

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Уведомление за финансовото състояние на на индивидуална основа
на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД
за първо тримесечие на 2026 г.
/01.01.2026г. – 31.03.2026г./

По чл.100о¹, ал.4, т.2 от ЗППЦК, във връзка с чл.33а² Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа

1. Информация за важни събития, настъпили през съответното тримесечие и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие, и за тяхното влияние върху резултатите в справките.

1.1. Информация за важни събития, настъпили през съответното тримесечие

Във връзка с оповестеното на 20.10.2025 г. събитие, при което „Алфа България“ АД, като страна-молител по т.д. № 109/2025 г. по описа на Софийски градски съд, сключи извънсъдебно споразумение с „Приста Инвест 2016“ АД и останалите съпроцесуални молители за окончателно уреждане на всички претенции, произтичащи от акционерното споразумение от 28.12.2023 г., на 29.12.2025 г. по банковата сметка на Дружеството е постъпило плащане в размер на 100 000 (сто хиляди) лева с основание „по извънсъдебно споразумение по т.д. № 109/2025 г. при СГС“, извършено от „Приста Ойл Холдинг“ АД.

Посоченото плащане представлява частично изпълнение на задълженията, произтичащи от извънсъдебното споразумение, сключено на 20.10.2025 г., и следва вече получените от Дружеството плащания по същото основание.

Във връзка с оповестеното решение на Съвета на директорите от 02.07.2025 г. и сключения на 03.07.2025 г. Договор за заем с Джей Дий Ходжис, по силата на който „Алфа България“ АД предостави заем в размер до 10 000 евро със срок 6 месеца и годишна лихва 6%, Дружеството уведомява за следното:

1. На 07.01.2026 г. Джей Дий Ходжис е погасил изцяло главницата по предоставения заем съгласно условията на договора;
2. На 16.01.2026 г. Дружеството е получило плащане в размер на 300,00 (триста) евро, представляващо дължима договорна лихва, равностойна на 586,75 лв. по приложимия валутен курс към датата на плащането.

С извършените плащания всички задължения на Заемателя по договора за заем са изцяло погасени, като между страните не съществуват неизпълнени задължения или висящи правоотношения, произтичащи от посочения договор.

На 08.01.2026г. Дружеството престава пред КФН, БФБ, а на 12.01.2026 г. пред обществеността посредством платформата на Инфосток и на страницата на Алфа България АД следните документи:

1. Протокол от заседание на Съвета на директорите, проведено на 07.01.2026 г., с който е взето решение за допускане до търговия на акциите от капитала на „Алфа България“ АД на Сегмент

EuroBridge Market, представляващо допускане до търговия на акциите на дружеството едновременно на регулирани пазари в Република България – „Българска фондова борса“ АД, и във Федерална република Германия – Frankfurt Stock Exchange (FWB), както и за възлагане на Изпълнителния директор да предприеме всички необходими правни и фактически действия във връзка с изпълнението на това решение;

2. Уведомление до Комисията за финансов надзор, „Българска фондова борса“ АД и инвестиционната общественост, с което дружеството информира за приетото решение на Съвета на директорите относно двойното листване и допускането до търговия (паралелна търговия) на акциите на „Алфа България“ АД на EuroBridge Market и Frankfurt Stock Exchange (FWB), като към уведомлението е приложен пълният текст на протокола от заседанието на Съвета на директорите.

На 20.01.2026 г. Дружеството престава пред КФН, БФБ и обществеността посредством платформата на Инфосток и на страницата на Алфа България АД Документ по чл. 1, параграф 4, първа алинея, букви (da) и (db), както и по чл. 1, параграф 5, първа алинея, буква (ba) от Регламент (ЕС) 2017/1129, изготвен съгласно Приложение IX към Регламента.

Документът е изготвен във връзка с кандидатстването за допускане до търговия на регулиран пазар в Европейския съюз – Frankfurt Stock Exchange (FSE), на съществуваща емисия обикновени, поименни, безналични акции на „Алфа България“ АД (ISIN BG1100038097), които към момента са допуснати до търговия на „Българска фондова борса“ АД, без да се предвижда публично предлагане на ценни книжа и без набиране на нов капитал.

В документа е декларирано, че същият не представлява проспект по смисъла на Регламент (ЕС) 2017/1129 и не подлежи на одобрение от Комисията за финансов надзор, както и че дружеството спазва непрекъснато приложимите изисквания за разкриване на регулирана информация съгласно действащото европейско и национално законодателство

На 13.01.2026 г. „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД (ЕИК 200845765), със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Триадица“, бул. „Витоша“ № 133, сключи финален договор за покупко-продажба на акции с „ЛЕВКОРП ГРУП“ АД (ЕИК 121337947), чрез ИП „ФАКТОРИ“ АД, по силата на който Дружеството придобива 20 670 (двадесет хиляди шестстотин и седемдесет) броя обикновени, поименни, безналични акции от капитала на „ФАКТОРИ“ АД (ЕИК 121550393), представляващи 7,8% от капитала на дружеството.

Общата **покупно-продажна цена** за всички акции е в размер на **EUR 81 059,65 (осемдесет и една хиляди петдесет и девет евро и шестдесет и пет евроцента)**, с легова равностойност по фиксинга на БНБ **158 538,90 (сто петдесет и осем хиляди петстотин тридесет и осем лева и деветдесет стотинки)**, при цена **7,67 лева за акция**.

Правото на собственост върху акциите преминава от продавача към купувача **към датата на регистриране на сделката в „Централен депозитар“ АД**, съгласно изискванията на действащото законодателство.

С придобиването на описания пакет акции „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД **увеличава участието си в капитала на „ФАКТОРИ“ АД**, което е **инвестиционен посредник с пълен лиценз**, издаден от **Комисията за финансов надзор**, и осъществява дейност при условията на приложимото национално и европейско законодателство.

В резултат на описаното по-горе придобиване, заедно с вече придобитите от „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД акции от „Застрахователна компания ЛЕВ ИНС“ АД, общото участие на Дружеството в капитала на „ФАКТОРИ“ АД възлиза на 221 670 (двеста двадесет и една хиляди шестстотин и седемдесет) акции, представляващи 83,65% от капитала на дружеството

На 09.01.2026 г., на основание решение на Съвета на директорите на „Алфа България“ АД, взето по реда на чл. 238, ал. 3 от Търговския закон и съгласно Устава на дружеството, беше одобрено участието на „Алфа България“ АД в учредяването на ново акционерно дружество „Кредитанщалт“ АД, като за целта Съветът на директорите прие решение за определяне на корпоративните параметри на новоучредяваното дружество, включително неговото наименование, седалище и адрес на управление, предмет на дейност, срок и капитал, както и за определяне на размера на участието на „Алфа България“ АД в капитала му .

Със същото решение Съветът на директорите оправомощи изпълнителния директор на „Алфа България“ АД да представлява дружеството в Учредителното събрание на „Кредитанщалт“ АД и да извърши всички необходими правни и фактически действия във връзка с учредяването, включително записване на акции от капитала на новоучредяваното дружество в размер на 307 450 (триста и седем хиляди четиристотин и петдесет) броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална и емисионна стойност 1 (едно) евро всяка, представляващи обща номинална стойност 307 450 евро и съответстващи на участие от 49,99% в капитала на дружеството .

На 30.01.2026 г. дъщерното дружество „Международна компания за обработка на щети и асистанс услуги“ АД (ЕИК 208223085) („МКОЩАУ“ АД) изпълни задълженията си по Договор за паричен заем от 07.10.2025 г., сключен в качеството му на Заемател с „Алфа България“ АД (ЕИК 200845765) в качеството на Заемодател. Договорът е сключен въз основа на Решение № 1, прието на неприсъствено заседание на Съвета на директорите на „Алфа България“ АД от 06.10.2025 г., с което бе одобрено предоставянето на вътрешногрупова финансова подкрепа на дъщерното дружество в размер на 20 000 (двадесет хиляди) лева, при годишна лихва от 6% (шест процента) и срок за погасяване до 24 (двадесет и четири) месеца от датата на подписване на договора, с възможност за частично или пълно предсрочно погасяване без начисляване на неустойка за предсрочно връщане.

В изпълнение на договорните си задължения МКОЩАУ АД изплати на „Алфа България“ АД сума в размер на 10 420 евро, представляваща погасяване на главница и начислена лихва по Договора за заем от 07.10.2025 г. С извършеното плащане Заемателят погасява частично задълженията си по договора, като останалата част от главницата и лихвите продължават да бъдат дължими съгласно договорения погасителен план до изтичане на 24-месечния срок, считано от датата на подписване на договора.

Сделката представлява транзакция между свързани лица по смисъла на приложимите счетоводни стандарти и е надлежно счетоводно отразена в консолидираните финансови отчети на Групата, както и е оповестена съгласно приложимите изисквания на ЗППЦК и подзаконовата нормативна уредба. Условието по договора и извършеното погасяване са при пазарни условия и не водят до безвъзмездно финансиране между дружествата от икономическата група на „Алфа България“ АД.

В изпълнение на горепосоченото решение, на 02.02.2026 г. се проведе Учредително събрание на „Кредитанщалт“ АД (в процес на учредяване), на което „Алфа България“ АД участва като учредител съвместно с „Алтернативен инвестиционен фонд Алфа Фонд“ АД и физическо лице, като на събранието бе взето решение за учредяване на дружеството, приемане на устав, определяне на капитал в размер на

615 000 (шестстотин и петнадесет хиляди) евро, разпределен в 615 000 (шестстотин и петнадесет хиляди) обикновени поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (едно) евро всяка, както и за записване на акциите от страна на учредителите съобразно определения им дял .

Съгласно взетите решения, „Алфа България“ АД придобива участие в размер на 49,99% от капитала на „Кредитанщалт“ АД, докато „Алтернативен инвестиционен фонд Алфа Фонд“ АД притежава също 49,99% от капитала, а остатъчният дял от 0,02% се притежава от физическо лице .

Новоучреденото дружество „Кредитанщалт“ АД е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Триадица, бул. „Витоша“ №133, и с предмет на дейност, включващ придобиване, управление и продажба на участия, финансов лизинг, гаранционни сделки, придобиване на вземания, както и други форми на финансиране, при спазване на приложимите лицензионни режими .

„Алфа България“ АД е страна по изменение на съществуващо заемно правоотношение с „Фармация Плюс“ ЕООД, произтичащо от Договор за паричен заем от 11.06.2025 г., по силата на който дружеството, в качеството си на заемодател, е предоставило заем в първоначален размер от 50 000 лв., впоследствие деноминиран в евро. С подписването на Анекс № 1 от 09.02.2026 г. страните са договорили преобразуване на общата главница в размер на 25 564.60 EUR, изчислена по фиксирания курс на БНБ, както и структуриране на задължението в две обособени части – „Заем – Част I“ в размер на 10 564.00 EUR и „Заем – Част II“ в размер на 15 000.60 EUR . Същевременно е запазен договореният годишен лихвен процент от 6.00%, като е предвидено отделно начисляване на лихвата върху всяка от частите върху съответната непогасена главница. По отношение на падежите, страните са договорили изменение на срока за погасяване на „Заем – Част I“ на 12 месеца от датата на анекса, докато срокът за „Заем – Част II“ остава непроменен – 24 месеца от датата на сключване на първоначалния договор, с краен падеж 11.06.2027 г. . В анекса е потвърдено и правото на предсрочно погасяване без неустойка, както и приложимостта на договорената неустойка при забава в размер на 0.5% за всеки просрочен ден, но не повече от 10% от съответната част от главницата, като плащанията се извършват в евро при установен ред за разпределение между разноси, лихви и главница. Посоченото изменение има за цел по-ясно структуриране и управление на вземането, без да променя съществено икономическата същност на първоначалното заемно правоотношение.

На 10.03.2026 г. Съветът на директорите на „Алфа България“ АД взе решение дружеството да прекрати дяловото си участие в инвестиционен посредник „Аксиом Инвест“ ООД, ЕИК 206621222, чрез продажба на всички притежавани от него 34 650 дружествени дяла, представляващи 9,9% от капитала на дружеството, като след реализиране на продажбата „Алфа България“ АД няма да притежава участие в капитала на „Аксиом Инвест“ ООД. В изпълнение на посоченото решение, на 13.03.2026 г. „Алфа България“ АД, в качеството си на продавач, сключи предварителен договор за покупко-продажба на дружествени дялове с Андрей Золотар, по силата на който страните се договориха за прехвърляне на всички 34 650 дружествени дяла срещу продажна цена в размер на 17 671,50 евро, като прехвърлянето следва да бъде финализирано чрез сключване на окончателен договор с нотариална заверка на подписите и вписване в Търговския регистър съгласно приложимите законови изисквания

На 02.04.2026 г. промяната е отразена по партидата на дружеството в Търговския регистър, с което „Алфа България“ АД е прекратило участието си в капитала на „Аксиом Инвест“ ООД и към тази дата вече не притежава дружествени дялове в посоченото дружество.

През първото тримесечие на 2026 г. „Алфа България“ АД изпълни своите задължения по плащанията, предвидени в изменения платежен график към Договора за покупко-прехвърляне (Kauf- und Abtretungsvertrag) от 05.11.2025 г., сключен с г-н Рупърт Лойтгеб, и изменен с Amendment Agreement / Änderungsvereinbarung относно поэтапното придобиване на 100% от капитала на ENIT GmbH (FN

351027t, със седалище Бранд-Нагелберг, Република Австрия). На 15.03.2026 г. Дружеството преведе в полза на продавача двете дължими вноски от Втора транша на общо EUR 425 000, а именно: EUR 137 500 (First Transfer of Company Shares under Second Tranche по т. 2.3.2 (ii) от изменения договор) и EUR 287 500 (Second Transfer of Company Shares under Second Tranche по т. 2.3.2 (iii)). Съгласно изменения договор всяко от посочените плащания представлява насрещна престация за прехвърляне на определен пакет дружествени дялове, като двете плащания заедно са предназначени да увеличат кумулативното участие на „Алфа България“ АД в капитала на ENIT GmbH от 18% до 59%.

С оглед приложимото австрийско право, при което прехвърлянето на Geschäftsanteile в дружество с ограничена отговорност (GmbH) подлежи на задължително нотариално удостоверяване и предвид изричната договорна клауза, съгласно която плащанията не водят автоматично до прехвърляне на собствеността без съответното нотариално изповядване пред австрийски нотариус, фактическото и юридическото прехвърляне на съответстващия на тези плащания пакет дружествени дялове настъпва едва с издаването на нотариалния акт за прехвърляне (notarielle Beurkundung der Anteilsübertragung). Към датата на изготвяне на настоящия междинен консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2026 г. нотариалният акт за прехвърляне на съответния пакет дружествени дялове все още не е издаден от компетентния австрийски нотариус. В тази връзка, макар икономическите резултати (печалби и загуби) на ENIT GmbH да се признават изцяло в полза на „Алфа България“ АД считано от 01.01.2026 г. съгласно т. 6.1 от Amendment Agreement, независимо от текущия процентен дял на участие през преходния период, към 31.03.2026 г. формалното участие на „Алфа България“ АД в капитала на ENIT GmbH продължава да бъде 18%. Съответно, включването на ENIT GmbH в обхвата на пълна консолидация на Групата на „Алфа България“ АД по смисъла на МСФО 10 ще се осъществи след издаването на нотариалния акт за прехвърляне на дружествените дялове и ефективното преминаване на собствеността върху съответния пакет участия, за което Дружеството ще разкрие информация по надлежния ред съгласно изискванията на ЗППЦК и приложимата подзаконова нормативна уредба.

С Договор за цесия от 09.02.2026 г. дружеството придоби от „Кредитбокс“ ЕООД в пълен обем вземане срещу „Международна компания за обработка на щети и асистанс услуги“ АД, произтичащо от Договор за бизнес кредит № КЮД 22/13.08.2025 г., включително главница, договорни и законни лихви, обезщетения за забава, както и всички принадлежности и обезпечения към вземането. Като насрещна престация „Алфа България“ АД прехвърли на „Кредитбокс“ ЕООД част от свое вземане срещу „Фармация Плюс“ ЕООД („Заем – Част I“) по Договор за паричен заем от 11.06.2025 г., като страните изрично са договорили, че не си дължат допълнителни плащания независимо от евентуални разлики в стойностите на насрещно прехвърлените вземания. В резултат на извършената цесия „Алфа България“ АД встъпва като единствен кредитор по вземането срещу „Международна компания за обработка на щети и асистанс услуги“ АД, за което длъжникът е надлежно уведомен по реда на чл. 99, ал. 3 ЗЗД. В следствие, с оглед оптимизиране на вземанията и управление на кредитния риск, между „Алфа България“ АД и „Международна компания за обработка на щети и асистанс услуги“ АД е сключено Споразумение от 10.02.2026 г. за предсрочно и окончателно погасяване на задължението, съгласно което длъжникът заплаща еднократно сума в размер на 11 000 евро, представляваща пълно и окончателно уреждане на всички задължения по кредита, като кредиторът се отказва от бъдещи претенции за лихви, неустойки и други принадлежности. Посочените сделки са извършени при пазарни условия и отразяват активното управление на портфейла от вземания на дружеството, включително чрез реструктуриране, компенсирание и ускорено събиране на вземания.

Считано от 01.01.2026 г., Република България въведе еврото като официална парична единица и стана 21-вият член на еврозоната, при окончателно фиксиран курс **1 евро = 1,95583 лева**. В резултат на това за „Алфа България“ АД възникна необходимост от техническо и счетоводно преизчисляване на

стойностите, деноминирани до този момент в лева, в евро, включително по отношение на капитала на дружеството, номиналната стойност на акциите, емисионните стойности, цената на упражняване на вариантите, както и на останалите стойностни показатели, изразени в национална валута. При посочения фиксиран курс капиталът на дружеството в размер на **26 120 000 лв.** съответства на приблизително **13 354 943,94 евро**, номиналната стойност на една акция от **1 лев** съответства на приблизително **0,511291881 евро**, а цената за упражняване на един вариант от **1 лев** също съответства на приблизително **0,511291881 евро**, докато емисионната стойност на един вариант от **0,002 лв.** съответства на приблизително **0,001022584 евро**. Тази конверсия има преди всичко технически и счетоводен характер и сама по себе си не изменя икономическата стойност на активите, капитала и правата на акционерите, но съществено подобрява средата, в която дружеството осъществява бъдещото си развитие.

Ръководството оценява, че преминаването към евро е благоприятно за „Алфа България“ АД, тъй като намалява валутния и операционния риск при сделки и инвестиции, улеснява сравнението с други публични дружества в еврозоната, подобрява прозрачността за чуждестранните инвеститори и създава по-благоприятни предпоставки за участие на международни инвеститори в бъдещи увеличения на капитала, включително чрез упражняване на оставащите варианти. При дружество с изразена инвестиционна и капиталово-пазарна насоченост, каквото е „Алфа България“ АД, използването на евро като официална валута улеснява и бъдещото структуриране на сделки с чуждестранни контрагенти, инвестиции в европейски финансови инструменти, вътрешногрупови трансакции и счетоводно и финансово планиране. Преминаването към евро е от особено значение и във връзка с предприетите действия за допускане до търговия на Франкфуртската фондова борса, тъй като отпада необходимостта от допълнителни валутни преобразувания между лев и евро, опростяват се ценовите и сетълментни механизми и се създават по-добри условия за достъп до по-широка европейска инвеститорска база. Европейската комисия, Съветът на ЕС и ЕЦБ изрично посочват, че въвеждането на еврото води до по-гладки разплащания, по-силна интеграция и по-стабилна основа за дългосрочен растеж.

След края на отчетния период дружеството продължи да развива вече започнатата през 2025 г. стратегия за разширяване на групата и на пазарното си присъствие. В тази връзка следва да се отчете, че при среда на евро деноминация се подобряват условията за привличане на чуждестранен капитал, за участие на инвеститори от еврозоната в капиталови операции на дружеството и за реализиране на по-големи инвестиционни намерения при по-ниска валутна фрикция. Това е от значение както за бъдещо упражняване на вариантите, които продължават да бъдат действащ механизъм за увеличение на капитала, така и за реализацията на по-широката стратегия по международно позициониране на дружеството, включително чрез листинг на германски регулиран пазар.

Като съществено външно макроикономическо и геополитическо обстоятелство към 26.03.2026 г. следва да се отчете и продължаващият военен конфликт, свързан с Иран, който вече оказва влияние върху международните енергийни пазари, цените на газа и петрола, инфлационната среда и общия инвестиционен риск в Европа. Според публично достъпни данни конфликтът е довел до силно повишение на енергийните цени, смущения в енергийните доставки и влошаване на перспективите за растеж в отделни европейски икономики. За „Алфа България“ АД, въз основа на наличната към датата на изготвяне на отчета информация, не може да бъде идентифицирано пряко съществено експониране към Иран или пряк оперативен ефект върху активите на дружеството, тъй като дейността му е съсредоточена основно в инвестиции, финансови участия и капиталов пазар. Въпреки това не може да бъде изключено **косвено въздействие** чрез повишена пазарна волатилност, влошаване на инвеститорския риск апетит, натиск върху енергийните цени и разходите в Европа, както и чрез евентуално отражение върху оценките на финансови активи, ликвидността на капиталовите пазари и темпа на реализиране на определени инвестиционни инициативи. Към датата на настоящия отчет ръководството не разполага с данни конфликтът да е оказал пряко съществено отрицателно въздействие

върху финансовото състояние на „Алфа България“ АД, но ще продължи да наблюдава развитието му с оглед възможното му отражение върху пазарната конюнктура, цената на капитала и инвестиционната среда в Европа.

Акционерна структура на „Алфа България“ АД към датата на подаване на отчета

1 Юридически лица

№	Акционер	Брой акции	% от капитала
1	ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ЕООД	4 771	0,02%
2	ФАКТОРИ АД	11 762	0,05%
3	СЕЙНТ ГЕЙБРИЪЛ РЕСОРТ ООД	6 103 640	23,37%
4	E3 INVEST L.L.C	1 175 400	4,50%
5	ФЛАЙТЕЛ 1 ЕООД	1 232 710	4,72%
6	ДАЛМЕЙШЪН КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД	5 943 180	22,75%
7	КРЕДИФАЙ ООД	15 000	0,06%
8	АЛТЕРНАТИВЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД АЛФА ФОНД	18 995	0,07%
9	БЕТА КОРП АД	1	0,00%
10	BGA MANAGEMENT GMBH	7 297 150	27,94%
11	KERBLER HOLDING GMBH	1 044 800	4,00%
	Общо юридически лица	22 847 409	87,47%

2 Физически лица

№	Акционер	Брой акции	% от капитала
1	HEINZ RUSSWURM	188 986	0,72%
2	MANSOUR ABDUL ALFANEEM	1 253 760	4,80%
3	ВАЛЕРИ ПЕТРОВ КИТЕВ	246 250	0,94%
4	СТОЯН СТАЙКОВ СТАЙКОВ	1 039 640	3,98%
5	АНГЕЛ СВЕТОСЛАВОВ КАСАБОВ	204 125	0,78%
6	ДИМИТЪР ДИМИТРОВ ЦВЕТАНОВ	338 160	1,29%
7	РАДОСТИНА ПАНАЙОТОВА ВАСИЛЕВА	500	0,00%
8	БОЯН КРАСИМИРОВ ГЕОРГИЕВ	1 170	0,00%
	Общо физически лица	3 272 591	12,53%

3 Общо

Показател	Стойност
Общ брой акции / права на глас	26 120 000
Общо юридически лица	22 847 409
Общо физически лица	3 272 591

1.2.Важни събития с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие:

Няма такива.

1.3. Влияние на събитията върху резултатите в справките

Няма такиква за съответния период.

2. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен емитентът

Рискове, свързани с дейността на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД, и методи за управлението им:

Към дата на отчетния период обхващащ 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г. дейността на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД е свързана с инвестиции и придобивания на мажоритарни и миноритарни акции в компании основно във финансовия сектор. Резултатите от тази дейност показват, че през 2024 г. и 2025 г. Дружеството реализира поредица от стратегически корпоративни и инвестиционни действия, които оформят настоящия инвестиционен профил на емитента: придоби и впоследствие продаде участието си в „Приста Ойл Холдинг“ АД, генерирайки печалба в размер на 200 000 лева, придоби 99,9% от ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД, увеличи участието си в инвестиционен посредник „Аксиом Инвест“ ООД на 9,9%, поетапно увеличи капитала на Алтернативен Инвестиционен Фонд „Алфа Фонд“ АД, придоби пряко 9,55% от капитала на австрийската банка Wiener Privatbank SE, учреди дъщерното дружество „Международна Компания За Обработка На Щети И Асистенс Услуги“ АД (61% участие), придоби 75,85% от капитала на инвестиционен посредник „ФАКТОРИ“ АД на 22.12.2025 г. чрез сделка със ЗК „ЛЕВ ИНС“ АД, и реализира излизане на „Кредитбокс“ ООД от групата на 17.06.2025 г. чрез прехвърляне на дяловете на „Интер Финанс Холдинг“ ЕАД.

През първото тримесечие на 2026 г. Дружеството продължи и доразви тази стратегия чрез следните ключови действия: (i) на 13.01.2026 г. финализира придобиването на инвестиционен посредник „ФАКТОРИ“ АД, като чрез допълнителна покупка на 7,8% от „ЛЕВКОРП ГРУП“ АД достигна общо участие от 83,65% и пълнен корпоративен контрол, при предварително одобрение от КФН по реда на чл. 53, ал. 1 от ЗПФИ; (ii) на 02.02.2026 г. участва съвместно с АИФ „Алфа Фонд“ АД в учредяването на ново асоциирано дружество „Кредитанщалт“ АД с дял от 49,99% и капиталова вноска от 307 450 EUR; (iii) на 15.03.2026 г. изпълни плащания в общ размер на EUR 425 000 по поетапното придобиване на австрийското дружество ENIT GmbH, които съгласно изменения договор от 15.03.2026 г. са насочени към достигане на 59% участие, като към датата на настоящия отчет нотариалният акт за прехвърляне на съответните дружествени дялове все още не е издаден, поради което формалното участие на „Алфа България“ АД в ENIT GmbH остава 18%; (iv) на 13.03.2026 г. подписа предварителен договор за продажба на цялото си участие от 9,9% в „Аксиом Инвест“ ООД срещу EUR 17 671,50, като прехвърлянето бе вписано в Търговския регистър на 02.04.2026 г. (след отчетния период), с което Дружеството изцяло прекрати участието си в това дружество; (v) на 09.02.2026 г. сключи Договор за цесия с „Кредитбокс“ ЕООД относно вземане спрямо МКОЩАУ АД, последван от Споразумение от 10.02.2026 г. за предсрочно и окончателно погасяване на задължението от 11 000 EUR; (vi) на 09.02.2026 г. подписа Анекс № 1 за реструктуриране на заема към „Фармация Плюс“ ЕООД с обща деноминирана главница от 25 564,60 EUR.

Отделно, Дружеството инвестира и има изглед към развитието на проекти, характеризирани с изразена ESG (екологично, социално и корпоративно управление) политика, като някои от респективните проекти изразяват следната цел: Възобновяемите източници на енергия са

важен фактор за преодоляването на промените в климата, заради своята устойчивост и приноса им за намаляване на емисиите на парникови газове. Те допринасят за подобряването на сигурността на енергийните доставки, като съдействат за преодоляване на зависимостта от изкопаемите горива и от вноса на енергия, съответно:

С участието си в „Солар-Холд“ АД, компанията занимаваща се с проектирането на централи за алтернативни източници на енергия, Дружеството продължава развитието на проект за фотоволтаична електроцентрала с обща мощност 154 MW.

Дружеството се намира в изключително динамичен етап на развитие, като стратегическата му насока е насочена към значително разширяване на инвестиционния портфейл, засилване на финансовите показатели и укрепване на позициите му на капиталовия пазар. Към датата на настоящия доклад дружеството бележи съществена трансформация в размера на капитала, като в началото на 2022 г. капиталът е бил 1 181 000 лв., а към 31.03.2026 г. възлиза на 26 120 000 лв., с легова равностойност от 13 354 943,94 EUR при фиксирания курс 1 EUR = 1,95583 BGN. В основата на този внушителен ръст стои активната политика по емитиране и упражняване на варианти, както и придобиванията на дялови участия в български и чуждестранни компании в различни сектори – основно във финансовия, банковия, инвестиционно-посреднически и застрахователния сектор, но и в дружества с иновативни ESG проекти, свързани с екологично и социално отговорно управление.

1. Основни насоки и мотиви на разрастването

Разширяване на портфейла чрез придобиване на участия: „Алфа България“ АД реализира и планира нови инвестиции в банки, инвестиционни посредници, застрахователни дружества, лизингови компании и други финансови институции, като част от по-обща стратегия за консолидиране на услуги и създаване на холдингова структура, способна да предлага цялостни решения в сферата на финансите. През Q1 2026 фокусът беше върху консолидирането на пълен корпоративен контрол върху ИП „ФАКТОРИ“ АД (постигнато на 13.01.2026 г.) и продължаване на международната експанзия чрез поетапното придобиване на ENIT GmbH (Република Австрия). Дружеството се стреми да диверсифицира участието си, за да постигне балансирано портфолио, намалявайки пазарните рискове и увеличавайки възможностите за растеж.

Динамично увеличение на капитала чрез упражняване на варианти: През последните няколко години ръководството на „Алфа България“ АД реализира програма за публично предлагане на варианти, одобрена с Решение № 742-Е/07.10.2021 г. на КФН. Тази стратегия доказва своята ефективност, позволявайки набиране на значителен допълнителен капитал. Голям брой от издадените варианти вече бяха упражнени от инвеститорите, което доведе до нарастване на капитала до настоящите 26 120 000 лв. Към 31.03.2026 г. в обращение остават 169 952 395 неупражнени варианти със срок за упражняване до приблизително април 2027 г., които представляват действащ механизъм за бъдещо набиране на капитал.

Фокус върху устойчиво развитие (ESG): Дружеството развива инициативи, насочени към зелена енергия и опазване на околната среда. „Алфа България“ АД продължава да подкрепя проекти за изграждане на фотоволтаични централи, както и проекти, свързани с енергийна ефективност, в сътрудничество с партньорски дружества.

2. Текущо състояние и ключови проекти

Дялови участия и групова структура: Към 31.03.2026 г. „Алфа България“ АД притежава дялове в дружества, специализирани в инвестиционно посредничество (ИП „ФАКТОРИ“ АД – 83,65%, дъщерно), управление на алтернативни инвестиционни фондове (ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД – 99,9%, дъщерно), алтернативни инвестиционни фондове (АИФ „Алфа Фонд“ АД – 31,99%, асоциирано), банков сектор (Wiener Privatbank SE – 9,55%, чрез пряко участие; Kerbler Holding GmbH – чрез корпоративни облигации с обща номинална стойност 4 700 000 EUR), застрахователно-асистанс услуги (МКОЩАУ АД – 61%, дъщерно), частна охранителна дейност („АГЕНЦИЯ ЗА СИГУРНОСТ-АТИЛА“ ООД – 92,3%, дъщерно), строителство („Алфа Кънстръкшън Къмпани“ ООД – 51%, дъщерно), придобиване, управление и финансиране („Кредитанщалт“ АД – 49,99%, асоциирано, учредено 02.02.2026 г.), възобновяема енергия („Солар-Холд“ АД, миноритарно участие в проект за 154 MW фотоволтаичен парк), и в процес на поетапно придобиване (ENIT GmbH, Република Австрия – 18% към 31.03.2026 г., с краен срок за достигане на 100% – 15.03.2027 г.).

Интеграция на новопридобития инвестиционен посредник: През Q1 2026 ключово начинание на Дружеството е успешната оперативна и регулаторна интеграция на ИП „ФАКТОРИ“ АД (придобит на 22.12.2025 г. с 75,85% и допълнен на 13.01.2026 г. до 83,65%). Този инвестиционен посредник е лицензиран с пълен лиценз № РГ-03-0160/17.05.2007 г., издаден от КФН, и осъществява пълния спектър от брокерски, дилърски и консултантски услуги на капиталовия пазар. Придобиването на пълен корпоративен контрол позволява на „Алфа България“ АД да разшири обхвата си на брокерски и консултантски услуги, да укрепи собствените си позиции при бъдещи капиталови увеличения и търговия с финансови инструменти, както и да намали транзакционните разходи на групата чрез вътрешногрупово обслужване.

Двойно листване на акциите: На 05.01.2026 г. Съветът на директорите на „Алфа България“ АД прие решение за допускане до търговия на акциите на дружеството на Сегмент EuroBridge Market на „Българска фондова борса“ АД и на Frankfurt Stock Exchange (FWB). На 20.01.2026 г. Дружеството представи пред КФН и обществеността Документ по чл. 1, параграф 4, букви (da) и (db) и параграф 5, буква (ba) от Регламент (ЕС) 2017/1129, изготвен съгласно Приложение IX, във връзка с кандидатстването за допускане до търговия на регулиран пазар в ЕС. Тази инициатива е насочена към разширяване на достъпа до международна инвеститорска база и повишаване на ликвидността на акциите.

Интензивна дейност на капиталовия пазар: В ход са последващи увеличения на капитала чрез нови емисии акции, произтичащи от упражняването на оставащите варанти от съществуващите им притежатели. По този начин „Алфа България“ АД цели да осигури още по-голям ресурс за инвестиции. Ръководството на дружеството води активен диалог с настоящи и потенциални инвеститори, като предоставя прозрачна информация за финансовото състояние и бъдещите планове на компанията.

Международна експанзия: „Алфа България“ АД продължава поетапното придобиване на 100% от ENIT GmbH (Република Австрия) при обща цена EUR 1 400 000, разпределена на пет етапа с краен срок 15.03.2027 г. Към 31.03.2026 г. са изпълнени плащания в общ размер на EUR 825 000 (включително EUR 250 000 при подписването на 05.11.2025 г., EUR 150 000 на 19.12.2025 г. и EUR 425 000 на 15.03.2026 г.), които съгласно Amendment Agreement от 15.03.2026 г. са насочени към достигане на 59% участие. Считано от 01.01.2026 г. всички икономически резултати на ENIT GmbH се признават изцяло в полза на „Алфа България“ АД, независимо от

текущия процентен дял на формално участие през преходния период.

Инвестиции във възобновяеми енергийни източници и ESG проекти: Дружеството продължава да развива позицията си в сферата на зелената енергия чрез участието в „Солар-Холд“ АД и проекта за 154 MW фотоволтаичен парк.

3. Бизнес стратегия и конкурентни предимства

Устойчив ръст и финансова стабилност: Капиталовото укрепване чрез варанти и допълнителни емисии акции позволява на „Алфа България“ АД да поддържа устойчива ликвидност и да минимизира рисковете от свръхзадлъжнялост. Дружеството се позиционира като гъвкав инвеститор, способен бързо да реагира на пазарни възможности, включително придобиване на изгодни мажоритарни дялове.

Регулаторни лицензи като ключово конкурентно предимство: С придобиването на пълен корпоративен контрол върху ИП „ФАКТОРИ“ АД (с пълен лиценз за инвестиционно посредничество от КФН) и притежаването на ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД (вписано в Регистъра на ЛУАИФ към КФН), Дружеството разполага с самостоятелна, лицензирана инвестиционно-посредническа и фондова инфраструктура, която представлява съществена бариера за навлизане и осигурява оперативна автономност на групата.

Развитие на корпоративното управление и контрол: С продължаващото нарастване на обема на операциите, „Алфа България“ АД прилага разширени системи за вътрешен контрол и управление на риска, които да отговарят на най-добрите практики в корпоративното управление. Целта е да се постигне по-голяма прозрачност и доверие от страна на международната инвестиционна общност, което е ключов фактор за привличане на стратегически партньори и нови акционери, особено в контекста на предстоящото двойно листване на Frankfurt Stock Exchange.

Мултисекторен подход: Наличието на дялове в различни сектори – инвестиционно-посреднически, банков, застрахователен, фондово управление, енергиен и строителен – дава възможност за синергия между притежаваните дружества. „Алфа България“ АД стимулира съвместни инициативи между дъщерните и асоциираните компании, включително разработването на пакети от интегрирани финансови услуги, и така създава възможност за цялостно обслужване на корпоративни клиенти и физически лица.

4. Перспективи и очаквания

Целево увеличаване на капитала чрез упражняване на оставащите варанти: Политиката на ръководството е да се стимулира допълнително упражняването на оставащите 169 952 395 варанта със срок до приблизително април 2027 г. Очаква се това да подкрепи плановете за придобивания, модернизирани на съществуващите активи и разширяване на дейността в нови географски региони.

Утвърждаване на международното присъствие: С въвеждането на еврото от 01.01.2026 г. и предприетите действия за двойно листване на акциите на Frankfurt Stock Exchange (FWB), Дружеството се позиционира за достъп до по-широка европейска инвеститорска база. Поетапното придобиване на ENIT GmbH (Република Австрия) и съществуващото пряко участие във Wiener Privatbank SE (Австрия) допълнително укрепват международния профил на групата.

Завършване на придобиването на ENIT GmbH: Следващите ключови плащания по Договора за покупко-прехвърляне (Kauf- und Abtretungsvertrag) от 05.11.2025 г. (изменен с Amendment Agreement от 15.03.2026 г.) са планирани в две транши – EUR 287 500 на 15.09.2026 г. за

достигане на 79,5% и EUR 287 500 на 15.03.2027 г. за финализиране на 100%. Издаването на нотариалния акт за прехвърлянето на дружествените дялове, съответстващи на извършените през Q1 2026 плащания, се очаква в краткосрочен план, след което ENIT GmbH ще бъде включено в обхвата на пълна консолидация на Групата на „Алфа България“ АД по смисъла на МСФО 10.

Развитие на новоучреденото асоциирано дружество „Кредитанцалт“ АД: В съответствие с приетите решения от 09.01.2026 г. и Учредителното събрание от 02.02.2026 г., Дружеството ще участва активно в развитието на новоучреденото „Кредитанцалт“ АД (49,99% участие, общ капитал EUR 615 000), чийто предмет на дейност включва придобиване, управление и продажба на участия, финансов лизинг, гаранционни сделки, придобиване на вземания и други форми на финансиране, при спазване на приложимите лицензионни режими.

Интензивно развитие на ESG дейности: Доразвиване и усъвършенстване на проектите, свързани с възобновяема енергия и „зелени“ инвестиции. Тези направления ще продължат да набират значение сред инвеститорите, очаква се повишено търсене на финансови инструменти с „екологичен“ профил. „Алфа България“ АД планира да продължи да се позиционира като модерен и отговорен инвеститор, обръщащ сериозно внимание върху опазването на околната среда, социалните аспекти и корпоративното управление.

Интеграция на придобитите активи: В рамките на следващите няколко отчетни периода се очаква пълна оперативна интеграция на ИП „ФАКТОРИ“ АД в групата на „Алфа България“ АД, включително подобрена организационна структура, споделени оперативни ресурси и развитие на интегрирани инвестиционни и брокерски услуги.

„Алфа България“ АД убедително демонстрира амбиция и способност за растеж – както чрез вътрешна оптимизация, така и чрез външна експанзия. Същественото нарастване на капитала от 1 181 000 лв. на 26 120 000 лв., инвестиционният фокус в разнообразни сектори (инвестиционно-посреднически, банков, застрахователен, фондово управление, зелена енергия и др.) и придобиването на пълнен корпоративен контрол върху лицензиран инвестиционен посредник са сигурен знак за стабилните позиции на дружеството и продължаващия интерес от страна на инвеститорите.

Завършеното придобиване на ИП „ФАКТОРИ“ АД (постигнато на 13.01.2026 г. с общо участие от 83,65%), поетапното придобиване на ENIT GmbH в Република Австрия, въвеждането на еврото от 01.01.2026 г., предстоящото двойно листване на Frankfurt Stock Exchange и планираното по-нататъшно упражняване на варианти очертават ясна пътека за бъдещото развитие. Тази стратегическа посока дава възможност на „Алфа България“ АД да се утвърди като водещ инвестиционен и корпоративен играч на българския и европейските пазари, съчетавайки печеливш бизнес модел с отговорно корпоративно поведение и устойчиво развитие.

Благодарение на умелото съчетаване на финансова стабилност, стратегическо партньорство и иновативен подход, „Алфа България“ АД продължава уверено да се позиционира като желан партньор в сектора и да предоставя на акционерите си изгодни възможности за дългосрочна възвръщаемост и устойчив просперитет.

Съгласно решенията на извънредното ОСА от 26.09.2017 г. предметът на дейност на Дружеството обхваща придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване на предприятия и участия в капиталови дружества

(включително кредитни институции, застрахователни и финансови дружества), сделки с недвижими имоти, строителство, търговско представителство, посредничество, лизинг и всякаква друга търговска дейност, незабранена от закона, при условие че всяка лицензирана дейност се извършва след получаване на съответното разрешение.

Варантна програма (2020–2025 г.)

С решение на СД от 20.02.2020 г. Дружеството инициира програма за публично предлагане на варанти, одобрена с **Решение № 742-Е/07.10.2021 г. на КФН**. На 01.04.2022 г. подписката за варантите приключи успешно — записани са **194 891 235 варанта** с ISIN BG9200001220, при емисионна стойност 0,002 лв. за вариант, конверсионно съотношение 1:1, цена за упражняване 1 лв./акция и срок за упражняване 5 години. На 03.05.2022 г. варантите са допуснати до търговия на БФБ под борсов код ALFW. ИП „Първа Финансова Брокерска Къща“ ЕООД обслужва програмата.

В следствие на варантната програма, капиталът на Дружеството нарасна последователно чрез четири увеличения:

Дата на вписване	Записани акции	Размер на капитала след увеличение
30.05.2023 г.	1 100 000	2 281 160 лв.
28.08.2023 г.	2 218 840	4 500 000 лв.
11.09.2023 г.*	13 820 000	18 320 000 лв.
02.04.2024 г.	7 800 000	26 120 000 лв.

*Уточнение: третото увеличение от 13 820 000 акции е резултат от подписка, приключила на 05.10.2023 г. Към 31.12.2025 г. в обращение остават **169 952 395 неупражнени варанта** със срок за упражняване до приблизително април 2027 г.

Ключови придобивания и инвестиции (2023–2024 г.)

- **15.08.2023 г.:** Придобиване на 33% от „Кредитбокс“ ЕООД (430 дружествени дяла) за 430 000 лв.
- **21.08.2023 г.:** Придобиване на 48% от „АГЕНЦИЯ ЗА СИГУРНОСТ-АТИЛА“ ООД за 490 лв. (впоследствие увеличено до 92,3%).
- **13.10.2023 г.:** Придобиване на 40% от „ВИП Рента Кар 2000“ ЕООД за 40 лв.
- **12.10.2023 г.:** Увеличаване на участието в „Аксиом Инвест“ ООД до 9,9% (34 650 дяла, общо за 17 150 лв.).
- **10.11.2023 г.:** Закупуване на 10 корпоративни облигации на Kerbler Holding GmbH (Австрия) с обща номинална стойност **EUR 500 000** (977 915 лв.), фиксирана лихва 6,75% годишно за 5 години.
- **16.11.2023 г.:** Увеличение на капитала на „Кредитбокс“ ООД с 4 000 000 лв., с което Дружеството става мажоритарен акционер с 83,58% и Кредитбокс се вписва като дъщерно дружество.
- **28.12.2023 г.:** Капиталова вноска от **9 779 100 лв.** в „Приста Ойл Холдинг“ АД за придобиване на 97 791 поименни акции.
- **19.02.2024 г.:** Учредяване на АИФ „Алфа Фонд“ АД със 100 000 акции (50% от началния капитал от 200 000 лв.).
- **27.03.2024 г.:** Придобиване на **478 000 акции (9,55%)** на **Wiener Privatbank SE** (Австрия) от тримата продавачи (Kerbler Holding GmbH, K5 Beteiligungs GmbH и Гюнтер Керблер) на обща стойност **EUR 3 824 000 (7 632 053,92 лв.)**.

- **13.05.2024 г.:** Допълнителна парична вноска по чл. 134 ТЗ в „Аксиом Инвест“ ООД в размер на 15 000 лв.
- **07.06.2024 г.:** Учредяване на „Алфа Кънстръкшън Къмпани“ ООД (51% участие).
- **14.06.2024 г.:** Подписани предварителни договори за придобиване на общо 83,65% от ИП „ФАКТОРИ“ АД (с ЗК „Лев Инс“ АД за 75,85% при цена 1 541 670 лв. и с „ЛЕВКОРП ГРУП“ АД за 7,8% при цена 158 538,90 лв.).
- **04.07.2024 г. и 08.07.2024 г.:** Две увеличения на капитала на АИФ „Алфа Фонд“ АД с общо 8 150 000 лв., в резултат на които капиталът на фонда достига 17 499 862 лв., а Алфа България АД притежава пряко 47,14% и косвено (чрез Кредитбокс ООД) 52,29%.
- **19.07.2024 г.:** Придобиване на **99,9% от ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД** (225 990 акции) на обща цена 117 514 лв., чрез четири паралелни договора за покупко-продажба чрез ИП „Фактори“ АД.
- **18.09.2024 г. / 20.09.2024 г. / 24.09.2024 г.:** Сключване на договор с ИП „Първа Финансова Брокерска Къща“ ЕООД за маркетмейкър услуги (възнаграждение 5 000 лв./месец без ДДС) и преместване на емисията акции от Алтернативен пазар BaSE на Сегмент акции Standard на Основен пазар BSE.
- **18.11.2024 г.:** Получено годишно лихвено плащане от 64 650 лв. по облигациите на Kerbler Holding GmbH.

Развитие през 2025 г.

- **24.02.2025 г.:** Прекратяване на сътрудничеството с CAIAC Fund Management AG относно Alpha Industrial SICAV; възстановяване на разходи в размер на 119 146,28 лв.
- **25.02.2025 г.:** Сключване на договор с ИП „Първа Финансова Брокерска Къща“ ЕООД за подготовка и реализация на двойно листване на сегмент **EuroBridge Market** (общо възнаграждение 50 000 лв. без ДДС, срок 6 месеца).
- **28.02.2025 г.:** Тристранно споразумение с „Приста Инвест 2016“ АД и „Холдко Инвестмънт“ АД за прехвърляне на участието в „Приста Ойл Холдинг“ АД срещу **9 979 100 лв.** (с което Дружеството реализира печалба от **200 000 лв.** от тази инвестиция).
- **04.03.2025 г. / 19.03.2025 г.:** Учредяване на дъщерно дружество **„Международна компания за обработка на шети и асистенс услуги“ АД (МКОЩАУ АД)** с капитал 100 000 лв., от които „Алфа България“ АД записва 61% (61 000 лв.).
- **02.04.2025 г. / 15.04.2025 г.:** Участие в увеличение на капитала на АИФ „Алфа Фонд“ АД с **8 500 000 лв.**; капиталът на фонда нараства до 31 819 862 лв., а Дружеството става мажоритарен акционер с **52,64%**.
- **17.06.2025 г.:** Прехвърляне на 4 430 дяла (83,6%) от „Кредитбокс“ ООД на „Интер Финанс Холдинг“ ЕАД срещу 4 430 000 акции от АИФ „Алфа Фонд“ АД (стойност 4 430 000 лв.). С тази сделка „Кредитбокс“ ООД излиза от икономическата група, а участието в АИФ „Алфа Фонд“ АД нараства до **66,56%** (21 180 000 акции).
- **20.10.2025 г.:** Извънсъдебно споразумение с „Приста Инвест 2016“ АД по т.д.н. № 109/2025 г. на СГС за окончателно уреждане на всички претенции; договорена обща неустойка от **1 000 000 лв.**, от които 600 000 лв. постъпили към 27.10.2025 г.
- **04.11.2025 г.:** Извънборсови (ОТС) сделки за продажба на **11 000 000 акции от АИФ „Алфа Фонд“ АД** на обща стойност 11 000 000 лв. След сделките Дружеството запазва 10 180 000 акции (**31,99%**) и прекратява качеството си на мажоритарен акционер.

От Q4 2025 г. АИФ „Алфа Фонд“ АД излиза от обхвата на консолидация съгласно МСФО 10.

- **04.11.2025 г.:** Реинвестиране на постъпленията: придобиване на **140 605 акции на Wiener Privatbank SE** (EUR 1 124 840) и **42 000 корпоративни облигации на Kerbler Holding GmbH** (EUR 4 200 000). Сделките са съществени по смисъла на чл. 114 ЗППЦК.
- **05.11.2025 г.:** Подписан пред нотариус в Австрия **Договор за покупко-прехвърляне (Kauf- und Abtretungsvertrag)** с г-н Рупърт Лойтгеб за поетапно придобиване на **100% от ENIT GmbH** (Австрия, FN 351027t). Обща цена **EUR 1 400 000**, разпределена на пет етапа с краен срок 15.09.2027 г.
- **25.11.2025 г.:** КФН с Решение по Протокол № 69 не издава забрана на „Алфа България“ АД за придобиване на квалифицирано участие от 83,65% в ИП „Фактори“ АД.
- **22.12.2025 г. / 29.12.2025 г.:** Финален договор за покупко-продажба със ЗК „ЛЕВ ИНС“ АД за **201 000 акции (75,85%) на ИП „ФАКТОРИ“ АД** на цена **1 541 670 лв.** (7,67 лв./акция). С тази сделка „ФАКТОРИ“ АД става дъщерно дружество.
- **13.01.2026 г.:** Финален договор с „ЛЕВКОРП ГРУП“ АД за допълнителни 20 670 акции (7,8%) на ИП „ФАКТОРИ“ АД на цена **EUR 81 059,65 (158 538,90 лв.)**. Общото участие на „Алфа България“ АД в ИП „ФАКТОРИ“ АД достига **83,65%** (221 670 акции от общо 265 000).
- **08.01.2026 г. / 12.01.2026 г. / 20.01.2026 г.:** Публикувани материали относно решението на СД от 07.01.2026 г. за двойно листване на акциите на сегмент **EuroBridge Market на БФБ и на Frankfurt Stock Exchange (FWB)** и Документ по чл. 1, параграфи 4 и 5 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

Управление на рисковете

„АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД идентифицира и управлява основните рискове и несигурности, свързани с дейността си, чрез последователен набор от корпоративни, правни, финансови и регулаторни действия. Рисковете, свързани с достъпа до капиталовите пазари, ликвидността на акциите и пазарната видимост на емитента, се управляват чрез предприемане на структурирани действия за двойно листване на регулирани пазари в България и Германия. Правните и контрагентските рискове, произтичащи от сложни акционерни и договорни отношения, са адресирани чрез сключване на тристранни и извънсъдебни споразумения. Оперативните и регулаторните рискове са ограничени чрез своевременно прекратяване на нерентабилни инициативи и стриктно спазване на вътрешните правила за корпоративно управление. Пазарните, концентрационните и инвестиционните рискове в рамките на портфейла се управляват чрез активно реструктуриране на участията и диверсификация на експозициите по активи, география и инструменти.

Рисковете, свързани с дейността на дружества, в които „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД вече не притежава контролиращо участие (АИФ „Алфа Фонд“ АД — 31,99% към 31.12.2025 г.), са ясно разграничени и не формират част от консолидирания рисков профил, съгласно приложимите изисквания на МСФО.

Изпълнени плащания по поетапното придобиване на ENIT GmbH. На 15.03.2026 г., в съответствие с изменения платежен график (Amendment Agreement) към Договора за

покупко-прехвърляне (Kauf- und Abtretungsvertrag) от 05.11.2025 г., „Алфа България“ АД преведе в полза на г-н Рупърт Лойтгеб двете дължими вноски от Втората транша в общ размер на **EUR 425 000** (EUR 137 500 + EUR 287 500), предназначени за достигане на кумулативно участие от **59%** в капитала на ENIT GmbH (Република Австрия, FN 351027t). Към датата на настоящия отчет нотариалният акт за прехвърляне на съответния пакет дружествени дялове все още не е издаден от компетентния австрийски нотариус. Към 31.03.2026 г. формалното участие на „Алфа България“ АД в ENIT GmbH остава **18%**, но съгласно т. 6.1 от Amendment Agreement всички икономически резултати на ENIT GmbH се признават изцяло в полза на „Алфа България“ АД считано от 01.01.2026 г., независимо от текущия процентен дял на участие през преходния период. Включването на ENIT GmbH в обхвата на пълна консолидация по смисъла на МСФО 10 ще се осъществи след издаването на нотариалния акт.

Прекратяване на участието в „Аксиом Инвест“ ООД. На **10.03.2026 г.** Съветът на директорите на „Алфа България“ АД взе решение Дружеството да прекрати дяловото си участие в инвестиционен посредник „Аксиом Инвест“ ООД (ЕИК 206621222) чрез продажба на всичките 34 650 дружествени дяла, представляващи 9,9% от капитала. На **13.03.2026 г.** Дружеството, в качеството си на продавач, сключи предварителен договор за покупко-продажба на дружествени дялове с Андрий Золотар, по силата на който страните се договориха за прехвърляне на всички 34 650 дяла срещу продажна цена в размер на **17 671,50 EUR**. На **02.04.2026 г.** (след отчетния период) промяната е отразена по партидата на дружеството в Търговския регистър, с което „Алфа България“ АД прекрати участието си в капитала на „Аксиом Инвест“ ООД.

Стратегически насоки и очаквания за следващите периоди

Капиталова и пазарна стратегия: Целево увеличаване на капитала чрез упражняване на оставащите 169 952 395 варанта със срок до приблизително април 2027 г. Подобряване на пазарната видимост чрез финализиране на двойното листване на Frankfurt Stock Exchange (FWB), което се очаква да разшири инвеститорската база и да повиши ликвидността на акциите.

Завършване на придобиването на ENIT GmbH: Следващите ключови плащания по изменения платежен график са планирани в две транши — **EUR 287 500 на 15.09.2026 г.** за достигане на 79,5% и **EUR 287 500 на 15.03.2027 г.** за финализиране на 100%. Издаването на нотариалния акт за прехвърлянето на дружествените дялове, съответстващи на извършените през Q1 2026 плащания, се очаква в краткосрочен план, след което ENIT GmbH ще бъде включено в обхвата на пълна консолидация.

Интеграция на ИП „ФАКТОРИ“ АД: В рамките на следващите няколко отчетни периода се очаква пълна оперативна интеграция на новоконтролирания инвестиционен посредник в структурата на Дружеството, включително споделени оперативни ресурси и развитие на интегрирани инвестиционни и брокерски услуги в полза на цялата група.

Развитие на „Кредитаншалт“ АД: Активно участие в развитието на новоучреденото асоциирано дружество в съответствие с предмета на дейност, включително придобиване, управление и продажба на участия, финансов лизинг и придобиване на вземания, при спазване на приложимите лицензионни режими.

Мултисекторен подход и ESG ангажменти: Поддържане на диверсифициран портфейл с експозиции във финансовия, инвестиционно-посредническия, банковия (чрез Wiener

Privatbank SE и облигациите на Kerbler Holding GmbH), застрахователно-асистанс, фондово управление и енергийния сектор. Чрез участието си в „Солар-Холд“ АД Дружеството продължава да подкрепя проекти за изграждане на фотоволтаична електроцентраля с обща мощност 154 MW.

2.1. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Системните рискове произтичат от външните условия, при които оперират икономическите субекти, като оказват пряко влияние върху Дружеството. Тъй като те са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, системните рискове не могат да бъдат управлявани от мениджмънта на Дружеството и налагат съобразяване на оперативната и инвестиционната му политика с всеки от компонентите на системните рискове - политически, макроикономически, валутен, данъчен, кредитен риск на държавата и др.

2.2. ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск представлява вероятността настъпващи или потенциални политически процеси в страната да окажат **неблагоприятно влияние върху бизнес средата, инвестиционния климат и икономическата стабилност**. Той произтича от възможни промени в принципите на управление, икономическата и фискалната политика, нормативната рамка или дори от политическа дестабилизация, водеща до несигурност сред инвеститорите и икономическите субекти.

Към 31 март 2026 г. политическата среда в България остава нестабилна и се характеризира с честа смяна на правителства, фрагментирано парламентарно представителство и ограничена предвидимост на икономическата и регулаторната политика. След оставката на редовното правителство през декември 2025 г. страната се управлява от служебен кабинет, встъпил в длъжност на 19 февруари 2026 г., а предсрочни парламентарни избори са насрочени за април 2026 г.

Несигурността относно фискалната политика, бюджетната рамка, темпа на административни и съдебни реформи, борбата с корупцията и регулаторната предвидимост може да доведе до по-консервативно поведение на инвеститорите, забавяне на инвестиционни решения и повишена чувствителност на капиталовия пазар към политически събития. Това от своя страна може да окаже неблагоприятно влияние върху оценките на публичните дружества, включително върху пазарната капитализация на „Алфа България“ АД.

Към датата на отчета два ключови интеграционни процеса вече са реализирани: България е пълноправен член на Шенгенското пространство по суша от 1 януари 2025 г., а от 1 януари 2026 г. е член на еврозоната и използва еврото като официална валута. Тези обстоятелства намаляват част от валутните, трансграничните и интеграционните рискове, но не елиминират рисковете, свързани с вътрешната политическа нестабилност и изпълнението на реформите.

Политическата несигурност продължава да ограничава възможността за реализиране на структурни реформи в ключови обществени сектори – здравеопазване, образование,

пенсионно-осигурителна система, публична администрация и правосъдие. Забавянето на реформите, включително по линия на усвояване на европейски средства и зеления преход, може да влияе върху инвестиционния климат и конкурентоспособността на страната.

Въпреки предприетите законодателни и институционални мерки, борбата с корупцията, ефективността на съдебната система и качеството на административното обслужване остават съществени фактори за инвестиционното доверие. Непоследователното прилагане на законите или забавянето на ключови административни процедури биха могли да повлияят неблагоприятно върху инвестиционните решения и върху сделките на капиталовия пазар.

В тази среда „Алфа България“ АД следи внимателно политическите процеси и прилага консервативен подход при инвестиционното и финансовото си планиране, като се стреми да минимизира ефекта от евентуални неблагоприятни политически промени. Независимо от това, инвеститорите следва да имат предвид, че всяка значителна промяна в политическата стабилност или управленската рамка може да окаже влияние върху икономическата активност и пазарната оценка на публичните дружества в страната, включително и върху Дружеството.

2.3. МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСКОВЕ

Резултатите от дейността на „Алфа България“ АД са пряко зависими от общото състояние на **макроикономическата среда в България и в Европейския съюз**, както и от глобалните икономически тенденции. Макроикономическите рискове включват всички неблагоприятни фактори, произтичащи от забавяне на икономическия растеж, висока инфлация, фискални дисбаланси, спад в инвестиционната активност, промени в потребителското търсене и нестабилност на финансовите пазари.

По данни на Националния статистически институт към март 2026 г. общият показател на бизнес климата в България намалява с 3,8 пункта спрямо февруари – от 17,4% на 13,6%, като понижението се наблюдава в промишлеността, търговията на дребно и сектора на услугите. Това показва запазена чувствителност на предприятията към несигурната икономическа среда, разходите за труд, енергия и финансиране, както и към динамиката на външното търсене.

По отношение на еврозоната, мартенските прогнози на експертите на ЕЦБ за 2026 г. предвиждат по-слаб реален растеж на БВП – около 0,9% за 2026 г., с постепенно възстановяване до 1,3% през 2027 г. и 1,4% през 2028 г. Прогнозите отразяват по-висока несигурност, свързана с енергийните цени, военния конфликт в Близкия изток, геополитическите рискове и по-слабата динамика на външната търговия.

В докладите на Марио Драги относно конкурентоспособността на Европа и на Енрико Лета за засилване на единния пазар се подчертава необходимостта от по-дълбоки икономически и административни реформи, целящи укрепване на производителността, енергийната независимост и интеграцията на капиталовите пазари. Към 31 март 2026 г. тези препоръки остават релевантни, тъй като слабият растеж в еврозоната и по-високата цена на капитала могат да ограничават инвестиционната активност.

Вътрешно, българската икономика вече функционира в рамките на еврозоната, което намалява валутния риск и подобрява интеграцията с европейските финансови пазари. В същото време икономиката остава уязвима към външни шокове – забавяне в еврозоната, колебания в

енергийните цени, военни конфликти и логистични затруднения. Инфлацията към март 2026 г. отново се ускорява и остава фактор за разходите, потреблението и инвестиционните решения.

Въвеждането на еврото от 1 януари 2026 г. намалява несигурността, свързана с бъдещата парична интеграция, и премахва риска от промяна на курса лев/евро. В краткосрочен план обаче преходът към евро води до оперативни и счетоводни адаптации, повишено внимание към правилата за двойно обозначаване на цените и чувствителност на потребителските очаквания към закръгляване и ценова инерция.

Като публично дружество, „Алфа България“ АД оценява макроикономическите рискове като външни и неконтролируеми фактори, които могат да окажат влияние върху ликвидността на капиталовия пазар, стойността на инвестициите, достъпа до финансиране и темповете на реализация на текущи и бъдещи проекти. Поради това Дружеството прилага предпазна инвестиционна политика, насочена към диверсификация на портфейла, ограничаване на концентрацията и поддържане на финансова устойчивост.

Въпреки несигурната макроикономическа обстановка, членството на България в еврозоната и пълната интеграция в Шенгенското пространство се разглеждат като положителни средносрочни фактори за инвестиционния климат, трансграничната активност, ликвидността на финансовите пазари и способността на публичните дружества да привличат капитал.

2.4.ИНФЛАЦИОНЕН/ДЕФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява вероятността от намаляване на покупателната способност на паричната единица и повишаване на общото ценово равнище в икономиката. За „Алфа България“ АД този риск има двустранно въздействие – от една страна, инфлацията може да доведе до повишаване на оперативните разходи (включително административни, енергийни и свързани с външни услуги), а от друга – до свиване на потребителското търсене, по-висока цена на капитала и понижаване на инвестиционната активност.

През първото тримесечие на 2026 г. инфлационните процеси в България отново се засилиха спрямо края на 2025 г. По данни на Националния статистически институт (НСИ) към март 2026 г.:

- **Индексът на потребителските цени (ИПЦ) отчита месечна инфлация от 0,9% и годишна инфлация от 4,1% спрямо март 2025 г.;**
- **Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1,9%, а средногодишната инфлация за периода април 2025 – март 2026 г. спрямо предходния аналогичен период е 4,5%;**
- **Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ), изчисляван по методологията на Евростат, показва месечна инфлация от 1,0% и годишна инфлация от 2,8%, като средногодишната инфлация по ХИПЦ за периода април 2025 – март 2026 г. е 3,2%.**

Основните фактори за инфлационния натиск през отчетния период са свързани с:

- повишение на транспортните разходи и енергийните компоненти, включително в резултат на геополитическо напрежение и нестабилност на петролните и газовите пазари;
- вторични ефекти от по-високи цени на услуги, труд и външни доставчици;
- ценова инерция и повишена чувствителност на потребителите в периода след въвеждането на еврото;
- парична политика на Европейската централна банка, която към март 2026 г. остава предпазлива на фона на инфлационни рискове и забавен икономически растеж.

От друга страна, дефлационният риск, т.е. рискът от спад на цените и намаляване на икономическата активност, остава ограничен, но не е изключен при по-силно забавяне на икономиката на еврозоната, спад на инвестиционното търсене или продължително влошаване на пазарните очаквания.

В средносрочен план мартенските прогнози на ЕЦБ за еврозоната предвиждат общата инфлация да се повиши средно до 2,6% през 2026 г., преди да се върне към около 2,0% през 2027 г. и 2,1% през 2028 г. За България след присъединяването към еврозоната инфлационният риск остава тясно свързан с общата парична политика на ЕЦБ, енергийните цени, динамиката на доходите и поведението на потребителите след валутната смяна.

„Алфа България“ АД следи внимателно инфлационната динамика, тъй като стойността на активите, инвестициите и разходите по финансиране могат да бъдат повлияни както от ценовата стабилност, така и от промени в паричната политика на еврозоната. За ограничаване на потенциалните неблагоприятни ефекти, Дружеството прилага гъвкава инвестиционна и финансова стратегия, включваща:

- диверсификация на активите;
- оптимизация на краткосрочните ликвидни позиции;
- поддържане на баланс между фиксирани и променливи разходи.

В заключение, към 31 март 2026 г. инфлационният риск за Дружеството се оценява като умерен към повишен, като се отчита ускорението на инфлацията през първото тримесечие, чувствителността на разходите към енергия и услуги и възможността за промени в лихвената политика на еврозоната.

2.5.ВАЛУТЕН РИСК

Считано от 1 януари 2026 г., официалната валута на Република България е еврото. Българският лев беше заменен с евро при фиксиран и неотменим курс $1 \text{ EUR} = 1,95583 \text{ BGN}$, като през януари 2026 г. действаше период на двойно обращение, а обменът на левове в евро продължава съгласно правилата на Закона за въвеждане на еврото в Република България.

Експозицията на Дружеството към валутен риск е ограничена, доколкото по-голямата част от неговите операции, счетоводна отчетност и капиталови инструменти са деноминирани в евро. Валутният риск за „Алфа България“ АД би могъл да възникне

основно по отношение на взаимоотношения с чуждестранни контрагенти, чиито плащания или задължения са в други валути – основно щатски долар (USD), британска лира (GBP) или швейцарски франк (CHF).

Систематичният валутен риск за българската икономика, свързан с курса лев/евро, е елиминиран след присъединяването към еврозоната. Вече не съществува риск от промяна на валутния борд или от девалвация на лева спрямо еврото. Оставащите валутни рискове са свързани предимно с операции в трети валути, счетоводни преизчисления и пазарни движения на EUR/USD и други валутни двойки.

Преминаването към евро води до по-висока интеграция на българските дружества с финансовите пазари на еврозоната, намалява транзакционните разходи при плащания и улеснява сравнението на пазарните оценки, финансовите показатели и инвестиционната възвръщаемост със сходни дружества от ЕС.

В същото време преходът изисква адаптиране на счетоводните, финансовите и информационните системи, включително коректно превалутиране на исторически данни, капитали, номинални стойности, договори и вътрешни бюджети. До 8 август 2026 г. продължава режимът на двойно обозначаване на цените, което изисква повишен контрол върху публично представяните стойности.

Кредитният и инвестиционният профил на България след присъединяването към еврозоната се очаква да се влияе в по-голяма степен от общата оценка на еврозоната, от фискалната дисциплина и от качеството на институционалната среда. За публичните дружества това означава по-добра съпоставимост на финансовите показатели, но и по-пряка чувствителност към настроенията на европейските инвеститори.

Външните задължения, международните инвестиции и трансграничните плащания на българските дружества вече се оценяват в среда на обща валута. Това намалява риска от несъответствия между левови приходи и евови задължения, но не елиминира риска от валутни колебания при експозиции към активи, банкови участия или сделки извън еврозоната.

„Алфа България“ АД следи внимателно последиците от въвеждането на еврото, включително техническите процеси по превалутиране, актуализацията на отчетните стойности на капитала и инвестициите, както и ефекта върху пазарната цена и ликвидността на акциите.

Към 31 март 2026 г. Дружеството оценява валутния риск като нисък и предвидим по отношение на вътрешните операции в евро. Основният остатъчен валутен риск е свързан с трети валути и международни инвестиции, поради което Дружеството поддържа мониторинг на валутните експозиции и при необходимост предприема ограничителни мерки.

2.6. ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск представлява вероятността **промяната в преобладаващите лихвени нива в страната и Европейския съюз да окаже влияние върху разходите по финансиране и възвръщаемостта на инвестициите** на дружеството. Този риск се отнася до възможността пазарните лихвени проценти да се повишат или понижат в резултат на решенията на

централните банки, макроикономическите условия и общите тенденции на капиталовите пазари.

За „Алфа България“ АД лихвеният риск е **умерен и контролируем**, доколкото дружеството не поддържа значителни дългови експозиции, а основната му дейност е насочена към **дългосрочни инвестиции и придобивания**, които не зависят от краткосрочно финансиране с плаващи лихви. Въпреки това, промените в лихвените равнища могат **индиректно** да повлияят върху пазарната стойност на активите, върху инвестиционния апетит на инвеститорите и върху ликвидността на капиталовия пазар.

Към 31 март 2026 г. паричната среда в еврозоната се характеризира с предпазлива политика на ЕЦБ. На заседанието от 19 март 2026 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши да запази непроменени трите основни лихвени процента, като отчете повишена несигурност, възходящи рискове за инфлацията и низходящи рискове за икономическия растеж, свързани с войната в Близкия изток и енергийните цени.

След присъединяването на България към еврозоната лихвената среда за българските дружества е по-пряко обвързана с решенията на ЕЦБ и с условията на европейските парични пазари. Това повишава предвидимостта на паричната рамка, но запазва чувствителността на корпоративното финансиране към промени в депозитната ставка, основните лихви и рисковите премии на финансовите пазари.

Мартенските прогнози на ЕЦБ предвиждат инфлацията в еврозоната да бъде средно 2,6% през 2026 г., 2,0% през 2027 г. и 2,1% през 2028 г. При сценарий на по-продължителен енергиен шок или вторични инфлационни ефекти е възможно паричната политика да остане по-рестриктивна за по-дълъг период, което би повишило цената на заемния капитал.

На национално ниво, лихвените равнища в България вече се формират в условията на членство в еврозоната и се влияят от общата лихвена политика на ЕЦБ, кредитния риск на контрагентите и ликвидността на банковия сектор. За публичните дружества това означава по-тясна връзка между европейските пазарни лихви, оценките на финансовите активи и апетита на инвеститорите към акции и варианти.

За „Алфа България“ АД потенциалните ефекти от лихвения риск включват:

- **Промяна в стойността на капиталовите инструменти**, особено тези с фиксиран доход (облигации и депозити);
- **Възможно намаляване на инвестиционната активност** при по-високи лихвени равнища, водещи до повишена цена на капитала;
- **Промяна в дисконтовите ставки**, използвани при оценката на инвестиционните активи и проекти.

За ограничаване на лихвения риск, дружеството прилага **консервативна политика на управление на ликвидността и дълга**, като избягва краткосрочно финансиране при неблагоприятни лихвени условия и поддържа оптимален баланс между собствени и привлечени средства.

Към 31 март 2026 г. лихвеният риск за „Алфа България“ АД се оценява като умерен. Дружеството не поддържа значителна зависимост от краткосрочно финансиране с плаваща лихва, но бъдещи придобивания, увеличения на капитала на дъщерни дружества или участие в инвестиционни проекти могат да бъдат повлияни от промени в лихвената среда на еврозоната.

2.7.РИСК ОТ ПРОМЯНА В ДАНЪЧНОТО ОБЛАГАНЕ И НЕБЛАГОПРИЯТНО ТЪЛКУВАНЕ НА ДАНЪЧНИТЕ ЗАКОНИ

Рискът, свързан с промени в данъчното законодателство и неговото тълкуване, е присъщ за всяко дружество, опериращо в динамична икономическа и политическа среда. В България данъчното облагане на юридическите лица включва **корпоративен данък върху печалбата (10%), данък върху добавената стойност (20%), данъци при източника, местни и общински данъци и такси, както и мита, акцизи и данъци върху недвижими имоти.**

През последните години **българската данъчна система остана стабилна**, подкрепена от **рестриктивна фискална политика** и **единна плоска данъчна ставка**, която се счита за една от най-ниските в Европейския съюз. Въпреки това, **рискът от промени в данъчната рамка** или **нееднозначното тълкуване на действащите норми** от страна на администрацията остава съществен фактор, който може да повлияе върху дейността и финансовите резултати на дружеството.

С оглед на бюджетните предизвикателства, свързани с нарастващите държавни разходи, инфлационния натиск и необходимостта от поддържане на фискална дисциплина в рамките на еврозоната, не може да бъде изключена бъдеща дискусия за промени в отделни елементи на данъчната система, включително:

- прецизиране на разпоредбите за **данък върху допълнителните доходи и капиталовите печалби;**
- засилване на **контрола върху трансферното ценообразуване** между свързани лица;
- промени в режима на **данъка при източника за трансгранични плащания;**
- евентуално **повишаване на акцизните ставки** в съответствие с европейските директиви.

Към 31 март 2026 г. основните данъчни ставки за корпоративния данък и данъка върху добавената стойност остават съответно 10% и 20%. Въпреки това въвеждането на еврото наложи технически изменения и адаптация на счетоводните и данъчните системи, а рискът от промени в подзаконовата уредба, административната практика или контролните подходи на данъчната администрация остава релевантен.

Допълнителен риск произтича от **възможността за различно или неблагоприятно тълкуване на данъчните разпоредби** от страна на **Националната агенция за приходите (НАП)**, особено по отношение на:

- **класификацията на определени разходи като данъчно признати или непризнати;**

- **третирането на инвестиционни сделки и апортни вноски;**
- **междуфирмени заеми и лихвени плащания между свързани лица;**
- **международни сделки и данъчно третиране на дивиденди.**

В случай на ревизия, данъчните органи могат да възприемат **по-строг или различен подход** спрямо прилаганите от дружеството счетоводни и данъчни принципи, което може да доведе до **начисляване на допълнителни данъци, лихви и глоби.**

„Алфа България“ АД поддържа **стриктна данъчна отчетност** и се придържа към **всички изисквания на българското и европейското законодателство**, включително директивите на ЕС за административно сътрудничество и прозрачност (DAC 6, DAC 7). Дружеството прилага **консервативен подход към данъчните си позиции**, като се консултира с външни одитори и правни съветници при всеки случай на несигурност.

Въпреки това, дружеството не може да гарантира, че данъчните власти няма да възприемат различно тълкуване на данъчните закони или да ревизират ретроспективно определени транзакции. Подобни действия биха могли **временно да повлияят върху ликвидността и финансовите резултати**, но се очаква ефектът да бъде **ограничен**, предвид стабилната капиталова позиция и доброто финансово управление на дружеството.

В заключение, рискът от промяна в данъчното облагане и неблагоприятно тълкуване на законите се оценява като умерен, но изисква постоянен мониторинг и адаптация към регулаторните тенденции в условията на членство на България в еврозоната и по-тясна интеграция в европейската финансова рамка.

2.8.РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРСКАТА ПРАВНА СИСТЕМА

Въпреки че от 2007 г. насам България въведе редица значими законови и конституционни реформи и по-голямата част от българското законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната продължава да бъде обект на реформи и наблюдение в рамките на европейските механизми за върховенство на закона. Забавянето на съдебни производства, противоречива административна практика или нееднакво тълкуване на законите могат да затруднят ефективното разрешаване на спорове във връзка със собственост, договорни отношения, корпоративни действия и регулаторен надзор.

Вследствие на това, може да бъде идентифициран риск от недостатъци на правната инфраструктура, които могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

2.9.РИСК ОТ КАТАСТРОФИЧНИ СЪБИТИЯ И КЛИМАТИЧНИ ПРОМЕНИ

Рискът от катастрофични събития и климатични промени се свързва с възможността **външни природни, геополитически или екологични фактори** да окажат пряко или косвено въздействие върху дейността на дружеството, неговите инвестиции и финансови резултати.

Такива събития могат да включват **земетресения, наводнения, суши, екстремни температурни колебания, бури, горски пожари**, както и **терористични актове, военни конфликти и политически кризи** в региона. Тези фактори могат да нарушат нормалното функциониране на пазарите, да ограничат достъпа до ресурси, да доведат до материални щети върху активи или инфраструктура, както и да окажат **неблагоприятно влияние върху доверието на инвеститорите и финансовата стабилност**.

В контекста на **глобалното изменение на климата**, България през последните години е изправена пред **нарастваща честота на екстремни метеорологични явления**, включително интензивни валежи, градушки и периоди на продължителна суша. Тези процеси могат да окажат **вторичен ефект върху икономическата активност, инфраструктурата и енергийната система**, като създадат рискове за строителния и инвестиционния сектор, в който „Алфа България“ АД оперира чрез своите дъщерни дружества и инвестиционни проекти.

На геополитическо ниво, **продължаващата война в Украйна**, както и **нарастващото напрежение в Близкия изток**, водят до **нестабилност в енергийните пазари и логистичните вериги**, както и до колебания в цените на суровините и материалите, особено в строителния сектор. Това може да доведе до **забавяне на инвестиционни процеси, повишаване на разходите по проектите** и временни затруднения при реализацията на нови инициативи.

Дружеството поддържа **консервативна стратегия за управление на подобни рискове**, включваща:

- **застраховане на активите и инвестициите** срещу природни бедствия и щети;
- **анализ на геополитическите рискове** при оценка на нови проекти и контрагенти;
- **диверсификация на инвестиционния портфейл** по сектори и географски направления, за да се минимизира зависимостта от конкретни региони или пазари;
- **съобразяване с принципите на устойчиво развитие и ESG стандартите**, които стават все по-важен фактор при достъпа до капитал и финансиране.

Към датата на настоящия отчет (31 март 2026 г.) няма настъпили събития от катастрофичен характер, оказали пряко въздействие върху дейността на Дружеството. Въпреки това, високата непредвидимост на природните и геополитическите рискове изисква постоянен мониторинг и готовност за бърза адаптация.

В заключение, „Алфа България“ АД оценява риска от катастрофични събития и климатични промени като **нисък към умерен**, но с **потенциал за внезапно нарастване** при настъпване на екстремни събития от глобален или регионален мащаб. Дружеството прилага предпазлив и адаптивен подход, целящ да защити активите и интересите на акционерите при подобни сценарии.

2.10. ДАНЪЧЕН РИСК

От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на предвидим данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до допълнителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България продължава да се развива в рамките на европейската правна среда, поради което може да възникне противоречива данъчна практика.

2.11. НОРМАТИВЕН РИСК

Нормативният риск отразява **вероятността от промени в законодателството или административната практика**, които могат да окажат **неблагоприятно влияние върху бизнес средата, инвестиционната активност и пазарните условия** в страната. Подобни промени могат да засегнат **данъчното облагане, корпоративното управление, финансовите отчети или изискванията към публичните дружества**.

Въпреки определени предизвикателства в прилагането на правото, българската нормативна рамка е съобразена с европейските стандарти и продължава да се развива в посока по-голяма прозрачност, отчетност и защита на инвеститорите. Въвеждането на еврото от 1 януари 2026 г. допълнително засилва необходимостта от хармонизация на финансовото законодателство, отчетността, капиталовите изисквания и правилата за публично разкриване на информация.

Към 31 март 2026 г. „Алфа България“ АД оценява нормативния риск като нисък към умерен, но изискващ непрекъснато наблюдение на законодателните инициативи, особено в областта на капиталовите пазари, корпоративното право, отчетността на публичните дружества, инвестиционните посредници и управлението на активи.

2.12. ДРУГИ СИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Дейността на Дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия в региона, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат значително да затруднят Дружеството при осъществяване на поставените от него цели.

Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход при анализа на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация.

2.13. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ВОЕННИТЕ КОНФЛИКТИ В БЛИЗКИЯ ИЗТОК И УКРАИНА

Продължаващият военен конфликт между Русия и Украйна, както и ескалацията на напрежението в Близкия изток, продължават да оказват значимо влияние върху глобалната икономическа, енергийна и инвестиционна среда към 31 март 2026 г. Тези конфликти създават несигурност на международните пазари, нарушават доставки на суровини и енергийни ресурси и повишават риска от колебания в цените на петрола, газа и храните.

Геополитическата нестабилност повишава риска от инфлационен натиск и забавяне на икономическия растеж както в Европа, така и в България. Прекъсванията в глобалните вериги на доставки, включително по ключови морски маршрути, могат да доведат до забавяния в производството и логистиката, както и до по-високи разходи за транспорт, енергия и застраховане.

Освен икономическите последици, **нарастващата геополитическа поляризация** между големите сили, включително напрежението между **САЩ и Китай**, създава допълнителна несигурност относно стабилността на глобалния ред и международното сътрудничество.

Към 31 март 2026 г. военните конфликти продължават да представляват съществен външен риск за световната икономика, като ефектите им могат да се проявят под формата на по-високи производствени разходи, колебания в пазарните цени, натиск върху лихвените очаквания и понижаване на доверието на инвеститорите.

„Алфа България“ АД следи внимателно развитието на геополитическата обстановка и оценява потенциалното ѝ отражение върху своите инвестиции и пазарна среда. Към момента **прякото въздействие върху дейността на дружеството е ограничено, но рискът от индиректно влияние върху макроикономическата стабилност и пазарната ликвидност остава повишен.**

2.14. РИСК ОТ ПОКАЧВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯТА

Покачването и волатилността на цените на електроенергията остават ключов макроикономически риск за българската икономика и корпоративния сектор. Рискът произтича както от вътрешни фактори – преход към декарбонизация, разходи за въглеродни емисии, промени в производствения микс и инвестиции в мрежова инфраструктура – така и от международната енергийна нестабилност, породена от военните конфликти и колебанията в цените на енергоносителите.

За корпоративните клиенти и енергоинтензивните предприятия резките промени в цените на електроенергията могат да доведат до повишаване на оперативните разходи, влошаване на маржовете и по-консервативно инвестиционно поведение. За „Алфа България“ АД този риск е предимно индиректен, доколкото може да влияе върху оценките и резултатите на дружества от портфейла и върху общата макроикономическа среда.

Външните рискове се засилват от нестабилността на пазарите на петрол и газ, логистичните затруднения по международни маршрути и възможността за краткосрочни енергийни шокове. При продължителни сътресения в доставките ефектът може да се пренесе върху цените на електроенергията, инфлацията, разходите за финансиране и инвестиционните решения в Европа.

Към датата на настоящия отчет (31 март 2026 г.) енергийният риск за България остава повишен. „Алфа България“ АД оценява прякото въздействие върху собствените си оперативни разходи като умерено, но отчита потенциал за по-съществено индиректно влияние върху капиталовия пазар, проектите във възобновяема енергия и стойността на инвестициите.

2.15. ЕКОЛОГИЧНИ РИСКОВЕ И ТЯХНОТО УПРАВЛЕНИЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО

Дейността на „Алфа България“ АД **не предполага съществено въздействие върху околната среда** и не е свързана с операции, които могат да доведат до значително екологично замърсяване. Поради това не се налагат специални мерки за предотвратяване на екологични рискове извън общите норми за устойчиво развитие и корпоративна отговорност.

Независимо от това, Дружеството разработва и прилага стратегия за опазване на околната среда и климата, която продължава да се реализира през 2026 г. Тя цели намаляване на въглеродния отпечатък, повишаване на енергийната ефективност и прилагане на ESG стандарти (екологично, социално и корпоративно управление) във всички инвестиционни и управленски процеси.

„Алфа България“ АД се стреми да **интегрира устойчиви практики и да инвестира в екологично ориентирани и социално отговорни проекти**, в съответствие с европейските политики за декарбонизация и преход към нисковъглеродна икономика.

Сред основните направления е участието на Дружеството в „Солар Холд“ АД, което развива **проект за изграждане на фотоволтаична електроцентрала с обща мощност 154 MW**, насочен към производство на чиста енергия от възобновяеми източници.

Дружеството **стриктно спазва екологичните регулации**, установени в националното и европейското законодателство, и изгражда инвестиционна политика, **отговаряща на принципите на устойчивото развитие, отговорното корпоративно управление и социалната ангажираност.**

2.16. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

2.16.1. РИСК ОТ ПРОМЯНА НА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Проявлението на този риск е свързано с правомощията на управителния орган на Емитента да взема решения, свързани с евентуална съществена промяна в дейността на Дружеството.

2.16.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА И СТРУКТУРАТА НА ДРУЖЕСТВОТО

„Алфа България“ АД осъществява дейността си като инвестиционно-холдингово дружество, чиято стратегия предвижда участие в компании от различни икономически сектори, включително финансови услуги, управление на активи, инвестиционно посредничество, възобновяема енергия и услуги с висока добавена стойност. Поради това финансовите резултати и рентабилността на Дружеството зависят пряко от представянето на предприятията,

в които то инвестира. Всяко влошаване на финансовото състояние или оперативната ефективност на едно или повече от тези дружества може да доведе до намаляване на приходите от дивиденди, както и до понижаване на стойността на инвестициите и съответно на пазарната цена на акциите на Емитента.

Към 31 март 2026 г. „Алфа България“ АД притежава диверсифициран инвестиционен портфейл, включващ участия в дружества, опериращи във финансовия сектор, управление на активи, инвестиционно посредничество, енергетика и асистанс услуги. Въпреки тази диверсификация, концентрацията на капитал в ограничен брой предприятия може да увеличи чувствителността на резултатите към пазарните промени в съответните отрасли.

Основният риск, свързан с дейността на Дружеството, се изразява във **възможността за спад на приходите от дялови участия и капиталови печалби**, в случай че предприятията, в които „Алфа България“ АД участва, отчетат по-ниска рентабилност или забавяне на растежа. Подобно развитие би могло **временно да повлияе на финансовите резултати и възвръщаемостта за акционерите**, но мениджмънтът на дружеството **прилага активна политика за мониторинг и управление на инвестиционните рискове**, целяща ограничаване на отрицателния ефект чрез **портфейлна диверсификация и своевременна реакция на пазарните тенденции**.

2.16.3. ЗАВИСИМОСТ НА БИЗНЕСА НА ДРУЖЕСТВОТО ОТ ИКОНОМИЧЕСКИЯ ЦИКЪЛ

Секторите, в които групата на Дружеството инвестира, се характеризират с цикличност и чувствителност към макроикономическата среда. Резултатите на Дружеството зависят от състоянието на местната и европейската икономика, от цената на капитала, ликвидността на капиталовите пазари и търсенето на финансови, инвестиционни, енергийни и асистанс услуги. При влошаване на икономическите условия е възможно да се понижат приходите, оценките на активите и капиталовите печалби на портфейлните дружества, което би могло да доведе до спад във финансовите резултати и стойността на инвестициите на „Алфа България“ АД.

2.16.4. ВЪЗМОЖНО Е ДРУЖЕСТВОТО ДА ИЗБЕРЕ ПОГРЕШНА СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ ИЛИ ДА НЕ УСПЕЕ ДА Я ИЗПЪЛНИ

Изборът на неподходяща стратегия на развитие може да доведе до реализиране на загуби или пропуснати ползи. Политиката на Дружеството е да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, включително чрез процедури и взаимодействие между ръководството и оперативните служители, за да бъде възможно да се реагира бързо при необходимост от промени в управленската политика. Дружеството може да се изправи пред редица законодателни, правни, оперативни и финансови рискове във връзка с изпълнението на стратегията си, въпреки че мениджмънтът полага усилия за преодоляването и минимизирането им, доколкото това зависи от неговите действия.

Дружеството е зависимо от работата на членовете на Съвета на директорите и операциите му могат да бъдат изложени на риск, ако то не е в състояние да задържи или наеме качествен ръководен персонал

2.16.5. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪДЕЩИ ПРИДОБИВАНИЯ И ИНТЕГРАЦИЯТА ИМ В СТРУКТУРАТА

Към настоящия момент икономическата група на „Алфа България“ АД развива операциите си основно в България чрез непряко придобиване на активи и придобивания на дялове в дъщерни дружества. Емитентът очаква този тип инвестиционна активност да продължи и занапред. Групата възнамерява да осъществява стратегия на идентифициране и придобиване на бизнеси, компании и активи с оглед експанзия на дейността си. Рискът за Емитента се състои в несигурността относно това дали ще успее и за в бъдеще да идентифицира подходящи обекти на придобиване и инвестиционни възможности. От друга страна съществува несигурност по отношение на оценката на рентабилността на бъдещите придобивания на активи и дали те ще доведат до съпоставими резултати с досега реализираните инвестиции. Също така, придобиванията и инвестициите са обект на редица рискове, включително възможни неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността на икономическата група като цяло, непредвидени събития, както и задължения и трудности при интегриране на дейностите.

Квалификацията и уменията на управленския, експертния и оперативния персонал са от съществено значение за Дружеството

Качеството на инвестиционния процес, корпоративното управление и контрола върху дъщерните дружества зависи в значителна степен от уменията и професионализма на ръководния и експертния персонал. Дружеството и групата оперират в регулирани сектори, включително капиталови пазари, управление на активи и инвестиционно посредничество, което изисква висока квалификация, опит в нормативното съответствие, финансов анализ и управление на риска.

Едновременно с това „Алфа България“ АД се конкурира за квалифицирани кадри с други финансови институции, инвестиционни посредници, дружества за управление на активи и публични компании. Успехът на стратегията на Дружеството и бъдещите резултати ще зависят, отчасти, от способността му да задържа и мотивира ключови служители и експерти. Невъзможността да бъде осигурен достатъчно квалифициран персонал може да има неблагоприятен ефект върху дейността, оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството.

Възможно е Дружеството да бъде изправено пред финансови затруднения в бъдеще, и невъзможност за осигуряване на адекватно ниво на привлечен ресурс, които да наложат ограничаване на капиталовите инвестиции и/или да ограничат способността за финансиране на оборотния капитал

Възможно е Дружеството да не може да си осигури достатъчно финансиране в бъдеще и адекватно ниво на привлечен ресурс, което да наложи ограничаване на капиталовите инвестиции или да ограничи способността за финансиране на нови придобивания и участия в увеличения на капитала на дъщерни дружества. За извършване на своята дейност Дружеството използва собствени средства, капиталов пазар и, при необходимост, дългово финансиране, но не може да гарантира, че в бъдеще ще има възможност да получи финансиране при

благоприятни условия. Повишение на лихвените равнища в еврозоната или спад в инвеститорския интерес към акции и варианти може да увеличи цената на капитала.

До този момент в историята си като публично дружество „Алфа България“ АД е успявало да осигурява необходимия ресурс чрез капиталови операции, упражняване на варианти, сделки с дялови участия и други форми на финансиране.

На база на Проспекта за публично предлагане на до 194 891 400 броя варианти на „Алфа България“ АД, потвърден с решение №742-Е/07.10.2021 г. на Комисията за финансов надзор, Дружеството е предприело и успешно приключило последователни процедури за записване на нови акции чрез упражняване на права по варианти. Към 31 март 2026 г. акциите на Дружеството се търгуват в евро, като емисията включва 26 120 000 броя акции с номинална стойност 0,5100 EUR.

Дружеството разполага със значими финансови активи, дялови участия и инвестиции, които могат да бъдат взети предвид от финансови институции и инвеститори при оценка на кредитоспособността и възможностите за бъдещо финансиране.

Репутацията на Дружеството може да бъде неблагоприятно засегната от невярна или подвеждаща информация.

Не може да бъде дадена гаранция, че пазарните възприятия и репутацията на Дружеството няма да бъдат неблагоприятно засегнати от невярна или подвеждаща информация или че лица, претърпели вреди, които са последица от използването на такава информация, няма да предприемат действия за търсене на отговорност от Дружеството за съответната информация.

Въпреки че Дружеството полага необходимите усилия да поддържа безупречна репутация, ситуация подобна на описаната по-горе, може да окаже неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговите операции.

2.16.6. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

Фактори на финансовия риск

При осъществяване на своята обичайна дейност, Дружеството е изложено на следните финансови рискове:

- **Кредитен риск:** рискът, при който клиентите и другите контрагенти на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по заеми, търговски и други вземания, предизвиквайки по този начин загуба за Дружеството;
- **Ликвиден риск:** рискът Дружеството да няма или да не е в състояние да набави парични средства, когато са необходими и поради това да срещне трудности при изпълнение на своите финансови задължения съгласно техния падеж;
- **Пазарен риск:** рискът по отношение промяна на справедливата стойност или на бъдещите парични потоци в резултат на колебания на пазарните цени. Всъщност Дружеството е изложено на следните компоненти на пазарния риск - лихвен риск,

валутен риск, риск от промяна в справедливата стойност и ценови риск.

2.16.7. ВАЛУТЕН РИСК

Функционалната валута на Дружеството е еврото след въвеждането му като официална валута в България от 1 януари 2026 г. Поради това Дружеството не е изложено на съществен валутен риск по отношение на вътрешните си операции в евро, като остатъчният риск е свързан основно с експозиции към трети валути при международни инвестиции или контрагенти.

2.16.8. ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск за Дружеството възниква от получените заеми. Заемите с променливи лихвени проценти излагат Дружеството на лихвен риск, свързан с изменение на бъдещите паричните потоци.

Политиката на Дружеството е да сключва договори за заем при фиксиран лихвен процент и експозициите се следят регулярно.

2.16.9. КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск е основно рискът, при който клиентите и другите контрагенти на Дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по заеми, търговски и други вземания.

Основните финансови активи на Дружеството носители на кредитен риск са парични средства в банкови сметки и вземания от клиенти.

За ограничаване на кредитния риск по текущи и срочни депозити в банки, Дружеството е възприело политика да разпределя и инвестира свободните си парични средства в различни финансови институции в България с висока репутация и доказан стабилитет.

Кредитния риск е минимизиран чрез подбор на търговските партньори, текущ контрол на събираемостта на вземанията и договаряне на предпазни клаузи в търговските взаимоотношения. Финансово-счетоводния отдел извършва ежедневен преглед, равнение и анализ на несъбраните вземания както и получените постъпления.

2.16.10. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Поради наличието на ликвиден риск, Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която се стреми да поддържа постоянно оптимален ликвиден запас от парични средства за способност на финансиране на стопанската си дейност. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от финансовия отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

2.16.11. УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛОВИЯ РИСК

Основната цел на управлението на капитала на Дружеството е да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвращаемост на инвестираните средства на собственика и стопанските ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес.

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си. За обезпечаване изпълнението на инвестиционната програма Дружеството използва финансиране чрез търговски и банкови заеми.

2.16.12. РИСК ОТ ПРОЕКТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Бъдещите печалби и пазарната стойност на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД зависят от стратегическата и инвестиционна програма на Дружеството, избрана от Съвета на директорите. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи.

Управлението на този риск е свързано с гъвкави политики по отношение навлизането на пазара и плавно осъществяване на инвестициите. За минимизирането и управлението на този риск, Дружеството разчита на ефективно вътрешнофирмено прогнозиране и планиране, както и на активно управление на инвестициите в различните сектори на отрасъла.

2.16.13. РИСК ОТ НЕВЪЗМОЖНОСТ ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПЛАНОВЕ

Бизнес планът на Дружеството изисква значителни ресурси за финансиране на дейността и инвестиционната програма. Ако Емитентът не е в състояние да организира допълнително финансиране, когато е необходимо (включително за оборотни средства или целеви заеми), може да се окаже принуден да отложи, намали мащаба или прекрати някои от проектите си, което да намали печалбата на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД.

За минимизирането и управлението на този риск, Дружеството разчита на това мениджмънтът да полага всички усилия за преодоляването и минимизирането му, доколкото зависи от техните действия.

2.16.14. РИСК ОТ ВЛОШАВАНЕ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, В СЛЕДСТВИЕ НА ЛИПСАТА НА ПРИХОДИ ОТ ИНВЕСТИЦИИТЕ

Основната дейност на Дружеството е свързана с придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, както и с реализиране на инвестиции чрез дъщерни и свързани дружества. Липса на приходи от инвестиции, по-ниска доходност от дялови участия, забавено реализиране на капиталови печалби или понижение в пазарните оценки на портфейлните дружества могат да окажат негативно влияние върху финансовия резултат, ликвидността и дивидентния потенциал на Дружеството.

За минимизирането и управлението на този риск Дружеството разчита на диверсификация на инвестициите по сектори и географии, текущ мониторинг на финансовите резултати на портфейлните дружества, анализ на пазарните условия и активно участие в стратегическите решения на дъщерните дружества.

2.16.15. УПРАВЛЕНСКА ПОЛИТИКА НА ФИРМАТА

Бъдещото развитие на „Алфа България“ АД зависи от стратегията, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Проявлението на този риск е свързано с опасността от недобро управление, недостатъчно ефективни вътрешни процеси, системи и контролни механизми, както и с ограничен административен капацитет. Дружеството се управлява от Съвет на директорите, който оперативно управлява Емитента, което предполага необходимост от ясно разпределение на отговорностите, добра информационна осигуреност и своевременно вземане на решения.

2.16.16. РИСК ОТ СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРИ УСЛОВИЯ РАЗЛИЧНИ ОТ ПАЗАРНИТЕ

„Алфа България“ АД, като публично дружество, е част от икономическа група, в която съществуват множество взаимовръзки между отделните участници — включително дъщерни дружества, стратегически партньори и акционери с контролно или значимо участие. В този контекст дружеството извършва и може да продължи да извършва **сделки със свързани лица**, включително прехвърляне на дялови участия, отпускане на заеми, предоставяне на услуги или участие в съвместни инвестиционни проекти.

Въпреки че политиката на „Алфа България“ АД е всички сделки със свързани лица да се сключват **при пазарни условия и в интерес на акционерите**, съществува риск в отделни случаи сделките да бъдат реализирани при условия, които се различават от пазарните. Такава ситуация може да възникне поради:

- специфичния характер на инвестициите, при които няма напълно съпоставими пазарни аналози;
- стратегически съображения, свързани с укрепване на позиции в рамките на групата;
- кратки срокове за изпълнение, при които е ограничена възможността за пазарно сравнение;
- влияние на основни акционери, които участват в повече от едно свързано лице.

Подобни сделки, ако не бъдат структурирани и одобрени при спазване на принципите на независимост и прозрачност, **биха могли да окажат неблагоприятно въздействие върху финансовите резултати на дружеството и доверието на инвеститорите.**

„Алфа България“ АД е въвело **вътрешна процедура за контрол на сделките със свързани лица**, включваща:

- предварителен правен и финансов анализ на условията по сделката;

- задължително одобрение от **Съвета на директорите**, като решенията се вземат с единодушие;
- оценка на пазарната обосновааност от независими експерти, когато е приложимо;
- публикуване на информация за значителни сделки съгласно **чл. 114 от ЗППЦК** и Наредба № 2 на КФН.

В допълнение, дружеството поддържа политика на **пълна прозрачност** в отношенията с акционери, институционални инвеститори и контрагенти, като всяка сделка със свързани лица се оповестява в периодичните финансови отчети и междинните доклади по ЗППЦК.

Въпреки всички въведени мерки за контрол и предотвратяване на конфликти на интереси, инвеститорите следва да имат предвид, че **в случай на промяна в пазарните условия или стратегическите приоритети на групата, бъдещи сделки със свързани лица биха могли да се сключат при условия, отклоняващи се от пазарните**, което може да повлияе на рентабилността и финансовата стабилност на дружеството.

2.16.17. НЕСИГУРНОСТ ВЪВ ФИНАНСОВИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗИ

Финансовите резултати и перспективите на „Алфа България“ АД зависят в значителна степен от динамиката на капиталовите пазари, поведението на инвеститорите и общите икономически условия в страната и Европейския съюз. Стратегическите планове, прогнозите и оценките за бъдещото развитие на дружеството се изготвят въз основа на **допускания, свързани с макроикономическата среда, регулаторната рамка и инвестиционната активност в ключовите сектори**, в които „Алфа България“ АД осъществява дейност.

Въпреки че тези допускания са изготвени при висока степен на професионална обосновааност, **голяма част от факторите, определящи бъдещите резултати, остават извън контрола на дружеството**. Такива фактори включват:

- промени в законодателството и регулаторните изисквания към публичните дружества и инвестиционните посредници;
- колебания на капиталовите пазари и промени в лихвените нива;
- икономически или политически сътресения, оказващи влияние върху инвестиционната активност;
- забавяне на одобрения или процедури от регулаторни органи, свързани с придобивания или капиталови операции;
- промени в данъчната и фискалната политика.

Поради инвестиционния характер на дейността си, „Алфа България“ АД подлежи на **по-висока степен на пазарна и прогнозна несигурност**, отколкото компании с постоянна оперативна дейност. Финансовите показатели като приходи, печалба, пазарна капитализация и възвръщаемост на капитала могат да претърпят значителни колебания в зависимост от пазарната оценка на дяловите участия, времевите параметри на сделките, както и от икономическите условия, при които се реализират.

Ръководството на дружеството осъзнава тези рискове и предприема **консервативен и предпазен подход при финансовото прогнозиране**, чрез:

- редовен преглед и актуализация на финансовите планове и прогнози;
- анализ на чувствителността на ключови показатели при различни сценарии;
- стриктно управление на разходите и оптимизация на ликвидните потоци;
- поддържане на диверсифициран инвестиционен портфейл, с цел ограничаване на влиянието на отделни пазарни събития.

Въпреки прилаганите методи за управление на несигурността, следва да се има предвид, че **постигнатите реални резултати могат да се различават съществено от предварително направените прогнози**, както поради промени в макроикономическите условия, така и поради настъпването на непредвидими събития в бизнес средата.

2.16.18. РИСК ОТ СЪДЕБНИ ДЕЛА ОТ ГРЕШКИ, НЕИЗПЪЛНЕНИЕ НА ДОГОВОРИ И ИНЦИДЕНТИ

Дейността на „Алфа България“ АД, като публично дружество с инвестиционен профил, е свързана с поемане на договорни ангажименти, изготвяне и изпълнение на инвестиционни сделки, както и участие в процеси на придобивания и корпоративни реструктурирания. В този контекст съществува риск от възникване на съдебни спорове, произтичащи от **грешки, пропуски, неточности или неизпълнение на договорни задължения** по търговски или финансови правоотношения.

Потенциалните източници на подобни рискове включват:

- забавяне или неточно изпълнение на договори за прехвърляне на дялове или акции;
- спорове, свързани с изпълнение на договори за консултантски, посреднически или управленски услуги;
- претенции от контрагенти във връзка с неправилно тълкуване на договорни клаузи или настъпили неблагоприятни пазарни промени;
- евентуални административни производства, свързани с регулаторен надзор от страна на Комисията за финансов надзор или други държавни органи.

Към датата на настоящия отчет (31 март 2026 г.) „Алфа България“ АД не е страна по висящи съдебни или арбитражни дела, които могат да окажат съществено въздействие върху финансовото ѝ състояние или резултати, доколкото такава информация е публично оповестена или известна на Дружеството. Дружеството поддържа активна политика за правна превенция, като осигурява предварителен правен анализ на всички ключови договори, включително проверки за съответствие с изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Търговския закон (ТЗ).

За минимизиране на риска от договорни нарушения, дружеството прилага **вътрешен контролен механизъм за управление на договорния процес**, включващ етапи на преглед, одобрение и последващ мониторинг на изпълнението. Всички стратегически сделки се

одобряват от **Съвета на директорите**, като по този начин се гарантира законосъобразност, прозрачност и ограничаване на оперативните рискове.

„Алфа България“ АД спазва всички изисквания на трудовото и осигурителното законодателство, поддържа приети **процедури за безопасност на труда** и стриктно следва вътрешни стандарти за делова етика и професионално поведение, с цел предотвратяване на инциденти или неправомерни действия, които биха могли да доведат до правни последици или репутационен риск.

2.16.19. ОПЕРАТИВНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ЧОВЕШКА ДЕЙНОСТ

Оперативните рискове, произтичащи от човешка дейност, са свързани с възможността за грешки, неетично или нелоялно поведение, неправомерни действия, както и с неефективна комуникация или управленски пропуски в рамките на дружеството. Този вид риск може да възникне както на ниво служители, така и в дейността на висшия мениджмънт и членовете на Съвета на директорите на „Алфа България“ АД или на дъщерните дружества в икономическата група.

Като публично дружество с ограничен административен капацитет, „Алфа България“ АД е особено чувствително към риска от оперативни грешки, забавяне при изпълнение на вътрешни процедури или пропуски при вземане на ключови стратегически решения. Основните решения, свързани с дейността на емитента, се вземат от Изпълнителния директор и от Съвета на директорите като колективен орган, при стриктно спазване на вътрешните правила за корпоративно управление, одобрени от Комисията за финансов надзор.

На групово ниво рискът се разпростира и върху дъщерните дружества, в които оперативните решения могат да имат преки последици върху консолидираните финансови резултати. Такива дружества включват Алтернативен инвестиционен фонд „Алфа Фонд“ АД, ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД, ИП „ФАКТОРИ“ АД, „Международна компания за обработка на щети и асистанс услуги“ АД, „Солар Холд“ АД и други. В тези дружества грешки в оценката на инвестиции, неправилно администриране на клиенти, пропуски в нормативното съответствие или несъобразяване с регулаторни изисквания биха могли да доведат до финансови загуби или репутационен риск за цялата група.

За минимизиране и управление на оперативните рискове, свързани с човешка дейност, „Алфа България“ АД прилага следните политики и мерки:

- въвеждане на **вътрешна система за контрол и отчетност**, която гарантира прозрачност и проследимост на взетите управленски решения;
- прилагане на **двустепенен принцип на одобрение** за ключови сделки, включително сделки между свързани лица и значителни инвестиции;
- стриктно спазване на изискванията за **разделение на функциите** и предотвратяване на конфликт на интереси между управленските органи на дружеството и неговите дъщерни дружества;

- поддържане на **високи стандарти на корпоративна етика и професионална компетентност**, включително чрез обучения, вътрешни процедури и независим вътрешен одит.

Въпреки предприетите превантивни мерки, напълно елиминиране на оперативния риск, произтичащ от човешка дейност, не е възможно. Ето защо дружеството поддържа политика за **бързо идентифициране, анализ и реакция** при настъпване на събития, които биха могли да повлияят неблагоприятно на неговата дейност или на дейността на икономическата група като цяло.

2.16.20. ФОРСМАЖОРНИ СЪБИТИЯ

Форсмажорните обстоятелства представляват събития извън контрола на „Алфа България“ АД и нейните дъщерни дружества, които могат да окажат съществено въздействие върху дейността, финансовите резултати и стратегическите планове на групата. Такива събития включват природни бедствия (земетресения, наводнения, пожари), резки климатични промени, епидемии и пандемии, терористични актове, граждански вълнения, както и военни конфликти, засягащи региони, в които дружеството или негови партньори осъществяват търговска, инвестиционна или банкова дейност.

През първото тримесечие на 2026 г. геополитическата обстановка в Европа и Близкия изток, както и напрежението на международните финансови и енергийни пазари, оказват непряк ефект върху капиталовите пазари и нивата на инвестиционна несигурност. Като дружество, опериращо чрез дъщерни предприятия и инвестиции в различни държави – включително Canal Bank S.A. (Панама) и Wiener PrivatBank SE (Австрия) чрез АИФ „Алфа Фонд“ АД – групата на „Алфа България“ АД е потенциално изложена на косвени рискове от прекъсване на международни плащания, затруднения в трансграничните операции и колебания в пазарните оценки на активи при настъпване на глобални кризи.

Промените в климатичните условия също представляват рисков фактор, особено по отношение на инвестициите в **енергийни и инфраструктурни проекти**, какъвто е проектът за 154 MW фотоволтаичен парк чрез дъщерното дружество „Солар Холд“ АД. Екстремни метеорологични явления, промени в температурните режими и дългосрочни климатични тенденции могат да повлияят върху производствения капацитет, себестойността и поддръжката на съоръженията.

Поради трудността за предвиждане и предотвратяване на подобни събития, групата прилага **прецизен аналитичен и застрахователен подход**, включващ:

- застраховане на основните материални активи и инвестиции срещу природни и техногенни рискове;
- периодичен преглед на бизнес-плановете с цел оценка на потенциалното въздействие на глобални кризи;
- поддържане на резервен ликвиден буфер и диверсифициране на банковите партньори с цел осигуряване на оперативна устойчивост при форсмажорни обстоятелства.

Въпреки предприетите мерки, следва да се има предвид, че при настъпване на значителни непредвидими събития е възможно временно забавяне или частично ограничаване на определени инвестиционни или оперативни дейности.

2.17. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ОТРАСЪЛА, В КОЙТО ДРУЖЕСТВОТО ИЗВЪРШВА ДЕЙНОСТ

2.17.1. ОТРАСЛОВ (СЕКТОРЕН) РИСК

Оперативните и финансовите резултати на „Алфа България“ АД са пряко зависими от динамиката и специфичните рискове на секторите, в които Дружеството и неговите дъщерни дружества осъществяват дейност. Като публично дружество с диверсифицирано портфолио от участия, „Алфа България“ АД не принадлежи към един отделен отрасъл на националната икономика, а функционира като инвестиционен холдинг с експозиции във финансовия сектор, управление на активи, инвестиционно посредничество, банкови участия, асистанс услуги, възобновяема енергия и услуги с висока добавена стойност.

Влиянието на отрасловите рискове върху групата е пропорционално на дела на всеки сектор в общата структура на инвестиционния портфейл. Към 31 март 2026 г. фокусът на групата е насочен към разширяване на присъствието във финансовия и инвестиционния сектор, включително чрез Алтернативен инвестиционен фонд „Алфа Фонд“ АД, който държи участия в Canal Bank S.A. (Панама) и Wiener PrivatBank SE (Австрия), както и чрез придобитото контролиращо участие в ИП „ФАКТОРИ“ АД. Тези инвестиции предоставят достъп до международни пазари и регулаторни лицензи, но същевременно излагат групата на регулаторен, пазарен и операционен риск.

Сегментът на инвестиционното посредничество и управлението на активи е силно зависим от лихвената среда, пазарната волатилност, регулаторните изисквания на Комисията за финансов надзор и европейската рамка за капиталовите пазари. В този сектор промени в нормативните изисквания, надзорната практика или ликвидността на пазарите могат да окажат пряко въздействие върху доходността и рентабилността на дейността.

Дейността на групата включва и дългосрочни инвестиции в ESG проекти, основно чрез „Солар Холд“ АД, насочени към изграждане на фотоволтаични електроцентрали с обща мощност 154 MW. Макар секторът на възобновяемите източници да се характеризира с устойчив растеж и благоприятна регулаторна среда, съществуват рискове, свързани с промяна на ценовите механизми за изкупуване на енергия, повишаване на цените на суровините и забавяне на административни процедури за присъединяване към електроразпределителната мрежа.

В частта за застрахователни и асистанс услуги, чрез „Международна компания за обработка на щети и асистанс услуги“ АД, групата развива дейност в регулирана среда, зависеща от партньорства с местни и чуждестранни застрахователи. Макар този сектор да е доказал устойчивост дори в периоди на икономическа несигурност, той е изложен на риск от промени в застрахователното законодателство, рецесионни тенденции и инфлационен натиск върху оперативните разходи.

С цел ограничаване на отрасловите рискове и намаляване на концентрацията на инвестиции в отделни сектори, „Алфа България“ АД прилага политика на диверсификация и стратегическо балансиране на портфейла. Дружеството въвежда вътрешни лимити за експозиции по сектори, прилага редовен мониторинг на пазарните условия и оценява рисковия профил на всяка нова инвестиция чрез сценарийни анализи, включително по отношение на регулаторни изисквания към инвестиционни посредници и дружества за управление на активи.

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че макар диверсификацията да ограничава риска, тя не може да го елиминира напълно. В случай на неблагоприятно развитие в някой от ключовите отрасли — особено във финансовия или енергийния сектор — това може да се отрази на консолидираните финансови резултати и на стойността на акциите на „Алфа България“ АД.

2.17.2. РИСК, ПРОИЗТИЧАЩ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

Дейността на „Алфа България“ АД като холдингово и инвестиционно дружество е пряко свързана с резултатите и развитието на дъщерните му дружества, в които дружеството е мажоритарен или съществен миноритарен акционер. Поради това финансовото състояние, ликвидността и пазарната оценка на емитента зависят в значителна степен от ефективността на управлението, стратегическите решения и оперативната среда на тези дружества.

Към датата на настоящия отчет (31.03.2026 г.) „Алфа България“ АД притежава участия в няколко дъщерни и свързани дружества, сред които:

- **Алтернативен инвестиционен фонд „Алфа Фонд“ АД, в който „Алфа България“ АД е основен акционер и чрез който групата осъществява ключови инвестиции във финансовия и банковия сектор, включително в Canal Bank S.A. (Панама) и Wiener PrivatBank SE (Австрия).**
- **ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД, действащо като лицензиран управляващ активите на АИФ „Алфа Фонд“ АД.**
- **ИП „ФАКТОРИ“ АД, инвестиционен посредник с пълен лиценз от Комисията за финансов надзор, в който към 31 март 2026 г. „Алфа България“ АД притежава 221 670 акции, представляващи 83,65% от капитала, и който е част от икономическата група на Дружеството.**
- **„Международна компания за обработка на щети и асисанс услуги“ АД и „Солар Холд“ АД, чрез които групата развива съответно дейност в сектора на застрахователния асисанс и инвестиционни проекти във възобновяема енергия и ESG-инфраструктура.**

В структурата на групата през предходния отчетен период настъпиха съществени промени, включително излизането на „Кредитбокс“ ООД от икономическата група след продажбата на дяловете на „Алфа България“ АД на „Интер Финанс Холдинг“ ЕАД, финализирана на 17.06.2025 г., както и придобиването на контролиращо участие в ИП „ФАКТОРИ“ АД, което разширява регулаторния и пазарния капацитет на групата.

Рискете, произтичащи от дейността на дъщерните дружества, включват:

- **Оперативен риск** – свързан с възможността от неефективно управление, непредвидени разходи или промени в регулаторната среда, които могат да окажат неблагоприятно въздействие върху финансовите резултати на групата;
- **Пазарен риск** – особено значим за дружества, опериращи на международни капиталови и финансови пазари, като АИФ „Алфа Фонд“ АД и неговите инвестиции в чужбина;
- **Риск от концентрация на инвестиции**, произтичащ от фокуса върху финансовия и банковия сектор, който може да бъде чувствителен към регулаторни промени, макроикономически цикли и лихвени равнища.

За ограничаване на тези рискове, „Алфа България“ АД прилага строга система за корпоративен контрол и надзор върху дъщерните дружества. Групата осъществява текущ мониторинг на финансовите им резултати, капиталова адекватност и изпълнение на одобрените бюджети. Всички съществени сделки между свързани лица се одобряват предварително от Съвета на директорите на емитента и се разкриват публично по реда на ЗППЦК.

В заключение, макар диверсификацията на дъщерните дружества да допринася за по-устойчив бизнес модел, съществуващите зависимости между тях означават, че значителни затруднения в едно от тях — особено в стратегическите звена като АИФ „Алфа Фонд“ АД, ЛУАИФ „Соломон Майер 1772“ АД или ИП „ФАКТОРИ“ АД — могат да окажат влияние върху консолидираните резултати и финансовото състояние на „Алфа България“ АД.

2.18. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ

2.18.1. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск е свързан с възможността инвеститорите да купуват или продават акции на „Алфа България“ АД в кратък срок, в обичайни за тях обеми и на цени, които отразяват справедливо пазарната оценка. Този риск е характерен за всички емитенти на регулирания пазар в България и произтича от общото ниво на дълбочина и активност на местния капиталов пазар.

Въпреки отчетливото засилване на интереса към акциите на „Алфа България“ АД през последните дванадесет месеца и повишената пазарна видимост след деноминацията на търговията в евро, търговията с акциите на Дружеството продължава да носи присъщия риск за ограничена ликвидност. Към края на първото тримесечие на 2026 г. последните публикувани борсови сделки преди отчетната дата показват цена около 3,000 EUR за акция, но отделни сделки с по-голям обем могат да имат осезаем ефект върху котировките.

Допълнително, структурата на акционерния капитал включва няколко значими акционери с дългосрочен инвестиционен хоризонт. Концентрацията на дялове в основни инвеститори намалява свободно търгувания обем („free float“) и може да ограничи оборота в отделни сесии. Това увеличава вероятността отделни единични сделки на по-голям размер да влияят видимо върху пазарната цена на акциите.

Решението за допускане до търговия на акциите на „Алфа България“ АД на допълнителен регулиран пазар в ЕС, включително чрез планирано двойно листване и паралелна търговия, има за цел да разшири достъпа до инвеститорска база и да повиши ликвидността в средносрочен план. Независимо от това, до окончателното осъществяване и стабилизиране на вторичното търгуване на повече от един пазар не може да се изключи рискът даден инвеститор да не успее да продаде или закупи желаня обем акции в конкретен момент и на желана цена.

С оглед горното, инвеститорите следва да имат предвид, че въпреки положителната пазарна динамика, увеличената пазарна капитализация и търговията в евро, остава възможността ликвидността да бъде ограничена, а цената – чувствителна към по-големи индивидуални поръчки или промени в настроенята на пазара.

2.18.2. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява вероятност от трайно покачване на общото ценово равнище и съответно намаляване на покупателната способност на еврото, което редуцира реалната доходност за инвеститорите и може да повлияе неблагоприятно както на приходите, така и на разходната база на емитента. След пиковите от 2022 г. инфлационната динамика в България и ЕС се нормализира, но към март 2026 г. отново се наблюдава ускоряване, включително поради транспортни, енергийни и геополитически фактори.

За „Алфа България“ АД на индивидуално ниво инфлацията може да се прояви чрез: (i) повишаване на административни и оперативни разходи (вкл. възнаграждения, външни услуги), (ii) по-висока цена на финансиране при по-строга парична политика и (iii) преоценка на пазарните множители и дисконтови ставки при оценка на инвестициите. На групово равнище допълнителни ефекти могат да възникнат при дъщерни дружества/свързани участници в регулирани сектори (финансови услуги), където инфлацията влияе върху търсенето на продукти, кредитния риск и ценовата еластичност.

Въвеждането на еврото от 1 януари 2026 г. не премахва инфлационния риск, но го поставя в общата парична рамка на еврозоната. Преходният период може да доведе до „оптични“ промени в номиналните нива (ценови табели, тарифи, счетоводни величини), съпроводен с риск от закръгляния и временна ценова инерция.

Мерки за управление: Дружеството прилага консервативно бюджетирание и сценарно планиране, преглед на ценовите и договорни клаузи (индексация, корекционни механизми), оптимизация на разходите и сроковете по договори, поддържане на ликвидни буфери и по-кратка дюрация на лихвочувствителните експозиции. При инвестиционни решения се отчитат алтернативни инфлационни сценарии чрез стрес-тестове и чувствителност на дисконтовите ставки.

2.18.3. ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск за инвеститорите в „Алфа България“ АД към 31 март 2026 г. вече не произтича от деноминация на акциите в български лева, тъй като търговията и номиналните стойности са в евро след въвеждането на еврото като официална валута. Основният валутен риск е свързан

с евентуални експозиции на Дружеството или групата към трети валути, както и с валутния риск на чуждестранни инвеститори, чиито базови валути са различни от евро.

Курсът, по който левът беше заменен с евро, е фиксиран и неотменим – 1 EUR = 1,95583 BGN. Поради това рискът от неблагоприятна преоценка лев/евро е елиминиран, а историческите левови стойности се използват единствено за сравнителни и отчетни цели, при спазване на правилата за превалутиране и закръгляване.

Валутният риск обаче не изчезва напълно. Част от инвестициите, контрагентите или потенциалните бъдещи придобивания на групата могат да бъдат свързани с юрисдикции извън еврозоната, при които движенията на EUR/USD или други валутни двойки биха могли да повлияят на стойността на активите, паричните потоци или оценките на инвестициите.

В тази връзка съществуват два практически аспекта на валутния риск за инвеститорите:

- Счетоводно и пазарно сравнение на исторически данни. След въвеждането на еврото всички стойности, които преди това са били представяни в левове – включително номиналната стойност на акциите, собствения капитал, финансовите показатели на емитента и на икономическата група – се представят в евро. Това може да доведе до „оптично“ изменение на представяните величини (например цена на акция, печалба на акция, пазарна капитализация), без това да е икономическа промяна по същество.
- Валутен риск извън еврозоната. Част от потенциалните инвеститори и контрагенти на „Алфа България“ АД оперират в щатски долари или други валути. След преминаването към евро експозицията на Дружеството и групата към USD и други валути ще продължи да съществува и движенията EUR/USD ще могат да окажат влияние при сделки, оценени или уредени в щатски долари, включително придобивания на активи или дялове в чужбина.

В обобщение: към 31 март 2026 г. не се очакват неблагоприятни краткосрочни валутни шокове, свързани с лев/евро, тъй като преходът към евро е осъществен при фиксирания курс. Основният остатъчен валутен риск за инвеститорите е свързан с експозиции към трети валути и с пазарното възприемане на историческите показатели след превалутирането им в евро.

2.18.4. ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск се свързва с възможността пазарните лихвени проценти да се повишат и по този начин да се увеличи цената на външното финансиране, което „Алфа България“ АД използва за осъществяване на инвестиции и придобивания. По-високите лихвени равнища могат да доведат до по-скъп достъп до заемни средства и да направят финансирането на бъдещи проекти по-неизгодно, което от своя страна би могло да забави изпълнението на част от планираните инвестиции или да намали очакваната възвръщаемост.

След присъединяването на България към еврозоната лихвената среда се формира в рамките на паричната политика на ЕЦБ. При сценарий на продължително високи или отново повишаващи се лихвени равнища е възможно Дружеството да срещне по-висока цена на финансиране за нови придобивания, за участие в увеличения на капитала на свързани дружества или за други инвестиционни инициативи.

Дружеството ограничава този риск чрез поддържане на относително умерени нива на задлъжнялост, планиране на паричните потоци и договаряне на условия с повече от един кредитор, когато е приложимо. Независимо от това, не може да бъде изключено лихвеният риск да окаже неблагоприятно влияние върху разходите за финансиране и върху рентабилността на бъдещи инвестиции.

2.18.5. ВЛИЯНИЕ НА ГЛОБАЛНИТЕ КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ

Цената на акциите на „Алфа България“ АД е пряко повлияна не само от финансовите резултати и стратегическите решения на Дружеството и групата, но и от по-широката динамика на регионалните и глобалните капиталови пазари. През последните години пазарната среда се характеризира с повишена неопределеност, свързана с геополитическо напрежение, промени в лихвените равнища, инфлационен натиск и колебания в очакванията за икономически растеж. Тези фактори доведоха до повишена волатилност на борсовите индекси и на цените на отделните публични компании както в България, така и на международните пазари.

При такава среда е възможно настъпването на резки корекции в пазарните оценки на публичните дружества, включително и в пазарната цена на акциите на „Алфа България“ АД, независимо че фундаменталните показатели (активи, инвестиции, сделки, генерирани потоци) остават стабилни или се подобряват. С други думи, негативни настроения на капиталовите пазари, породени от общи външни фактори, могат да доведат до понижения в цената на акциите на Дружеството, дори без влошаване на оперативното му състояние.

Нещо повече, при висока волатилност пазарната цена на акциите може да се отклонява както във възходяща, така и в низходяща посока за кратки периоди от време. Това означава, че инвеститорите в акциите на „Алфа България“ АД могат да бъдат изложени на по-силни краткосрочни движения в цената в сравнение с по-стабилна макроикономическа среда. В резултат на това съществува вероятност цената на акциите на Дружеството да остане по-волатилна от историческите си нива и отделни акционери да отчетат временни нереализирани загуби от пазарна преоценка, които не произтичат от промяна във финансовото състояние на самото Дружество.

Допълнително, достъпът до нов капитал чрез бъдещи увеличения на капитала (включително чрез емисии акции и/или упражняване на варанти) зависи в значителна степен от нагласите на инвеститорите и цялостните пазарни условия. При влошена пазарна конюнктура е възможно набиране на капитал да стане по-ограничено или по-скъпо, което би могло да забави изпълнението на инвестиционните планове на групата.

2.18.6. ВЛИЯНИЕ НА ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА СРЕДА ВЪРХУ ТЪРГОВИЯТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД

Търговията с акции на „Алфа България“ АД се осъществява на „Българска фондова борса – София“ АД (БФБ), поради което общата ликвидност, нагласите на инвеститорите и динамиката на цените на регулирания пазар пряко влияят върху пазарната капитализация на Дружеството и възможността му да привлече нов собствен капитал.

През наблюдавания период капиталовите пазари в региона остават чувствителни към външни фактори като геополитическо напрежение, променящи се лихвени равнища, натиск върху инфлацията и очаквания за икономически растеж. Такава среда може да доведе до епизоди на повишена волатилност, включително и на БФБ, независимо от конкретните финансови резултати и оперативното състояние на отделните емитенти. Това означава, че пазарната цена на акциите на „Алфа България“ АД може да се повлияе не само от индивидуалните фактори (печалба, сделки, нови инвестиции), но и от общи настроения към риска, които са извън контрола на Дружеството.

Въпреки тази външна несигурност, наблюдава се интерес към публични дружества с активна инвестиционна стратегия, достъп до капитал и видим план за растеж, какъвто модел „Алфа България“ АД провежда чрез придобивания, участие в увеличения на капитал и разширяване на икономическата група. Подобряването на вътрешната ликвидност на пазара на БФБ, търговията в евро и наличието на инвеститори, готови да участват в допълнителни капиталови увеличения, са положителни фактори за Дружеството. Въпреки това инвеститорският интерес остава чувствителен към лихвените равнища, инфлацията и общите пазарни настроения.

Състоянието на БФБ остава ключово за „Алфа България“ АД по две причини: (i) пазарната цена на акциите отразява възприятията за стойността на Дружеството и влияе върху способността му да осигурява финансиране чрез нови емисии акции и варианти; и (ii) стабилността и доверието на инвеститорите на местния капиталов пазар са важен фактор за успешното реализиране на бъдещи стъпки по набиране на ресурс и реализиране на сделки с дялово участие. Това означава, че рязко влошаване на капиталовите пазари – дори и породено от глобални шокове, а не от специфични за Дружеството причини – би могло да ограничи възможността за привличане на нов собствен капитал и да оскъпи алтернативното финансиране.

2.18.7. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

Пазарът на ценни книжа в България остава по-малък и по-слабо ликвиден в сравнение с утвърдените капиталови пазари в държави от Западна Европа и САЩ. Това може да доведе до по-голяма ценова волатилност при търговията с акциите на „Алфа България“ АД, включително до резки изменения в пазарната цена при сравнително ограничени обеми сделки. Ограничената дълбочина на пазара също така може да затрудни инвеститорите, които желаят да придобият или да продадат по-значителен пакет акции за кратък период от време, без това да повлияе на котировките.

В допълнение, въпреки че надзорната рамка в България е хармонизирана с правото на Европейския съюз, включително правилата за публично разкриване на регулирана информация, за защита от злоупотреба с вътрешна информация и за корпоративно управление, практическата достъпност, навременност и детайлност на пазарната информация може да се различават от нивата на прозрачност, типични за по-зрели пазари. Това означава, че на инвеститорите понякога е достъпно по-ограничено количество анализи от независими източници, по-малко външно покритие от страна на инвестиционни посредници и по-малко пазарни коментари и индикатори в реално време.

Комисията за финансов надзор упражнява регулаторен и надзорен контрол върху публичните дружества, включително „Алфа България“ АД, и изисква спазване на задълженията за разкриване на вътрешна информация, финансови отчети, съществени сделки, промените в управлението и други обстоятелства, които биха могли да окажат влияние върху инвеститорите. Това обаче не отменя факта, че инвеститорите в български акции – включително акции на емитента – поемат пазарен риск, свързан с по-ниска ликвидност, по-висока чувствителност на цената към единични събития и потенциално по-ограничена наличност на вторични анализи. Тези особености могат да окажат съществено влияние както върху текущата пазарна оценка на акциите на „Алфа България“ АД, така и върху способността на акционерите да осъществяват бързо излизане от позиция при условия на неблагоприятна пазарна динамика.

2.18.8. Риск от неизплащане на дивидент

За всички обикновени акции е характерен риска от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на Емитента. На разпределяне подлежи печалбата на Емитента след облагането ѝ с дължимите данъци.

Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите. За дадена година Емитентът може изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, ОС да не приема решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент. Способността на Емитента да генерира печалба е обект на специфични рискове.

2.18.9. РИСК ОТ РАЗВОДНЯВАНЕ НА КАПИТАЛА

Съгласно §1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на 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, „разводняване на капитала (на стойността на акциите)“ представлява намаляването на печалбата на една обикновена акция и на балансовата ѝ стойност в резултат на: (i) конвертиране в акции на издадени облигации и/или привилегировани акции; (ii) упражняване на издадени опции, варианти или други права за придобиване на акции; както и (iii) емитиране на нови обикновени акции на емисионна цена, по-ниска от балансовата стойност на една акция.

Съгласно Устава на „Алфа България“ АД и приложимото българско законодателство, капиталът на дружеството може да бъде увеличаван чрез издаване на нови обикновени акции, включително в изпълнение на програми с варианти и други права за записване на акции, както и (ако бъдат издавани) чрез конвертиране на конвертируеми дългови инструменти. При увеличение на капитала всеки съществуващ акционер по принцип има право на участие пропорционално на дяла си преди увеличението (право на предпочитателно записване), като това право може да бъде ограничено или изключено само в изрично предвидените от закона случаи.

Дружеството прилага активна политика по набиране на капитал чрез емитиране и упражняване на варанти, в резултат на което през последните отчетни периоди капиталът беше значително увеличен и в обращение бяха издадени нови акции. Към 31 март 2026 г. капиталовата структура е деноминирана в евро, като емисията акции включва 26 120 000 броя акции с номинална стойност 0,5100 EUR. Тази практика е насочена към осигуряване на ресурс за инвестиционната дейност на групата, но носи присъщ риск от разводняване за съществуващите акционери.

Следователно, макар увеличенията на капитала да подкрепят растежа и инвестиционните инициативи на групата, те неизбежно са свързани с риск от разводняване на стойността на съществуващите акции на „Алфа България“ АД и промяна в контрола и влиянието на отделни акционери. Инвеститорите следва да вземат предвид този риск при оценка на потенциалната възвръщаемост.

2.18.10. ЗНАЧИТЕЛНИ СДЕЛКИ С АКЦИИ НА ЕМИТЕНТА МОГАТ ДА ПОВЛИЯТ НА ТЯХНАТА ПАЗАРНА ЦЕНА

Пазарната цена на акциите на „Алфа България“ АД е обект на повишена волатилност, характерна за компании с активно нарастваща пазарна капитализация и ограничена структура на свободно търгувания дял (free float). Към края на първото тримесечие на 2026 г. акциите на Дружеството се търгуват в евро, като последните публикувани сделки преди отчетната дата са около 3,000 EUR за акция. Това ниво отразява значително по-висока пазарна оценка спрямо предходни периоди и повишен интерес към инвестиционната стратегия на Дружеството.

Тази ценова динамика е повлияна от няколко фактора: активната инвестиционна политика на Дружеството и групата, придобиванията на дялови участия във финансови и инвестиционни предприятия, включително ИП „ФАКТОРИ“ АД, ръстът на собствения капитал чрез упражняване на варанти и привлеченият инвеститорски интерес. Въпреки това следва да се има предвид, че търговията с по-големи блокове акции (в това число пакетни прехвърляния между основни акционери, както и евентуални бъдещи сделки за покупко-продажба на значителни пакети) може да доведе както до допълнителен ръст на цената, така и до рязка краткосрочна корекция надолу.

Налице е риск отделни сделки с по-голям обем акции на емитента – включително сделки между съществуващи значими акционери или навлизане/излизане на нов ключов инвеститор – да окажат съществено влияние върху формираната пазарна цена на емисията, без това непременно да е следствие от промяна във фундаменталните показатели на групата. Това означава, че инвеститорите могат да понесат ценови риск, произтичащ не толкова от оперативната дейност на „Алфа България“ АД, а от пазарната структура и ликвидността на самата емисия.

С други думи, значителни сделки с акции на емитента, независимо дали са сключени на регулирания пазар или извънборсово като блокови трансакции, могат в кратък период да окажат осезаем натиск върху текущата котировка. Този риск следва да бъде отчетен от настоящите и потенциалните акционери при вземане на инвестиционни решения.

3. Финансови коефициенти към 31.03.2026 г. и сравнение с 31.03.2025 г.

Настоящият раздел представя основните финансови коефициенти на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД към 31.03.2026 г. и сравнението им със съпоставимия период към 31.03.2025 г. Целта е да се проследи изменението на рентабилността, ефективността, ликвидността, обръщаемостта и финансовата задлъжнялост на дружеството.

За целите на сравнението данните за 2025 г., предоставени в хил. лева, са преизчислени в хил. евро по фиксирания курс 1 EUR = 1,95583 BGN. Валутното преизчисление влияе върху абсолютните показатели, като финансов резултат, активи, пасиви, приходи, разходи, ЕБИТ и ЕБИТДА. Съотношенията и коефициентите не се променят от валутното преизчисление, тъй като числителят и знаменателят са в една и съща валута.

Обобщение на изменението спрямо 2025 г.

Към 31.03.2026 г. дружеството отчита положителен финансов резултат от 71,00 хил. евро спрямо 14,83 хил. евро към 31.03.2025 г., което представлява ръст от +378,84%. Собственият капитал се увеличава с +0,94%, а общите активи нарастват с +0,96%.

Приходите от дейността намаляват от 5 118,03 хил. евро на 128,00 хил. евро, но общите разходи намаляват в още по-голяма степен — от 5 103,20 хил. евро на 57,00 хил. евро. Това води до подобрене на ефективността на разходите от 1,00 през 2025 г. до 2,25 през 2026 г.

Ликвидните показатели се понижават спрямо изключително високите стойности от 2025 г., основно поради намалението на текущите активи и паричните средства, но остават над 1. Общата ликвидност е 2,56 към 31.03.2026 г., което показва, че текущите активи покриват текущите пасиви приблизително 2,56 пъти.

Задлъжнялостта остава ниска. Показателят „Дълг / Активи“ е 0,35% към 31.03.2026 г. спрямо 0,34% към 31.03.2025 г. Показателят „Дълг / ЕБИТДА“ се подобрява от 2,87х на 0,68х, което е резултат от увеличението на ЕБИТДА.

Таблица 1. База за изчисление на показателите — стойности в хил. евро

Показател	31.03.2025	31.03.2026	Изменение	Ръст спрямо 2025 г.
Финансов резултат за периода	14,83	71,00	+56,17	+378,84%
Собствен капитал	13 435,22	13 562,00	+126,78	+0,94%
Общо активи	13 480,72	13 610,00	+129,28	+0,96%
Общо пасиви (текущи и нетекущи)	45,50	48,00	+2,50	+5,48%
Приходи от дейността / общо приходи	5 118,03	128,00	-4 990,03	-97,50%
Общо разходи	5 103,20	57,00	-5 046,20	-98,88%
Текущи активи	5 644,66	123,00	-5 521,66	-97,82%
Текущи пасиви	45,50	48,00	+2,50	+5,48%
Парични средства	5 170,18	115,00	-5 055,18	-97,78%
Оперативна печалба (ЕБИТ)	15,85	71,00	+55,15	+347,95%
ЕБИТДА	15,85	71,00	+55,15	+347,95%

Таблица 2. Сравнителни финансови коефициенти

№	Показател	31.03.2025	31.03.2026	Изменение	Ръст/спад
1	Рентабилност на приходите от продажби	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
2	Рентабилност на собствения капитал (ROE)	0,11%	0,52%	+0,41 п.п.	+374,36%
3	Рентабилност на пасивите	32,58%	147,92%	+115,33 п.п.	+353,95%
4	Рентабилност на активите (ROA)	0,11%	0,52%	+0,41 п.п.	+374,29%
5	Ефективност на разходите	1,00	2,25	+1,24	+123,91%
6	Обща ликвидност	124,04	2,56	-121,48	-97,93%
7	Бърза ликвидност	124,04	2,56	-121,48	-97,93%
8	Незабавна ликвидност	113,62	2,40	-111,22	-97,89%
9	Абсолютна ликвидност	113,62	2,40	-111,22	-97,89%
10	Обръщаемост на материалните активи	0,00	н.п.	н.п.	н.п.
11	Обръщаемост на активите	0,00	0,00	0,00	без промяна
12	Капиталова структура	0,00%	0,00%	0,00 п.п.	без промяна
13	Дълг / Собствен капитал	0,34%	0,35%	+0,02 п.п.	+4,50%
14	Дълг / Активи	0,34%	0,35%	+0,02 п.п.	+4,48%
15	Оперативна печалба (ЕБИТ)	15,85 хил. евро	71,00 хил. евро	+55,15 хил. Евро	+347,95%
16	ROE чрез оперативна печалба	0,12%	0,52%	+0,41 п.п.	+343,76%
17	ЕБИТDA margin	0,31%	55,47%	+55,16 п.п.	+17 811,04%
18	Дълг / ЕБИТDA	2,87x	0,68x	-2,19x	-76,45%

Методика, начин на изчисление и значение на показателите

По-долу е представено описание на използваните коефициенти. Когато в таблиците е посочено „н.п.“, показателят е неприложим поради нулева или липсваща база за изчисление.

Таблица 3. Методика и интерпретация

№	Показател	Начин на изчисление	Какво означава
1	Рентабилност на приходите от продажби	Финансов резултат / Нетни приходи от продажби	Показва каква печалба се реализира от един евро приходи от продажби. Не се изчислява при нулеви нетни приходи от продажби.
2	Рентабилност на собствения капитал (ROE)	Финансов резултат / Собствен капитал	Показва възвръщаемостта, която дружеството генерира върху собствения капитал.
3	Рентабилност на пасивите	Финансов резултат / Пасиви	Измерва финансовия резултат спрямо привлечения капитал/пасивите. Стойността е чувствителна при нисък размер на пасивите.
4	Рентабилност на активите (ROA)	Финансов резултат / Активи	Показва способността на активите да генерират печалба.
5	Ефективност на разходите	Приходи / Разходи	Показва колко евро приходи се реализират срещу едно евро разходи. Стойност над 1 означава превишение на приходите над разходите.
6	Обща ликвидност	Текущи активи / Текущи пасиви	Измерва покритието на текущите пасиви с текущи активи.
7	Бърза ликвидност	(Краткосрочни вземания + краткосрочни инвестиции + парични средства) / Текущи пасиви	Показва способността за покриване на текущите пасиви без зависимост от материални запаси.

8	Незабавна ликвидност	(Краткосрочни инвестиции + парични средства) / Текущи пасиви	Фокусира се върху най-бързо ликвидните активи.
9	Абсолютна ликвидност	Парични средства / Текущи пасиви	Показва каква част от текущите пасиви може да бъде покрита само с парични средства.
10	Обръщаемост на материалните активи	Нетни приходи от продажби / Материални активи	Оценява приходите от продажби спрямо материалните активи. При липса на приложима база показателят няма аналитична стойност.
11	Обръщаемост на активите	Нетни приходи от продажби / Общи активи	Показва способността на активите да генерират нетни приходи от продажби.
12	Капиталова структура	Дългосрочен дълг / (Собствен капитал + дългосрочен дълг)	Показва дела на дългосрочния дълг в дългосрочното финансиране.
13	Дълг / Собствен капитал	(Текущи пасиви + нетекущи пасиви) / Собствен капитал	Показва степента на задлъжнялост спрямо собствения капитал.
14	Дълг / Активи	(Текущи пасиви + нетекущи пасиви) / Активи	Показва дела на пасивите в общата стойност на активите.
15	Оперативна печалба (ЕБИТ)	Печалба преди данъци + разходи за лихви	Абсолютен показател за оперативния резултат преди лихви и данъци.
16	ROE чрез оперативна печалба	Оперативна печалба / Собствен капитал	Показва възвръщаемостта на собствения капитал, изчислена на база ЕБИТ.
17	ЕБИТDA margin	(Оперативна печалба + амортизации) / Приходи от дейността	Показва дела на ЕБИТDA в приходите от дейността и е индикатор за оперативна доходност.
18	Дълг / ЕБИТDA	(Текущи пасиви + нетекущи пасиви) / ЕБИТDA	Показва колко пъти дългът се съдържа в ЕБИТDA; по-ниска стойност означава по-добра способност за покриване на задълженията.

Аналитичен коментар по групи показатели

Показатели за рентабилност

Показателите за рентабилност се подобряват спрямо 2025 г. ROE се увеличава от 0,11% на 0,52%, а ROA — от 0,11% на 0,52%. Основният фактор е увеличението на финансовия резултат за периода при сравнително стабилна база на собствения капитал и активите. Рентабилността на пасивите също нараства, но следва да се тълкува внимателно, тъй като размерът на пасивите е нисък и малка промяна в базата води до значително изменение на коефициента.

Показатели за ефективност

Ефективността на разходите се повишава от 1,00 на 2,25. Това означава, че през 2026 г. срещу едно евро разходи дружеството реализира приблизително 2,25 евро приходи. Подобренето се дължи на значително по-силно намаление на разходите спрямо намалението на приходите.

Показатели за ликвидност

Ликвидните коефициенти намаляват съществено спрямо 2025 г. Общата и бързата ликвидност спадат от 124,04 на 2,56, а незабавната и абсолютната ликвидност — от 113,62 на 2,40. Въпреки спада, стойностите към 31.03.2026 г. остават над 1, което показва наличие на покритие на текущите пасиви с текущи активи и парични средства.

Показатели за обръщаемост

Показателите за обръщаемост на материалните активи и активите не показват съществена аналитична стойност за разглеждания период, тъй като нетните приходи от продажби са нулеви. Поради това част от показателите са отчетени като неприложими или със стойност 0.

Финансов ливъридж и задлъжнялост

Дружеството запазва много ниска степен на задлъжнялост. Съотношението „Дълг / Собствен капитал“ е 0,35% към 31.03.2026 г., а „Дълг / Активи“ също е 0,35%. Липсва дългосрочен дълг, поради което показателят за капиталова структура е 0%.

Оперативната печалба (ЕБИТ) се увеличава от 15,85 хил. евро на 71,00 хил. евро, което представлява ръст от 347,95%. ЕБИТDA margin се повишава до 55,47%, като показателят следва да се тълкува с оглед по-ниската база на приходите през 2026 г. Показателят „Дълг / ЕБИТDA“ се понижава до 0,68x, което показва по-добра способност за покриване на задълженията чрез оперативния паричен потенциал на дружеството.

Към 31.03.2026 г. финансовите показатели на „АЛФА БЪЛГАРИЯ“ АД показват подобрене в рентабилността и ефективността спрямо 2025 г., при запазване на ниска задлъжнялост. Ликвидността намалява спрямо високата база от 2025 г., но остава на ниво, което осигурява покритие на текущите задължения. Основният положителен фактор е нарастването на финансовия резултат и ЕБИТ, докато основен фактор за внимание е значителното намаление на текущите активи и паричните средства спрямо предходния период.

4. Сделки със свързани и/или заинтересовани лица

За отчетния период 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г. Дружеството е сключило следните:

Сделка 1: Погасяване на заем от Ходжис Джей Дий (член на ключовия управленски персонал)

В изпълнение на Договор за заем от 03.07.2025 г., сключен между „Алфа България“ АД (в качеството си на заемодател) и г-н Ходжис Джей Дий (в качеството си на заемател и член на Съвета на директорите на Дружеството), за заемна сума в размер до 10 000 евро при срок 6 месеца и годишна лихва 6%, на **07.01.2026 г.** Заемателят погаси изцяло главницата по заема. На **16.01.2026 г.** Дружеството получи плащане в размер на **300,00 евро** (равностойност 586,75 лв. по приложимия валутен курс), представляващо дължимата договорна лихва. С извършените плащания всички задължения на Заемателя по договора са изцяло погасени, като между страните не съществуват неизпълнени задължения или висящи правоотношения.

Сделката представлява транзакция между свързани лица по смисъла на чл. 114 от ЗППЦК, тъй като Заемателят е член на Съвета на директорите. Условието по заема (срок, лихва, размер) бяха ясно определени и при пазарни параметри.

Сделка 2: Частично погасяване на вътрешногрупов заем от МКОЩАУ АД

В изпълнение на Договор за паричен заем от 07.10.2025 г., сключен между „Алфа България“ АД (ЕИК 200845765, в качеството си на заемодател) и дъщерното дружество „Международна компания за обработка на щети и асистенс услуги“ АД (ЕИК 208223085, „МКОЩАУ“ АД, в качеството си на заемател, в което Дружеството притежава 61% от капитала), за сума в размер на 20 000 лв. при годишна лихва 6% и срок до 24 месеца, на **30.01.2026 г.** МКОЩАУ АД изпълни задълженията си по договора, като изплати на „Алфа България“ АД сума в размер на **10 420 евро**, представляваща погасяване на главница и начислена лихва.

Сделката представлява транзакция между свързани лица и е извършена при пазарни условия, без да се отклонява от условията, прилагани от Дружеството при отпускане на заеми на трети лица.

Сделка 3: Учредяване на „Кредитанщалт“ АД като асоциирано дружество

На основание на решение на Съвета на директорите на „Алфа България“ АД от **09.01.2026 г.**, прието по реда на чл. 238, ал. 3 от Търговския закон, на **02.02.2026 г.** се проведе Учредително събрание на „Кредитанщалт“ АД (в процес на учредяване), на което „Алфа България“ АД участва съвместно с **АИФ „Алфа Фонд“ АД** (асоциирано дружество, в което Дружеството притежава 31,99% от капитала) и физическо лице. Съгласно взетите решения капиталът на новоучреденото дружество е в размер на **615 000 (шестстотин и петнадесет хиляди) евро**, разпределен в 615 000 обикновени поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 евро всяка.

„Алфа България“ АД записва **307 450 акции на обща стойност 307 450 евро**, представляващи **49,99% от капитала** на „Кредитанщалт“ АД. АИФ „Алфа Фонд“ АД също записва акции, представляващи 49,99% от капитала, а остатъчният дял от 0,02% се притежава от физическо лице. Новоучреденото дружество е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, бул. „Витоша“ № 133, и с предмет на дейност, включващ придобиване, управление и продажба на участия, финансов лизинг, гаранционни сделки, придобиване на вземания и други форми на финансиране.

Сделката представлява съвместна инвестиция между „Алфа България“ АД и нейно асоциирано дружество (АИФ „Алфа Фонд“ АД) и подлежи на оповестяване като сделка между свързани лица. Условията на участието са еднакви за двамата основни учредители.

Сделка 4: Договор за цесия с „Кредитбокс“ ЕООД и Споразумение за окончателно погасяване с МКОЩАУ АД

На **09.02.2026 г.** „Алфа България“ АД сключи Договор за цесия с „Кредитбокс“ ЕООД (ЕИК 206678383, дружество, което до 17.06.2025 г. беше дъщерно на „Алфа България“ АД и след тази дата е свързано лице по силата на установените търговски отношения), по силата на който Дружеството придоби в пълен обем вземане срещу дъщерното си дружество **МКОЩАУ АД** (61% участие на „Алфа България“ АД), произтичащо от Договор за бизнес кредит № КЮД 22/13.08.2025 г., включително главница, договорни и законни лихви, обезщетения за забава и всички принадлежности и обезпечения към вземането.

Като насрещна престация „Алфа България“ АД прехвърли на „Кредитбокс“ ЕООД част от свое вземане срещу „Фармация Плюс“ ЕООД („Заем – Част I“ по Договор за паричен заем от 11.06.2025 г.), като страните изрично се договориха, че не си дължат допълнителни плащания, независимо от евентуални разлики в стойностите на насрещно прехвърлените вземания. В резултат на цесията „Алфа България“ АД встъпва като единствен кредитор по вземането срещу МКОЩАУ АД, за което длъжникът е надлежно уведомен по реда на чл. 99, ал. 3 ЗЗД.

Впоследствие, с оглед оптимизиране на вземанията и управление на кредитния риск, на **10.02.2026 г.** между „Алфа България“ АД и МКОЩАУ АД е сключено Споразумение за предсрочно и окончателно погасяване на задължението, съгласно което длъжникът заплаща еднократно сума в размер на **11 000 евро**, представляваща пълно и окончателно уреждане на всички задължения по кредита, като кредиторът се отказва от бъдещи претенции за лихви, неустойки и други принадлежности.

Посочените сделки са извършени при пазарни условия и отразяват активното управление на портфейла от вземания на Дружеството, включително чрез реструктуриране, компенсиране и ускорено събиране на вземания между свързани лица.

5. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения за съответния отчетен период

За отчетния период 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г. Дружеството е отчетло следните договори за заем:

5.1. Реструктуриран заем към „Фармация Плюс“ ЕООД (Анекс № 1 от 09.02.2026 г.)

На **09.02.2026 г.** „Алфа България“ АД, в качеството си на заемодател, подписа Анекс № 1 към Договор за паричен заем от 11.06.2025 г. с „Фармация Плюс“ ЕООД (ЕИК 201530085, в качеството си на заемател), по силата на който първоначалният заем в размер на 50 000 лв. е деноминиран в евро и реструктуриран. С Анекс № 1 страните са договорили преобразуване на общата главница в размер на **25 564,60 EUR** (изчислена по фиксирания курс на БНБ), както и структуриране на задължението в две обособени части:

- **„Заем – Част I“** в размер на **10 564,00 EUR** със срок за погасяване 12 месеца от датата на анекса, т.е. до 09.02.2027 г.;
- **„Заем – Част II“** в размер на **15 000,60 EUR** със срок за погасяване, оставащ непроменен — 24 месеца от датата на сключване на първоначалния договор, с краен падеж 11.06.2027 г.

Запазен е договореният годишен лихвен процент от **6,00%**, като е предвидено отделно начисляване на лихвата върху всяка от частите върху съответната непогасена главница. В Анекса е потвърдено правото на предсрочно погасяване без неустойка, както и приложимостта на договорената неустойка при забава в размер на 0,5% за всеки просрочен ден, но не повече от 10% от съответната част от главницата. Плащанията се извършват в евро при установен ред за разпределение между разности, лихви и главница.

С Договора за цесия от **09.02.2026 г.** (описан в т. 4 по-горе) Дружеството прехвърли на „Кредитбокс“ ЕООД „Заем – Част I“ в размер на 10 564,00 EUR. След тази цесия Дружеството продължава да бъде кредитор само по „Заем – Част II“ в размер на **15 000,60 EUR** срещу „Фармация Плюс“ ЕООД, с краен падеж 11.06.2027 г.

5.2. Вземане срещу МКОЩАУ АД, окончателно погасено на 10.02.2026 г.

В резултат на Договора за цесия с „Кредитбокс“ ЕООД от 09.02.2026 г., „Алфа България“ АД встъпи като единствен кредитор по вземане срещу дъщерното дружество МКОЩАУ АД, произтичащо от Договор за бизнес кредит № КЮД 22/13.08.2025 г. На **10.02.2026 г.** между страните е сключено Споразумение за предсрочно и окончателно погасяване, по силата на което МКОЩАУ АД заплати еднократно **11 000 EUR** като пълно и окончателно уреждане на всички задължения по кредита. С извършеното плащане вземането е погасено в пълен обем към края на отчетния период.

5.3. Действащ заем към МКОЩАУ АД (Договор от 07.10.2025 г.) — частично погасен

На основание на Решение № 1 на Съвета на директорите на „Алфа България“ АД от 06.10.2025 г., на **07.10.2025** г. Дружеството, в качеството си на заемодател, сключи Договор за паричен заем с дъщерното дружество МКОЦАУ АД (ЕИК 208223085) в качеството му на заемател, за заемна сума в размер на **20 000 лв.** при годишна лихва **6%** и срок за погасяване до 24 месеца от датата на подписване, с възможност за частично или пълно предсрочно погасяване без неустойка.

На **30.01.2026** г. МКОЦАУ АД изплати на „Алфа България“ АД сума в размер на **10 420 евро** (~20 378 лв.), представляваща погасяване на главница и начислена лихва. Към 31.03.2026 г. остатъкът от вземането на „Алфа България“ АД към МКОЦАУ АД по този договор продължава да се обслужва съгласно договорения погасителен план.

гр. София,
30.04.2026 г.



Яни Петков Янков
Изпълнителен Директор