

ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ

**ГОДИШЕН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,**

ПРИДРУЖЕН С

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2018 ГОДИНА**

СЪДЪРЖАНИЕ:

<i>Годишен доклад за дейността.....</i>	<i>3 стр.</i>
<i>Доклад на независимия одитор.....</i>	<i>20 стр.</i>
<i>Финансови отчети към 31 декември 2018 година.....</i>	<i>27 стр.</i>
<i>Приложения към финансовите отчети.....</i>	<i>32 стр.</i>

Годишен доклад за дейността

Обръщение на Ръководството

Уважаеми дами и господа,

Изминалата 2018 година е поредната успешна финансова година 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 пролетта на 2006 година. 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. За това време издадохме и пласирахме пет облигационни заема с равностойност на 27,000 хил. лв., които същевременно погасихме в срок. През настоящия отчетен период дружеството инвестира само средства от собствения си капитал. Към 31 декември 2018 година общата балансова стойност на активите е в размер на 1,225 хил. лв., от които 82.61 % са закупени краткосрочни вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. За 2018 година Трансинвестмънт АДСИЦ отчита печалба в размер на 19 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. Ние считаме, че през този период Дружеството успява да докаже ефективността от дейността си, като същевременно поддържа доверието от страна на инвеститорите в издадените от него ценни книжа.

Международните дългови пазари естествено се повлияха от мерките, предприети от централните банки. Свърхликвидността, поддържана от програмите за изкупуване на облигации повишиха доверието на инвеститорите в чужбина и към корпоративните дългови ценни книжа. Първите сигнали към затягане на паричната политика в САЩ и Европа водят и до предупреждения за предприемане на мерки от страна на инвеститорите към повишаване на критериите за оценка на рисковете. Българският облигационен пазар не последва тренда на повишен апетит към нови емисии. Единствено държавни ценни книжа винаги намираха купувачи и доходностите по тях достигнаха рекордно ниски стойности. Комбинация от фактори въздейства на инвеститорския интерес и възможностите за достъп до заемни средства чрез издаване на нови облигационни заеми остават силно ограничени.

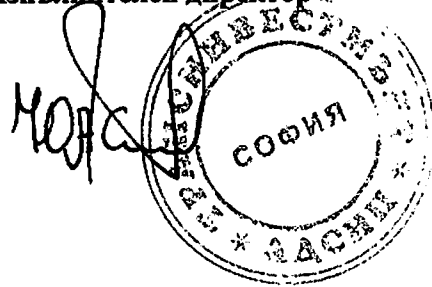
Нашите прогнозни експертни оценки за възможностите за привличане на нов дългов капитал в краткосрочен план са негативни. На този етап ние установяваме, че условията при които нов заем може да бъде пласиран са неблагоприятни. Съществуващият брой на потенциалните инвеститори продължава да е силно ограничен, като част от основните участници изцяло са пренасочили инвестициите си към ниско рискови и ниско доходни инвестиции в ДЦК и банкови депозити. Лихвените нива за българските корпоративни облигации остават относително високи. В същото време предлагането на подходящи за секюритизация вземания по потребителски кредити, както и револвиращи кредити, свързани с кредитни карти, е силно ограничено. При тази пазарна конюнктура ние преценихме, че стратегически по-правилно е да елиминираме финансовия си ливъридж и да изчакаме нормализирането на пазара на корпоративни дългови ценни книжа. Размерът на инвестициите ни е съобразен с размера на собствения капитал на дружеството, съответно очакванията ни за печалбата през следващите отчетни периоди е за съизмеримост към постигнатото през 2018 година. Отчитаме, че в тази неблагоприятна пазарна среда сме погасили изцяло и в срок всичките си задължения по издадените пет облигационни заема, което нарежда дружеството в списъка на изрядните платци и се надяваме този факт да бъде взет предвид от инвеститорите при подходящи

условия. Считаме, че сегашната ни инвестиция в съвкупност от вземания, финансирана със собствени средства, ще осигури покриването на оперативните разходи на дружеството и генериране на положителен финансов резултат.

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

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 22 март 2019 година.

Юрий Асенов Станчев
Изпълнителен директор



Профил на дружеството

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

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

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

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

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

Преглед на дейността

1. Анализ на пазарната среда*

През четвъртото тримесечие на 2018 година индексите на международната конюнктура продължиха да сигнализират за забавяне на глобалния икономически разтеж. Факторите за нисходящата динамика на тези индикатори вероятно са свързани с въвеждането на мерки на протекционизъм в световната търговия, с несигурността в очакванията за повишаване на основните лихвени проценти на Федералния резерв, както и с политическата и икономическата несигурност в някои водещи икономики. Инфлацията в глобален мащаб се запази на нива близо до наблюдаваните в края на 2017 година, като през ноември 2018 година възлезе на 2.3% на годишна база.

Трансинвестмънт АДСИЦ осъществява дейността си на територията на Република България и общата макроикономическа среда оказва влияние върху дружеството. В съответствие с наблюдаваната международна конюнктура може да се очаква външното търсене на български стоки и услуги да забави темпа си на растеж през първата половина на 2019 година. Факторите, които ще допринасят за забавянето, са свързани с въведените до момента и обсъжданите бъдещи външнотърговски протекционистични мерки от страна на САЩ, несигурността по отношение на напускането на Европейския съюз от Обединеното кралство, както и икономическата ситуация в Турция и Италия.

Запазването на висока норма на спестяване в икономиката в условията на продължаващо подобряване на икономическата активност и повишение на доходите от труд допринесе за наблюдаваните сравнително високи темпове на нарастване на депозитите на неправителствения сектор през 2018 година. През първата половина на 2019 година в условията на повишена несигурност, произтичаща от външната среда, продължаващото увеличение на доходите от труд и липсата на достатъчно сигурна алтернатива на спестяването в банките се очаква депозитите на неправителствения сектор да продължат да нарастват със сравнително високи темпове.

Годишната инфлация в края на 2018 година се повиши спрямо края на 2017 година с 0.5 процентни пункта и възлезе на 2.3%. Повишаването на инфлацията през годината се определяше в голяма степен от групите на услугите и на енергийните продукти. В края на 2018 година инфлацията се забави спрямо третото тримесечие, което отразяваше значителното понижение на международната цена на петрола. Положителен принос за общата инфлация през декември имаха храните, стоките и услугите с административно определени цени, както и тютюневите изделия. През първите две тримесечия на 2019 година се очаква темпът на годишната инфлация да се ускори спрямо края на 2018 година, за което основни определящи фактори ще бъдат цените на храните и услугите. Повишението ѝ ще бъде до известна степен ограничено от очакваното забавяне на растежа на цените на енергийните продукти и стоките и услугите с административно определени цени. В съответствие с динамиката на цените на услугите се очаква базисната инфлация да има положителен принос за общата инфлация и през първата половина на годината.

* Икономически преглед, брой 4/2018, Българска Народна Банка

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

Финансова криза от 2008 година остави отпечатък на резултатите както 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 се понижи, но пазарът на облигации, обезпечени със секюритизирани активи е по-скоро подтиснат. Несигурността породена от начина, по който централните банки ще прекратят програмите си за „улеснение” и ще преминат към режим на затягане на паричните си политики, както и чувствителната международна и регионална обстановка, допълнително охлажда българския корпоративен дългов пазар. Рисковите премии по облигационните заеми показват тенденция към намаление, но в същото време пазарът на корпоративни облигации е практически замрял.

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	2018 година	2017 година	2016 година	2015 година	2014 година	2013 година
Нетни финансови приходи (хил. лв.)	132	133	133	135	105	311
Нетен финансов резултат (хил. лв.)	19	21	22	23	-14	193
Доход на акция (лева)	0.03	0.03	0.03	0.03	-0.02	0.3
Пазарна цена на една акция (в лева)	0.89	1	1	1.92	1.80	3.25
ROE (%)	1.72	1.91	2	2.11	-1.28	17.72
ROA (%)	1.57	1.78	1.92	1.92	-0.37	3.04
Активи (хил. лв.)	1,225	1,200	1,162	1,127	1,274	6,334
Дълг (хил. лв.)		-	-	-	-	5,030
Собствен капитал (хил. лв.)	1,103	1,101	1,099	1,097	1,082	1,098
Дълг/Активи (%)		-	-	-	-	79.41
Собствен капитал/Активи (%)	90.04	91.75	94.58	97.34	84.93	17.34

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

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените пет облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за периода 2006 - 2018 година с общ размер 1,882 хил. лв.

3. Финансово състояние

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 1,103 хил. лв. към 31 декември 2018 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за периода 2006 - 2018 години. През 2018 година дружеството реализира печалба в размер на 19 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2018 година в размер на 132 хил. лв. са формирани от приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания в размер на 133 хил. лв. и разходи за банкови такси в размер на 1 хил. лв.. Разходите на дружеството са свързани с обслужване на оперативната дейност. Структурата на отчетените през 2018 година 113 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в приложение 6 към финансовия отчет.

3. Финансово състояние (продължение)

Активите на Дружеството към 31 декември 2018 година са 1,225 хил. лв., а към 31 декември 2017 година са в размер на 1,200 хил.лв. Увеличението на активите към 31 декември 2018 година спрямо 31 декември 2017 година се дължи на увеличения размер на средствата по банковите сметки на Дружеството. Закупената от Дружеството динамична съвкупност от вземания съставлява 82.61 % 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 17.39 %, представляват парични средства по сметка на Дружеството в банката - депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ представляват основно задължения към контролиращото дружество за дивидент за 2016, 2017 и 2018 година и възнаграждение за участие в Съвета на директорите в размер съответно на 44 хил. лв. и 76 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 2006-2018 година, Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира при условията на първично частно предлагане и изплати в срок пет облигационни заема с общ размер на главниците – 27,000 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 - привилегировани акции с гарантиран или допълнителен дивидент без право на глас.

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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 2018 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 2018 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	7.38%
Други акционери	102,000	15.70%
	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 2018 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на БФБ–София АД. Последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са 0,89 лева за една акция от месец август 2018 година. Трябва да се отбележи, че тези акции не са обект на активна търговия, поради малкия обем на свободни за търгуване акции (free float).

Независимо от този факт, може да се счита, че пазарът има механизми да оцени очакванията на инвеститорите за възможностите на Дружеството да инвестира 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.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

На проведеното на 28 юни 2018 година Редовно общо събрание на акционерите беше взето решение за освобождаване на членовете на Съвета на директорите поради изтичане на мандата им и избор на нов състав на Съвета на директорите, както следва:

Освобождаване в качеството им на членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ на:

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

За членовете на новия Съвет на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ с мандат от 5 години бяха избрани:

1. Юрий Асенов Станчев –Председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор;
2. Атанас Иванов Бойчев – Заместник председател на Съвета на директорите и независим член;
3. Людмил Георгиев Георгиев - член на Съвета на директорите.

- Юрий Асенов Станчев е председател на СД и изпълнителен директор на Транскарт Файненшъл Сървисис АД, като същият не притежава повече от 25% от капитала на дружества.
- Атанас Иванов Бойчев притежава 45% от капитала на БЕ ПЛЮС ООД, 50% от капитала на ДВЕ СЕСТРИ ООД, 50% от капитала на ПАНАСО ООД, 50% от капитала на БГ МАРКА ООД, 45% от капитала на КВАРТЕТ ЕНД КО ООД, 98% от капитала на ВИТАЗОН ООД, 50% от капитала на СМГ ООД и 33% от капитала на БАТАК ЛЕЙК ВИЛАС ООД. Атанас Иванов Бойчев участва в управлението на следните дружества като прокурист, управител или член на съвет: управител на БЕ ПЛЮС ООД, управител на ДВЕ СЕСТРИ ООД, управител в БОРОВА ГОРА ООД, управител в ПАНАСО ООД, управител в БГ МАРКА ООД, член на съвета на директорите на ХОРИЗОНТ И КО ООД и управител в КВАРТЕТ ЕНД КО ООД.
- Людмил Георгиев Георгиев притежава 50% от капитала на Екаста ООД, 50% от капитала на Екаста комерс ООД и 24,51% от капитала на Инги ООД и не участва в управлението на други дружества.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2018 година са в размер на 74 хил. лв. и 73 хил. лв. за 2017 година.

През 2018 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| 1. Юрий Асенов Станчев | – 36 хил. лв. |
| 2. Атанас Иванов Бойчев | – 9 хил. лв. |
| 3. Людмил Георгиев Георгиев | – 9 хил. лв. |
| 4. Антоан Христов Свраков | - 9 хил. лв. |

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

През 2018 година членовете на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ не са придобивали и прехвърляли акции на Дружеството. Няма постигнати договорености за участие на служители в капитала на дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на дружеството.

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

В изпълнение на разпоредбите на чл. 116г от ЗППЦК, Съветът на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ е назначил по трудов договор Боян Йорданов Донов за директор за 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 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 приложение 14 към финансовия отчет. За ограничаване на кредитния риск, риска от необезпеченост и несъбираемост, Съветът на директорите е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания.

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

Перспективи за бъдещо развитие

Очакванията за 2019 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 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.

Трансинвестмънт АДСИЦ планира да финансира основно придобиването на нови вземания и съвкупности от вземания чрез последователни емисии корпоративни облигации и други дългови ценни книжа при наличие на подходящи за това условия, които дългови книжа 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 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 съответствие с инвестиционната си стратегия дружеството извършва пазарни проучвания относно възможността да издаде последващ облигационен заем. На този етап ние установяваме, че условията, при които нов заем може да бъде пласиран са неблагоприятни. Независимо от добрата ликвидност във финансовата сфера и понижените рискови надбавки за българския държавен дълг, пазарните участници не са склонни да инвестират в корпоративни дългови книжа. Броят на потенциалните инвеститори е силно ограничен, като част от основните участници изцяло са пренасочили инвестициите си към ниско рискови и ниско доходни инвестиции в ДЦК и банкови депозити. При тази пазарна конюнктура ние преценихме, че е стратегически по-правилно да изчакаме нормализирането на пазара на корпоративни дългови ценни книжа. Ръководството на Трансинвестмънт АДСИЦ следи внимателно този пазар и при наличие на подходящи условия, удовлетворяващи Дружеството, ще предприеме действия за емитиране на нов облигационен заем с размер в зависимост от възможностите за влагане на получените от заема средства в закупуването на вземания. Очакванията са, първоначално емисията да бъде пласирана изцяло при условията на частно предлагане, а впоследствие се планира регистрацията и за публична търговия на БФБ - София, в съответствие с изискванията на ЗДСИЦ. Със средствата от облигационния заем, Трансинвестмънт АДСИЦ планира закупуване на краткосрочна съвкупност от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти. Закупените вземания могат да бъдат използвани от Дружеството за обезпечаване изпълнението на задълженията му по облигационния заем. Задълженията по облигационния заем ще се погасяват с паричните потоци, постъпващи от закупената динамична съвкупност от вземания.

Декларация за корпоративно управление

Национален кодекс за корпоративно управление

Дружеството е възприело и спазва Националния кодекс за корпоративно управление (НККУ) от 2016 година, одобрен от заместник-председателя на КФН. Спазването на НККУ е на принципа „Спазвай или обяснявай“. В тази връзка Дружеството изготви и прилага към настоящия доклад за дейността утвърдената от Националната комисия за корпоративно управление актуализирана „Карта за оценка на корпоративното управление“, която дава възможност за самооценка на степента, в която се прилагат изискванията на Националния кодекс. Дружеството не прилага допълнителни практики на корпоративно управление в допълнение на принципите и препоръките на НККУ.

В приложената към настоящия доклад „Карта за оценка на корпоративното управление“ са дадени обяснения относно частите от НККУ, които Дружеството не спазва.

Описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на емитента във връзка с процеса на финансово отчитане

В Дружеството не са изградени системи за вътрешен контрол и управление на риска във връзка с процеса на финансово отчитане, тъй като това е икономически нецелесъобразно и неприложимо за Дружество. Дружеството е създадено по специален закон - Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и може да извършва само една дейност – секюритизация на вземания. Съгласно изискванията на чл. 18 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, Дружеството възлага на едно или повече външни обслужващи дружества, които разполагат с необходимата организация и ресурси, обслужването на придобитите вземания, воденето и съхраняването на счетоводната си отчетност и изготвяне на финансови отчети и други необходими дейности.

Информация по чл.10, параграф 1 букви „в“, „г“, „е“, „з“ и „и“ от Директива 2004/25/ЕО на европейския парламент и на Съвета от 21 април 2014 година относно предложенията за погъщане

Регистрираният и внесен капитал на Дружеството към 31 декември 2018 година е 650 хиляди лева, разпределени в 650 хиляди броя поименни обикновени безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка. Петрол Холдинг АД е основен акционер - учредител на Дружеството. Към 31 декември 2018 година Петрол Холдинг АД притежава пряко 500 000 броя обикновени безналични акции с право на глас, представляващи 76.92% от капитала и от гласовете в общото събрание на акционерите на Трансинвестмънт АДСИЦ. Юрий Асенов Станчев, който е председател на съвета на директорите и изпълнителен директор на дружеството, притежава като частно лице 48 000 броя акции, представляващи 7.38 % от капитала. Тези акции са придобити чрез покупки на регулирания пазар, организиран от БФБ-София АД. Останалите акциите, се притежават от инвеститори, които са ги придобили при търговия на регулирания борсов пазар, като няма такива с дял по-голям от 5%.

Дружеството не е емитирало ценни книжа със специални права на контрол.

Декларация за корпоративно управление (продължение)

Няма ограничения върху правата на глас, както и ограничения върху правата на глас на акционерите на Дружеството с определен процент или брой гласове. Съгласно чл. 30, ал. 2 от устава на Дружеството, правото на глас в общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар, като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. В Дружеството не съществуват системи, при които със сътрудничество на Дружеството финансовите права, свързани с акциите, да са отделени от притежаването на акциите.

Търговският закон, Законът за дружествата със специална инвестиционна цел, Законът за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Уставът на Дружеството регулират назначаването и смяната на членовете на Съвета на директорите и промените в устава. Общото събрание на акционерите на Дружеството избира и освобождава от длъжност членовете на съвета на директорите, определя възнагражденията им и размера на гаранциите за управление при спазване на правилата, определени в устава. Изменения и допълнения на устава на Дружеството могат да се правят единствено от общото събрание на акционерите на Дружеството, след одобрение на измененията от Комисията за финансов надзор.

Съгласно разпоредбите на чл. 34 от устава на Дружеството, увеличение на капитала на Дружеството се извършва по решение на Общото събрание на акционерите. С решението може да се овласти Съвета на директорите да извърши увеличаване на капитала до определен размер и за определен срок, който не може да бъде по-дълъг от пет години. Капиталът на дружеството може да бъде намаляван само по решение на Общо събрание на акционерите, взето с мнозинство от 2/3 от представения капитал и при спазване на ограниченията на действащото българско законодателство. Капиталът на Дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акции.

Състав и функциониране на управителните и надзорните органи и техните комитети

Уставът на Дружеството предвижда едностепенна система на управление на Дружеството – Съвет на директорите, който се състои от 3 до 7 лица. Членове на съвета на директорите могат да бъдат като физически, така и юридически лица. Съгласно разпоредбите на ЗППЦК една трета от членовете на Съвета на директорите следва да бъдат независими лица (т.е. да не са акционери, които притежават 25 % и повече от капитала на Дружеството или свързани с Дружеството лица, да не са служители или лица в трайни търговски отношения с Дружеството, да не са лица, свързани с посочените, както и да не са свързани с друг член на управителния орган на Дружеството). Съгласно разпоредбите на устава, Съветът на директорите се избира от общото събрание на акционерите с мандат от 5 години. Общото събрание на акционерите на Дружеството избира и освобождава от длъжност членовете на Съвета на директорите, определя възнагражденията им и размера на гаранциите за управление при спазване на правилата, определени в устава. Съветът на директорите се отчита за дейността си пред Общото събрание на акционерите. Уставът на Дружеството предвижда, че кворум от най-малко от половината от всички членове на Съвета на директорите е необходим за провеждане на валидно заседание и вземане на решения. Съгласно разпоредбите на устава, решенията на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство, освен в случаите на придобиване и продажба на съвкупности от вземания, избор и промяна на обслужващото дружество и банката - депозитар и решенията за увеличаване на капитала, за издаване на облигации и за размера на емисията. Тези решения се взимат с мнозинство от 2/3 от всички членове. Съветът на директорите ръководи дейността на Дружеството съгласно закона и взема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание на акционерите, най-важните от които са:

- да свиква общо събрание на акционерите в предвидените в закона или устава случаи или по собствена преценка;
- да определя обслужващите дружества и независимите оценители;
- да определя банката-депозитар;
- да определя инвестиционен/ни посредник/ци, които да обслужват издаването и публичното предлагане на ценните книжа на дружеството;
- да взема решения за придобиване на съвкупности от вземания за секюритизация;
- да взема решения за увеличаване на капитала съгласно разпоредбите на устава;
- да взема решения за издаване облигации съгласно разпоредбите на устава;
- да решава създаването на резервни фондове на дружеството;
- да избира и освобождава директор за връзки с инвеститорите;
- да избира и освобождава изпълнителен/и директор/и;
- да взема решение за сключване на банкови кредити и за предоставяне на обезпечение по тези кредити, ако такова се изисква.

Към Съвета на директорите не са създадени работни комитети поради спецификата на дейността на Дружеството. Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит, от 2009 година в Дружеството функционира Одитен комитет, чиито членове са избрани от Общото събрание на акционерите. От началото на 2017 година съставът и дейността на Одитния комитет са съобразени с изискванията на част четвърта от Закона за независимия финансов одит, влязъл в сила в края на 2016 година. Одитният комитет наблюдава независимия финансов одит в Дружеството, извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор на одитираното предприятие, дава препоръка за избор на регистриран одитор.

Друга информация

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

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

За периода от 1 януари до 31 декември 2018 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.

2. 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, касаещи задължения или вземания на Дружеството.

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

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

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

Към 31 декември 2018 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения.

4. Възнаграждения на одитори

През 2018 година Дружеството е начислило разходи в размер на 4 хил. лв. за извършване на независим финансов одит от регистриран одитор. Дружеството не е извършвало разходи за данъчни консултации и други услуги, несвързани с провеждания одит на финансовите отчети.

5. Събития след края на отчетния период

На свое заседание, проведено на 6 март 2019 година, Съветът на директорите на Дружеството е взел решение за сключване на анекс № 11 към договор от 15 март 2011 година за покупка на динамична съвкупност от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт, издадени от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД. С подписването на анекса, крайната дата на съществуване на пула от вземания се променя от 16 март 2019 година на 16 март 2020 година. Номиналната стойност на динамичната съвкупност от вземания, включени в пула е 1,000 хил. лева (виж също приложение 8 към приложения годишен финансов отчет).

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До
Акционерите на
Трансинвестмънт АДСИЦ
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения годишен финансов отчет на Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството), който включва отчет за финансовото състояние към 31 декември 2018 година, отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики, представени на стр. от 32 от до 52.

По наше мнение, приложеният годишен финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2018 година и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети за приложение в Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

Член на

 **Russell Bedford**
taking you further

- Глобална мрежа от независими фирми за професионални услуги

9002 Варна, ул. Ген. Колев 104, ет. 5, ап. 32
тел: 052 608 874; 608 875, факс: 052 721 444
1000 София, бул. Витоша 36, ет. 4, ап. 8; тел: 02 427 70 22
office@pocompany.com, www.pocompany.com

Ние решихме, че няма ключови одиторски въпроси, които да бъдат комуникирани в нашия доклад.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността и декларация за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад, върху него, която получихме преди датата на нашия одиторски доклад.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството на Дружеството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСС, приети за приложение в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Дружеството.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такава

съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последици от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството и Законът за публичното предлагане на ценни книжа

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността и декларацията за корпоративно управление, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), утвърдени от нейния Управителен съвет. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК), приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството и на чл. 100(н), ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
- в) В декларацията за корпоративно управление за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, е представена изискваната съгласно Глава седма от Закона за счетоводството и чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация.

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10, във връзка с чл. 100 н, ал. 8, т. 3 и 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на предприятието и средата, в която то работи, по наше мнение, описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на предприятието във връзка с процеса на финансово отчитане, което е част от доклада за дейността (като елемент от съдържанието на декларацията за корпоративно управление) и информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21

април 2004 година, относно предложенията за поглъщане, не съдържат случаи на съществено неправилно докладване.

Допълнително докладване относно одита на финансовия отчет във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „б“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Информация относно сделките със свързани лица е оповестена в т. 16 от Приложението към финансовия отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 година, във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „в“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Нашите отговорности за одит на финансовия отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, включват оценяване дали финансовият отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 година, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСС, приети за приложение в Европейския съюз. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за финансовия отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537 / 2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537 / 2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

Приморска одиторска компания ООД е назначена за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 на Трансинвстмънт АДСИЦ (Дружеството) от общото събрание на Дружеството, проведено на 28 юни 2018 година, за период от една година. Одиторският ангажимент е поет с Писмо за приемане на одиторски ангажимент от 31 октомври 2017 година.

Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 година на Дружеството представлява четвърти пълен ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.

Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Дружеството, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.

Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.

Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Дружеството.

За периода, за който се отнася извършеният от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Дружеството, които не са посочени в доклада за дейността или финансовия отчет на Дружеството.

Приморска Одиторска Компания ООД
Илия Илчев
Регистриран одитор
Управител

22 март 2019
Варна



ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2018 ГОДИНА

**ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБИТЕ ИЛИ ЗАГУБИТЕ И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2018**

	Приложение №	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Финансови приходи	5	133	134
Финансови разходи	5	(1)	(1)
Оперативни разходи	6	(113)	(112)
Нетна печалба за разпределение		19	21
Общ всеобхватен доход за годината		19	21
Доход на акция (лева)	11	0.03	0.03

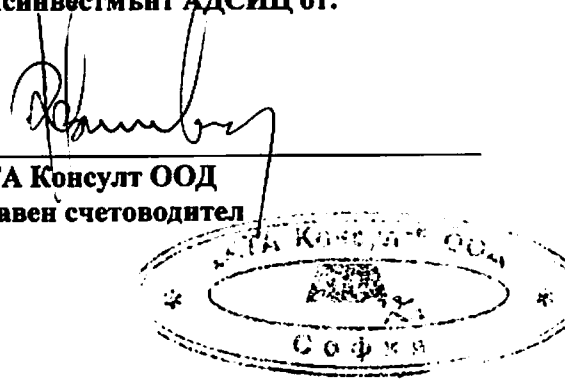
Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор



22 март 2019 година

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:

Регистриран одитор
Приморска Одиторска Компания ООД
Варна
Рег. № 086



(Приложенията от страница 32 до страница 52 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2018 година

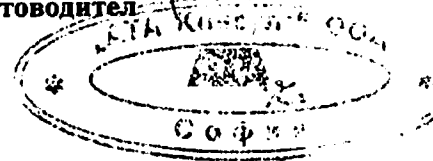
	Приложение №	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Текущи активи			
Парични средства	7	213	188
Краткосрочни финансови активи	8	1,012	1,012
Общо текущи активи		1,225	1,200
Общо активи		1,225	1,200
Собствен капитал			
Регистриран капитал	9	650	650
Премиен резерв	10	297	297
Натрупана печалба		156	154
Общо собствен капитал		1,103	1,101
Текущи пасиви			
Задължения за дивиденди	12	46	34
Търговски и други задължения	13	76	65
Общо текущи пасиви		122	99
Общо пасиви		122	99
Общо собствен капитал и пасиви		1,225	1,200

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор



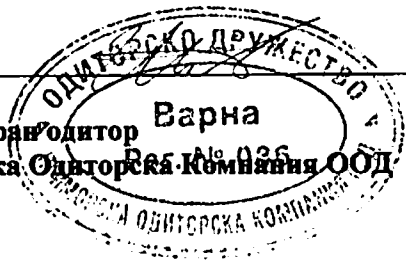

ATA Консулт ООД
Главен счетоводител



22 март 2019 година

Съгласно независим одиторски доклад:


Регистриран одитор Варна
Приморска Одиторска Компания ООД



(Приложенията от страница 32 до страница 52 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

	Регистри- ран капитал хил. лв.	Премиен резерв хил. лв.	Натрупана печалба хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо на 1 януари 2017 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>152</u>	<u>1,099</u>
Общ всеобхватен доход за периода				
Печалба за периода	-	-	21	21
Общ всеобхватен доход	-	-	21	21
Сделки с акционери, отразени директно в капитала				
Разпределени дивиденди	-	-	(19)	(19)
Общо сделки с акционери, отразени директно в капитала	-	-	(19)	(19)
Салдо на 31 декември 2017 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>154</u>	<u>1,101</u>
Общ всеобхватен доход за периода				
Печалба за периода	-	-	19	19
Общ всеобхватен доход	-	-	19	19
Сделки с акционери, отразени директно в капитала				
Разпределени дивиденди	-	-	(17)	(17)
Общо сделки с акционери, отразени директно в капитала	-	-	(17)	(17)
Салдо на 31 декември 2018 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>156</u>	<u>1,103</u>

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

22 март 2019 година

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Регистриран одитор
Приморска Одиторска Компания ООД

(Приложенията от страница 32 до страница 52 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Парични потоци от основната дейност		
Получени лихви	132	134
Плащания към контрагенти	(24)	(28)
Плащания, свързани с персонала	(79)	(65)
Нетни парични потоци от основната дейност	29	41
Парични потоци от финансовата дейност		
Изплатени дивиденди	(4)	(4)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	(4)	(4)
Нетно увеличение на паричните средства през годината	25	37
Парични средства в началото на годината	188	151
Парични средства в края на годината (виж също приложение 7)	213	188

Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

22 март 2019 година

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

Съгласно независим одиторски доклад:

Регистриран одитор Варна
Приморска Одиторска Компания ООД

(Приложенията от страница 32 до страница 52 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ПРИЛОЖЕНИЯ

КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2018 ГОДИНА

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**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.

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

Дейността на Дружеството се регулира от Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел (ЗДСИЦ), Закона за публично предлагане на ценни книжа и свързаните с тях нормативни актове. Комисията за финансов надзор отговаря за съблюдаването на нормативната база от Дружеството. ЗДСИЦ изисква Дружеството да съхранява паричните си средства и ценните си книжа в банка – депозитар. Инвестбанк АД е банка – депозитар на Дружеството. На основание на ЗДСИЦ при осъществяване на дейността си Дружеството използва услугите на Транскарт АД – дружество за обслужване и събиране на вземанията и на Ата Консулт ООД – за обслужване на счетоводната му отчетност.

На 28 април 2006 година Дружеството е получило лиценз от Комисията по финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година) да развива дейност като дружество със специална инвестиционна цел. Дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН.

Настоящите финансови отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 22 март 2019 година.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи****2.1. Общи положения**

Дружеството води текущото си счетоводство и изготвя финансовите си отчети, в съответствие с изискванията на българското търговско и счетоводно законодателство. Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти, издание на Комитета за международни счетоводни стандарти и приети за приложение от Европейския съюз. Към 31 декември 2018 година МСС включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), Тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения и Тълкуванията на Комитета за разяснения на МСФО. Комитетът за МСС преиздава ежегодно стандартите и разясненията към тях, които след формалното одобряване от Европейския съюз, са валидни за годината, за която са издадени. Голяма част от тях обаче не са приложими за дейността на Дружеството, поради специфичните въпроси, които се третират. Ръководството на Дружеството се е съобразило с всички тези счетоводни стандарти и разяснения към тях, които са приложими към неговата дейност и са приети официално за приложение от Европейския съюз към датата на изготвянето на настоящия финансов отчет.

2.2. Нови счетоводни стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Към 1 януари 2018 г. влязоха в сила някои нови стандарти, внесени са промени в някои от съществуващите, както и в разясненията, които са публикувани и одобрени за прилагане от Европейския съюз за текущия отчетен период. Ръководството на дружеството счита, че по отношение на неговата дейност значение имат само следните от тях:

(а) МСФО 9 Финансови инструменти

Този нов стандарт замества МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване. МСФО 9 е в сила за годишни периоди, започващи на и след 1 януари 2018 г.. С този стандарт по същество се променят критериите за класификация на финансовите инструменти. Освен това предишният модел на обезценка, наречен „на понесените загуби“ е заменен с този на „очакваната загуба“. Това означава, че не е необходимо да има събитие, свързано със загуба, преди да бъде начислена обезценка на финансовите инструменти. Ръководството на Дружеството прилага МСФО 9, считано от 1 януари 2018 г. Новите изисквания нямат никакъв значим ефект върху годишния финансов отчет на Дружеството. Поради характера на използваните в дейността на дружеството финансови инструменти, първоначалното приемане на този нов счетоводен стандарт не води до съществени промени в настоящия финансов отчет.

(б) МСФО 15 Приходи от договори с клиенти

Чрез новия МСФО 15 се създава цялостна рамка за определяне на това дали, колко и кога да се признават приходи. Стандартът влезе в сила за годишни периоди, започващи на и след 1 януари 2018 г., с позволено по-ранно прилагане. МСФО 15 изцяло покрива съществуващите насоки в текущите стандарти за признаването на приходите, включително МСС 18 Приходи, МСС 11 Договори за строителство и четири разяснения на тези стандарти, които се отменят. Поради естеството на дейността на Дружеството, първоначалното прилагане на този стандарт не е довело до съществени промени в настоящия финансов отчет.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**2.3. Нови счетоводни стандарти и разяснения, които все още не са приложени от дружеството****(а) МСФО 16 Лизинг**

МСФО 16 въвежда единен подход за отчитане на всички лизингови договори при лизингополучателите, независимо дали се касае до оперативен, или до финансов лизинг. Този нов счетоводен стандарт заменя съществуващите до момента насоки за отчитането на лизинговите договори в МСС 17 Лизинг, КРМСФО 4 Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг, ПКР 15 Оперативен лизинг - стимули и ПКР 27 Оценка на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг. Новият стандарт влиза в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г. По-ранното му прилагане е разрешено за дружествата, които прилагат МСФО 15 Приходи от договори с клиентите. В МСФО 16 се въвежда единен балансов метод за отчитане на всички лизингови договори. Лизингополучателят признава в счетоводния си баланс получения актив като право на ползване срещу задължението да извършва лизинговите плащания по договора. Счетоводното третиране от страна на лизингодателя продължава да бъде по досегашния модел на отчитане при двата вида лизингови договори. Поради естеството на дейността му, ръководството на Дружеството не счита, че въвежданите промени могат да се отразят върху прилаганата от него счетоводна политика.

Извън посоченото по-горе, ръководството на дружеството не счита, че е необходимо да оповестява в годишния финансов отчет наименованието на тези Международни счетоводни стандарти и разяснения към тях, в които са направени промени, формално одобрени или неодобрени от Европейския съюз, които ще влязат в сила в бъдеще, без те да се отнасят или да засягат сериозно дейността му. Подобно цитиране на наименования на стандарти и разяснения към тях, които не се прилагат в дейността на дружеството би могло да доведе до неразбиране и до подвеждане на потребителите на информация от настоящия финансов отчет.

2.4. Приложима мерна база

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви до тяхната справедлива стойност към края на отчетния период, доколкото това се изисква от съответните счетоводни стандарти и тази стойност може да бъде достоверно установена. Подобни отклонения от принципа на историческата цена са оповестени при оповестяване на счетоводната политика на съответните места по-нататък.

2.5. 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 – българския лев, възприет от Дружеството като функционална валута и като валута на представяне на финансовите отчети.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**2.6. 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 2018 и 2017 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 2018:	1 USD = 1.70815 лв.
31 декември 2017:	1 USD = 1.63081 лв.

2.7. Счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки

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

Информация за несигурност в допусканията и оценките, за които има значителен риск да доведат до съществени корекции в следващата финансова година, е включена в приложение 14 по отношение на оценката и управлението на кредитния риск.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

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

3.1. Приходи от и разходи за лихви

Приходите от и разходите за лихви се начисляват в отчета за доходите за всички финансови инструменти, оценявани по амортизирана стойност, чрез използване метода на ефективния лихвен процент. Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисление на амортизираната стойност на един финансов актив или пасив и за разпределение на прихода от или разхода за лихви през съответния период.

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

След като за един финансов актив или група финансови активи се признае загуба от обезценка, приходите от лихви се признават чрез използването на метода на ефективния лихвен процент върху брунтната отчетна стойност на финансовите инструменти, класифицирани като редовни експозиции и експозиции с нарушено обслужване и върху нетната отчетна стойност за експозиции, класифицирани като необслужвани.

3.2. Данъчно облагане

Дружеството е учредено съгласно изискванията на ЗДСИЦ. Като такова дружество то е освободено от облагане с данък върху печалбата (корпоративен подоходен 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 Дружеството стане страна по договорните условия на инструмента. Финансовите активи се отписват от баланса, 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 МСФО 9 Финансови инструменти. Финансовите пасиви се изваждат от отчета за финансовото състояние, когато са погасени – т.е. задължението, определено в договора е изпълнено, анулирано или срокът му е изтекъл.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**3.3. Финансови инструменти (продължение)**

При първоначалното признаване Дружеството оценява даден финансов актив или финансов пасив по неговата справедлива стойност, плюс или минус, в случай на финансов актив или финансов пасив, неоценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата, разходите по сделката, които са пряко свързани с придобиването или издаването на финансовия актив или финансовия пасив. Изключение от това правило има за търговските вземания, които нямат съществен компонент на финансиране (определен в съответствие с МСФО 15), които при първоначалното признаване Дружеството оценява по съответната им цена на сделката (както е определено в МСФО 15).

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 МСФО 9 Финансови инструменти, Дружеството класифицира финансовите активи и пасиви в следните категории: финансови активи, оценяване по амортизирана стойност и финансови пасиви по амортизирана стойност. Класифицирането на финансовите активи в съответната категория се извършва на базата на бизнес модела за управление на финансовите активи на Дружеството и характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив. Дружеството не прилага тази класификация на активите и пасивите за целите на представянето им в отчета за финансовото състояние.

3.3.1. Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност

Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност са финансови активи, които се управляват в бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорите паричните потоци от тях и съгласно договорните условия на финансовите активи на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата. 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 активите 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**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 финансови активи които се оценяват по амортизирана стойност, както и за активи по търговски договори. МСФО 9 Финансови инструменти, въвежда, считано от 01.01.2018 година, нов, силно насочен към бъдещето модел на обезценка, приложим за всички активи, които се оценяват по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, както и за активи по търговски договори. Новият модел е модел на очакваните кредитни загуби за разлика от досегашния модел на възникналите кредитни загуби по МСС 39 и предполага много по-ранно признаване на очакваните загуби.

Дружеството признава коректив за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив, който се оценява по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, лизингови вземания, актив по договор или договор за кредитен ангажимент или финансова гаранция, по отношение на които се прилагат изискванията за обезценка в съответствие с изискванията на МСФО 9 Финансови инструменти. Дружеството признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка за всички активи, които се оценяват по амортизирана стойност, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно възстановяване), необходим с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с изискванията на МСФО 9 Финансови инструменти.

Към всяка отчетна дата Дружеството оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, ако кредитният риск на този финансов инструмент се е увеличил значително след първоначалното признаване. Целта на изискванията за обезценка е да бъдат признати очакваните кредитни загуби за целия срок на всички финансови инструменти, чийто кредитен риск се е увеличил значително след първоначалното признаване — независимо дали са оценени индивидуално или колективно — като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди. Ако към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Дружеството оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

Дружеството оценява очакваните кредитни загуби по финансов инструмент така, че да бъде взета предвид сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати, стойността на парите във времето и разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия. Кредитната загуба по финансов актив е разликата между всички дължими по договор парични потоци и договорните парични потоци, които Дружеството очаква да получи, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент по инструмента. Очакваната кредитна загуба (ОКЗ) се определя от среднопретеглените кредитни загуби при използване на риска от настъпване на събитие на неизпълнение като фактор при определяне на стойността.

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, или когато се прилага подходът на продължаващото участие; 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

3.3.3. Финансови пасиви по амортизирана стойност (продължение)

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 отчета за доходите за периода на ползване на заема 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 в отчета за доходите на базата на метода на ефективния лихвен процент.

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

3.3.4. Регистриран капитал

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

3.3.5. Дивиденди

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

4. Определяне на справедливи стойности

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**4.1. Краткосрочни финансови активи**

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

4.2. Облигационен заем

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

4.3. Търговски и други задължения

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

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

4.4. Политика за определяне на справедливата стойност

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**4.4. Политика за определяне на справедливата стойност (продължение)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

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

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

5. Финансови приходи и разходи

	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	133	134
	<u>133</u>	<u>134</u>
Финансови разходи		
Банкови такси	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>
Финансови приходи, нетно	<u>132</u>	<u>133</u>

6. Оперативни разходи

	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Разходи за външни услуги	22	23
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	7	8
<i>Оценка на вземания</i>	7	8
<i>Такси и удостоверения</i>	4	3
<i>Наеми</i>	3	3
<i>Други</i>	1	1
Разходи за възнаграждения и осигуровки	90	86
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	74	73
<i>Възнаграждения на персонала</i>	12	11
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	4	2
Други разходи	1	3
	<u>113</u>	<u>112</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

7. Парични средства

	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	<u>213</u>	<u>188</u>
Общо	<u>213</u>	<u>188</u>

8. Краткосрочни финансови активи

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2018 и 2017 година в размер съответно на 1,012 хил.лв. и 1,012 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупен от Дружеството пул от вземания, възникнал въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. В рамките на една година от възникването му пула е динамичен, 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 месец март 2019 година е предоговорена крайната дата на съществуване на пула, като срокът му е удължен с още една година. В резултат от това, към 31 декември 2018 година всички вземания, включени в този пул са динамични.

Справедливата оценка на вземанията по пула към 31 декември 2018 година, изготвена от лицензиран оценител, е в размер на 1,088 хил. лв.

9. Регистриран капитал

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

Към края на отчетния период акционери в Дружеството са:

Акционер	31 декември 2018 дял от капитала	31 декември 2017 дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.38%	7.38%
Други акционери	<u>15.70%</u>	<u>15.70%</u>
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

10. Премия резерв

Като премия от емисия на акции на Дружеството в размер на 297 хил. лв. е представена разликата между номиналната стойност на емитираните акции и сумата, получена от продажбата на предложените на борсата права за записване на акции на Дружеството във връзка с извършеното през 2006 година увеличение на капитала.

11. Доход на акция

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

	31 декември 2018	31 декември 2017
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	19	21
Доход на акция (лева)	0.03	0.03

12. Задължения за дивиденди

Задълженията за дивиденди към 31.12.2018 година в размер на 46 хил.лв. са формирани от неизплатени дивиденди за 2016 и 2017 година към контролиращото дружество Петрол Холдинг АД, поради наложен заповор от частен съдебен изпълнител и начисленото законово задължение за дивидент в размер на 17 хил. лв. (0,026 лева на акция), представляващо 90 % от реализираната за 2018 година нетна печалба за разпределение. Към 31 декември 2017 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно 19 хил. лв., представляващо 90 % от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юни 2018 година е одобрен дивидент в размер на 20 хил. лв. (0,031 лева на акция).

13. Търговски и други задължения

	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Задължения към свързани лица	76	65
Общо	76	65

Задълженията към свързани лица към 31 декември 2018 година представлява неизплатени възнаграждения към контролиращото дружество за член на Съвета на директорите на Дружеството. Ръководството на Дружеството счита, че стойността, по която търговските и други задължения са представени в Отчета за финансовото състояние съответства на тяхната справедливата стойност към края на отчетния период.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

14. Финансови инструменти и управление на рисковете

Преносните стойности на активите и пасивите към 31 декември 2018 и 2017 година по категориите, определени в съответствие с МСФО 9 Финансови инструменти, са представени в следните таблици:

	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност		
Парични средства	213	188
Краткосрочни финансови активи	<u>1,012</u>	<u>1,012</u>
	<u>1,225</u>	<u>1,200</u>
Финансови пасиви по амортизирана стойност		
Задължения за дивиденди	46	34
Търговски и други задължения	<u>76</u>	<u>65</u>
	<u>122</u>	<u>99</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 регламентиране дейността на Дружеството ограничава кръга на използваните от него финансови инструменти. В тази връзка, основните рискове, на които Дружеството е изложено са: кредитен риск, ликвиден риск и лихвен риск. В настоящото приложение е представена информация за целите, политиките и процесите по управлението на тези рискове, както и за управлението на капитала.

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

Кредитен риск

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Експозиция към кредитен риск

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

	Бел.	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Парични средства	7	213	188
Краткосрочни финансови активи	8	<u>1,012</u>	<u>1,012</u>
		<u>1,225</u>	<u>1,200</u>

Краткосрочни финансови активи

Съществува вероятност придобитите от Дружеството вземания да не бъдат напълно или частично погасени. Вземанията, придобити от Дружеството са обособени по определени критерии, на които трябва да отговаря всяко индивидуално вземане и съвкупността като цяло. Дружеството е придобило и ще придобива само потребителски вземания, които се характеризират с относително малък индивидуален размер. Това води до диверсификация и минимизиране на кредитния риск. Независимо че вземанията са необезпечени, относително малките им индивидуални размери подобряват кредитния рисков профил на целия портфейл. Периодичните месечни оценки, извършвани от независим оценител, допълнително позволяват да се предприемат адекватни навременни действия с цел минимизиране на кредитния риск и актуализиране на критериите на подбор при структуриране на съвкупности от вземания. В тази връзка, използването на външни независими компании за първоначална и последваща оценка на съвкупностите от вземания значително повишава сигурността за кредиторите на Дружеството.

Пари и парични еквиваленти

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

Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът Дружеството да не може да изпълни финансовите си задължения, тогава, когато те станат изискуеми. Финансовите пасиви, които потенциално излагат Дружеството на ликвиден риск, са задълженията по сключените облигационни заеми. 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. Към 31 декември 2018 година дружеството няма задължения по облигационни заеми, поради което не се поражда риск и последствията описани по-горе.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

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.

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.

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

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

31 декември 2018 г. хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения за дивиденди	46	46	46	-	-
Търговски и други задължения	76	76	76	-	-
	<u>122</u>	<u>122</u>	<u>122</u>	-	-
31 декември 2017 г. хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения за дивиденди	34	34	34	-	-
Търговски и други задължения	65	65	65	-	-
	<u>99</u>	<u>99</u>	<u>99</u>	-	-

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)****Лихвен риск**

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск. При структуриране на облигационните емисии се договаря фиксиран лихвен процент. 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. Тази тенденция в доходността от съвкупностите от вземания тенденция се наблюдава за период от 13 години и дава достатъчна степен на сигурност за получаването на този доход.

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 избраната 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 2018 и 2017 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 1,103 и 1,101 хил. лв., а стойността на регистрирания капитал е 650 хил. лв.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

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

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

31 декември 2018					Справедлива стойност		
<i>В хил. лева</i>	Бел	Заеми и вземания	Други фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи, оценявани не по справедлива стойност							
Парични средства и парични еквиваленти		213		213		213	
Краткосрочни финансови активи		1,012		1,012			1,088
		1,225		1,225		213	1,088
Финансови пасиви, оценявани не по справедлива стойност							
Задължения за дивиденди			46	46		46	
Търговски и други задължения			76	76		76	
			122	122		122	

31 декември 2017					Справедлива стойност		
<i>В хил. лева</i>	Бел	Заеми и вземания	Други фин-ви пасиви	Общо	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи, оценявани не по справедлива стойност							
Парични средства и парични еквиваленти		188		188		188	
Краткосрочни финансови активи		1,012		1,012			1,095
		1,200		1,200		188	1,095
Финансови пасиви, оценявани не по справедлива стойност							
Задължения за дивиденди			34	34		34	
Търговски и други задължения			65	65		65	
			99	99		99	

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018

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

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

16. 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

Извършените сделки се отнасят главно до:

- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги.

Обемите на сделките, осъществени със свързани лица за 2018 и 2017 година са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2018 хил. лв. Оперативни разходи	31 декември 2017 хил. лв. Оперативни разходи
Контролиращо дружество	11	18
Дружества под общ контрол	1	1
	<u>12</u>	<u>19</u>

Към 31 декември 2018 и 2017 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2018 хил. лв.	31 декември 2017 хил. лв.
Контролиращо дружество, в т.ч.:	120	95
<i>Законово задължение за дивидент</i>	<u>44</u>	<u>30</u>
	<u>120</u>	<u>95</u>

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2018**16. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях(продължение)**

Задълженията към контролиращото дружество към 31 декември 2018 година представляват задължение за неизплатени дивиденди в размер на 44 хил.лв. (2017 година: 30 хил.лв.) и възнаграждение за участие в Съвета на директорите на Дружеството в размер на 76 хил. лв. и 2017 година 65 хил.лв. (виж също приложения 12 и 13).

Общата сума на начислените възнаграждения на ключов ръководен персонал на Дружеството за 2018 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 74 хил. лв. (2017 година: 73 хил. лв.), от които 11 хил. лв. към контролиращото дружество (2017 година: 21 хил. лв.).

17. Събития след края на отчетния период

На свое заседание, проведено на 6 март 2019 година, Съветът на директорите на Дружеството е взел решение за сключване на анекс № 11 към договор от 15 март 2011 година за покупка на динамична съвкупност от вземания по револвиращи кредити, възникнали в резултат на използването на кредитни карти Транскарт, издадени от Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД. С подписването на анекса, крайната дата на съществуване на пула от вземания се променя от 16 март 2019 година на 16 март 2020 година. Номиналната стойност на динамичната съвкупност от вземания, включени в пула е 1,000 хил. лева (виж също приложение 8).