

ТРАНСИНВЕСТМЪНТ АДСИЦ

**ГОДИШЕН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,**

ПРИДРУЖЕН С

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015 ГОДИНА**

СЪДЪРЖАНИЕ:

<i>Годишен доклад за дейността.....</i>	<i>3 стр.</i>
<i>Доклад на независимия одитор</i>	<i>18 стр.</i>
<i>Финансови отчети към 31 декември 2015 година.....</i>	<i>21 стр.</i>
<i>Бележки към финансовите отчети</i>	<i>26 стр.</i>

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Обръщение на Ръководството

Уважаеми дами и господа,

Изминалата финансова 2015 година е десетата 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. През този период ние успяхме да издадем и пласираме пет облигационни заема с равностойност на 27,000 хил. лв., които същевременно погасихме в срок. През настоящия отчетен период дружеството инвестира само средства от собствения си капитал. Към 31 декември 2015 година общата балансова стойност на активите е в размер на 1,127 хил. лв., от които 89.71 % са закупени краткосрочни вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. За 2015 година Трансинвестмънт АДСИЦ отчита печалба в размер на 23 хил. лв.

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

Международните дългови пазари естествено са повлияни от мерките предприети от централните банки, като до този момент съществено повишаване на доверието на инвеститорите в корпоративни дългови ценни книжа не се отчита. Забавяне или слаб растеж отчитат Китай, Япония, САЩ и европейските икономики, към които се числи и България. Независимо че рисковите премии по дълговите ни книжа, издадени от правителството продължиха да се понижават и са на исторически ниски нива, то корпоративният дългов пазар в България остава в стагнация. Комбинация от фактори въздейства на инвеститорския интерес и възможностите за достъп до заемни средства чрез издаване на нови облигационни заеми остават силно ограничени.

Нашите прогнозни експертни оценки за възможностите за привличане на нов дългов капитал в краткосрочен план са негативни. На този етап ние установяваме, че условията при които нов заем може да бъде пласиран са неблагоприятни. Съществуващият брой на потенциалните инвеститори продължава да е силно ограничен, като част от основните участници изцяло са пренасочили инвестициите си към ниско рискови и ниско доходни инвестиции в ДЦК и банкови депозити. При тази пазарна конюнктура ние преценихме, че стратегически по-правилно е да елиминираме финансовия си ливъридж и да изчакаме нормализирането на пазара на корпоративни дългови ценни книжа. Размерът на инвестициите ни е съобразен с размера на собствения капитал на дружеството, съответно очакванията ни за печалбата през следващите отчетни периоди е за съизмеримост към постигнатото през 2015 година. Отчитаме, че в тази неблагоприятна пазарна среда сме погасили изцяло и в срок всичките си задължения по издадените пет облигационни заема, което нарежда дружеството в списъка на изрядните платци и се надяваме този факт да бъде взет предвид от инвеститорите при подходящи условия. Считаме, че сегашната ни инвестиция в съвкупност от вземания, финансирана със собствени средства, ще осигури покриването на оперативните разходи на дружеството и генериране на положителен финансов резултат.

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

Настоящият доклад за дейността е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 23 март 2016 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*

През четвъртото тримесечие на 2015 година общият индекс на международната конюнктура се понижи, сигнализирайки за продължаващо, но с по-бавни темпове, подобряване на икономическата активност в глобален мащаб спрямо предходното тримесечие. Продължиха да се наблюдават различия по географски региони, като според нивото на конюнктурните индикатори можеше да се очаква умерено повишение на икономическия растеж в еврозоната и забавяне на растежа в САЩ и в развиващите се икономики. Инфлацията в глобален мащаб продължи да намалява, което се определяше от пониженията на ценовите индекси както в развитите, така и в развиващите се икономики, повлияни от продължаващото понижение на международните цени на суровините и в най-голяма степен на петрола.

Трансинвестмънт АДСИЦ оперира на територията на Република България и дейността му зависи от общата макроикономическа среда. Рисковете от по-нисък растеж на глобалната икономика през първата половина на 2016 г. са свързани главно с възможността за по-значително забавяне на растежа в някои от развиващите се икономики, както и с неяснотата относно ефектите от започналия процес на повишаване на основните лихвени проценти в САЩ. Ако тенденцията към понижаване на международните цени на основните суровини и на петрола продължи, то това ще създаде рискове от отчитане на по-ниска глобална инфлация от очакваната към момента. Предвид тези рискове външната среда ще остане източник на несигурност за развитието на българската икономика през първата половина на 2016 г.

През 2015 г. привлечените от неправителствения сектор средства в банковата система следваха тенденция към нарастване въпреки понижаващите се лихвени проценти по депозитите. Поради слабата кредитна активност в страната и липсата на инвестиционни алтернативи възможностите на банките за реализация на увеличения ресурс бяха силно ограничени и те поддържаха висока ликвидност по сметките си в централната банка. През първите две тримесечия на 2016 г. се очаква да се запази висока склонността на домакинствата към спестяване и да продължи нарастването на привлечените средства в банковата система. Прогнозата е растежът на кредита за частния сектор бавно да се повишава в съответствие с очакванията за постепенно възстановяване на икономическата активност. Очакванията са динамиката на лихвените проценти по депозитите и кредитите да остане низходяща и през първата половина на 2016 г.

Годишната инфлация беше отрицателна през 2015 година и възлезе на минус 0.9 % в края на годината. Това се дължеше главно на понижаващите се международни цени на петрола, които допринесоха за значителното поевтиняване на транспортните горива, а също и на намаляването на някои административно определяни цени, които се влияят косвено от цените на горивата. Икономическата среда у нас не оказваше съществен натиск за повишение на крайните потребителски цени поради слабото нарастване на вътрешното търсене и по-ниските разходи за производство на фирмите, свързани с поевтиняването на стоките за междинно потребление и намаляването на номиналните разходи за труд на единица продукция. Очакванията са през първата половина на 2016 година инфлацията да остане отрицателна, но с тенденция към плавно забавяне на темпа на спад. Това ще се определя главно от прогнозираното по-бавно понижение на цените на енергийните продукти и нарастване на някои цени в резултат от увеличението на винетната такса и акциза върху тютюневите изделия от началото на 2016 година.

* Икономически преглед, брой 4/2015, Българска Народна Банка

1. Анализ на пазарната среда (продължение)

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 започна да се понижава, но пазарът на корпоративни облигации е по-скоро подтиснат. Турбуленциите на глобалните пазари, липсата на „апетит за поемане на нов риск“ от страна на инвеститорите, както и политическата международна и регионална несигурност, дават своето отражение и на българския корпоративен дългов пазар. Рисковите премии по облигационните заеми показват тенденция към намаление, но в същото време пазарът на корпоративни облигации е практически замрял.

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

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

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

2. Резултати от дейността

Финансови показатели	2015 година	2014 година	2013 година	2012 година	2011 година	2010 година	2009 година	2008 година	2007 година
Нетни финансови приходи(хил. лв.)	135	105	311	438	458	535	354	258	228
Нетен финансов резултат (хил. лв.)	23	(14)	193	301	335	405	220	162	112
Доход на акция (лева)	0.03	(0.02)	0.30	0.46	0.51	0.62	0.34	0.25	0.17
Пазарна цена на една акция (в лева)	1.92	1.80	3.25	2.00	2.48	2.48	2.48	2.48	2.2
ROE (%)	2.11	(1.28)	17.72	28.2	32.18	40.04	22.30	16.69	11.7
ROA (%)	1.92	(0.37)	3.04	2.92	2.43	3.06	1.55	1.22	1.01
Активи (хил. лв.)	1,127	1,274	6,334	6,378	14,206	13,328	13,106	15,324	11,147
Дълг (хил. лв.)	-	-	5,030	5,015	12,848	11,934	11,907	14,187	10,072
Собствен капитал (хил. лв.)	1,097	1,082	1,098	1,080	1,055	1,027	996	977	964
Дълг/Активи (%)	-	-	79.41	78.63	90.44	89.54	90.85	92.58	90.36
Собствен капитал/Активи (%)	97.34	84.93	17.34	16.93	7.43	7.70	7.60	6.38	8.65

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

Трансинвестмънт АДСИЦ започва да извършва дейност след лицензиране от Комисията за финансов надзор (Лиценз № 21-ДСИЦ/28 април 2006 година). Със средствата от внесения от акционерите капитал и постъпленията от издадените пет облигационни заема, Дружеството закупи динамични съвкупности от вземания, възникнали въз основа на договори за кредит и картови разплащания и реализира нетна печалба за периода 2006 - 2015 година с общ размер 1,820 хил. лв.

Собственият капитал на Дружеството нараства от 950 хил. лв. към 31 декември 2006 година до 1,097 хил. лв. към 31 декември 2015 година. Това увеличение е в резултат от неразпределена печалба, след изплащането на гласувания дивидент за периода 2006 - 2015 години. През 2015 година дружеството реализира печалба в размер на 23 хил. лв.. Нетните финансови приходи за 2015 година са формирани от приходи от лихви по придобитите от Дружеството вземания в размер на 135 хил.лв., дружеството няма финансови разходи поради това, че няма издаден облигационен заем. Разходите на дружеството са свързани с обслужване на оперативната дейност. Структурата на отчетените през 2015 година 112 хил. лв. оперативни разходи е оповестена в бележка 6 от приложението към финансовия отчет.

3. Финансово състояние

Активите на Дружеството към 31 декември 2015 година са 1,127 хил. лв., а към 31 декември 2014 година са в размер на 1,274 хил.лв. Намалението на активите към 31 декември 2015 година спрямо 31 декември 2014 година се дължи на намаления размер на средствата по банковите сметки на Дружеството поради изплащане през 2015 година на дивидент за 2013 година и възнаграждения като член на съвета на директорите към свързано лице. Закупената от Дружеството динамична съвкупност от вземания съставлява 89.71 % 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 10.29 %, представляват парични средства по сметка на Дружеството в банката-депозитар. Задълженията на Трансинвестмънт АДСИЦ представляват основно задължения към контролиращото дружество за дивидент за 2015 година и възнаграждение за участие в Съвета на директорите в размер съответно на 6 хил. лв. и 22 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 2006-2015 година, Трансинвестмънт АДСИЦ успешно емитира при условията на първично частно предлагане и изплати в срок пет облигационни заема с общ размер на главниците – 27,000 хил. лв.

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството

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

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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 2015 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 2015 година е следната:

Акционер	Брой акции с право на глас	Гласове в Общото събрание
Петрол Холдинг АД	500,000	76.92%
Юрий Асенов Станчев	48,000	7.38%
Други акционери	102,000	15.70%
	650,000	100%

Акциите, отразени в позиция “Други“, се притежават от инвеститори, които са ги придобили при търговия на регулирания борсов пазар, като няма такива с дял по-голям от 5%. Дружеството няма акционери със специални контролни права и не е предоставяло опции върху негови ценни книжа на членовете на Съвета на директорите. От учредяването си през 2005 година до настоящия момент Дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции и не притежава такива към 31 декември 2015 година.

Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Алтернативен пазар, сегмент за дружества със специална инвестиционна цел на БФБ–София АД. Последните регистрирани ценови равнища за акциите на Дружеството на БФБ са 1,92 лева за една акция от месец юни 2015 година. Трябва да се отбележи, че тези акции не са обект на активна търговия, поради малкия обем на свободни за търгуване акции (free float).

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

4. Акционерен капитал и управление на Дружеството (продължение)

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 юни 2013 година Редовно общо събрание на акционерите, членовете на Съвета на директорите бяха преизбрани за нов срок от 5 години.

Членове на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ са:

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

- Юрий Асенов Станчев притежава 32.638 % от капитала на ИП Бета-корп АД, член е на Съвета на директорите на ИП Бета-корп АД и независим член на Съвета на директорите на Ексклузив Пропърти АДСИЦ, като същият не притежава повече от 25% от капитала на други дружества. Юрий Станчев е председател на СД и изпълнителен директор на Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД.
- Антон Христов Свраков притежава 40% от капитала на Свраков и Милев ООД и 50% от капитала на Свраков и Милев Консулт ООД, като същият е управляващ съдружник на тези дружества. Антон Христов Свраков притежава и 40 % от Свраков инвестмънт ООД.

Общата сума на начислените възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството за 2015 година са в размер на 73 хил. лв. и 73 хил. лв. за 2014 година.

През 2015 година на членовете на Съвета на директорите са изплатени възнаграждения, както следва:

1. Юрий Асенов Станчев – 33,000 лева;
2. Антон Христов Свраков – 18,000 лева;
3. Петрол Холдинг АД, чрез частен съдебен изпълнител – 54,000 лева.

През 2015 година членовете на Съвета на директорите на Трансинвестмънт АДСИЦ не са придобивали и прехвърляли акции на Дружеството. Няма постигнати договорености за участие на служители в капитала на дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на дружеството.

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

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

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

5. Човешки ресурси

Поради специфичния си характер, Дружеството развива своята дейност чрез използване на услугите на външни дружества (обслужващи дружества) и минимален щатен персонал, който в момента се състои от директор за връзка с инвеститорите и мениджър инвестиции.

6. Оценка и управление на риска

Оценката и управлението на риска в Дружеството се осъществява по приета от Ръководството политика, оповестена в бележка 14 от приложението към финансовия отчет. За ограничаване на кредитния риск, риска от необезпеченост и несъбираемост, Съветът на директорите е разработил вътрешни правила и процедури за избор на обслужващи дружества, както и за оценка и вземане на решения при инвестиции във вземания.

При структурирането на облигационните заеми Съветът на директорите цели минимизиране на лихвения и ликвидния риск. Съветът на директорите счита настоящата структура на активите и пасивите за оптимално балансирана от гледна точка на рисковете, на които Дружеството е изложено, поради което не са предприети хеджиращи операции. 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 2016 и за следващите години са, Трансинвестмънт АДСИЦ да поддържа успешната си реализация като дружество със специална инвестиционна цел, което е свързано с бизнес модела на Дружеството, а именно възможността всеки инвеститор да формира портфейл от потребителски кредити.

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

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

В съответствие с инвестиционната си стратегия дружеството извършва пазарни проучвания относно възможността да издаде последващ облигационен заем. На този етап ние установяваме, че условията, при които нов заем може да бъде пласиран са неблагоприятни. Независимо от добрата ликвидност във финансовата сфера и понижените рискови надбавки за българския държавен дълг, пазарните участници не са склонни да инвестират в корпоративни дългови книжа. Броят на потенциалните инвеститори е силно ограничен, като част от основните участници изцяло са пренасочили инвестициите си към ниско рискови и ниско доходни инвестиции в ДЦК и банкови депозити. При тази пазарна конюнктура ние преценихме, че е стратегически по-правилно да изчакаме нормализирането на пазара на корпоративни дългови ценни книжа. Ръководството на Трансинвестмънт АДСИЦ следи внимателно този пазар и при наличие на подходящи условия, удовлетворяващи Дружеството, ще предприеме действия за емитиране на нов облигационен заем с размер в зависимост от възможностите за влягане 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 октомври 2007 година, дейността на Съвета на директорите на Дружеството е съобразена с изискванията и препоръките на Кодекса. Съществуващата програма за корпоративно управление не се нуждае от преоценка 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 2015 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 запознаване с материалите за заседанията.

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

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

През юли 2015 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 2015 година, Дружеството не е сключвало договори, които излизат извън обичайната му дейност с членове на Съвета на директорите на Дружеството или други свързани с тях лица или такива, които са сключени на цени, отклоняващи се от пазарните условия.

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2015 година емитентът няма ползвани или предоставени кредити, както и не е гарантирал чужди задължения.

4. Събития след края на отчетния период

На свое заседание, проведено на 2 март 2016 година, Съветът на директорите на Дружеството е взел решение за сключване на анекс № 8 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 2016 година на 16 март 2017 година. Номиналната стойност на динамичната съвкупност от вземания, включени в пула е 1,000 хил. лева (виж също бележка 8).

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До
Акционерите на
Трансинвестмънт АДСИЦ
гр. София

Доклад върху годишния финансов отчет

1. Ние извършихме одит на приложения годишен финансов отчет на **Трансинвестмънт АДСИЦ** (дружеството), който включва отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 година, отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в капитала и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни бележки, представени на страници от 26 до 43.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

2. Ръководството на дружеството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети за приложение в 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

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

Одитът включва изпълнение 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 неточности, отклонения и несъответствия 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 дружеството, 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 дружеството.

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 извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

4. По наше мнение, годишният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на дружеството към 31 декември 2015 година, както и финансовите резултати от дейността му и промяната в паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети за приложение от Европейския съюз.

Други въпроси

5. Финансовите отчети на дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2014 година са одитирани от друг одитор. За извършения одит е издаден немодифициран одиторски доклад, с дата 26 март 2015 година.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

6. Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме Годишния доклад за дейността на дружеството, представен на страници от 3 до 17. Този доклад не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на дружеството, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на дружеството към 31 декември 2015 година, изготвен в съответствие с Международните счетоводни стандарти, както е оповестено в т. 2.1. от бележките към финансовия отчет. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността към 21 март 2016 година, се носи от ръководството на дружеството.

Приморска Одиторска Компания ООД

Илия Илиев
Регистриран одитор
Управител

23 март 2016
Варна

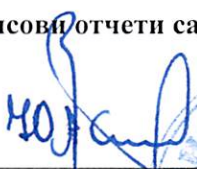


ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
към 31 декември 2015 година


ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБИТЕ ИЛИ ЗАГУБИТЕ И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2015

	Бележка №	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Финансови приходи	5	135	206
Финансови разходи	5	-	(101)
Оперативни разходи	6	(112)	(119)
Нетна печалба (загуба) за разпределение		23	(14)
Общ всеобхватен доход за годината		23	(14)
Доход на акция (лева)	11	0.03	(0.02)

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор




АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



23 март 2016 година

Съгласно независим одиторски доклад:


Регистриран одитор
Приморска Одиторска Компания ООД



(Бележките от страница 26 до страница 44 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2015 година

	Бележка №	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Текущи активи			
Парични средства	7	116	264
Краткосрочни финансови активи	8	1,011	1,010
Общо текущи активи		1,127	1,274
Общо активи		1,127	1,274
Собствен капитал			
Регистриран капитал	9	650	650
Премиен резерв	10	297	297
Натрупана печалба		150	135
Общо собствен капитал		1,097	1,082
Текущи пасиви			
Задължения за дивиденди	12	8	135
Търговски и други задължения	13	22	57
Общо текущи пасиви		30	192
Общо пасиви		30	192
Общо собствен капитал и пасиви		1,127	1,274

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор




АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



23 март 2016 година

Съгласно независим одиторски доклад:


Регистриран одитор
Приморска Одиторска Компания ООД
Пер. №036

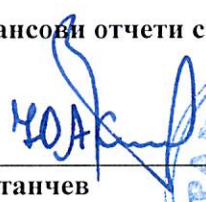


(Бележките от страница 26 до страница 44 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

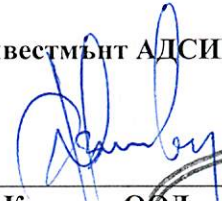
	Регистри- ран капитал хил. лв.	Премнен резерв хил. лв.	Натрупана печалба хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо на 1 януари 2014 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>151</u>	<u>1,098</u>
Общ всеобхватен доход за периода				
Нетна загуба за периода	-	-	(14)	(14)
Общ всеобхватен доход	-	-	(14)	(14)
Сделки с акционери, отразени директно в капитала				
Разпределени дивиденди	-	-	(2)	(2)
Общо сделки с акционери, отразени директно в капитала	-	-	(2)	(2)
Салдо на 31 декември 2014 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>135</u>	<u>1,082</u>
Общ всеобхватен доход за периода				
Печалба за периода	-	-	23	23
Общ всеобхватен доход	-	-	23	23
Сделки с акционери, отразени директно в капитала				
Разпределени дивиденди	-	-	(8)	(8)
Общо сделки с акционери, отразени директно в капитала	-	-	(8)	(8)
Салдо на 31 декември 2015 година	<u>650</u>	<u>297</u>	<u>150</u>	<u>1,097</u>

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


Юрий Станчев
Изпълнителен директор

23 март 2016 година




АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:


Регистриран одитор
Приморска Одиторска Компания ООД



(Бележките от страница 26 до страница 44 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Парични потоци от основната дейност		
Постъпления от активи за секюритизация	-	5,000
Получени лихви	135	265
Плащания към контрагенти	(25)	(31)
Плащания, свързани с персонала	(119)	(65)
Платен данък при източника	(1)	-
Платени банкови такси	-	(4)
Други плащания	(3)	-
Нетни парични потоци от основната дейност	(13)	5,165
Парични потоци от финансовата дейност		
Плащания по облигационни заеми	-	(4,890)
Изплатени лихви	-	(232)
Изплатени дивиденди	(135)	(39)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	(135)	(5,161)
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през годината	(148)	4
Парични средства в началото на годината	264	260
Парични средства в края на годината (виж също бележка 7)	116	264

Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:


Юрий Станчев
Изпълнителен директор


23 март 2016 година




АТА Консулт ООД
Главен счетоводител



Съгласно независим одиторски доклад:


Регистриран одитор
Приморска Одиторска Компания ООД



(Бележките от страница 26 до страница 44 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

БЕЛЕЖКИ

КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015 ГОДИНА

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**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.

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

Настоящите финансови отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 23 март 2016 година.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**2. База за изготвяне на финансовите отчети и счетоводни принципи****2.1. Общи положения**

Годишното счетоводно приключване и изготвянето на годишните финансови отчети за 2015 г. се извършва по реда на Закона за счетоводството от 2002 г., чието действие е отменено, считано от 1 януари 2016 г. Съгласно този закон търговските дружества в България имат възможност да прилагат Международните счетоводни стандарти, приети за приложение от Европейския съюз (МСС), или Националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия, приети за приложение в България (НСФОМСП). Всички публични търговски дружества, както и тези дружества, които не са дефинирани като малки и средни, са задължени да изготвят финансовите си отчети по изискванията на МСС. Дружеството отговаря на критерия за публично дружество, поради което настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти, издание на Комитета за международни счетоводни стандарти и приети за приложение от Европейския съюз. Към 31 декември 2015 г. МСС включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), Тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения и Тълкуванията на Комитета за разяснения на МСФО. Комитетът за МСС преиздава ежегодно стандартите и разясненията към тях, които след формалното одобряване от Европейския съюз, са валидни за годината, за която са издадени. Голяма част от тях обаче не са приложими за дейността на Дружеството, поради специфичните въпроси, които се третира. Ръководството на Дружеството се е съобразило с всички тези счетоводни стандарти и разяснения към тях, които са приложими към неговата дейност и са приети официално за приложение от Европейския съюз към датата на изготвянето на настоящия финансов отчет. От приемането на тези нови стандарти, разяснения или изменения, които са в сила от 1 януари 2015 г. и от по-късна дата не са настъпили промени в счетоводната политика на Дружеството.

Освен това ръководството на Дружеството не счита, че е необходимо да оповестява в годишния финансов отчет наименованието на тези Международни счетоводни стандарти и разяснения към тях, в които са направени промени, формално одобрени или неодобрени от Европейския съюз, отнасящи се до прилагането им през 2015 г. и в бъдеще, без те да се отнасят или да засягат сериозно дейността му. Подобно цитиране на наименования на стандарти и разяснения към тях, които не се прилагат в дейността на дружеството би могло да доведе до неразбиране и до подвеждане на потребителите на информация от настоящия индивидуален финансов отчет.

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, който влиза в сила от 1 януари 2016 г., класифицираните по неговия ред като малки, средни и големи предприятия могат да направят еднократно връщане от прилагане на МСС към Националните счетоводни стандарти, приети от Министерския съвет (НСС). Всички публични дружества следва да продължат с прилагането на МСС като счетоводна база при изготвяне на годишните си финансови отчети.

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 2015 година, както това е оповестено на съответните места по-нататък.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

2.2. Функционална валута и валута на представяне на финансовите отчети

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

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

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

2.3. 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 2015 и 2014 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 2015:	1 USD = 1.79007 лв.
31 декември 2014:	1 USD = 1.60841 лв.

2.4. 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 14 по отношение на оценката и управлението на кредитния риск.

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**3. Дефиниция и оценка на елементите на отчета за всеобхватния доход и на отчета за финансовото състояние****3.1. Приходи от и разходи за лихви**

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**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 сročността, с която е сключен съответният договор. Дружеството не прилага тази класификация на активите и пасивите за целите на представянето им в отчета за финансовото състояние.

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 финансови 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 2015**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, ангажменти 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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**4. Определяне на справедливи стойности**

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

4.1. Краткосрочни финансови активи

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

4.2. Облигационен заем

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

4.3. Търговски и други задължения

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

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

4.4. Политика за определяне на справедливата стойност

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

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**4.4. Политика за определяне на справедливата стойност (продължение)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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

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

5. Финансови приходи и разходи

	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Финансови приходи		
Лихви от секюритизирани активи	135	201
Лихви по депозитни сметки	-	5
	<u>135</u>	<u>206</u>
Финансови разходи		
Лихви по облигационни заеми	-	(91)
Загуба от продажба на секюритизирани активи	-	(5)
<i>Приходи от продажба</i>	-	5,000
<i>Отчетна стойност</i>	-	(5,005)
Банкови такси	-	(4)
Валутни разлики	-	(1)
	<u>-</u>	<u>(101)</u>
Финансови приходи, нетно	<u><u>135</u></u>	<u><u>105</u></u>

6. Оперативни разходи

	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Разходи за външни услуги	25	32
<i>Счетоводни и одиторски услуги</i>	10	12
<i>Оценка на вземания</i>	7	7
<i>Такси и удостоверения</i>	3	6
<i>Наеми</i>	3	3
<i>Други</i>	2	4
Разходи за възнаграждения и осигуровки	87	87
<i>Възнаграждения на Съвета на директорите</i>	73	73
<i>Възнаграждения на персонала</i>	11	12
<i>Социални осигуровки и надбавки</i>	3	2
	<u>112</u>	<u>119</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

7. Парични средства

	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Парични средства по банкови сметки	<u>116</u>	<u>264</u>
Общо	<u>116</u>	<u>264</u>

8. Краткосрочни финансови активи

Като краткосрочни финансови активи, с преносна стойност към 31 декември 2015 и 2014 година в размер съответно на 1,011 хил.лв. и 1,010 хил. лв., са класифицирани финансови активи от секюритизация, представляващи закупен от Дружеството пул от вземания, възникнал въз основа на договори за кредит и картови разплащания с кредитни карти Транскарт на територията на страната. В рамките на една година от възникването му пула е динамичен, като индивидуалните кредити в пула се променят, за да отговарят на неговите условия. При настъпване на една година от възникването на всеки пул, той става статичен и кредитите се възстановяват чрез изплащане или продажба на трети лица. През месец март 2015 година е предоговорена крайната дата на съществуване на пула, като срокът му е удължен с още една година. В резултат от това, към 31 декември 2015 година всички вземания, включени в този пул са динамични.

Справедливата оценка на вземанията по пула към 31 декември 2015 година, изготвена от лицензиран оценител, е в размер на 1,101 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 2015 дял от капитала	31 декември 2014 дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.38%	7.38%
Други акционери	<u>15.70%</u>	<u>15.70%</u>
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

9. Регистриран капитал (продължение)

Срещу мажоритарния акционер Петрол Холдинг АД е образувано търговско дело за откриване на производство по несъстоятелност, изходът от което не може да бъде прогнозиран.

10. Премия резерв

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

11. Доход на акция

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

	31 декември 2015	31 декември 2014
Средно претеглен брой акции	650,000	650,000
Нетна печалба (загуба) в хил. лв.	<u>23</u>	<u>(14)</u>
Доход на акция (лева)	<u>0.03</u>	<u>(0.02)</u>

12. Задължения за дивиденди

Към 31 декември 2015 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно 8 хил. лв., представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение след приспадане на непокритата загуба от 2014 година. За 2014 година Дружеството реализира загуба в размер на 14 хил. лв. и по тази причина към 31 декември 2014 година няма начисление на задължение за дивидент.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец октомври 2014 година е одобрен дивидент в размер на 175 хил. лв. (0.27 лева на акция), който представлява 90.67 % от нетната печалба за 2013 година (193 хил. лв.). През месец декември 2014 година дивидентите са изплатени с изключение на сумата от 135 хил. лв., представляващи задължение за дивидент към контролиращото дружество Петрол Холдинг АД.

13. Търговски и други задължения

	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Задължения към свързани лица	22	54
Данъчни задължения	-	1
Други задължения	<u>-</u>	<u>2</u>
Общо	<u>22</u>	<u>57</u>

Задълженията към свързани лица към 31 декември 2015 година представлява неизплатени възнаграждения към контролиращото дружество за член на СД на Дружеството. Ръководството на Дружеството счита, че стойността, по която търговските и други задължения са представени в Отчета за финансовото състояние съответства на тяхната справедливата стойност към края на отчетния период.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

14. Финансови инструменти и управление на рисковете

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

Преносните стойности на активите и пасивите към 31 декември 2015 и 2014 година по категориите, определени в съответствие с МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* са представени в следните таблици:

	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Кредити и вземания		
Парични средства	116	264
Краткосрочни финансови активи	<u>1,011</u>	<u>1,010</u>
	<u>1,127</u>	<u>1,274</u>
Финансови пасиви по амортизирана стойност		
Задължения за дивиденди	8	135
Търговски и други задължения	<u>22</u>	<u>57</u>
	<u>30</u>	<u>192</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. Закононото 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 2015

14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Експозиция към кредитен риск

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

	Бел.	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Парични средства	7	116	264
Краткосрочни финансови активи	8	1,011	1,010
		<u>1,127</u>	<u>1,274</u>

Краткосрочни финансови активи

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

Пари и парични еквиваленти

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

Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът Дружеството да не може да изпълни финансовите си задължения, тогава, когато те станат изискуеми. Финансовите пасиви, които потенциално излагат Дружеството на ликвиден риск, са задълженията по сключените облигационни заеми. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации. Към 31.12.2015 година дружеството няма задължения по облигационни заеми, поради което не се поражда риск и последствията описани по-горе.

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.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)

Подходящото структуриране на облигационните заеми позволява изготвянето на точни прогнози за паричните потоци и в голяма степен ограничава потенциалните ликвидни рискове, на които Дружеството може да бъде изложено.

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

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

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

31 декември 2015 г. хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения за дивиденди	8	8	8	-	-
Търговски и други задължения	22	22	22	-	-
	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>30</u>	-	-
31 декември 2014 г. хил. лв.	Преносна стойност	Договорени парични потоци	До една година	Между една и две години	Между три и пет години
Задължения за дивиденди	135	135	135	-	-
Търговски и други задължения	57	57	57	-	-
	<u>192</u>	<u>192</u>	<u>192</u>	-	-

Лихвен риск

Дружеството е изложено в минимална степен на лихвен риск. При структуриране на облигационните емисии се договаря фиксиран лихвен процент. Това структуриране на облигационните емисии елиминира лихвения риск при пазарно повишение на лихвените равнища. От друга страна цялата закупена съвкупност от индивидуални вземания генерира реално платени лихви със стойност над 13% на годишна база, като по този начин се осигурява достатъчен лихвен марж за Дружеството. Тази тенденция в доходността от съвкупностите от вземания тенденция се наблюдава за период от 10 години и дава достатъчна степен на сигурност за получаването на този доход.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015**14. Финансови инструменти и управление на рисковете (продължение)**

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

Управление на капитала

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

В съответствие с разпоредбите на чл. 252 от Търговския закон, Дружеството следва да поддържа стойността на нетните си активи над стойността на регистрирания капитал. Към 31 декември 2015 и 2014 година Дружеството изпълнява тези изисквания, тъй като нетните му активи са съответно 1,097 и 1,082 хил. лв., а стойността на регистрирания капитал е 650 хил. лв.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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

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

31 декември 2015	Бел .	Заеми и вземания	Други фин-ви пасиви	Общо	Справедлива стойност		
					Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи, оценявани не по справедлива стойност							
Парични средства и парични еквиваленти		116		116		116	
Краткосрочни финансови активи		1,011		1,011			1,101
		1,127		1,127		116	1,101
Финансови пасиви, оценявани не по справедлива стойност							
Задължения за дивиденди			8	8		8	
Търговски и други задължения			22	22		22	
			30	30		30	

31 декември 2014	Бел .	Заеми и вземания	Други фин-ви пасиви	Общо	Справедлива стойност		
					Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи, оценявани не по справедлива стойност							
Парични средства и парични еквиваленти		264		264		264	
Краткосрочни финансови активи		1,010		1,010			1,103
		1,274		1,274		264	1,103
Финансови пасиви, оценявани не по справедлива стойност							
Задължения за дивиденди			135	135		135	
Търговски и други задължения			57	57		57	
			192	192		192	

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
за годината, приключваща на 31 декември 2015

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

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

16. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях

Контролиращо дружество е мажоритарният собственик Петрол Холдинг АД.

През отчетния период са осъществени сделки със следните свързани лица:

Свързано лице

Петрол Холдинг АД	контролиращо дружество
Транскарт АД	дружество под общ контрол
Транскарт Файненшъл Сървисис ЕАД	дружество под общ контрол до февруари 2014 година

Извършените сделки се отнасят главно до:

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

Обемите на сделките, осъществени със свързани лица за 2015 и 2014 година са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2015 хил. лв. Оперативни разходи	31 декември 2014 хил. лв. Оперативни разходи
Контролиращо дружество	18	18
Дружества под общ контрол	1	1
	<u>19</u>	<u>19</u>

Към 31 декември 2015 и 2014 година неуредените задължения със свързани лица са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2015 хил. лв.	31 декември 2014 хил. лв.
Контролиращо дружество, в т.ч.:	28	189
<i>Законово задължение за дивидент</i>	6	135
	<u>28</u>	<u>189</u>

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ
*за годината, приключваща на 31 декември 2015***16. Оповестяване на свързаните лица и сделките с тях(продължение)**

Задълженията към контролиращото дружество към 31 декември 2015г. представляват задължение за неизплатен дивидент за 2015 година в размер на 6 хил.лв. (2014 година: 135 хил.лв.) и възнаграждение за участие в Съвета на директорите на Дружеството в размер на 22 хил. лв. и 2014 година 54 хил.лв. (виж също бележки 12 и 13).

Общата сума на начислените възнаграждения на ключов ръководен персонал на Дружеството за 2015 година, включена в разходите за персонала, възлиза на 73 хил. лв. (2014 година: 73 хил. лв.), от които 22 хил. лв. към контролиращото дружество (2014 година: 22 хил. лв.).

17. Събития след края на отчетния период

На свое заседание, проведено на 2 март 2016 година, Съветът на директорите на Дружеството е взел решение за сключване на анекс № 8 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 2016 година на 16 март 2017 година. Номиналната стойност на динамичната съвкупност от вземания, включени в пула е 1,000 хил. лева (виж също бележка 8).