

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “АЛФА КРЕДИТ” АДСИЦ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2007 Г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗПЩК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

„АЛФА КРЕДИТ“ АД СИЦ
Финансов отчет
31 декември 2007 г.

СД на „Алфа Кредит“ АД СИЦ изготви настоящият доклад за дейността на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЗК и приложението №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството.

Изминалата година се характеризира като успешна за дружеството. Финансовите резултати показват балансирана и добре провеждана икономическа политика на мениджърския екип, в резултат на което са постигнати и реализирани поставените пред дружеството цели. Като категорично доказателство за това е реализираната през 2007г. печалба в размер на 94 000 лева в сравнение с реализирания през 2006 г. отрицателен резултат в размер на 39 000 лева.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ

Инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секторитизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секторитизацията на вземания.

Дружеството е учредено на 29 август 2006 г. и е вписано в търговския регистър на Софийски градски Съд на 27 септември 2006 г. Акционерният капитал е 650 000 (шестстотин и петдесет хиляди) лева, разпределен в 650 000 броя безналични акции с номинал от 1 лев.

ОСНОВЕН АКЦИОНЕР

Основният акционер „Алфа финанс холдинг“ АД е регистрирано с решение на Софийски градски съд от 22.10.1999 г. по ф.д. №13205/1999 г. и е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Иван Вазов“ №30.

Предметът на дейност на „Алфа финанс холдинг“ АД е придобиване, управление, опенка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, вътрешно- и външнотърговска дейност, производствена дейност, представителство (без процесуално), посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и в чужбина, всякаква друга

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

търговска дейност, незабрана от законите на Р. България и за които не се изисква предварително разрешение /лицензия/ от държавен или друг орган.

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ.

“Алфа кредит” АД СИЦ (“Дружеството”) е акционерно дружество със специална инвестиционна цел, което по реда и при условията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) осъществява дейност по инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания.

Членове на Съвета на директорите на Дружеството са:

1. Иглика Димитрова Логофетова–Председател на СД;
2. Емиллия Маринова Панова–Зам.Председател на СД;
3. Росица Милкова Лисичкова–Член на СД и Изпълнителен директор;

Банка депозитар на Дружеството е “Банка ДСК” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Московска” №19.

Обслужващо дружество - При осъществяване на дейността си Дружеството ще ползва услугите на “Алфа кредит мениджмънт” АД, със седалище и адрес на управление: гр.София ул. “Иван Вазов” №30

ИСТОРИЧЕСКО РАЗВИТИЕ

Наименованието на Дружеството е “АЛФА КРЕДИТ” АД СИЦ (с еквивалент на английски език ALFA CREDIT). Наименованието на дружеството не е изменено от учредяването му до момента. Дружеството е учредено в България със седалище гр. София и адрес на управление ул. “Иван Вазов” № 30, тел.: +359 (2) 4893-744, факс: +359 (2) 4893-697 Дружеството има електронен адрес office@alfacredit-bg.com и електронна страница www.alfacredit-bg.com.

Дружеството е учредено на Учредително събрание проведено на 29 август 2006 г. и е вписано в регистъра на Софийски градски съд с решение № 1/27.09.2006 г. на Софийски градски съд, том 1469, рег. I, стр. 113, парт. № 108931 по фирмено дело № 10626/2006 година.

Дружеството има единен идентификационен код по БУЛСТАТ 175145295

Дружеството е учредено за неопределен срок.

Важни събития в развитието на Дружеството

От учредяването си до момента “Алфа кредит” АД СИЦ:

- не е било преобразувано и не е било обект на консолидации;

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

- няма дъщерни дружества;
- не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието;
- не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност;
- не са извършвани промени в предмета на дейност на Дружеството;
- няма заведени искиви молби за откриване на производство по несъстоятелност на "Алфа кредит" АД СИЦ;
- няма отправени търговски предложения от трети лица към Дружеството или от него към други дружества от учредяването му до момента;
- не е извършвало изследователска и развойна дейност.

ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ

Основните цели на инвестиционната дейност на Дружеството са насочени към:

- осигуряване на максимална възвращаемост на капитала на акционерите при оптимално съотношение на риск и доходност на инвестициите;
- увеличаване на стойността на акциите на дружеството и осигуряване на текущ доход на инвеститорите под формата на паричен дивидент или лихвени плащания;
- диверсификация на портфейла от вземания с цел намаляване на несистемния риск на инвестиционния портфейл;

Инвестиционната политика на Дружеството е свързана с придобиването на вземания и съвкупности от вземания, при спазване на ограниченията, посочени по-долу.

ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ

Непосредствените финансови цели на Дружеството са свързани с набавянето на достатъчен собствен капитал, който да позволи структурирането на портфейл от вземания, отговарящ на поставените инвестиционни цели и на инвестиционната политика. С оглед финансиране на своите инвестиции, Дружеството може да увеличава неограничено своя капитал чрез емитиране на нови акции. Също така за финансиране на инвестициите Дружеството може да използва и привлечен капитал. Бъдещото активно управление на портфейла трябва да доведе до генерирането на приходи и съответни оперативни парични потоци, които да позволят обслужването на задълженията на Дружеството и постигане на целевата възвращаемост, включително текуща, от инвестициите.

ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

„Алфа кредит“ АД СИЦ не може да придобива вземания:

- чието съществуване или размер е оспорен по надлежен ред от длъжника;
- които не са към местни лица по смисъла на приложимото българско законодателство;
- които са обект на принудително изпълнение и/или върху тях е паложена обезпечителна мярка.

Описаните по-горе условия следва да бъдат изпълнени за всяко вземане, придобивано от Дружеството, включително когато е част от съвкупност от вземания.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

ДРУГИ ОГРАНИЧЕНИЯ

- Съгласно действащото българско законодателство „Алфа кредит“ АДСИЦ не може да:
 - се преобразува в друг вид търговско дружество;
 - променя предмета си на дейност;
 - извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
 - дава заеми или да обезпечава задължения на трети лица;
 - получава заеми, освен:
 - а) като емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
 - б) по банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активите за секюритизация;
 - в) по 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.

Освен горепосочените ограничения дружеството ще спазва и следните принципи при вземане на инвестиционни решения относно придобиваните вземания:

- Вземането ще бъде преценявано от гледна точка на възможностите за генериране на бъдещ доход (основно кредитен риск) – в случай на преценка от страна на Дружеството, че тези възможности са твърде несигурни или отдалечени във времето, вземането няма да бъде придобивано;
- Приемлива първоначална инвестиция – при придобиване на вземане първоначалната инвестиция трябва да е не по-висока от пазарното ниво (или справедливата стойност при липса на пазарна цена) на сходни вземания.

ЦЕЛЕВИ ПАЗАРНИ СЕГМЕНТИ

Целевите сегменти от пазарът на вземания, към които приоритетно ще се насочи “Алфа Кредит” АДСИЦ са определени въз основа на няколко водещи критерия: сектор от индустрията, в който са възникнали вземанията, качество на кредита, матуритет на вземанията, правен статус на длъжника.

Съгласно индустриалния сектор в който са възникнали вземанията, основен интерес представляват следните сектори:

- Вземания, възникнали в резултат на банкови кредити
- Вземания, възникнали в резултат на лизинг
- Вземания, възникнали в резултат на небанково кредитиране

От допълнителен интерес представляват следните сектори:

- Вземания, възникнали в резултат на използване на комунални и други услуги – ползване на електрическа, топлинна енергия, стационарни и мобилни телефони, ползване на интернет и кабелна телевизия и други
- Вземания, възникнали в резултат на търговски взаимоотношения – вземания по търговски кредити

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

• Вземания, възникнали в резултат на взаимоотношения с представители на публичния сектор

Съгласно качеството на кредита са възприети следните критерии:

- Редовни – обслужват се редовно и без забава
- Извънредовни – обслужват се с различна степен на забава (в това число и необслужвани кредити)

Съгласно матуритета на вземанията те са разделени на:

- Краткосрочни – до 1 година
- Средносрочни от 1 до 5 години
- Дългосрочни – над 5 години

Съгласно правния статус на длъжника вземанията са разделени на:

- Вземания от домакинства/граждани
- Вземания от фирми
- Други

Основният целеви пазар на “Алфа Кредит” АДСИЦ ще бъде пазарът на банкови вземания – търговски кредити и кредити на домакинства, който към края на 2007 година възлиза на близо 36,6 милиарда лева, като 62,38% от тях са търговски кредити, а останалата част са кредити на домакинства.

При придобиването, както на редовни, така и на извънредовни вземания “Алфа кредит” АДСИЦ ще следва определени критерии за избор на вземания, в които дружеството може да инвестира, така че вероятността от неплащане по придобитите вземания да бъде минимизирана. Сред основните критерии при придобиване на извънредовни кредити ще бъде наличието на подходящо по размер и качество обезпечение на вземането.

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2007Г.

Таблица 1: Приходи на Дружеството в периода 2006 г – 2007 г.:

ПРИХОДИ в хил. лв.	2006 г.	2007 г.
Приходи от дейността		
Финансови приходи	0	354
Приходи от лихви	0	1
Приходи от дивиденди	0	0
Положителна разлика от операции с финансови активи и инструменти	0	161
Други	0	192
Печалба/Загуба от дейността	-39	85
ОБЩО	-39	354

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Представените в горната таблица избрани финансови данни за Дружеството се основават на неговия одитиран финансов отчет към 31.12.2006 г. и ГФО за 2007 година. Положителната разлика от операции с финансови активи и инструменти отразява онази част от постъпленията по придобитите от дружеството вземания, която надвишава балансовата стойност на вземането. Другите финансови приходи отразяват увеличената балансова стойност на придобитите през 2007 г. портфейли от вземания в следствие преценка на портфейлите от вземания, изготвени в изпълнение разпоредбите на чл.20 от ЗДСИЦ.

В следващата таблица са представени разходите на Дружеството за 2006 г. и 2007 г. и делът на разходите спрямо стойността на активите за съответния период.

Таблица 2: Разходи на “Алфа кредит” АД СИЦ

	2006 г.		2007 г.	
	хила. лв.	% от активите	хила. лв.	% от активите
Такси за лицензиране на АД СИЦ и одобряване на проспекти от КФИ	3	0,25%	0	0%
Други такси КФИ	0	0%	1	0,05%
Разходи за регистрация на емисии в "Централен депозитар" АД	1	0,08%	1	0,05%
Годишно възнаграждение на обслужващото дружество	16	1,31%	172	8,67%
Изплатени комисионни на инвестиционни посредници	0	0%	4	0,20%
Възнаграждения на съвета на директорите	0	0%	0	0%
Възнаграждения на персонала	9	0,73%	1	0,05%
Възнаграждения опекител	0	0%	11	0,55%
Лихви по договор за банков заем	0	0%	0	0%
Банкови такси	0	0%	0	0%
Други разходи	10	0,82%	79	3,98%
ОБЩО РАЗХОДИ	39	3,19%	269	13,57%
ОБЩО АКТИВИ	1221		1983	

В таблицата по-долу са представени някои основни финансови коефициенти за Дружеството изчислени с данни от счетоводните отчети изготвени по МСС. Поради краткия срок на съществуване и спецификата на дейността не е основателно да се правят изводи за перспективите на база посочените показатели отразяващи данни за минали периоди.

Таблица 3: финансови коефициенти 2006 – 2007 г.:

Хил. Лева	2006	2007
(1) Нетна печалба	-39	94
(2) Собствен капитал	461	1 305

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Хил. Лева	2006	2007
(3) Пасиви (нетекущи и текущи)	760	678
(4) Общо активи	1 221	1983
(5) Приходи от операции и преоценка на финансови активи от секюритизация	0	3530
Коефициенти за рентабилност	2006	2007
(1/5) Рентабилност на продажбите (Net ProfitMargin)	-	0,27
(1/2) Рентабилност на собствения капитал (ROE)	-	0,07
(1/4) Рентабилност на активите (ROA)	-	0,05
Финансова автономност	2006	2007
(3/2) Коефициент на задлъжнялост (TotalDebt/Equity)	1,65	0,52

Таблица 4: Парични потоци на дружеството за периода 2006 –2007 г.:

Хил. лв.	2006 г.	2007 г.
А. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
1. Постъпления от клиенти		
2. Плащания на доставчици	-29	-186
3. Плащания/постъпления, свързани с финансови активи, държани за търговия		
4. Паричните потоци, свързани с трудови възнаграждения		-1
5. Платени/възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)		-1
6. Платени корпоративни данъци върху печалбата		
7. Получени лихви		1
8. Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства		
9. Положителни и отрицателни валутни курсови разлики		
10. Други постъпления/плащания от оперативна дейност		-234
Нетен паричен поток от основна дейност (А)	-29	-421
Б. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТ. ДЕЙНОСТ		
1. Покупка на дълготрайни активи		
2. Постъпления от продажба на дълготрайни активи		
3. Предоставени заеми		
4. Възстановени (платени) предоставени заеми, в т.ч. по финансов лизинг		
5. Получени лихви по предоставени заеми		
6. Покупка на инвестиции		
7. Постъпления от продажба на инвестиции		
8. Получени дивиденди от инвестиции		

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Хил. лв.	2006 г.	2007 г.
9. Курсови разлики		
10. Други постъпления/плащания от инвестиционна дейност		
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност (Б)	0	0
В. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
1. Парични потоци от емитиране на ценни книжа	650	600
2. Парични потоци от обратно придобиване на ценни книжа		
3. Постъпления от заеми		
4. Платени заеми		
5. Платени задължения по лизингови договори		
6. Платени лихви, такси, комисионни по заеми с инвестиционно предназначение		
7. Изплатени дивиденди		
8. Други постъпления/плащания от финанс. Дейност	-305	
Нетен паричен поток от финанс. дейност (В)	345	600
Г. Изменение на паричните средства през периода (А + Б + В)	316	179
Д. Парични средства в началото на периода	0	316
Е. Парични средства в края на периода	316	495

И през двата разглеждани периода се наблюдава положително изменение на паричните потоци на дружеството. Основните източници на ликвидност са набраните средства от увеличението на капитала.

Очакваните от дружеството вътрешни източници на ликвидност за финансиране придобиването на взимания за секторнотизация са:

- Набиране на капитал чрез увеличение на капитала;
- Приходи от продажба на вземания;

Дружеството ще използва външно (дългово) финансиране, с цел максимизиране възвръщаемостта на инвеститорите в акции. Това финансиране ще бъде под формата на:

- Банкови кредити
- Облигационни емисии

Изборът на конкретната форма ще бъде правен съобразно пазарните условия, като ще бъде избрана тази форма, която минимизира цената на заемния ресурс. Дружеството ще може да използва отделен заеман капитал за всеки един отделен проект или за дейността си като цяло.

СКЛЮЧЕНИ СДЕЛКИ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА ВЗЕМАНИЯ ПРЕЗ 2007Г.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

На 19.04.2007 г. дружеството е закупило вземане от „Алфа Финанс холдинг“ АД към „Булброкърс финанси“ ЕООД на цена 153 806,25 лв. Вземането е закупено по номинална стойност изплатено от длъжника в рамките на 2007г.

На 29.05.2007 г. дружеството е закупило вземане на БДЖ от Вагоноремонтен Завод на цена 742 265 лв. Номиналната стойност на портфейла е 824 739,62лв. Съгл. договор за песия от 17.09.2007 г. Алфа Кредит АДСИЦ е продало вземането от БДЖ на „Каолин“ АД на цена 757 110. 97 лв.

На 25.09.2007 г. дружеството е закупило портфейл от вземания по банков кредити от „Булброкърс финанси“ ЕООД на цена 21 800 лв. Номиналната стойност на портфейла е 1 703 781,27 лв. Към 31.12.2007г. цената е напълно платена. Портфейлът от вземания е преоценен към края на 2007г., като актуализираната стойност е в размер на 201 983 лв.

На 11.10.2007 г. дружеството е закупило вземане на „Бимекс – 92“ ЕООД, гр.София от „Чугунолеене“ АД, гр.Ихтиман на цена 150 419,18 лв. Номиналната стойност на портфейла е 200 559,30 лв. Към 31.12.2007г. цената е напълно платена. Портфейлът от вземания е преоценен към края на 2007г., като актуализираната стойност е в размер на 158 462 лв.

На 15.11.2007 г. дружеството е закупило портфейл от вземания на „Юробанк И ЕФ ДЖИ България“ АД и „Бългериън Ритейл Сървисиз“ АД по банков кредитни карти от физически лица на цена 903 537 лв. Номиналната стойност на портфейла е 14 468 910,00 лв. Договорно е разсрочено плащане на цената на портфейла като 25% от цената е платена в тридневен срок от подписване на договора за песия, 50% се дължат в срок до 31.01.2008г. и останалите 25% се дължат в срок до 30.06.2008г. Портфейлът от вземания е преоценен към края на 2007г., като актуализираната стойност е в размер на 818 005 лв.

СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

“Свързани лица” са: (а) лица, които пряко или непряко контролират, са контролирани или са под общ контрол с Дружеството; (б) лица, притежаващи пряко или непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на Дружеството; (в) членовете на Съвета на директорите на Дружеството, както и лица в близка роднинска връзка с членовете на Съвета на директорите – физически лица, съответно с представителите на членовете на Съвета на директорите – юридически лица, като съпрузи, низходящи и други лица, които биха могли да окажат влияние, или биха могли да бъдат повлияни от лицата по предходното изречение относно взаимоотношенията им с Дружеството; и (г) дружества, контролирани от лицата по букви “б” и “в”.

На 19.04.2007 г. дружеството е закупило вземане от „Алфа Финанс холдинг“ АД към „Булброкърс финанси“ ЕООД на цена 153 806,25 лв. Вземането е закупено по номинална стойност.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Съгл. договор за цесия от 17.09.2007 г. Алфа Кредит АДСИЦ е продало вземане от БДЖ на „Каолин“ АД на цена 757 110. 97 лв.

На 25.09.2007 г. дружеството е закупило портфейл от вземания по банков кредити от „Булброкърс финанси“ ЕООД на цена 21 800 лв. Номиналната стойност на портфейла е 1 703 781,27 лв

ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ

Няма необичайни и редки събития, които да са засегнали или да има основание да се очаква да засегнат приходите на Дружеството.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО

Няма сделки, които „Алфа Кредит“ АДСИЦ да води извънбалансово.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ НА „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ

„Алфа Кредит“ АДСИЦ няма инвестиции в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти в страната и чужбина, както и инвестиции в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ОТ „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ ДОГОВОРИ ЗА ПОЛУЧАВАНЕ ИЛИ ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ЗАЕМИ

„Алфа Кредит“ АДСИЦ няма сключени договори за получаване и предоставяне на заеми, както и предоставени активи за обезпечение на кредити на трети лица.

СРАВНЕНИЕ ПОСТИГНАТИ И ПРОГНОЗИРАНИ ЗА 2007Г. РЕЗУЛТАТИ УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ

В сравнение с реализираната през 2006г. Загуба от 39 хил.лв., през 2007г. Дружеството реализира нетна печалба в размер на 94 хил.лв., основно в следствие придобитите в края на годината портфейли от вземания. Постигна се увеличение на балансовото число от 1221 хил.лв. на 1983хил.лв. в следствие увеличението на капитала и реализираните премиини резерви. Придобитите през 2007г. Портфейли от вземания в края на годината носят балансова стойност от 1179 хил.лв. Спазени са условията по чл.60 от Устава на Дружеството разходите за дейността да не превишават 15% от размера на активите на дружеството. Спазена е клаузата от договора с обслужваното дружество и разходите на „Алфа Кредит“ АДСИЦ към него да не превишават 10% от размера на активите на „Алфа Кредит“ АДСИЦ.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

ВЪЗМОЖНОСТИ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ НАМЕРЕНИЯ

Считаме, че на база постигнатите резултати, качествено управление, наличност на реализируеми способи за финансиране на инвестициите, Дружеството ще продължи да разполага с достатъчно възможности за реализиране на инвестиционните си намерения.

ПРОМЕНИ В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ НА УПРАВЛЕНИЕ

През отчетния период 2007г. В „Алфа Кредит“ АДСИЦ не са настъпили промени в основните принципи на управление.

СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕ

Инвестициите на акционерите в дружеството ще бъдат подложени на различни рискове – рискове, специфични за самото Дружество, рискове, типични за сектора, в който то ще действа (секюритизация на вземания), както и общи рискове, типични за всички стопански субекти в страната.

Приходите, печалбата и стойността на акциите на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на пазара за покупко – продажба на вземания; икономическата и политическата обстановка в Република България; възможността на Дружеството да осигури ефективно управление на вземанията и други които са разглеждани подробно по-долу:

1.1. ДРУЖЕСТВОТО Е С КРАТКА ИСТОРИЯ И ОПИТ В ОБЛАСТТА НА СЕКЮРИТИЗАЦИЯТА НА ВЗЕМАНИЯ

Кратката история може да доведе до неправилна преценка или недобро структуриране на активите за секюритизация, които могат да намалят приходите на инвеститорите. Успехът на Дружеството зависи до голяма степен от професионалните умения и качества на Съвета на директорите, както и на квалификацията и ресурсите на обслужващите дружества. За минимизирането на този риск, Съветът на директорите е изготвил и приел ефективни вътрешни правила, които да спомогнат за успешното осъществяване на основната дейност на Дружеството и за постигане на планираните финансови резултати.

1.2. ВЪЗМОЖНО Е ПЛАЩАНИЯТА ПО ЗАКУПЕНИТЕ ВЗЕМАНИЯ ДА НЕ БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ, ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ ЧАСТИЧНО ИЛИ ДА БЪДАТ ЗАБАВЕНИ.

Основен риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответния длъжник да не плати дължимата сума или част от нея, както и да забави плащането си. Във всички тези случаи дружеството ще понесе определени загуби. За ограничаване на този риск е въведено и закоповото изискване всички придобити от дружеството вземания, включително динамични съвкупности от вземания, да бъдат оценявани от

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

независим оценител. При определени случаи е възможно да се потърси и застраховка срещу риска от неплащане с цел намаляването му до приемливо ниво. Диверсификацията на портфейла от вземания на практика лимитира вероятността от настъпване на събития, при които едновременно голям брой вземания няма да бъдат обслужвани или обслужването им може да бъде забавено.

1.3. ДРУЖЕСТВОТО ЩЕ Е ЗАВИСИМО ОТ НАЛИЧИЕТО НА КРЕДИТИ И ОТ ЛИХВЕНИТЕ НИВА.

Кредитния риск е свързан с възможността дружеството да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Към настоящия момент е налице значително предлагане на кредити в банковата система, но вследствие на планираното затягане на кредитната политика на банките, това може да се промени. От друга страна, увеличение на пазарните лихвени проценти ще доведе до увеличение на разходите на Дружеството по обслужване на взетите заеми и до съответно намаление на неговата печалба. Следва да се има предвид обаче, че кредитният рейтинг на България и позицията на страната на международните дългови пазари се подобри след успешните емисии еврооблигации и успешната сделка по замяната на български Брейди облигации.

1.4. ДРУЖЕСТВОТО ЩЕ Е ЗАВИСИМО ОТ СТОПАНСКАТА КОНЮНКТУРА.

Забавянето на икономическия растеж може да доведе до намаляване на покупателната способност на населението и до свиване на търсенето на кредити. Намаленото ползване на кредити и съответно по-малките експозиции вероятно ще доведат до по-ниски нива на печалба за Дружеството, тъй като обемът на секюритизирани вземания вероятно ще е по-нисък отколкото при ускорен икономически растеж. За да избегне този риск, Дружеството ще се обръща и към други институции, предоставящи други кредити и ще придобива вземания от тях. Поради все още сравнително по-ниското равнище на кредитно проникване в сравнение със страните от ЕС вероятно растежът на отпусканите кредити ще бъде сравнително висок, дори и при забавен растеж на икономиката като цяло.

1.5. КОНКУРЕНЦИЯТА НА ПАЗАРА.

През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха значителен брой нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително, като в средносрочен план евентуална силна конкурентна среда би довела до невъзможност за дружеството да успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не открие съответни инвестиционни алтернативи.

1.6. РИСК ЗА ВЪЗНИКВАНЕ НА ПРОБЛЕМ С ЛИКВИДНОСТТА.

Дружеството може да не успее да превърне бързо портфейла си от вземания в ликвидни активи, ако възникне спешна нужда за покриване на определено задължение. За посрещането на краткосрочни нужди от парични средства част от активите на Дружеството ще бъдат вложени в ликвидни инструменти (парични средства по сметка при Банката Депозитар и безсрочни или със срок до три месеца

банкови влогове). При нужда от ликвидни средства „Алфа кредит“ АДСИЦ ще сключи и договори с финансови институции за ползване на краткосрочни кредити и кредитни линии.

1.7. СЪЩЕСТВУВА РИСК ОТ ПРЕДСРОЧНО ИЗПЛАЩАНЕ НА ЗАКУПЕНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ВЗЕМАНИЯ.

Ако експозициите по закупените от дружеството вземания по предоставени кредити, бъдат частично или напълно погасени и съответно издателят или издателите, с които е сключило договор за покупка на вземания, не са в състояние да ги заменят с други преди падежа, „Алфа кредит“ АДСИЦ би реализирало по-нисък спрямо очаквания доход от инвестираните средства. За ограничаване на този риск, Дружеството планира възможности за диверсификация на портфейла от вземания с цел намаляване на риска от предсрочно погасяване на кредитите.

1.8. ВЪЗМОЖНО Е ДА ИЗМИНЕ ИЗВЕСТЕН ПЕРИОД ОТ ВРЕМЕ МЕЖДУ ПРИВЛИЧАНЕТО НА СРЕДСТВА И ПРИДОБИВАНЕТО НА ВЗЕМАНИЯ.

Дружеството ще инвестира набрания капитал (а впоследствие и голяма част от допълнително привлечените средства) във вземания. Възможно е да има значителен времеви период между получаването на паричните средства и тяхното инвестиране във вземания, поради липсата на предлагане на вземания в момента, както и поради някои правни и фактически усложнения, свързани с прехвърлянето на собствеността върху вземанията. За този период свободните средства на Дружеството ще бъдат инвестирани в банкови депозити и държавни ценни книжа. Най-вероятно доходът, получен от тези инвестиции ще бъде по-нисък, отколкото при инвестирането във вземания, което може да намали общата рентабилност на Дружеството.

1.9. ВЪЗМОЖНИ СА НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПРОМЕНИ В ДАНЪЧНИТЕ И ДРУГИ ЗАКОНИ.

От определящо значение за дохода на неговите акционери е запазването на съществуващата в момента данъчна преференция, предвиждаща освобождаване от облагане с корпоративен данък на печалбата на Дружеството. Няма сигурност дали и за какъв период от време Дружеството и неговите акционери ще се ползват от благоприятен данъчен режим. В допълнение, както дейността на Дружеството, така и вземанията са обект на детайлно и многоаспектно правно регулиране. Няма гаранция, че законодателството, засягащо дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба.

1.10. НАПУСКАНЕТО НА КЛЮЧОВИ СЛУЖИТЕЛИ НЕ МОЖЕ ДА ЗАСТРАШИ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО.

Дейността на Дружеството не може да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради спецификата на своята дейност, Дружеството възлага цялата оперативната дейност на външни контрагенти, с което този риск е сведен до

минимум. Гадпствена позиция, която има оперативна функция в дейността на Дружеството е директора за връзки с инвеститорите.

1.11. РИСК ОТ ВАЛУТНИ ЗАГУБИ.

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв., дружеството не носи съществен валутен риск. Такъв риск би бил налице единствено при придобиване на вземания във валути, различни от лева и еврото. Ако дружеството притежава повече активи, отколкото пасиви, депонирани в дадена валута, различна от лева и еврото, при евентуално поскъпване на тази валута, то ще реализира печалба и обратното.

1.12. ЕВЕНТУАЛНО НАРАСТВАНЕ НА ИНФЛАЦИЯТА МОЖЕ ДА ОБЕЗЦЕНИ АКТИВИТЕ.

Това е рискът от покачване на общото ниво на цените, което води до намаляване покупателната способност на населението, свиване на потреблението и намаляване на търсенето на всички видове кредити и кредитни продукти. Българските правителства през последните 8 години се придържат към строга фискална политика в условията на Валутен борд. Тенденцията е подобна политика да се запази в следващите години особено с оглед на постигане на целите за присъединяването на България към Евророната в максимално кратки срокове. Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с евентуална обезценка на активите, депонирани в лева и евро. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването цената на петрола) оказват натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Очаква се присъединяването на страната ни към Европейския съюз също да въздейства в посока постепенно изравняване на вътрешните цени с тези на останалите страни-членки.

1.13. РИСК, СВЪРЗАН С ДЕЙНОСТТА НА ОБСЛУЖВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА И БАНКАТА ДЕПОЗИТАР.

Доколкото съгласно разпоредбите на Закона „Алфа кредит” АД СИЦ не може да извършва дейности извън чисто инвестиционните, основните оперативни рискове са свързани със загуби или пропуснати ползи, предизвикани от действията на обслужващите дружества и банката-депозитар. С цел да ограничи възможни загуби, договорите, които сключва Дружеството с основните си партньори ще съдържат редица клаузи, които ще минимизират негативните последици за инвеститорите от липсата изпълнение или неизпълнение на техните функции и задължения. За ограничаване на този риск Съветът на директорите приема правила за определяне на обслужващо дружество и банка-депозитар, при които предварително се оценяват наличието на достатъчен ресурс, ноу-хау, репутация и онг в изпълнението на подобни функции.

1.14. ВЪЗНИКВАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ОПЕРАЦИОНЕН РИСК.

Това е рискът за печалбата на “Алфа кредит” АД СИЦ, възникващ при осъществяване на действия по измами, грешки, проблеми при предоставяне на услуги от обслужващите дружества и др. Измерването на оперативния риск е сравнително субективен процес, но познаването на елементите, които го съставляват, спомага за

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

неговото лимитиране. Разбирането на мениджмънта на Дружеството е, че вътрешните правила и добрите бизнес практики ще ограничат оперативния риск, без да го елиминират. Подборът на обслужваните дружества е направен на база завишени критерии към технологичната, организационната и експертната обезпеченост.

1.15. ВЪЗМОЖНИ СА НЕБЛАГОПРИЯТНИ ИЗМЕНЕНИЯ В БИЗНЕС СРЕДАТА ВСЛЕДСТВИЕ НА ПОЛИТИЧЕСКИ ПРОМЕНИ.

Политическият риск е свързан с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Този риск е значително намален предвид установената в страната форма на държавно управление и членството в международни организации с установени традиции.

1.16. ДРУГИ СИСТЕМНИ РИСКОВЕ.

Евентуални бедствия, аварии или терористични актове са фактори, които могат да доведат до значителни загуби.

1.17. РИСКОВЕ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ

С оглед защита на потенциалните инвеститори в акции на „Алфа кредит“ АДСИЦ, в следващата подточка, са посочени рисковете, които могат да възникнат за акционерите на дружеството, а именно:

- **Липса на гаранция за изплащане на дивидент** - Инвестиционният хоризонт на „Алфа кредит“ АДСИЦ е дългосрочен, а характерът на инвестиционната дейност предполага песитурност за реализиране на положителен финансов резултат от дейността на дружеството. Съгласно разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел те разпределят като дивидент десет процента от реализираната печалба;

- **Липса на ликвидност в търговията с акции** - Ценовият риск за акционерите на дружеството произтича от промени на цените на неговите акции, в резултат на които акционерите биха реализирали загуба от препродажба на притежаваните от тях ценни книжа. Промяната на цената на акциите зависи от въздействието на различни по вид и степен на влияние фактори - нетна стойност на активите на дружеството, постигнати финансови резултати, репутация, търсене и предлагане на публичните пазари, икономическо състояние и перспективи за развитие на страната и др. Дружеството не гарантира, че цената на предлаганите от него ценни книжа ще се запазва или повишава. То не се ангажира с обратно изкупуване на ценните си книжа с цел запазване на текущи пазарни цени.

ПРОМЕНИ В УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН И ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ

През 2007 г. няма промени в Съвета на Директорите на „Алфа Кредит“ АДСИЦ. Към 31.12.2007 г. Председател на Съвета на Директорите и Изпълнителен Директор е Константин Василев Ненов, Заместник-Председател е Станимир Кръстев Кръстев и Алаши Петров Паунов – член. През 2006 и 2007 г. членовете на съвета на директорите

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

от “Алфа кредит” АДСИЦ са се отказали от полагащите им се възнаграждения. Няма условия и разсрочени възнаграждения.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ АКЦИИ И ПРАВА НА ДРУЖЕСТВОТО

Към края на отчетния период членовете на съвета на директорите не притежават акции, издадени от Дружеството.

Дружеството не е предоставило опции върху неговите акции в полза на членовете на Съвета на Директорите. Няма постигнати договорености за участие на служителите в капитала на Дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други сделки с ценни книжа на Дружеството.

ПРЕДСТОЯЩИ ПРОМЕНИ В АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

В предвид реструктурирането на участието на Алфа Финанс Холдинг АД и създаването на Финанс Груп АД, в началото на 2008 г. Се очаква Финанс Груп АД да придобие 70% от акционерния капитал на „Алфа Кредит“ АДСИЦ. Като стратегически партньор г-жа Иглика Димитрова Логофетова предстои да придобие до 29,99% от акционерния капитал. Г-жа Моника Лазарова Петкова ще запази своята част от акционерния капитал.

СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към 31.12.2007г. „Алфа Кредит“ АДСИЦ е предприел действия и е блокирал като обезпечение по исково производство парични средства на Чугунолесте АД до размера на задължението от 200 559,30 лв. Блокираните парични средства се намират по специална сметка на съдия-изпълнител до съдебно решение.

Няма други съдебни, административни или арбитражни производства към 31.12.2007г., образуващи както от „Алфа Кредит“ АДСИЦ, така и срещу него.

ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ

Длъжността директор за връзки с инвеститорите се изпълнява от Мария Василева Димитрова. Директорът за връзки с инвеститорите отговаря за: (а) предоставянето на информация за финансово - икономическото състояние на Дружеството, за общи събрания и всяка друга информация, на която съгласно закона акционерите и инвеститорите имат право в това им качество; (б) изпращането на отчетите и уведомленията до Комисията по финансов надзор, до “Българска фондова борса – София” АД и до Централния депозитар; (в) воденето и съхранението на протоколите от заседанията на Съвета на директорите.

За контакти - Мария Димитрова, телефон: 02/ 4893 744; е-майл: mariaad@bulbrokers.bg, адрес за кореспонденция гр.София, п.к. 1504, ул.”Пейново” №7, ет.3.

ЦЕНА НА АКЦИИТЕ

Промяната на цената на акциите на „Алфа Кредит“ АД СИЦ зависи от въздействието на различни по вид и степен на влияние фактори - нетна стойност на активите на дружеството, постигнати финансови резултати, репутация, търсене и предлагане на публичните пазари, икономическо състояние и перспективи за развитие на страната и др.

През 2007г. няма регистрирани сделки с акции или права на „Алфа Кредит“ АД СИЦ на Българска Фондова Бурса.

АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11 КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 4, ЧЛ. 35, АЛ. 1, Т. 2 И ЧЛ. 41, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАДЕРДБА № 2 НА КФН.

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Посочено е, че към 31.12.2007 г. целият капитал на дружеството е регистриран за търговия на “Неофициален пазар на акции” на „БФБ - София” АД. “Алфа Кредит” АД СИЦ не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Посочено е, че всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. За придобиване и притежаване на акции от капитала на “Алфа Кредит” АД СИЦ не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.

Представена е информация за структурата на капитала на дружеството

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.

“Алфа Кредит” АД СИЦ няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

упражнява непосредствено от тях.

Разяснено е, че Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на “Алфа Кредит” АДСИЦ.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събраниято. Представителят трябва да разполага с изрично, нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на ЗППЗК.

Съгласно уведомленията за разкриване на дялово участие, СД ще следи за случаите, в които акционер е придобил над 1/2 или над 2/3 от акциите на “Алфа Кредит” АДСИЦ и съответно не е отправил търгово предложение или не е продал своите акции в рамките на 14 дни след придобиването. Ще се поддържа и списък на лицата, които не са изплатили изцяло емисионната стойност на притежаваните акции, тъй като тези две групи лица нямат право да упражняват правото си на глас. Техните имена ще бъдат съобщавани изрично на комисията по кворума, за да не бъдат допускани до участие в Общото събрание на акционерите, съответно с техните гласове да бъдат приемани решения в явен ущърб на Дружеството.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

Декларирано е, че на дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Разяснени са разпоредбите на Устава и действащото законодателство относно избора на членове на СД

Посочено е, че изменения и допълнение в Устава на дружеството може да приема само общото събрание на акционерите.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.

Посочени са основните правомощия на Съвета на Директорите на “Алфа Кредит” АДСИЦ, както и разпоредбите на устава които дават възможност на СД да увеличава капитала на дружеството и да издава облигации.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.

“Алфа Кредит” АДСИЦ няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Не съществуват споразумения между “Алфа Кредит” АДСИЦ и членовете на Съвета на Директорите му и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.