

***МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА***

ПРИДРУЖЕН С

***МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА***

СЪДЪРЖАНИЕ:

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА3 СТР.

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА8 СТР.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ..... 13 СТР.

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Трансинвестмънт АДСИЦ е дружество, което извършва дейности в специфичния сегмент на секюритизация на вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти. Растеж на активите на дружеството възникна с осигуряването на финансиране за нови придобивания с успешното емитиране на нови дългови инструменти. До този момент дружеството вече е пласирало пет емисии облигации. През 2009 година дружеството погаси изцяло първите си две издадени емисии облигации, регистрирани съответно с ISIN Code: BG2100040067 (6TRA) и ISIN Code: BG2100042063 (6TRB), а през 2011 година погаси третата емисия облигации с ISIN Code: BG2100003081 (6TRC), като по този начин демонстрира възможностите си да обслужва финансовите си ангажименти в срок. Също така, през март 2011 година, дружеството успешно приключи подписката за издаване на пети по ред облигационен заем при първоначални условия на частно предлагане. Петият по ред облигационен заем беше записан в размер на 2,500 хил. евро. Независимо от все още неблагоприятната инвестиционна среда за издателите на ценни книжа, Трансинвестмънт АДСИЦ успя да привлече инвеститори, които записаха предложена сума по облигационния заем почти в максимален размер. Новият облигационен заем е с ISIN BG2100004113, с три годишен срок на погасяване, с фиксиран лихвен купон в размер на 9.50 % годишно и е регистриран за публична търговия на Българската Фондова Борса – София през юни 2011 година. Средствата, които постъпиха от издаването на петия по ред облигационен заем бяха изцяло инвестирани в покупка на нова съвкупност от вземания, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти.

Данни за печалбата към края на четвъртото тримесечие на 2011 година.

По неаудирани данни към 31 декември 2011 година Трансинвестмънт АДСИЦ отчита печалба в размер на 335 хил. лв. В сравнение с резултата реализиран през четвъртото тримесечие на 2010 година - печалба в размер на 405 хил. лв., се наблюдава спад, който се дължи на две причини. Едната причина е по-високият размер на разходите за лихви, породен от по-високия лихвен процент по петата облигационна емисия – 9.5 % годишна лихва спрямо 8.75% по падежиралата през месец март трета облигационна емисия, както и на по-голямата номинална стойност на петата облигационна емисия – 2.5 млн. евро спрямо 4 млн. лв. на падежиралата трета емисия. Другата причина е по-ниският размер на приходите от лихви по закупени вземания в

резултат на времеви интервал между продажбата през февруари 2011 година на една от съвкупностите от вземания с размер на главниците от 4,700 хил. лв. и покупката на нова съвкупност от вземания с размер на главниците от 5,000 хил. лв. през март 2011 година. Считаме също така, че тенденцията за генериране на печалба ще се запази и при следващия отчетен период, тъй като дружеството успя да инвестира и постъпленията от петия издаден облигационен заем в покупка на нова съвкупност от вземания по кредитни карти, възникнали в процеса на разплащане с тях.

Данни за размера на активите към края на четвъртото тримесечие на 2011 година.

Общият размер на активите на дружеството към края на текущия отчетен период е 14,206 хил. лв., като в основната си част в размер на 13,394 хил. лв., представлява закупени вземания по кредитни карти. Промяната, в сравнение с активите на дружеството към 31 декември 2010 година в размер на 13,328 хил. лв., се дължи на увеличения размер на финансирането в резултат на настъпилия падеж на третата облигационна емисия в размер на 4,000 хил. лева и издадения нов пети по ред облигационен заем в размер на 2,500 хил. евро, със средствата, от които дружеството закупи нова съвкупност от вземания с размер на главниците от 5,000 хил. лв. Тези активи в преобладаващата си част, представляват инвестиция в съвкупности от вземания, които поради спецификата на структуриране се класифицират като редовно обслужвани. В процеса на администриране на тази си дейност и на базата на натрупаните специфични познания, дружеството счита, че и в бъдеще ще може да експлоатира успешно този бизнес модел, което ще доведе до стратегически предимства.

Ликвидност и финансиране на дейността.

До този момент дружеството финансира дейността си със собствени средства и със средствата в размер на 12,848 хил. лв., постъпили при емитирането на облигационни заеми. Дружеството обслужва текущо две непогасени емисии, четвъртата облигационна емисия издадена на 9 декември 2009 година и петата,

издадена на 8 март 2011 година. Инвестициите в съвкупности от вземания осигуряват регулярен месечен приход за дружеството, достатъчен да обслужва своите задължения, които в основната си част представляват задължения по лихвени купонни плащания по емитираните облигационни заеми. Международната финансова криза доведе до повишаване на рисковите премии по новите емисии облигации на международните пазари. Тези негативни тенденции дават съответен отзвук и на българския пазар на корпоративни облигации. В сравнение с първата си емитирана облигационна емисия, по която дружеството дължеше фиксиран лихвен купон в размер на 7 % годишно, третата емисия бе емитирана при договорен фиксиран лихвен купон в размер на 8.75 % годишно. Този негативен факт бе отчасти компенсиран с възможността емисията да бъде пласирана като необезпечена, което съответно води до намалени разходи за емитента. Четвъртата и петата облигационни емисии бяха издадени при фиксиран лихвен процент в размер на 9.50 % годишно. Анализите на ръководството показаха, че дружеството ще бъде в състояние да обслужва облигационни заеми, емитирани при по-висок лихвен процент, тъй като лихвените постъпления от закупените съвкупности от вземания също са се увеличили. По-високата рискова премия, която дружеството се съгласи да заплати, отговаря на пазарните реалности, както за емитентите на дългови книжа в България, така и за тези на международните финансови пазари. Фокусирането на дейността ни в определен пазарен сегмент позволява прецизно планиране на паричните потоци, което от своя страна ще доведе до възможността свободните средства почти в пълен размер да бъдат инвестирани в лихвоносни активи, без да се нарушава обслужването на оперативните разходи.

Финансовите ни приходи за периода в размер на 1,697 хил. лв. напълно осигуряват покриването на разходите за лихви по облигационни заеми в размер на 1,236 хил. лв. през отчетния период. През предходния съотносим период, отчетените ни финансови приходи са в размер на 1,677 хил. лв.

Структурата на емитираните облигационни заеми не води до допълнителен риск, свързан с изменението на лихвените равнища. Тези рискове бяха внимателно анализирани в процеса на вземане на решение при емитирането им и в резултат на подходящото структуриране, те бяха елиминирани. Мениджмънтът се стреми да следва досегашната си политика за управление на лихвения и ликвидния риск, като по този начин демонстрира възможностите на дружеството на базата на възприетия бизнес модел успешно да оперира при високи нива на ливъридж.

Корпоративни събития.

С подписването на договор от март 2011 година, дружеството закупи нова съвкупност от вземания по кредити, възникнали в процеса на разплащания с кредитни карти, с размер на главниците – 5,000 хил. лева. С подписването на анекс No 2 от 10 декември 2011 година към договора за придобиване на съвкупност от вземания по кредитни карти от 11 декември 2009 година, Трансинвестмънт АДСИЦ ще продължи да получава договорения размер от реално платените лихви по задълженията на картодържателите на кредитните карти Транскарт, издадени от ТФС ЕАД. Тези приходи позволяват на Трансинвестмънт АДСИЦ да обслужва задълженията си по издадените емисии облигации от дружеството.

Дружеството публикува в срок одитираните си финансови отчети за 2010 година. Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 13 юли 2011 година гласува разпределение на брутен дивидент за една притежавана акция в размер на 0.57 лева за 2010 година. Дължимият дивидент бе изплатен на 7 септември 2011 година чрез системата на Централния депозитар. Ние считаме, че разпределянето на дивидент за пета поредна година е успех за възприетата стратегия от ръководството. В съответствие с добрите корпоративни практики и нормативни изисквания, дружеството разполага със собствен корпоративен сайт на адрес: www.transinvestment.bg, където се публикува актуална информация за дейността на дружеството.

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

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

	Приложение №	31 декември 2011 година хил. лв.	31 декември 2010 година хил. лв.
Финансови приходи	1	1,697	1,677
Финансови разходи	1	(1,239)	(1,142)
Оперативни разходи	2	(123)	(130)
Нетна печалба за разпределение		<u>335</u>	<u>405</u>
Доход на акция (лева)	7	0.51	0.62

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

23 януари 2012 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2011 година

	Приложение №	31 декември 2011 ХИЛ. ЛВ.	31 декември 2010 ХИЛ. ЛВ.
Текущи активи			
Парични средства	3	812	238
Вземания за лихви	4	134	135
Краткосрочни финансови активи	4	13,260	12,955
Общо текущи активи		<u>14,206</u>	<u>13,328</u>
Общо активи		<u>14,206</u>	<u>13,328</u>
Собствен капитал			
Основен капитал	5	650	650
Премиен резерв	6	297	297
Натрупана печалба		108	80
Общо собствен капитал		<u>1,055</u>	<u>1,027</u>
Нетекущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	8	4,855	7,778
Общо нетекущи пасиви		<u>4,855</u>	<u>7,778</u>
Текущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	8	7,993	4,156
Задължения за дивиденди	9	301	365
Търговски и други задължения	10	2	2
Общо текущи пасиви		<u>8,296</u>	<u>4,523</u>
Общо пасиви		<u>13,151</u>	<u>12,301</u>
Общо собствен капитал и пасиви		<u>14,206</u>	<u>13,328</u>

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

23 януари 2012 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

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

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

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

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

23 януари 2011 година

(Приложението от страница 13 до страница 17 са неразделна част от съдържанието тези финансови отчети)

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

	31 декември 2011 година хил. лв.	31 декември 2011 година хил. лв.
Парични потоци от основната дейност		
Постъпления от активи за секюритизация	5,200	-
Плащания за активи за секюритизация	(5,500)	-
Получени лихви	1,697	1,681
Плащания към контрагенти	(72)	(71)
Плащания, свързани с персонала	(81)	(81)
Платен данък при източника	(3)	(2)
Платени банкови такси	(2)	(1)
Нетни парични потоци от основната дейност	<u>1,239</u>	<u>1,526</u>
Парични потоци от финансовата дейност		
Постъпления от облигационни заеми	4,852	-
Плащания по облигационни заеми	(4,000)	-
Изплатени лихви	(1,150)	(1,094)
Изплатени дивиденди	(367)	(206)
Нетни парични потоци от финансовата дейност	<u>(665)</u>	<u>(1,300)</u>
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства през периода	574	226
Парични средства в началото на периода	<u>238</u>	<u>12</u>
Парични средства в края на периода	<u>812</u>	<u>238</u>

Тези финансови отчети са одобрени от името Трансинвестмънт АДСИЦ от:

Юрий Станчев
Изпълнителен директор

23 януари 2011 година

АТА Консулт ООД
Главен счетоводител

Приложението от страница 13 до страница 17 са неразделна част от съдържанието на тези финансови отчети)

ПРИЛОЖЕНИЕ

КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2011 година

Дружеството изготвя и представя годишните и междинните си финансови отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България.

Настоящият междинен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви до тяхната справедлива стойност към края на съответния отчетен период.

За периода, обхванат в настоящия междинен финансов отчет, Дружеството е прилагало същата счетоводна политика, която е оповестена при изготвянето на последния му годишен финансов отчет към 31 декември 2010 година. Ръководството на дружеството се е съобразило с всички промени, които са влезли в сила от 1 януари 2011 г. в тези счетоводни стандарти, които са приложими към неговата дейност.

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, Ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие. При тази преценка е взета предвид цялата налична информация за предвидимото бъдеще, което е поне, но не е ограничено до, дванадесет месеца от края на отчетния период.

1. Финансови приходи и разходи

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

2. Оперативни разходи

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

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2011 година

3. Парични средства

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

4. Краткосрочни финансови активи и вземания за лихви

Като краткосрочни финансови активи с балансова стойност към 31 декември 2011 година и 31 декември 2010 година в размер съответно на 13,260 хил. лв. и 12,955 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.

Към датата на междинния финансов отчет Дружеството е начислило вземания за лихви по притежаваните динамични пулове в размер на 134 хил. лв.

5. Основен капитал

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

Към края на отчетния период акционери в Дружеството са:

Акционер	31 декември 2011	31 декември 2010
	дял от капитала	дял от капитала
Петрол Холдинг АД	76.92%	76.92%
Юрий Асенов Станчев	7.39%	7.39%
Други акционери	<u>15.69%</u>	<u>15.69%</u>
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

6. 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 извършено увеличение на капитала.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2011 година

7. Доход на акция

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

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

8. Задължения по облигационни заеми

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

	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Дългосрочни задължения		
Задължения към свързани лица	-	583
Задължения към несвързани лица	<u>4,855</u>	<u>7,195</u>
Общо	<u>4,855</u>	<u>7,778</u>
Краткосрочни задължения		
Задължения към свързани лица	982	3
Задължения към несвързани лица	<u>7,011</u>	<u>4,153</u>
Общо	<u>7,993</u>	<u>4,156</u>
Общо задължения по облигационни заеми	<u>12,848</u>	<u>11,934</u>

През месец март 2011 година Дружеството е изплатило в срок главниците и лихвите по издадената през 2008 година трета облигационна емисии с ISIN код BG2100003081, с обща номинална стойност в размер на 4,000 хил. лв.

9. Задължения за дивиденди

Към 31 декември 2011 и 2010 година, Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 301 хил. лв. (0,46 лева на акция) и 365 хил. лв. (0,56 лева на акция), представляващо 90 % от реализираната печалба.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юли 2011 година е изплатен дивидент в размер на 371 хил. лв. (0.57 лева на акция), който представлява 91.60 % от нетната печалба за 2010 година (405 хил. лв.).

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2011 година

10. Търговски и други задължения

	31 декември 2011 хил. лв.	31 декември 2010 хил. лв.
Задължения към доставчици	<u>2</u>	<u>2</u>
Общо	<u>2</u>	<u>2</u>

11. 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;
- участие в управителен орган;
- предоставяне на услуги.

Отчетените разходи по сделки, осъществени с контролиращото дружество и с дружествата под общ контрол за периода 01 януари 2011 – 31 декември 2011 година са, както следва:

Свързано лице	31 декември 2011 хил. лв.
Разходи за лихви	60
Оперативни разходи	<u>26</u>
Общо	<u>86</u>

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

Свързано лице	31 декември 2011 хил. лв.
Контролиращо дружество	<u>2</u>
Дружество под общ контрол	<u>984</u>
Общо	<u>986</u>

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