

**ГОДИШЕН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,**

ПРИДРУЖЕН С

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА**

СЪДЪРЖАНИЕ:

<i>ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА.....</i>	<i>3 СТР.</i>
<i>ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР.....</i>	<i>22 СТР.</i>
<i>ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА.....</i>	<i>25 СТР.</i>
<i>БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ</i>	<i>30 СТР.</i>

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Обръщение на Ръководството

Уважаеми госпожи и господа,

Изминалата финансова 2012 година е седмата от реалното функциониране на Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството), след получаване на лиценз от Комисията за финансов надзор за извършване на сделки като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. През този период ние успяхме да приложим успешно бизнес модела си в областта на секюритизацията на вземания по кредити, възникнали в процеса на използване на кредитни карти. До сега успяхме да пласираме пет облигационни заема, като същевременно погасихме изцяло и в срок четири от тях с равностойност на 22,000 хил. лв. Общата балансова стойност на активите на Дружеството към 31 декември 2012 година е в размер на 6,378 хил. лв., от които 95.14% са закупени краткосрочни вземания по кредитни карти със собствени средства на Дружеството и със средства от издаденият облигационен заем. В резултат на горните сделки Трансинвестмънт АДСИЦ успя да реализира нетна печалба за 2012 година в размер на 301 хил. лв.

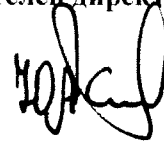
На този етап от дейността си ние нямаме съществена пряка или косвена конкуренция. Дружествата, секюритизиращи вземания в България, са ограничен брой и оперират в сравнително тесен пазарен сегмент. В този смисъл Трансинвестмънт АДСИЦ е сред водещите дружества, секюритизиращи вземания и реализиращо конкурентен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

Кризата на световните финансови и кредитни пазари, започнала през 2007 година продължи и през 2012 година. Пазарите на дългови инструменти остават нестабилни и повлияни от турбуленциите на дълговите книжа, издадени от някои европейски правителства. Тези процеси повишиха до рекордни нива рисковите премии по някои правителствени книжа и съответно повлияха на премиите, изисквани към корпоративни облигации. Този пазар остана силно ограничен и труден през цялата 2012 година и в България. През месец декември 2012 година дружеството погаси изцяло и в срок издаден облигационен заем с ISIN BG2100019095 в размер на 4,000 хил. евро. Заемът бе погасен със средствата, постъпили от продажба на съвкупност от вземания по кредити, възникнали в процеса на разплащане с кредитни карти. 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 подобрената 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 намалим финансовия си ливъридж и да изчакаме нормализирането на пазара на корпоративни дългови ценни книжа. Размерът на инвестициите ни е намален пропорционално с размера на погасените задължения, съответно очакванията ни за печалбата през следващите отчетни периоди са занижени. Въпреки, че заплащаме по-висока лихва по издадените облигации, ние същевременно успяваме да поддържаме инвестиции, генериращи по-висок лихвен приход. Независимо от временната пазарна нестабилност, ние обслужваме без затруднения задълженията си по издадените дългови книжа и същевременно успяхме да реализираме и значителен положителен финансов резултат.

Ръководството на Дружеството вярва, че може да продължи да прилага същия специфичен бизнес модел, като 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 27 март 2013 година.

Юрий Асенов Станчев
Изпълнителен директор



Профил на дружеството

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

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

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

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

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

Преглед на дейността

1. Анализ на пазарната среда

Общият индикатор за международната конюнктура през третото тримесечие на 2012 година се повиши слабо в сравнение с предходното тримесечие, което отразява благоприятни очаквания за глобалния икономически растеж. Общата тенденция скрива значителните различия по региони и по сектори. В еврозоната конюнктурните индикатори за доверието на бизнеса и за доверието на потребителите продължиха да се влошават – тенденция, която е силно изразена още от началото на 2011 година. В САЩ доверието на потребителите започна да се повишава в края на третото тримесечие, като конюнктурните индикатори за доверието на бизнеса също се подобриха, но под влияние на несигурността относно перспективите за ускоряване на икономическата активност в страната останаха на ниски нива. По отрасли динамиката на глобалните конюнктурни индикатори също е разнопосочна. За сектора на услугите се наблюдаваше подобрение в очакванията за развитие на конюнктурата през третото тримесечие, докато за промишлеността бе отчетен значителен спад на доверието. Световната търговия през второто тримесечие ускори темпа си на растеж, отново при разнопосочни тенденции по региони. Спадът на външната търговия на еврозоната се задълбочи, а в САЩ и в някои развиващи се страни от Азия и Близкия изток растежът на външнотърговския оборот се ускори. На базата на тенденциите в конюнктурните индикатори и краткосрочната динамика на световната търговия може да се очаква, че в края на 2012 година и в началото на 2013 година глобалният икономически растеж ще остане нисък. Положително влияние върху него ще оказва икономическото развитие в САЩ (при условие че страната успее да постигне политическо решение за предстоящата фискална консолидация от началото на 2013 година) и в Китай, докато в еврозоната може да се очаква намаление на реалния растеж през четвъртото тримесечие на 2012 година и слаб растеж през 2013 година.

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

През второто тримесечие на 2012 година реалният БВП у нас нарасна с 0.3% спрямо първото тримесечие, а на годишна база за първото полугодие растежът достигна 0.5% (сезонно изгладен) с основен принос на вътрешното търсене. Влошаването на международната конюнктура повлия негативно върху износа на стоки и услуги, който през първото тримесечие на 2012 година в реално изражение на верижна база спадна с 2.9%. През второто тримесечие благодарение на увеличени износ към страни извън ЕС той нарасна в реално изражение с 3.4% спрямо предходното тримесечие. Общо за първата половина на 2012 година износът на стоки и услуги в реално изражение нарасна на годишна база с 1.9%. За същия период вследствие възстановяването на вътрешното търсене вносът на стоки и услуги се увеличи с 4.3% с най-голям принос на вноса на инвестиционни стоки. Потреблението на домакинствата продължи да се ускорява през второто тримесечие и за първото полугодие на годишна база нарасна с 2.8% в реално изражение. На верижна база инвестициите в основни активи се повишиха реално с 0.4% през първото тримесечие и ускориха растежа си до 1.5% през второто. За първото полугодие на 2012 година в резултат от положителната динамика по тримесечия реалният спад на брутно капиталоеобразуване в основни активи се забави на годишна база до 3.8%.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

Очакванията са влошената международна конюнктура да продължи да потиска възстановяването на икономическата активност в страната. Предвижда се външното търсене да започне бавно да нараства и съответно износът на български стоки и услуги също бавно да се увеличава до края на 2012 година и през първото тримесечие на 2013 година. За същия период положителният реален растеж на частното потребление ще се запази, но с по-слаби от наблюдаваните през първото полугодие темпове. Инвестиционното търсене в страната през четвъртото тримесечие на 2012 година и през първото на следващата година вероятно ще продължи да се възстановява с бавни темпове под влияние на процесите на международните финансови пазари и притока на преки чуждестранни инвестиции.

Основни фактори с положителен ефект върху инвестиционното търсене ще бъдат повишената натовареност на производствените мощности и запазването на опериращия излишък на фирмите на сегашното му ниво. Несигурността пред прогнозата остава висока, като реализирането на очаквания темп на растеж силно ще зависи от развитието на рецесията в еврозоната. Общото салдо по текущата и капиталовата сметка на платежния баланс бе положително в размер на 227.0 млн. евро за периода януари – август 2012 година. Салдото по финансовата сметка на платежния баланс също бе на излишък, който възлезе на 1062.7 млн. евро и се дължеше главно на притока на преки чуждестранни инвестиции (ПЧИ). През първите осем месеца на 2012 година притокът на ПЧИ в страната нарасна с 356.7 млн. евро спрямо същия период на 2011 година и възлезе на 873.1 млн. евро. В структурата на преките инвестиции преобладаваха дяловият капитал (62.1%) и друг капитал (30%), основната част от който се формира от вътрешнофирмени кредити. Очакванията са през четвъртото тримесечие на 2012 година и първото на следващата година общото салдо по текущата и капиталовата сметка на платежния баланс да се запази близо до текущите нива, а спрямо БВП съотношението му да бъде в интервала между -1% и -0.2%. През последното тримесечие на 2012 година и в началото на 2013 година се очаква притокът на преки чуждестранни инвестиции да остане в интервала между 4.0% и 5.0% от БВП.

Депозитите на банките в БНБ нараснаха със 17.2% на годишна база през третото тримесечие, поради относително високия размер на поддържаните от тях резерви в условията на повишена ликвидност и значителния обем привлечени депозити от резиденти вследствие запазването на висока норма на спестяване на домакинствата. Възходящата динамика при парите в обръщение се запази, като към септември годишният им прираст възлезе на 7.7%. За същия период широките пари слабо забавиха темпа си на растеж до 8.8% (10.2% към юни), за което основно значение имаше понижаването на прираста на квазипарите до 6.5% (8.4% към юни). Фактори за динамиката при квазипарите бяха, от една страна, по-ниският растеж на депозитите на домакинства, а от друга – намалението на депозитите на нефинансови предприятия. Очакванията са, че през четвъртото тримесечие на 2012 година и първото на 2013 година лихвените проценти по срочните депозити ще запазят тенденцията си към слабо понижаване. Очаква се постепенно забавяне на годишния растеж на широките пари под влияние на умерено нарастване на доходите при запазване на нормата на спестяване и понижаване на лихвените проценти по депозитите. В краткосрочен хоризонт въвеждането от началото на 2013 година на данък върху лихвите по срочните депозити не се очаква да повлияе върху поведението на домакинствата, тъй като депозитите нямат алтернатива, що се отнася до ниво на риск и сигурност. От друга страна, в дългосрочен план този данък вероятно ще повлияе за намаляване нормата на спестяване на домакинствата и понижаване темповете на нарастване на широките пари (при условие че банковата система не предложи на масовия спестител продукти, които са извън обхвата на данъка).

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

Инвестиционната активност на предприятията през второто тримесечие повлия положително върху нарастването на кредитирането, но през третото тримесечие влошаването на очакванията за бизнес състоянието допринесе за забавяне на динамиката на кредита в резултат от по-слабото търсене на заемни средства. Към септември 2012 година годишният темп на растеж на вземанията от неправителствения сектор се забави до 3.9% (4.3% към юни), а при вземанията от нефинансови предприятия – съответно до 6.6% (7.1% към юни). Предпазливостта на домакинствата към поемане на нови задължения и предпочитанието към спестяване продължиха да бъдат определящи фактори за низходящата тенденция във вземанията на банките от домакинствата, като към септември техният обем се сви с 1.6% на годишна база. През третото тримесечие данните за новоотпуснатите кредити отчетоха повишение на средните лихвени проценти по кредитите за нефинансови предприятия и по потребителските кредити. При новоотпуснатите кредити за нефинансови предприятия това се дължеше главно на специфични сделки през периода, като в дългосрочен план тенденцията към понижаване на лихвените проценти се запазва. Лихвените проценти по жилищни кредити продължиха да се понижават. През четвъртото тримесечие на текущата година и първото на 2013 година се очаква бавно понижение на лихвените проценти по кредитите в съответствие с предвижданията ни за продължаващо намаление на лихвените проценти по депозитите.

През първата половина на 2012 година инфлацията при потребителските цени се запази на сравнително ниско равнище, докато през третото тримесечие беше наблюдавано ускоряване на инфлацията, което се определяше главно от ценовата динамика при непреработените храни и увеличението на регулираната цена на електроенергията за бита. Към октомври годишният темп на инфлация възлезе на 3.0% (2.0% към декември 2011 година) с основен принос на храните (с 1.1 процентни пункта), на стоките и услугите с административно определяни цени (с 0.9 процентни пункта) и на енергийните продукти (с 0.8 процентни пункта). Базисната инфлация се запази на ниски нива (0.5% към октомври), като от началото на годината следваше тенденция към слабо повишаване главно в резултат от увеличената инфлация при услугите. През четвъртото тримесечие на 2012 година очакванията са инфлацията слабо да се повиши спрямо текущите нива най-вече поради увеличаване на международните цени на храните и петрола, изразени в евро. Бавното повишаване на базисната инфлация в условията на постепенно възстановяване на потребителското търсене ще бъде другият основен фактор за инфлационната динамика до края на годината. При очакваната за началото на 2013 година умерена динамика на международните цени на храните и петрола през първото тримесечие на следващата година инфлацията вероятно слабо ще се забави в сравнение с края на 2012 година

Финансова криза се отрази негативно както на резултатите на финансовите институции в световен мащаб, така и на целия корпоративен дългов пазар. Тази неблагоприятна конюнктура засегна особено силно дейността на специализираните фондове, които оперират при висок ливъридж, като затрудни финансирането, увеличи степента на риска в бизнеса им и намали възможностите да секюритизират нови активи. Цената на корпоративното финансиране в световен план остава висока, а достъпът до ресурси - ограничен. Турболенциите на глобалните пазари намериха своето отражение и на българския корпоративен дългов пазар. Рисковите премии по облигационните заеми остават високи, като в същото време пазарът на корпоративни облигации е практически замрял.

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

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

Дружеството може и възнамерява периодично да придобива нови съвкупности от вземания без ограничение във вида, обема и/или стойността на активите, при спазване на изискванията на устава и разпоредбите на действащото българско законодателство.

Трансинвестмънт АДСИЦ инвестира временно свободните си средства единствено в банкови депозити. Към датата на изготвянето на настоящия доклад Дружеството не възнамерява да придобива акции или дялове от обслужващо дружество.

2. Резултати от дейността

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

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

2. Резултати от дейността (продължение)

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените пет облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за периода 2006 - 2012 година с общ размер 1,618 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 1,080 хил. лв. към 31 декември 2012 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 и 2011 години и начисляването на минимално изисквания по Закон дивидент за разпределение в размер на 90 % от нетната печалба за 2012 година. Реализираната нетна печалба за 2012 година в размер на 301 хил. лв. се дължи основно на нетните финансови приходи в размер на 438 хил. лв., които надвишават значително отчетените оперативни разходи в размер на 137 хил. лв. Нетните финансови приходи за 2012 година са формирани, както следва: 1,622 хил. лв. приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания и 28 хил. лв. приходи от лихви по банкови депозити, разходи за лихви в размер на 1,199 хил. лв., отчетената в размер на 5 хил. лв. загуба от продажбата на динамичен пул от вземания и 8 хил. лв. такси. Структурата на отчетените през 2012 година 137 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в бележка 6 от приложението към финансовия отчет.

3. Финансово състояние

Активите на Дружеството намаляват от 14,206 хил. лв. към 31 декември 2011 година до 6,378 хил. лв. към 31 декември 2012 година поради продажбата на единият пул от вземания с номинална стойност на главниците по вземанията в размер на 8,250 хил. лв. Закупените от Дружеството динамични съвкупности от вземания съставляват 95,14 % от активите. По своя характер това са краткосрочни лихвоносни активи, които не се търгуват на регулиран пазар. Останалата част от активите, с относителен дял от 4,86%, представляват парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ са главно по издаденият облигационен заем, чиято балансова стойност към 31 декември 2012 година е в размер на 5,015 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 2006-2012 година, Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира пет облигационни заема при условията на първично частно предлагане. Дружеството изплати в срок през месец ноември 2009 година, през месец март 2011 година и през месец декември 2012 година първи, втори, трети и четвърти облигационен заем с общ размер на главниците – 22,000 хил. лв.

3. Финансово състояние(продължение)

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството

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

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

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

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

Регистрираният и внесен капитал на Дружеството към 31 декември 2012 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 2012 година е следната:

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

Акциите, отразени в позиция “Други“, се притежават от инвеститори, които са ги придобили при търговия на регулирания борсов пазар, като няма такива с дял по-голям от 5%. Дружеството няма акционери със специални контролни права и не е предоставяло опции върху негови ценни книжа на членовете на Съвета на директорите. От учредяването си през 2005 година до настоящия момент Дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции и не притежава такива към 31 декември 2012 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на БФБ–София АД. След въвеждането им на пазара през 2006 година, цените на акциите на Дружеството се покачиха, като търговията с акциите през четвъртото тримесечие на 2006 година беше на нива 1.20 лева за 1 акция. Последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са 2 лева за една акция от месец ноември 2012 година. Трябва да се отбележи, че тези акции не са обект на активна търговия, поради малкия обем на свободни за търгуване акции (free float).

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

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

Членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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

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

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

- председател на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ;
 - председател на Съвета на директорите на Рекс Лото АД;
 - председател на Съвета на директорите на СОККРАТ ЕАД;
 - член на Съвета на директорите на Транс Оператор АД;
 - член на Съвета на директорите на Тема Нюз АД;
 - член на Съвета на директорите на Транс Телеком АД;
 - член на Съвета на директорите на Транскарт АД;
 - председател на Съвета на директорите на Транскарт Пеймънт Сървисис ЕАД;
 - член на Съвета на директорите на Риал Естейт - Поморие АДСИЦ;
 - член на Съвета на директорите на Бутилираща Компания Извор АД;
- Юрий Асенов Станчев е член на Съвета на директорите на ИП Бета-корп АД и независим член на Съвета на директорите на Ексклузив Пропърти АДСИЦ, като същият не притежава повече от 25% от капитала на други дружества. Юрий Станчев е председател на СД и изпълнителен директор на Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД.

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

- Антон Христов Свраков притежава 40% от капитала на Свраков и Милев ООД и 50% от капитала на Свраков и Милев Консулт ООД, като същият е управляващ съдружник на тези дружества.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2012 и 2011 година, възлиза ежегодно на 67 хил. лв.

През 2012 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

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

През 2012 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 само от директор за връзка с инвеститорите и мениджър инвестиции.

6. Оценка и управление на риска

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

б. Оценка и управление на риска(продължение)

При структурирането на облигационните заеми Съветът на директорите цели минимизиране на лихвения и ликвидния риск. Съветът на директорите счита настоящата структура на активите и пасивите за оптимално балансирана от гледна точка на рисковете, на които Дружеството е изложено, поради което не са предприети хеджиращи операции. Дружеството притежава CALL опция да изкупува на фиксирана цена част от издадените облигации по петата облигационна емисия, като договора е сключен с цел да ограничи ликвидния риск и риска от невъзможност да се посрещнат задължения по облигации. При вземането на решения за финансиране на дейността Съветът на директорите се стреми да постигне съответствие на матуритетите, да осигури на достатъчен лихвен марж и да договаря фиксирани лихвени нива по привлечения ресурс.

Перспективи за бъдещо развитие

Очакванията за 2013 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да поддържа успешната си реализация като дружество със специална инвестиционна цел, което е свързано с бизнес модела на Дружеството, а именно възможността всеки инвеститор да формира портфейл от потребителски кредити.

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

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

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

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

Корпоративно управление

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

Съветът на директорите счита, че е постигната добра ефективност на Програмата за корпоративно управление. В изпълнение на заложените в нея конкретни мероприятия през 2012 година, Съветът на директорите на Дружеството бе запознат с новите изисквания на ЗППЦК и други нормативни актове, свързани с управлението на публичното дружество. Дейността на управителния орган на Дружеството – Съвета на директорите, през изтеклата година е в пълно съответствие със стандартите за добро корпоративно управление. Заседанията на Съвета на директорите се провеждат редовно, като се осигурява навременно уведомяване на членовете за мястото и датата на заседанията, както и запознаването им с материалите за заседанията.

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

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

През юни 2012 година бе проведено редовно Общо събрание на акционерите, решенията на което бяха публично оповестени. Свикването на Общото събрание, изготвянето и предоставянето на акционерите на материалите по дневния ред на събранието и провеждането му бе извършено в пълно съответствие с разпоредбите на българското законодателство.

Друга информация

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

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

За периода от 1 януари до 31 декември 2012 година, Дружеството не е сключвало договори, които излизат извън обичайната му дейност с членове на Съвета на директорите на Дружеството или други свързани с тях лица или такива, които са сключени на цени, отклоняващи се от пазарните условия.

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

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2012 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения. Контролиращото дружество (Петрол Холдинг АД), в качеството му на холдингово дружество, регистрирано съгласно изискванията на Търговския закон, към 31 декември 2012 година е предоставило заеми и е получило депозити и заеми, както и има потенциални задължения и вземания по предоставени и получени условни обезпечения, както следва:

Предоставени заеми от контролиращото дружество

Категория заемополучател	Годишна лихва	Падеж	Вземане към 31.12.2012 хил. лв.
Физически лица	9%	28.08.2018 г.	49
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 5%	31.12.2010 г.	38
Общо заеми на физически лица			87
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2011 г.	25 727
Дружества под общ контрол	9%	31.12.2013 г.	5 980
Дружества под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	31.12.2013 г.	170
Дружества под общ контрол	ОЛП плюс 4.8%	28.07.2009 г.	1 178
Общо търговски заеми на свързани лица			33 055
Търговски дружества	3 мес. Софибор плюс 4%	31.12.2011 г.	10 948
Търговски дружества	3 мес. Софибор плюс 6%	31.07.2011 г.	1 822
Общо търговски заеми на несвързани лица			12 770
Общо предоставени заеми			45 912

Получени заеми и депозити от контролиращото дружество

Категория заемодател/депозант	Годишна лихва	Падеж	Задължение към 31.12.2012 хил. лв.
Физически лица	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	1 893
Общо депозити от физически лица			1 893
Дружество под общ контрол	9.50%	21.01.2017 г.	23 152
Дружество под общ контрол	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	116 168
Дружество под общ контрол	1 мес. Euribor плюс 2%	18.10.2019 г.	18 954
Дружество под общ контрол	9.50%	31.12.2012 г.	5 542
Дружество под общ контрол	9%	15.02.2013 г.	8 715
Общо търговски заеми и депозити от свързани лица			172 531
Търговска банка	9%	20.04.2013 г.	3 538
Търговска банка	3 мес. Euribor плюс 9.914%	26.09.2013 г.	3 738
Общо банкови заеми			7 276
Търговско дружество	3 мес. Софибор плюс 1%	Не е уговорен	2
Общо търговски заеми от несвързани лица			2
Общо получени заеми и депозити			181 702

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

Потенциални задължения

	31.12.2012	До една година	Между една и две години	Между две и пет години	Над пет години
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Предоставени гаранции					
Авалирани записи на заповед, поети поръчителства и издадени корпоративни гаранции в полза на финансови институции по договори за банкови кредити и за финансов лизинг на свързани лица	439,103	37,218	4,697	54,803	342,385
Издадени корпоративни гаранции и поръчителства в полза на доставчици на дъщерни дружества	2,557	2,557	-	-	-
Общо издадени корпоративни гаранции	441,660	39,775	4,697	54,803	342,385
Други предоставени гаранции, в т. ч. в полза на:	-	-	-	-	-
Банка довереник по облигационна емисия на свързано лице	-	-	-	-	-
Кредитор по облигационна емисия на свързано лице	-	-	-	-	-
Свързано лице по договор за опция за продажба на вземания	-	-	-	-	-
Общо други предоставени гаранции	-	-	-	-	-
Общо потенциални задължения	441,660	39,775	4,697	54,803	342,385

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР



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

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Трансинвестмънт АДСИЦ

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения от стр. 25 до стр. 46 финансов отчет на Трансинвестмънт АДСИЦ ("Дружеството"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2012 година, отчетите за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

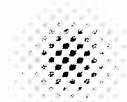
Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет,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

Отговорност на одитора

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

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

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



20 YEARS

КПМГ България ООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, филиали на КПМГ Интернешънъл Кооператив ("КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице.

Вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията ЕИК 040595851

IBAN BG06 RZBB 9155 1060 2664 18
BIC RZBBBGSF
Райфайзенбанк (България) ЕАД

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2012 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2012 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на директорите на Дружеството на 27 март 2013 година, се носи от ръководството на Дружеството.

Цветелинка Колева
Управител

КПМГ България ООД
София, 28 март 2013 година

Мargarита Голева
Регистриран одитор

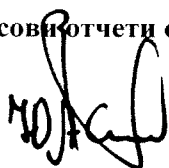


ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

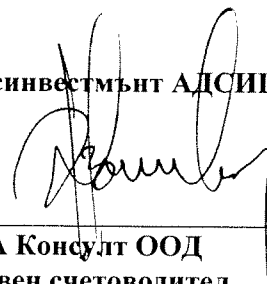
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2012

	Бележка №	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Финансови приходи	5	1,650	1,697
Финансови разходи	5	(1,212)	(1,239)
Оперативни разходи	6	(137)	(123)
Нетна печалба за разпределение		301	335
Общо всеобхватен доход за годината		301	335
Доход на акция (лева)	11	0.46	0.51

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



Юрий Станчев
Изпълнителен директор



АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

26 март 2013 година

Съгласно независим одиторски доклад:



Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД




Мargarита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД



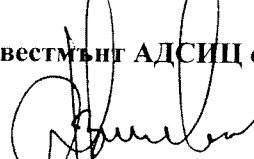
(Бележките от страница 30 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2012 година

	Бележка №	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Текущи активи			
Парични средства	7	310	812
Краткосрочни финансови активи	8	6,068	13,394
Общо текущи активи		6,378	14,206
Общо активи			
		6,378	14,206
Собствен капитал			
Регистриран капитал	9	650	650
Премиен резерв	10	297	297
Натрупана печалба		133	108
Общо собствен капитал		1,080	1,055
Нетекущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	12	4,868	4,855
Общо нетекущи пасиви		4,868	4,855
Текущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	12	147	7,993
Задължения за дивиденди	13	271	301
Търговски и други задължения	14	12	2
Общо текущи пасиви		430	8,296
Общо пасиви		5,298	13,151
Общо собствен капитал и пасиви			
		6,378	14,206

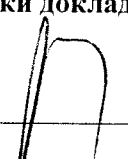
Тези финансови отчети са одобрени от името на Трансинвестмънт АДСИЦ от:



Юрий Станчев
Изпълнителен директор


АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

26 март 2013 година

Съгласно независим одиторски доклад:


Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД

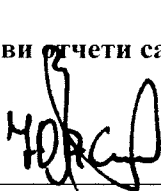

Маргарита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД

(Бележките от страница 30 до страница 40 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В КАПИТАЛА
за годината, приключваща на 31 декември 2012

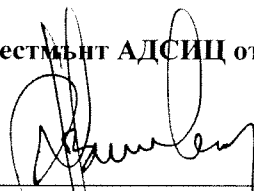
	Регистри- ран капитал хил. лв.	Премиен резерв хил. лв.	Нагрупана печалба хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо на 1 януари 2011 година	650	297	80	1,027
Общ всеобхватен доход	-	-	335	335
Разпределени дивиденди	-	-	(307)	(307)
Салдо на 31 декември 2011 година	650	297	108	1,055
Общ всеобхватен доход	-	-	301	301
Разпределени дивиденди	-	-	(276)	(276)
Салдо на 31 декември 2012 година	650	297	133	1,080

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



Юрий Станчев
Изпълнителен директор

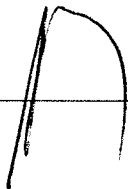
26 март 2013 година



АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:



Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД



Маргарита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД



(Бележките от страница 30 до страница 46 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

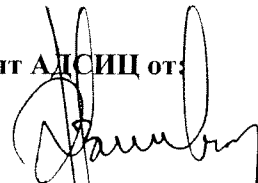
	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Парични потоци от основната дейност		
Постъпления от активи за секюритизация	8,250	5,200
Плащания за активи за секюритизация	(1,000)	(5,500)
Получени лихви	1,719	1,697
Плащания към контрагенти	(60)	(72)
Плащания, свързани с персонала	(70)	(81)
Платени банкови такси	(4)	(2)
Нетни парични потоци от основната дейност	8,835	1,242
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	-	4,852
Плащания по облигационни заеми	(7,823)	(4,000)
Изплатени лихви	(1,208)	(1,150)
Изплатени дивиденди	(306)	(370)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	(9,337)	(668)
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през годината	(502)	574
Парични средства в началото на годината	812	238
Парични средства в края на годината (виж също бележка 6)	310	812

Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:

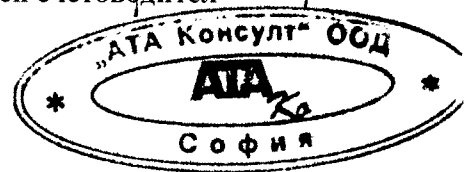


Юрий Станчев
Изпълнителен директор

26 март 2013 година



АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:



Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД



Мargarита Голева
Регистриран одитор
КПМГ България ООД



(Бележките от страница 30 до страница 46 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

БЕЛЕЖКИ

КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012 ГОДИНА

1. Правен статут

Трансинвестмънт АДСИЦ (Дружеството) е акционерно дружество, учредено на 10 август 2005 година и регистрирано в град София като акционерно дружество със специална инвестиционна цел. Адресът на регистрация на Дружеството е град София, район Лозенец, бул. Черни връх 43. Основен акционер в Дружеството е Петрол Холдинг АД.

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. Райфайзенбанк (България) ЕАД е банка – довереник на облигационерите на Дружеството.

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

Настоящите финансови отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 27 март 2013 година.

2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи

2.1. Общи положения

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

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в някои случаи с преоценката на някои активи и пасиви по тяхната справедлива стойност към 31 декември 2012 година, както това е оповестено на съответните места по-нататък.

2.2. Прилагане на нови и ревизирани МСФО

2.2.1. Стандарти и разяснения, влезли в сила и приложени през текущия отчетен период

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи на или след 1 януари 2012 година, и са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

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

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

- Изменения на МСС 1 *Представяне на финансови отчети* – Представяне на елементи на Друг всеобхватен доход, издадени през юни 2011 (в сила от 1 юли 2012);
- Изменения на МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестяване* – Компенсиране на финансови активи и пасиви издадени през декември 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия*, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011) заменящ МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011) заменящ МСС 28(2008), издадени през май 2011 (в сила от 1 януари 2014);
- МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, издаден през май 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСС 12 *Данъци върху дохода - Отсрочен данък: възстановяване на основни активи*, издадени през декември 2010 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне* – компенсиране на финансови активи и пасиви, издадени през декември 2011 (в сила от 1 януари 2014 година);
- Изменения на КРМСФО 20 *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина*, издадени през декември 2011 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСФО 1 *Прилагане за първи път на МСФО* – силна хиперинфлация и премахване на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО издадени през декември 2010 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСС 19 *Доходи на наети лица* – Подобрения на счетоводното отчитане на доходите след напускане, издадени през юни 2011 (в сила от 1 януари 2013)

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

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

Следните нови или ревизирани стандарти и разяснения, както и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от СМСС, все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9* издадени октомври 2010 (в сила от 1 януари 2015 година);
- Изменения на МСФО 1 *Прилагане за първи път на МСФО – Заеми отпуснати от правителството*, издадени през март 2012 (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на редица стандарти и разяснения „Подобрения на МСФО (Цикъл 2009 – 2011)“ произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван през май 2012 (МСФО 1, МСС 1, МСС 16, МСС 32, МСС 34) и предложени „Подобрения на МСФО“, издадени през юни 2011. (в сила от 1 януари 2013);
- Изменения на МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни ангажименти*, МСФО 12 *Оповестяване на дялове в други предприятия*, издадени през юни 2012 (в сила от 1 януари 2013).
- Изменения на МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСС 27 *Индивидуални финансови отчети*, издадени през декември 2012 (в сила от 1 януари 2014).

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

2.3. Функционална валута и валута на представяне на финансовите отчети

Функционална валута е валутата на основната икономическа среда, в която едно дружество функционира и в която главно се генерират и се изразходват паричните средства. Тя отразява основните сделки, събития и условия, значими за Дружеството.

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

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

2.4. Чуждестранна валута

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

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

Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2012 и 2011 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 2012:	1 USD = 1.48360 лв.
31 декември 2011:	1 USD = 1.51158 лв.

2.5. Счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки

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

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

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

3.1. Приходи от и разходи за лихви

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

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

3.2. Данъчно облагане

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

3.3. Финансови инструменти

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

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

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

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

3.3. Финансови инструменти (продължение)

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

3.3.1. Предоставени лихвени заеми и вземания

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

Краткосрочни финансови активи

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

Парични средства

Паричните средства за целите на съставянето на отчета за паричните потоци включват паричните средства в брой, по текущи банкови сметки и краткосрочни банкови депозити.

3.3.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ*за годината, приключваща на 31 декември 2012***3.3.3. Финансови пасиви по амортизирана стойност**

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

Търговски и други задължения

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

Задължения по лихвени заеми

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

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

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

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

3.3.4. 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. Справедливи стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на методите по-долу. Когато е приложимо, в съответните бележки е оповестена допълнителна информация за допусканията, направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

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;
- преостойносттаване на валутните задължения по валутен курс на съответната валута към датата на отчета.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

5. Финансови приходи и разходи

	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	1,622	1,677
Лихви по депозитни сметки	28	20
	<u>1,650</u>	<u>1,697</u>
Финансови разходи		
Лихви по облигационни заеми	(1,199)	(1,236)
Загуба от продажба на секюритизирани активи	(5)	-
<i>Приходи от продажба</i>	8,250	-
<i>Отчетна стойност</i>	(8,255)	-
Банкови такси	(8)	(3)
	<u>(1,212)</u>	<u>(1,239)</u>
Финансови приходи, нетно	<u>438</u>	<u>458</u>

6. Оперативни разходи

	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Разходи за външни услуги	56	42
<i>Такси и удостоверения</i>	25	17
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	14	12
<i>Оценка на вземания</i>	14	8
<i>Наеми</i>	3	3
<i>Други</i>	-	2
Разходи за възнаграждения и осигуровки	81	81
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	67	67
<i>Възнаграждения на персонала</i>	12	12
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	2	2
Други разходи	-	-
	<u>137</u>	<u>123</u>

7. Парични средства

	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	310	24
Краткосрочни банкови депозити	-	788
Общо	<u>310</u>	<u>812</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

8. Краткосрочни финансови активи

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2012 и 2011 година в размер съответно на 6,068 хил.лв. и 13,394 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупени от Дружеството пулове от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. В рамките на една година от възникването им пуловете са динамични, като индивидуалните кредити в пула се променят, за да отговарят на неговите условия. При настъпване на една година от възникването на всеки пул, той става статичен и кредитите се възстановяват чрез изплащане или продажба на трети лица. През 2012 година за единият от пуловете е предоговорена крайната дата на съществуването им, като срокът му е удължен с още една година, а другият пул е продаден през месец ноември 2012 година. В резултат от това, към 31 декември 2012 година всички вземания, включени в тези пулове са динамични. Със средствата от продажбата на пула в размер на 8,250 хил. лв., Дружеството изплати в срок през месец декември 2012 година главниците и лихвите по издадената през 2009 година четвърта облигационна емисии, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. евро.

Пазарната оценка на вземанията по пула към 31 декември 2012 година, изготвена от лицензиран оценител, е в размер на 6,649 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 2012 дял от капитала	31 декември 2011 дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.39%	7.39%
Други акционери	15.69%	15.69%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

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 2012	31 декември 2011
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба за разпределение в хил. лв.	301	335
Доход на акция (лева)	0.46	0.51

12. Задължения по облигационни заеми

Като задължения по облигационни заеми в отчета за финансовото състояние на Дружеството са представени задължения по емитирания през месец март 2011 година пети облигационен заем с общ размер 5,015 хил. лв., както следва:

Емисия	Номинален лихвен процент	Падеж	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
ISIN BG2100019095	9.5 %	09.12.2012	-	7,847
ISIN BG2100004113	9.5 %	08.03.2014	5,015	5,001
			5,015	12,848
Дългосрочни задължения				
Задължения към несвързани лица			4,868	4,855
			4,868	4,855
Краткосрочни задължения				
Задължения към свързани лица			-	984
Задължения към несвързани лица			147	7,009
			147	7,993
			5,015	12,848

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

12. Задължения по облигационни заеми (продължение)

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

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

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

13. Задължения за дивиденди

Към 31 декември 2012 и 2011 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно и 271 хил. лв. (0.42 лева на акция) и 301 хил.лв. (0.46 лева на акция), представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юли 2012 година е изплатен дивидент в размер на 306 хил. лв. (0.47 лева на акция), който представлява 91.34 % от нетната печалба за 2011 година (335 хил. лв.).

14. Търговски и други задължения

	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Задължения към свързани лица	11	2
Задължения към доставчици	1	-
Общо	12	2

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

15. Финансови инструменти и управление на рисковете

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

Преносните стойности на активите и пасивите към 31 декември 2012 и 2011 година по категориите определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Кредити и вземания		
Краткосрочни финансови активи	6,068	13,394
Парични средства	310	812
	<u>6,378</u>	<u>14,206</u>
Финансови пасиви по амортизирана стойност		
Задължения по облигационни заеми	5,015	12,848
Задължения за дивиденди	271	301
Търговски и други задължения	12	2
	<u>5,298</u>	<u>13,151</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 настоящата бележка е представена информация за целите, политиките и процесите по управлението на тези рискове, както и за управлението на капитала.

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

Кредитен риск

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Експозиция към кредитен риск

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

	Бел.	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Парични средства	7	310	812
Краткосрочни финансови активи	8	6,068	13,394
		<u>6,378</u>	<u>14,206</u>

Краткосрочни финансови активи

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

Пари и парични еквиваленти

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

Ликвиден риск

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

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

15. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

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

През месец декември 2012 година е настъпил падежът на четвъртата емисия корпоративни облигации с номинална стойност на главницата - 4,000 хил. евро. Дружеството е погасило изцяло и в срок четирите облигационни заема.

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

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

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

31 декември 2012, хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения по облигационни заеми	5,015	5,586	464	5,122	-
Задължения за дивиденди	271	271	271	-	-
Търговски и други задължения	12	12	12	-	-
	5,298	5,869	747	5,122	-
31 декември 2011, хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения по облигационни заеми	12,848	14,637	9,053	464	5,120
Задължения за дивиденди	301	301	301	-	-
Търговски и други задължения	2	2	2	-	-
	13,151	14,940	9,356	464	5,120

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

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

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

Управление на капитала

Дружеството управлява капитала си така, че да осигури функционирането си като действащо предприятие, като едновременно с това се стреми да максимизира възвращаемостта за акционерите, чрез оптимизация на съотношението между дълг и капитал (възвращаемостта на 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 2012 и 2011 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 1,080 и 1,055 хил. лв., а стойността на регистрирания капитал е 650 хил. лв.

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
Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД	дружество под общ контрол

Извършените сделки се отнасят главно до:

- покупко-продажба на вземания по кредитни карти (виж също бележка 8);
- плащания на главница и лихви по облигационни заеми (виж също бележка 12);
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2012

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

Обемите на сделките, осъществени със свързани лица за 2012 и 2011 година са, както следва:

	31 декември 2012 хил. лв. Разходи за лихви	31 декември 2012 хил. лв. Оперативни разходи	31 декември 2011 хил. лв. Разходи за лихви	31 декември 2011 хил. лв. Оперативни разходи
Контролиращо дружество	-	18	57	19
Дружества под общ контрол	87	1	3	-
	<u>87</u>	<u>19</u>	<u>60</u>	<u>19</u>

Към 31 декември 2012 и 2011 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2012 хил. лв.	31 декември 2011 хил. лв.
Контролиращо дружество, в т.ч.:	219	234
<i>Законово задължение за дивидент</i>	208	232
Дружества под общ контрол	-	984
	<u>219</u>	<u>1,218</u>

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

През 2012 година Дружеството е продало краткосрочни финансови активи на свързано лице, в резултат от което е отчетен входящ паричен поток от 8,250 хил. лв. Също така през 2012 година Дружеството е закупило краткосрочни финансови активи на свързано лице в размер на 1,000 хил. лв., в резултат на което е отчетен изходящ паричен поток от 1,000 хил. лв (виж също бележка 8).

С решение на Общото събрание от месец юли 2012 година, дружеството е изплатило дивидент на свързани лица в размер на 256 хил. лв.

Общата сума на начислените възнаграждения на ключов ръководен персонал на Дружеството за 2012 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 67 хил. лв. (2011: 67 хил. лв.), от които 18 хил. лв. към Контролиращото дружество (2011 година: 19 хил. лв.).

17. Събития след края на отчетния период

На свое заседание, проведено на 14 март 2013 година, Съветът на директорите на Дружеството взе решение за сключване на анекс №5 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 2013 година на 16 март 2014 година. Номиналната стойност на динамичната съвкупност от вземания, включени в пула е 6,000 хил. лева.