревизирани стандарти и разяснения, както и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от СМСС, все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Дружеството 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 (в сила от 1 януари 2015 г.);
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, издадени през май 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011) заменящ МСС 27 (2008) и МСС 18 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011) заменящ МСС 28(2008), издадени през май 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСФО 1 *Прилагане за първи път на МСФО* – силна хиперинфлация и премахване на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО издадени през декември 2010 (в сила от 1 юли 2012);
- Изменения на 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 12 *Данъци върху дохода* - Възстановяване на базовите активи, издадени през декември 2010 (в сила от 1 януари 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);
- Изменения на КРМСФО 20 *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина*, издадени през декември 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне* – компенсирание на финансови активи и пасиви, издадени през декември 2011 (в сила от 1 януари 2014 година);
- Изменения на МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестяване* – прихващане на финансови активи и пасиви издадени през декември 2011 (в сила от 1 януари 2013);

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи (продължение)****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 2011 и 2010 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 2011:	1 USD = 1.51158 лв.
31 декември 2010:	1 USD = 1.47276 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход****3.1. Приходи от и разходи за лихви**

Разходите по заеми, които могат пряко да се отнесат към актив, за който процесът на придобиване, строителство или производство, преди да стане готов за предвижданата му употреба или продажба, непременно отнема значителен период от време, следва да се капитализират като част от стойността на този актив. Всички останали финансови приходи и разходи се отразяват в печалбата или загубата за всички инструменти, оценявани по амортизирана стойност чрез използване метода на ефективния лихвен процент.

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисление на амортизираната стойност на един финансов актив или пасив и за разпределение на прихода от или разхода за лихви през съответния период. Ефективният лихвен процент е този, при който се дисконтират очакваните бъдещи парични плащания или постъпления по време на живота на финансовия инструмент, или при определени случаи за по-кратък период, към нетната 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.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход (продължение)****3.3. Финансови инструменти**

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 кредити и вземания и финансови пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането в съответната категория зависи от целта и сročността, 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. Информация за съответните категории финансови инструменти е включена в бележка 14.

3.3.1. Предоставени кредити и вземания

Предоставените кредити и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определими срокове за уреждане, които не се котираат 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.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход (продължение)****3.3. Финансови инструменти (продължение)**

Загубата от обезценка на предоставените кредити 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.

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. Основен капитал

Основният 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход (продължение)

3.3. Финансови инструменти (продължение)

3.3.5. Дивиденсти

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 датата на финансовия отчет. Окончателното решение за размера на дължимия дивидент се взема от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

4. Финансови приходи и разходи

	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	1,677	1,669
Лихви по депозитни сметки	20	8
	<u>1,697</u>	<u>1,677</u>
Финансови разходи		
Лихви по облигационни заеми	(1,236)	(1,141)
Банкови такси	(3)	(1)
	<u>(1,239)</u>	<u>(1,142)</u>
Финансови приходи, нетно	<u>458</u>	<u>535</u>

5. Оперативни разходи

	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Разходи за външни услуги	42	47
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	14	16
<i>Оценка на вземания</i>	8	9
<i>Такси и удостоверения</i>	18	13
<i>Други разходи</i>	2	9
Разходи за възнаграждения и осигуровки	81	81
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	67	67
<i>Възнаграждения на персонала</i>	12	12
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	2	2
Други разходи	-	2
	<u>123</u>	<u>130</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

6. Парични средства

	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	24	18
Краткосрочни банкови депозити	788	220
Общо	812	238

7. Краткосрочни финансови активи

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2011 и 2010 година в размер съответно на 13,394 хил.лв. и 13,090 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 2011 година за единият от пуловете е предоговорена крайната дата на съществуването им, като срокът му е удължен с още една година, а другият пул е придобит през месец март 2011 година. В резултат от това, към 31 декември 2011 година всички вземания, включени в тези пулове са динамични. Вземанията по кредити с номинална стойност на главниците в размер на 8,250 хил. лв., включени в един от пуловете и съответната част от вземанията за лихви, свързани с този пул, в размер на 83 хил. лв., са заложени като обезпечение по издадената от Дружеството четвърта емисия облигации с номинална стойност 4,000 хил. евро. Дружеството е сключило договор с Контролиращото дружество за опция за продажба на вземанията общо за 8,250 хил. лв., при поискване от страна на Дружеството във всеки един момент с краен срок 9 декември 2012 година, на фиксирана цена от 100% от размера на главниците. Към края на отчетния период не съществуват условия за упражняване на опцията.

Пазарната оценка на вземанията по двата пула към 31 декември 2011 година, изготвена от лицензиран оценител, е в размер на 14,927 хил. лв.

8. Основен капитал

Основният капитал е представен по неговата номинална стойност, съгласно съдебното решение за регистрация. Внесенят напълно основен 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 2011 дял от капитала	31 декември 2010 дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.39%	7.39%
Други акционери	15.69%	15.69%
	100%	100%

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

9. Премнен 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.

10. 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 2011	31 декември 2010
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	335	405
Доход на акция (лева)	0.51	0.62

11. Задължения по облигационни заеми

Като задължения по облигационни заеми в отчета за финансовото състояние на Дружеството са представени задължения по сключения през месец декември 2009 година четвърти облигационен заем и емитирания през месец март 2011 година пети облигационен заем с общ размер 12,848 хил. лв., както следва:

Емисия	Номинален лихвен процент	Падеж	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
ISIN BG2100003081	8.75 %	06.03.2011	-	4,155
ISIN BG2100019095	9.5 %	09.12.2012	7,847	7,779
ISIN BG2100004113	9.5 %	08.03.2014	5,001	-
			12,848	11,934
			31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Дългосрочни задължения				
Задължения към свързани лица			-	583
Задължения към несвързани лица			4,855	7,195
			4,855	7,778
Краткосрочни задължения				
Задължения към свързани лица			984	3
Задължения към несвързани лица			7,009	4,153
			7,993	4,156
			12,848	11,934

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**11. Задължения по облигационни заеми (продължение)**

През месец март 2011 година Дружеството е изплатило в срок главниците и лихвите по издадената през 2008 година трета облигационна емисия, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. лв.

Четвъртата емисия включва обикновени, корпоративни, лихвоносни безналични поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени облигации, с обща номинална стойност 4,000 хил. евро и номинал на една облигация 1,000 евро. Облигационният заем е със срок от 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Главницата се изплаща еднократно на падежа по номинал. Заемът е обезпечен със залог на закупен от Дружеството със средствата от облигационния заем динамичен пул от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт (виж също бележка 7) и вземанията на Дружеството по сметка в банката-депозитар, по която сметка постъпват плащанията от закупения пул от вземания. Залогът е учреден в полза на банката-довереник на облигационерите и е вписан в регистъра на особените залози. Стойността на залога във всеки един момент следва да покрива минимум 105% от общата номинална стойност на емисията облигации. Съгласно условията на облигационния заем, Дружеството има право всеки месец да поиска предсрочно погасяване на част от непладежиращия размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. евро или кратно на тази сума число) по цена от 101 % за 100 % номинал.

През месец март 2011 година Дружеството емитира пета емисия 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 непладежиращия размер на главницата на облигациите (минимум 1,000 хил. евро или кратно на тази сума число) по цена от 101 % за 100 % номинал.

Първоначално емисиите са пласирани изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се регистрират за публична търговия на БФБ – София в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Облигационните емисии са регистрирани за публична търговия на БФБ – София. Задълженията по облигационните заеми се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупената динамична съвкупност от вземания. Задълженията по облигационните заеми са представени в отчета на финансовото състояние по тяхната амортизирана стойност. Ръководството на Дружеството смята, че амортизираната стойност на задълженията по облигационните заеми не се различава съществено от тяхната справедлива стойност.

12. Задължения за дивиденди

Към 31 декември 2011 и 2010 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 301 хил.лв. (0.46 лева на акция) и 365 хил. лв. (0.56 лева на акция), представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юли 2011 година е изплатен дивидент в размер на 370 хил. лв. (0.57 лева на акция), който представлява 91.60 % от нетната печалба за 2010 година (405 хил. лв.).

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

13. Търговски и други задължения

Към 31 декември 2011 и 2010 година в търговски и други задължения са представени задължения към свързани лица и задължения към доставчици в размер съответно на 2 хил. лв. и 2 хил. лв.

14. 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 сročността, 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 2011 и 2010 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Кредити и вземания		
Краткосрочни финансови активи	13,394	13,090
Парични средства	812	238
	<u>14,206</u>	<u>13,328</u>
Финансови пасиви по амортизирана стойност		
Задължения по облигационни заеми	12,848	11,934
Задължения за дивиденди	301	365
Търговски и други задължения	2	2
	<u>13,151</u>	<u>12,301</u>

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)*****Кредитен риск***

Кредитният риск е рискът едната страна по финансовия инструмент да не успее да изпълни задължението си и по този начин да причини загуба на другата. Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са придобитите динамични пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти. Съществува вероятност придобитите от Дружеството вземания да не бъдат напълно или частично погасени. Вземанията, придобити от Дружеството са обособени по определени критерии, 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.

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

Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът Дружеството да не може да изпълни финансовите си задължения, тогава, когато те станат изискуеми. Финансовите пасиви, които потенциално излагат Дружеството на ликвиден риск, са задълженията по сключените два облигационни заема. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации.

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

14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

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

През месец март 2011 година е настъпил падежът на третата емисия корпоративни облигации с номинална стойност на главницата - 4,000 хил. лв. Дружеството е погасило изцяло и в срок трите облигационни заема.

Въпреки диверсификацията на портфейла от вземания, съществува вероятност входящите парични потоци от закупените съвкупности от вземания да не са достатъчни за покриване на насрещните потоци по плащания на главниците и лихвите им. Такива условия могат да възникнат в случай, че закупените вземания не генерират достатъчно постъпления. Този риск е ограничен поради факта, че плащанията на задълженията по двете емисии с обща номинална стойност на главниците в размер на 12,713 хил. лв. се осигурява от съвкупност от вземания с номинална стойност 13,250 хил. лв. или 104.2 % от общия размер на двете емисии. 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

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 2011, хил. лв.	До една година	Между една и две години	Между три и пет години	Общо
Задължения по облигационни заеми	9,053	464	5,120	14,637
Задължения за дивиденди	301	-	-	301
Търговски и други задължения	2	-	-	2
	9,356	464	5,120	14,940
31 декември 2010, хил. лв.	До една година	Между една и две години	Между три и пет години	Общо
Задължения по облигационни заеми	4,936	8,587	-	13,523
Задължения за дивиденди	365	-	-	365
Търговски и други задължения	2	-	-	2
	5,303	8,587	-	13,890

Лихвен риск

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск. Задълженията му по четвъртия и петия облигационен заем са 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 инвестирания 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 2011 и 2010 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 1,055 и 1,027 хил. лв., а стойността на регистрирания капитал е 650 хил. лв.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2011

15. 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:

- покупко-продажба на вземания по кредитни карти (виж също бележка 7);
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги.

Обемите на сделките, осъществени със свързани лица за 2011 и 2010 година са, както следва:

	31 декември 2011	31 декември 2011	31 декември 2010	31 декември 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
	Разходи за лихви	Оперативни разходи	Разходи за лихви	Оперативни разходи
Контролиращо дружество	57	23	3	26
Дружества под общ контрол	3	-	-	-
	<u>60</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>26</u>

Към 31 декември 2011 и 2010 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2011	31 декември 2010
	хил. лв.	хил. лв.
Контролиращо дружество, в т.ч.:	234	866
<i>Законово задължение за дивидент</i>	232	280
Дружества под общ контрол	984	-
	<u>1,218</u>	<u>866</u>

Задължението към Контролиращото дружество е във връзка с възнаграждение за член на Съвета на директорите. Задължението към Дружеството под общ контрол е във връзка със закупени облигации, издадени от Дружеството.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2011 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 67 хил. лв. (2010: 67 хил. лв.), от които 22 хил. лв. към Контролиращото дружество (2010 година: 22 хил. лв.).