

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
"АЛФА КРЕДИТ" АДСИЦ**

КЪМ 30.09.2008 ГОДИНА

27 Октомври 2008 г.

I. Обща информация

"Алфа кредит" АДСИЦ е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд с решение от 27 септември 2006 г. по ф. д. № 10626/2006, партиден № 108931, том 1469, стр. 113. Дружеството е учредено с капитал 500 000 лева.

С решение № 1129 - ДСИЦ/22 ноември 2006 г. Комисията за финансов надзор (КФН) потвърди проспекта за публично предлагане на 150 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции, с право на глас, с номинална стойност 1 /един/ лев всяка, в резултат на първоначално увеличение на капитала на Дружеството при условията на чл. 5, ал. 3, чл. 13 и §2 от ПЗР на ЗДСИЦ във връзка с чл. 112б, ал. 1 от ЗППЦК, съгласно решение на учредителното събрание на Дружеството от 29.08.2006 г. В резултат на подписката, приключила успешно на 22.12.2006 г., капиталът на Дружеството беше увеличен на 650 000 лв.

Със същото решение № 1129 - ДСИЦ/22 ноември 2006 г. КФН издаде на „Алфа кредит“ АДСИЦ Лиценз № 37 - ДСИЦ/30.11.2006 г. за извършване на следната дейност като дружество със специална инвестиционна цел: инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секюритизация на вземания).

Дейността на Дружеството не е ограничена със срок.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) „Алфа кредит“ АДСИЦ има едностепенна форма на управление. Дружеството е регистрирано със Съвет на директорите в състав:

- Константин Василев Ненов – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Станимир Кръстев Кръстев – Заместник – председател на Съвета на директорите;
- Анани Петров Паунов – Член на Съвета на директорите.

С вписване № 20080313111820 Дружеството е регистрирано в Търговския регистър.

С вписване № 20080528145714 на Търговския регистър е отразено решение на извънредно общо събрание на акционерите от 08.02.2008г. за избор на нов Съвет на директорите в състав:

- Иглика Димитрова Логофетова– Председател на Съвета на директорите;
- Емилия Маринова Панова – Заместник - председател на Съвета на директорите и независим член;
- Росица Милкова Лисичкова– Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор.

С вписване № 20080611102155 на Търговския регистър е вписано увеличение на капитала на „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ в размер на 650 000.00 лева. След увеличението капиталът на Дружеството става 1 300 000лв. Структурата на капитала се запазва, тъй като акционерите са упражнили всички права и записали всички акции от увеличението.

Във връзка с осъществяване на основната дейност на "Алфа кредит" АДСИЦ, Съветът на директорите на Дружеството е сключил следните договори:

1. Банка - депозитар - "Банка ДСК" ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Московска" №19;

2. Обслужващо дружество - "Алфа кредит мениджмънт" АД, със седалище и адрес на управление: гр.София ул. "Иван Вазов" №30. Обслужващото дружество осъществява обслужването (придобиване и управление) на вземанията и счетоводната отчетност на Дружеството;

II. Описание на дейността

"Алфа кредит" АДСИЦ инвестира парични 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.

III. Инвестиционни цели

Основната инвестиционна цел на Дружеството е нарастване на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска, включително и чрез диверсификация на портфейла от вземания. Целите на инвестиционната дейност на "Алфа кредит" АДСИЦ са насочени към:

- осигуряване на максимална възвръщаемост 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;
- осигуряване на ликвидност на инвестицията на акционерите, чрез приемане на акциите на дружеството за търговия на регулиран пазар.

IV. Изисквания и ограничения към активите - предмет на секюритизация

„Алфа кредит“ АДСИЦ 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 наложена обезпечителна мярка.

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

V. Критерии за избор на вземания

Целевите сегменти от пазарът на вземания, към които приоритетно е ориентирано Дружеството 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, оферирана цена.

При придобиването на вземания "Алфа кредит" АДСИЦ ще следва определени критерии за избор на активи, 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.

VI. Резултати от дейността

1. По отчетите

Към 30.09.2008г. стойността на **активите** на Дружеството е в размер на 3296 хил. лева.

Търговските и други вземания на Дружеството към 30.09.2008г. са в размер на 695 хил. лв. и представляват:

1) Предоставен аванс в размер на 500 хил. лева по договор от 25.09.2008г. за прехвърляне на вземания под условие между „МТ ПРОДЖЕКТ“ ЕООД като цедент на „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ като цесионер. Съгласно клаузите на подписания договор цедентът ще прехвърли на цесионера вземания по предоставени от ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД потребителски кредити в размер на 5,642,354.35 лева. „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ извършва оценка на вземанията и ще предложи на цедента цена за целия портфейл. При постигане на договореност цедентът прехвърля възмездно гореописаните вземания на цесионера. Размерът на цената, начинът на определянето ѝ, както и условията за плащане между страните ще бъдат уточнени в допълнителни споразумения. За обезпечение на вземанията на цесионера, цедентът е издал в полза на цесионера запис на заповед в размер на 500,000.00 лева, платим на предявяване без разноски и протест в срок до 30.11.2008г.

2) Съдебни и присъдени вземания в размер на 194 хил. лв. от които:

Вземане от „Чугунолеене“ АД, гр.Ихтиман с балансова стойност 167,087.00 лева, придобито от „БИМЕКС – 92“ ЕООД с договор за цесия от 11.10.2007г. Предвид достигнатия етап на принудителните съдебни действия, очакванията са до края на годината сумата от 248 хил.лв., вкл. главница,

присъдени лихви, дължими законови лихви до 30.09.2008г. и разноски, да бъде събрана почти в пълен размер;

Вземания от 33 броя физически лица от портфейла на „Б-Инвест ООД“ (предишно наименование „Булброкърс Финанси“ ЕООД) по договор за цесия от 26.09.2007г., с балансова стойност 27 хил. лв. и

3) Други 1 хил. лв.

Финансовите активи на дружеството възлизат на 1721 хил. лв. балансова стойност. Формирани са от придобити портфейли от :

1) вземания към физически лица с потребителски кредити към НВБ Банк Биохим с балансова стойност от 163,973.89 лева., придобити от Б-Инвест ООД(предишно наименование Булброкърс Финанси ЕООД) с договор за цесия от 26.09.2007г., като събираемостта многократно надхвърля първоначалните прогнози;

2) вземания по кредитни карти EUROLINE на физически лица с балансова стойност 712,691.04 лева, придобити от BRS АД и Юробанк И ЕФ ДЖИ България АД с договор за прехвърляне на вземания от 15.11.2007г., като събиремостта отговаря на първоначалните прогнози;

3) вземания от „Ливас“ ЕООД, „Диал строй“ ЕООД, „Симек трейд“ ЕООД, „АБК Инженеринг“ ООД, „Васил Симонов“ ЕООД и ЕТ „Лобут-Димитър Лобутов“ с балансова стойност общо 14,909.39 лева, придобити от „БЕТОН КОНТРАКТ“ ООД с договори за цесия от 28.02.2008г., като събираемостта в третото тримесечие е под нашите очаквания, но предвид това ще бъдат предприети активни действия, включително съдебни за събиране на вземанията;

4) вземане от МБАЛ „Иван Скендеров“, гр.Гоце Делчев с балансова стойност 99,089.34 лева, придобито от „ДОМИНАТ“ ЕООД с договор за цесия от 10.05.2008г., като събираемостта се изпълнява коректно според подписаното споразумение за разсрочено събиране на дълга;

5) вземания по кредитни карти EUROLINE на физически лица и потребителски кредити на физически лица с балансова стойност 730,352.04 лева, придобити от BRS АД и Юробанк И ЕФ ДЖИ България АД с договор за прехвърляне на вземания от 05.09.2008г. подписан между „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД, „БЪЛГЕРИЪН РИТЕИЛ СЪРВИСИЗ“ АД – цеденти и „АЛФА КРЕДИТ“ АДСИЦ – цесионер. Съгласно клаузите на подписания договор цесионерът придобива от цедента вземания по номинал в размер на 11,708,393.34 лева, от които „БЪЛГЕРИЪН РИТЕИЛ СЪРВИСИЗ“ АД прехвърля на цесионера главница в размер на 1,907,844.07 лева и лихви, такси и комисионни в размер на 332,516.66 лева; „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД прехвърля на цесионера главница в размер на 7,827,053.98 лева и лихви, такси и комисионни в размер на 1,640,978.63 лева. За прехвърлените вземания цесионерът заплаща на цедентите цена в срокове както следва:

Цесионерът заплаща на „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД сумата от общо 590,805.23 лева, както следва:

- 25% от сумата или 147,701.31 лева в срок до седем разботни дни от датата на подписване на договора за цесия;
- 25% от сумата или 147,701.31 лева в срок до 31.10.2008г.;
- 50% от сумата или 295,402.61 лева в срок до 31.12.2008г.

Неустойка за забава на изпълнението е законната лихва за забава.

Цесионерът заплаща на „БЪЛГЕРИЪН РИТЕЙЛ СЪРВИСИЗ“ АД сумата от общо 139,798.51 лева, както следва:

- 25% от сумата или 34,949.63 лева в срок до седем разботни дни от датата на подписване на договора за цесия;
- 25% от сумата или 34,949.63 лева в срок до 31.10.2008г.;
- 50% от сумата или 69,899.25 лева в срок до 31.12.2008г.

Неустойка за забава на изпълнението е законната лихва за забава.

За изпълнението на задължението за заплащане на посочените суми цесионерът учредява в полза на цедентите особени залози, вписани в ЦРОЗ, върху всички парични вземания по сметки на цесионера при ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД до размера на дължимите от цесионера суми до пълното издължаване на договорената цена.

Съгласно приетата от Алфа Кредит АДСИЦ счетоводна политика, в баланса да дружеството се отбелязват справедливата стойност (на придобиване) на вземанията.

Размерът на вземанията по номинал (face value) към 30.09.2008г. е общо 26 939 хил. лева.

Паричните средства на Дружеството, към 30.09.2008г. възлизат на 880 хил. лева. От тях 754 хил.лв. постъпват в следствие увеличението на капитала, приключило през м.май.

Собственият капитал на дружеството възлиза на 2729 хил. лева.

От които:

Записан и внесен капитал /обикновенни акции/ 1300 хил. лв.

Премийни резерви при емитиране на ценни книжа 704 хил. лв.

Натрупана печалба 55 хил. лв.

Текуща печалба 670 хил. лв.

Текущите пасиви на дружеството са в размер от 567 хил. лв., които представляват задължения към доставчици и клиенти 555 хил. лева;

задължения към персонала 3 хил. лева и 9 хиляди лева задължения по гаранционни депозити за добро управление на членовете на СД.

Финансовите приходи са формирани основно от постъпления по придобитите портфейли от вземания. От началото на 2008г. Дружеството отчита събираемост по портфейлите в размер на 1157 хил.лв., от които в приход са отнесени 963 хил.лв. За третото тримесечие на 2008 г. сумите са съответно събираемост 539 хил.лв. и осчетоводени приходи от 395 хил.лв. Получени са лихви за 28 хил.лв., които представляват лихви по депозити със свободния паричен ресурс на дружеството и лихви, получени от събиране на вземания. За третото тримесечие лихвите са в размер на 19 хил. лв.

Разходите към 30.09.2008г. възлизат на 293 хил. Лева. Разходите за външни услуги от 260 хил.лв. представляват основно възнаграждения към обслужващото дружество и разноски по събиране на вземанията. Останалите разходи са възнаграждения на членовете на СД и ДВИ на Дружеството 12 хил. лева. Съгласно чл.20, ал.1 от Закона за ДСИЦ, „Алфа Кредит“ АДСИЦ извърши преоценка на портфейлите от вземания, за които индексът на инфлацията надхвърли 5% (към 31.07.2008г. с натрупване от началото на годината – 6,10%) от датата на последната експертна оценка. В резултат на тази преоценка „Алфа Кредит“ АДСИЦ понижи балансовата стойност на преоценените портфейли и реализира отрицателни разлики от 20 хил. лева.

2. По устава

Съгласно разпоредбите на ЗДСИЦ и чл. 60 от Устава на Дружеството, максималният размер на всички разходи по неговото управление и обслужване, в това число разходите за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите, на обслужващите дружества, на регистрирания одитор, оценителите и банката-депозитар не могат да надхвърлят 15 % (петнадесет на сто) от стойността на активите по баланса на Дружеството.

Извършените през 2008г. разходи в размер от 293 хил. лв. представляват 8.89% от стойността на активите по баланса на Дружеството към 30.09.2008г.

Към 30.09.2008г. Дружеството е реализирало **печалба** от 670 хил. лв. в сравнение

3. По нормативни документи

Относителен дял на вземанията, по които все още не е започнало обслужване, от общия размер на вземанията е 91,63% или 89,39% от случаите. Като пренебрегнем ефекта от новопридобития с договор от 05.09.2008г. портфейл от „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД и „БЪЛГЕРИЪН РИТЕЙЛ СЪРВИСИЗ“ АД, по които все още не бе приключила процедурата по уведомяване за цесията, относителният дял е 85.92% или 87,97% от случаите.

За сравнение, към 30.06.2008г. вземанията, по които все още не е започнало обслужване, бяха 90,64% и 91,44% от случаите.

Вид и размер на обезпечението и срока на падежа на вземанията за вземания, надвишаващи 10 на сто от общия размер на вземанията – всички вземания по портфейлите на „Алфа Кредит“ АДСИЦ са необезпечени и платими на виждане, с изключение на вземането от „Чугунолеене“ АД, по което има блокирани 207 хил. лв. по исково производство.

Съотношение на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията по номинал – 0.77%. Съотношение на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията по балансова стойност – 12.08%.

Среднопретеглен срок на плащанията по лихви и главници на вземанията – на виждане.

Класификация на вземанията – вземания по потребителски кредити; вземания по издадени банкови кредитни карти; вземания възникнали по търговски правоотношения; вземания от представители на публичния сектор.

Информация за продажба или покупка на нов актив на стойност, надвишаваща с 5 на сто стойността на секюритизираните активи, както и за такива сделки извършени след датата на годишния отчет, това са вземанията по новозакупения портфейл от 05.09.2008г. от кредитни карти и потребителски кредити от „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД и „БЪЛГАРИЪН РИТЕЙЛ СЪРВИСИЗ“ АД. По балансова стойност експозицията на новозакупеният портфейл от вземания възлиза на 42.44% от стойността на секюритизираните активи. По номинална стойност експозицията на новозакупеният портфейл от вземания възлиза на 43.45% от стойността на секюритизираните активи.

4. Важни обстоятелства, с отражение върху бъдещите резултати

4.1. Информационна система за администриране на придобитите от дружеството портфейли от вземания ще бъде закупена от обслужващото дружество „АЛФА КРЕДИТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД. Положителния ефект конкретно за „Алфа Кредит“ АДСИЦ, ще се изразява в следното:

- 1) Значително опростяване обработката на входящата и изходящата информация при управление събирането на придобитите от АДСИЦ портфейли. Обработка до 50 000 индивидуални дълга.
- 2) Обработка и активно поддържане на актуална информация по редовни лихвоносни вземания. Съгласно стратегията на АДСИЦ, включена в проспекта, до края на 2009г. трябва да се постигне структура на портфейлите 66% нередовни вземания и 34% редовни вземания.
- 3) Дρασично подобряване аналитичността и възможността за изготвяне на всевъзможни справки.
- 4) Администриране реструктурирането на вземания, при които може да се постигне споразумение за разсрочване с длъжниците чрез договаряне на погасителен план.

- 5) Поддържане на on-line връзка с колекторската фирма Кредитреформ България АД чрез предоставяне точки на достъп с ограничени потребителски права.
- 6) Гъвкаво ползване чрез Интернет базиран софтуер.
- 7) Администриране на бъдещи облигационни емисии на АДСИЦ.

4.2. На 23.09.2008г. „НАЦИОНАЛНАТА АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ”(НАКР) присъди на „АЛФА КРЕДИТ АДСИЦ следния местен кредитен рейтинг:

Дългосрочен кредитен рейтинг – *bgVaa3*;

Краткосрочен кредитен рейтинг – *bgP-3*;

Перспектива – В развитие.

Положителни характеристики от присъдения кредитен рейтинг:

- Добра конкурентна позиция;
- Възможност за реализиране на високи печалбивследствие на дисконта, на който се придобиват вземанията;
- Строг надзор, целящ защита интересите на инвеститорите.

Отрицателни характеристики от присъдения рейтинг:

- Висок риск на активите и трудна прогнозируемост на входящите парични потоци;
- Кратка история и липса на опит в секюритизацията;
- Стратегия за висок финансов ливъридж.

В кредитният рейтинг на „АЛФА КРЕДИТ” АДСИЦ НАКР отразява перспективната позиция на дружеството в сектора на придобиване и събиране на вземания. НАКР констатира, че Дружеството е специализирано в инвестирането в просрочени банкови и фирмени вземания на дисконтирана цена – пазар, който все още е на сравнително ранна фаза на развитие и на него присъстват ограничен брой значими участници. Според НАКР портфейл от такива вземания по дефиниция крие по – висок риск, но при доброто управление „АЛФА КРЕДИТ” АДСИЦ има възможност и реализира значителни печалби.

Перспективата на рейтинга „в развитие” отразява съществуващата несигурност по отношение обема и условията на бъдещото привлечено финансиране на дружеството и своевременното пласиране на набраните средства.

Цялостният анализ на „АЛФА КРЕДИТ” АДСИЦ, с акцент върху анализа на ликвидността, показва средно добра способност на дружеството да изплаща краткосрочните си задължения напълно и навреме.

Във връзка с текущите резултати от дейността на Дружеството, НАКР констатира, че покупните цени по повечето портфейли са възстановени.

VII. Ликвидност и капиталови ресурси

Източници на ликвидност

Източниците на ликвидност представляват средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите си за обичайна дейност, включително всички краткотрайни активи които могат да се

преобразуват в парични наличности в кратки срокове и без значителни транзакционни разходи.

Вътрешен източник на ликвидност на дружеството е собствения капитал, който към 30.09.2008г. възлиза на 2 729 хил. лв., вкл. акционерен капитал 1 300 хил.лв. изцяло записан и изцяло внесен.

Към 30.09.2008г. Дружеството не ползва външно (дългово) финансиране.

Изпълнение на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Съветът на директорите на "Алфа кредит" АДСИЦ е приел програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (Програмата), основана на принципите на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие и Националният кодекс за корпоративно управление. Дейността на Съвета на директорите е била напълно съобразена с международните стандарти за добро корпоративно управление.



Росица Лисичкова:.....

Изпълнителен директор

