

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
към Уведомление за финансовото състояние
на консолидирана основа

първо тримесечие
2018 г.



на основание
чл.100а1, ал.1 във връзка с ал. 4 т. 2 от ЗППЦК и чл. 33а1, т. 2 от Наредба № 2 от
17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на
регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на СД на АЛТЕРКО АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 39 и следващи от Закона за счетоводството /в сила от 01.01.2016 г./, чл.100а1, ал.2 във връзка с ал. 4 т. 2 от ЗППЦК и чл. 33а1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация изготвихме настоящите Пояснителни бележки във връзка с уведомление за финансовото състояние на дружеството към края на първото тримесечие на 2018 г.

1. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

“Алтерко” АД (Дружеството) е регистрирано на 11 Февруари 2010 година с основна дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка, продажба и отстъпване на лицензи за ползване на патенти и други права на интелектуална и индустриална собственост; финансиране на дружества, в които Дружеството участва; покупка на стоки и други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид; продажба на стоки от собствено производство; външнотърговски сделки; комисионни, спедиционни, складови и лизингови сделки; транспортни сделки в страната и в чужбина; сделки на търговско представителство и посредничество на местни и чужди физически и юридически лица; консултантски и маркетингови сделки; предоставяне на услуги по управление и администриране на местни и чужди юридически лица; както и всякакви други търговски сделки незабранени от закона.

През отчетния период не е настъпила промяна в икономическата група на “Алтерко” АД, към 31.03.2018 г. капиталът на Дружеството има следната структура:

- 100% от капитала на Теравойс АД;
- 100% от капитала на Алтерко Пропъртис ЕООД;
- 99.98% от капитала на Тера Комюникейшънс АД, България;
- 100% капитала на Тера комюникейшънс ДООЕЛ, Македония;
- 100% от капитала на Allterco PTE Ltd., Сингапур;
- 100% от капитала на Тераком РО С.р.л, Румъния.
- 67% от капитала на Алтерко Финанс ООД
- 100% от капитала на Алтерко Роботикс ЕООД, България
- 100% от капитала на Allterco SDN Ltd., Малайзия
- 49% от капитала на Allterco Ltd., Тайланд
- 100% от капитала на Алтерпей ЕООД, България

Чрез своите дъщерни дружества “Алтерко” АД контролира непряко:

- 67% от капитала на Global Terasomm Inc., САЩ чрез Тера Комюникейшънс АД
- 0.02% от капитала на Тера Комюникейшънс АД чрез Теравойс ЕАД

(към настоящия момент въз основа на решение на Съвета на директорите на Алтерко АД от 03.05.2018 г. и решение на Съвета на директорите на Тера Комюникейшънс АД от 03.05.2018 г. на основание чл. 22, ал. 6 от Устава, Тера Комюникейшънс АД е прехвърлило участието си в капитала на Global Terasomm Inc., САЩ в размер на 67% на Алтерко АД. Сделката е на стойност 39 000 лева и е извършена във връзка с плановете за реструктуриране на бизнеса на холдинга. Сделката не попада в приложното поле на чл. 114 от ЗППЦК.)

2. СТРУКТУРА НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Съдебно регистрираният капитал на Дружеството към 31.03.2018 г. е в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона) лева и е разпределен в 15 000 000 (петнадесет милиона) обикновени поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка. Капиталът е изцяло внесен чрез четири вноски:

- Непарична вноска представляваща 100% от акциите на Теравойс ЕАД, с парична оценка 50 000 (петдесет хиляди) лева;
- Непарична вноска представляваща 69.60% от акциите на Тера Комюникейшънс

- АД, с парична оценка 5 438 000 (пет милиона четиристотин тридесет и осем) лева;
- Комбинация от непарични и парични вноски на стойност 8 012 000 (осем милиона и дванадесет хиляди) лева;
- Парични вноски на обща стойност 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди лева) срещу записани и заплатени 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) бр. безналични обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност един лев в следствие на процедура по Първично Публично Предлагане на нова емисия акции.

През отчетния период дружеството не е изкупувало обратно собствени акции.

3. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2018 Г. ЗА ПЕРИОДА 01.01.2018 Г. – 31.03.2018 Г.

Таблица 1

Дата	Събитие
25.01.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на индивидуална база за четвъртото тримесечие на 2017 г..
29.01.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Във връзка с проведеното на 29.01.2018 г. от 10:00 ч. редовно заседание на Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД, Ви уведомяваме за важните решения, които бяха приети от акционерите: 1. Общото събрание на акционерите прие изменение адреса на управление на Дружеството от "гр. София 1404, Столична община, р-н "Витоша", бул. "България" №109, ет. 8" на "гр. София 1407, Столична община, р-н "Лозенец", бул. "Черни Връх" №103"; 2. Общото събрание на акционерите прие изменения в Устава на Дружеството съгласно предложение на Съвета на директорите, съдържащо се в приложените писмени материали. Общото събрание на акционерите възложи на Съвета на директорите да изготви актуализация на Устава, към датата на провеждане на това събрание и да я публикува в Агенция по вписванията – Търговски регистър. Гласуваните промени подлежат на вписване в Търговския регистър при Агенция по вписванията
31.01.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Протокол от извънредно Общо събрание на акционерите.
14.02.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Във връзка с проведеното на 29.01.2018 г. от 10:00 ч. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД, Ви уведомяваме, че следните промени са вписани в Търговския регистър под номер 20180214123740: 1. Промяна на адреса на управление на дружеството от "гр. София 1404, Столична община, р-н "Витоша", бул. "България" №109, ет. 8" на "гр. София 1407, Столична община, р-н "Лозенец", бул. "Черни Връх" №103". 2. Промяна в Устава на Дружеството свързана с новия адрес на управление и правомощията на Съвета на директорите.
23.02.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Съветът на директорите на дъщерното дружество „Тера Комюникейшънс“ АД е взел решение за придобиване на 100 % от

	<p>капитала на ЕДС Д.О.О ЕИК: 106060785, учредено и действащо съгласно законодателството на Република Сърбия, вписано в Търговски регистър, Сърбия под номер 20527447, със седалище и адрес на управление гр. Белград, ул. Паунова № 82-84 на цена, равна на балансовата стойност на дружествените дялове към датата на прехвърлянето. В сделката не участват свързани и заинтересовани лица. ЕДС Д.О.О. е дългогодишен партньор на „Тера Комюникейшънс“ АД на сръбския пазар и придобиването му е стратегическо решение във връзка с планирани корпоративни промени в групата.</p>
26.02.2018	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Съветът на директорите на АЛТЕРКО АД прие решение и сключи с LINK Mobility Group ASA обвързващо споразумение („Term Sheet“) относно ключовите условия за продажбата на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония). Предварително договорената цена за продажбата на дружествата от Групата е определена на база прогнозната стойност на придобиваните дружества (EV) и възлиза на 8 800 000 евро, изчислена като печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) на консолидирана база на прогнозна стойност 1 600 000 евро, умножена с коефициент 5,5. Крайната цена ще се определи по метода „cash-free/debt-free“ при нормализирани нива на нетния оборотен капитал на всяко от придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на продажбата. Цената ще бъде заплатена, както следва 1/3 – чрез плащане към момента на сключване на сделката по банков път, 1/3 - отложено плащане с падеж 3 (три) години след датата на финализиране на продажбата при годишна лихва в размер на 4.75% (четири цяло и седемдесет и пет стотни процента), платима на тримесечие; 1/3 – в ценни книжа от капитала на LINK Mobility Group ASA по цена, определена при затваряне на Фондовата борса в Осло в последния работен ден, предхождащ датата на сключването на Term Sheet-a. Със сделката „АЛТЕРКО“ АД ще продаде телекомуникационния си бизнес в Европа, с което ще пренасочи всички свои ресурси към дейността си в областта на IoT за развитието на нови смарт продукти и услуги. Очаква се сделката да приключи до 30 април 2018 г. Допълнителна информация във връзка със сделката ще бъде разкривана поетапно в съответствие със законовите изисквания.</p>
01.03.2018	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за четвърто тримесечие на 2017 г.</p>
30.03.2018	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността индивидуален годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2017 г..</p>
27.04.2018	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на индивидуална база за първото тримесечие на 2018 г.</p>
30.04.2018	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността консолидиран годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2017 г.</p>

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След края на отчетния период не са настъпили значими събития:

Въз основа на решение на Съвета на директорите на Алтерко АД от 03.05.2018 г. и решение на Съвета на директорите на Тера Комюникейшънс АД от 03.05.2018 г. на основание чл. 22, ал. 6 от Устава, Тера Комюникейшънс АД е прехвърлило участието си в капитала на Global Terasoft Inc., САЩ в размер на 67% на Алтерко АД. Сделката е на стойност 39 000 лева и е извършена във връзка с плановете за реструктуриране на бизнеса на холдинга. Сделката не попада в приложното поле на чл. 114 от ЗППЦК

Съгласно оповестената на 26.02.2018 информация относно сключеното между АЛТЕРКО АД и LINK Mobility Group ASA обвързващо споразумение ("Term Sheet") относно ключовите условия за продажбата на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония), след 31 март 2018 г. няма сключен договор. Въпреки това, между страните продължават да текат преговори относно реализирането на сделката.

5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ОТНОСНО ЛИЦАТА И НАЧИНА НА ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО НА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2018 г. – 31.03.2018 г.

През отчетния период на 2018 г. не са извършвани промени в състава на Съвета на директорите на дружеството.

Към 31.03.2018 г. Съветът на директорите е в следния състав:

- Димитър Стоянов Димитров;
- Светлин Илиев Тодоров;
- Виктор Георгиев Атанасов;
- Николай Ангелов Мартинов;
- Рашко Костов Костов.

6. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2018 г. – 31.03.2018 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ И ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Оповестените важни събития, настъпили през отчетния период не са оказали значително влияние върху финансовите резултати на дружеството на консолидирана база.

През отчетния период АЛТЕРКО АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 9 551 хил. лв., което представлява намаление от 12.56 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база за същия период на 2017 г., които са на стойност 8 485 хил. лв.

Към 31.03.2018 г. АЛТЕРКО АД отчита на консолидирана база загуба в размер на 500 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2017 г. загуба в размер на 51 хил. лв., което представлява увеличение на загубата с 980%.

7. РАЗВОЙНА И НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА ДЕЙНОСТ

Дружеството не е извършвало дейности в областта на научно-изследователската и развойната дейност и не планира такива в близко бъдеще. Едно от дъщерните дружества на Алтерко АД е извършвало такава дейност през първото тримесечие на 2018, а именно: Алтерко Роботикс ЕООД.

8. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

8.1. Резултати от дейността

Към 31.03.2018 г. АЛТЕРКО АД отчита на консолидирана база загуба в размер на 500 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2017 г. загуба в размер на 51 хил. лв., което представлява близо десетократно увеличение на загубата.

През отчетния период АЛТЕРКО АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 9 551 хил. лв., което представлява увеличение от 12.56 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база за същия период на 2017 г., които са на стойност 8 485 хил. лв.

Таблица № 1

ПРИХОДИ	ХИЛ. ЛВ.		
	3 месеца 2017	%	3 месеца 2018
А. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	0	0%	0
2. Стоки	2326	-46.65%	1 241
3. Услуги	6 112	35.05%	8 254
4. Други	47	19.15%	56
Общо за група I	8 485	12.56%	9 551

За първото тримесечие на 2018 г. разходите по икономически елементи на АЛТЕРКО АД на консолидирана основа са на стойност 9 892 хил. лв., и регистрират увеличение от 16.66 % спрямо разходите по икономически елементи на дружеството за същия период на 2017 г.

Най-голям дял в отчетените от АЛТЕРКО АД разходи за дейността на консолидирана основа през първото тримесечие на 2018 г. заемат разходите за външни услуги с 73.35 %. следвани от разходите за заплати и осигуровки с 17.78 %.

Таблица № 2

РАЗХОДИ	В ХИЛ. ЛВ.		
	3 месеца 2017	%	3 месеца 2018
А. Разходи за дейността			
I. Разходи по икономически елементи			
1. Разходи за материали	40	40%	56

2. Разходи за външни услуги	6 134	18%	7 256
3. Разходи за амортизации	56	171%	152
4. Разходи за възнаграждения	1 328	20%	1 599
5. Разходи за осигуровки	144	11%	160
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	638	-16%	534
7. Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	0	0%	0
8. Други в т.ч.: обезценка на активи	139	-3%	135
провизии	0	0%	0
Общо за група I	8 479	16.66%	9 892

8.2. Финансови показатели

Ликвидност

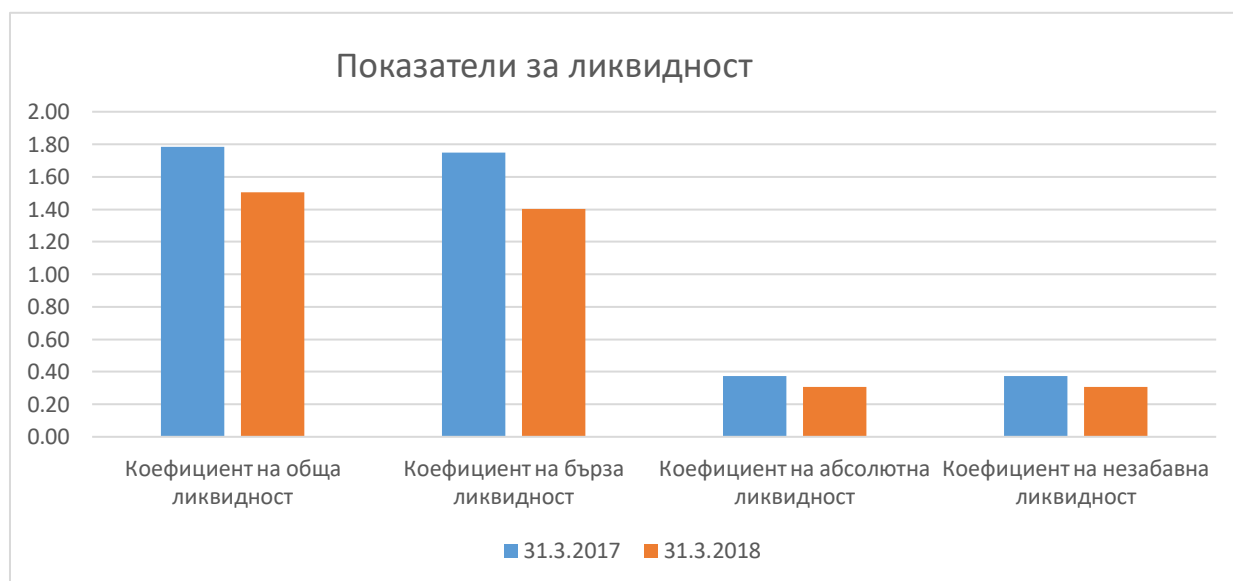


Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.03.2017	31.03.2018
Коефициент на обща ликвидност	1.78	1.51
Коефициент на бърза ликвидност	1.75	1.40
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.37	0.31
Коефициент на незабавна ликвидност	0.37	0.31

Коефициент на обща ликвидност

Към 31.03.2018 г. стойността на коефициента на обща ликвидност на АЛТЕРКО АД на консолидирана основа е 1.51 и се понижава, спрямо стойностите му същия период на

2017 г. Това се дължи основно на прекласифициране на консолидираните дългосрочни задължения в краткосрочни, което води до увеличаване на консолидираните краткосрочни задължения към 31.03.2018 с 34.83% спрямо същия период на 2017,

Коефициент на незабавна ликвидност

Към 31.03.2018 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност на АЛТЕРКО АД на консолидирана основа е 0.31 и се понижава, спрямо стойностите му към 31.03.2017 г. Паричните средства към 31.03.2018 са се увеличили с 10.56% спрямо същия период на 2017, докато краткосрочните задължения са се увеличили с 34.83%.

Коефициент на бърза ликвидност

Към 31.03.2018 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност на АЛТЕРКО АД на консолидирана основа е 1.40 и се понижава, спрямо стойностите му за същия период на 2017 г. Това се дължи основно на прекласифициране на дългосрочни задължения в краткосрочни, което води до повишаване на краткосрочните пасиви през първите 3 месеца на 2018 година.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Към 31.03.2018 г. стойността на коефициента на абсолютна ликвидност на АЛТЕРКО АД на консолидирана основа е 0.31 и се понижава, спрямо стойностите му към 31.03.2017 г. Паричните средства към 31.03.2018 са се увеличили с 10.56% спрямо същия период на 2017, докато краткосрочните задължения са се увеличили с 34.83%.

Коефициенти на финансова автономност



Таблица № 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31.03.2017	30.03.2018
Коефициент на задлъжнялост	0.36	0.58
Дълг/ Активи	0.26	0.37
Коефициент на финансова автономност	2.77	1.72

Коефициент на финансова автономност

Към 31.03.2018 г. стойността на коефициента на финансова автономност на консолидирана основа намалява в сравнение с 31.03.2017 г. През първото тримесечие на 2018 г. собственият капитал на консолидирана база нараства с 8.04 %, а сумата на дълга на дружеството нараства с 73.77 %.

Коефициент на задлъжнялост

Към 31.03.2018 г. стойността на коефициента на задлъжнялост на консолидирана основа е 0.58 и се повишава спрямо същия период на 2017 г., в резултат на получени банкови кредити за покупка на инвестиции.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва директно какъв процент от активите на дружеството на консолидирана основа се финансира чрез дълг.

Към 31.03.2018 г. стойността на съотношението Дълг/Активи на консолидирана основа е 0.37 и нараства в сравнение със стойността му към същия период на 2017 г.

9. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО АЛТЕРКО АД

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през март 2018 г. **общият показател на бизнес климата** се повишава с 2.8 пункта в сравнение с предходния месец . Подобрение на стопанската конюнктура е регистрирано в промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги. Единствено в сектора на услугите показателят се понижава..



Източник: НСИ

По данни на Националния статистически институт Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се повишава с 0.7 пункта, което се дължи на оптимистичните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца . Основният фактор, затрудняващ предприятията, продължава да е несигурната икономическа среда, следван от недостига на работна сила. Относно продажните цени в промишлеността мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се увеличава с 0.5 пункта, което се дължи на подобрените очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

Факторите „конкуренция в бранша“, „недостатъчно търсене“ и „несигурна икономическа среда“ продължават да затрудняват в най-голяма степен дейността на предприятията.

По данни на Националния статистически институт през март съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ нараства със 7.1 пункта в резултат на оптимистичните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията..¹

¹ Стопанска конюнктура бизнес анкети на НСИ април 2018 година,
<http://www.nsi.bg/bg/content/16123/прессъобщение/стопанска-конюнктура-през-април-2018-година>

Оценката за състоянието на икономиката и финансите на Управителния съвет на ЕЦБ към 8 март 2018 г. сочи, че растежът на икономиката в еврозоната продължава, като очакванията са инфлацията да се доближи към целевото равнище – под, но близо до 2% в средносрочен план. Икономическият подем в еврозоната продължава да е силен и широкообхватен по страни и сектори, като на тримесечна база реалният БВП нарасна с 0,6% през четвъртото тримесечие на 2017 г.

Макроикономическите прогнози за еврозоната от март 2018 г. на експертите на ЕЦБ, които предвиждат годишен растеж на реалния БВП в еврозоната от 2,4% през 2018 г., 1,9% през 2019 г. и 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от декември 2017 г. прогнозата за растежа на БВП е ревизирана нагоре за 2018 г. и остава без промяна за периода след това. Рисковете относно перспективата за растежа се оценяват като цялостно балансирани.

Според моментната оценка на Евростат годишната ХИПЦ инфлация в еврозоната се понижи до 1,2% през февруари от 1,3% през януари. Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на ЕЦБ от март 2018 г. се предвижда годишната ХИПЦ инфлация да бъде 1,4% през 2018 г., 1,4% през 2019 г. и 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата от декември 2017 г. прогнозата за ХИПЦ инфлацията е ревизирана леко надолу за 2019 г., но остава непроменена за 2018 г. и 2020 г.²

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 14 декември 2017 г., Управителният съвет на ЕЦБ потвърди необходимостта от запазване на високата степен на нерестриктивност на паричната политика, за да се осигури устойчивото връщане на темпа на инфлацията към равнища под, но близо до 2%. Управителният съвет взе решение да остави без промяна основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква те да останат на сегашните си равнища за продължителен период от време и доста след крайния срок за нетните покупки на активи.³

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2018 – 31.03.2018 г. са:

Таблица № 5

Месец	Основен лихвен процент
януари 2018 г.	0.00 %
февруари 2018 г.	0.00 %
март 2018 г.	0.00 %

*Източник: БНБ

² Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 2 / 2018

³ Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 8 / 2017 – Обзор

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите. По данни на НСИ индексът на потребителските цени за април 2018 г. спрямо март 2018 г. е 100.4%, т.е. месечната инфлация е 0.4%. Инфлацията от началото на годината (април 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.7%, а годишната инфлация за април 2018 г. спрямо април 2017 г. е 2.0%. Средногодишната инфлация за периода май 2017 - април 2018 г. спрямо периода май 2016 - април 2017 г. е 2.1%.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за април 2018 г. спрямо март 2018 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (април 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.6%, а годишната инфлация за април 2018 г. спрямо април 2017 г. е 1.7%. Средногодишната инфлация за периода май 2017 - април 2018 г. спрямо периода май 2016 - април 2017 г. е 1.4%..⁴

Макроикономическите прогнози за еврозоната от март 2018 г. на експертите на ЕЦБ, които предвиждат годишен растеж на реалния БВП в еврозоната от 2,4% през 2018 г., 1,9% през 2019 г. и 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от декември 2017 г. прогнозата за растежа на БВП е ревизирана нагоре за 2018 г. и остава без промяна за периода след това. Рисковете относно перспективата за растежа се оценяват като цялостно балансирани.

Според моментната оценка на Евростат годишната ХИПЦ инфлация в еврозоната се понижи до 1,2% през февруари от 1,3% през януари. Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на ЕЦБ от март 2018 г. се предвижда годишната ХИПЦ инфлация да бъде 1,4% през 2018 г., 1,4% през 2019 г. и 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата от декември 2017 г. прогнозата за ХИПЦ инфлацията е ревизирана леко надолу за 2019 г., но остава непроменена за 2018 г. и 2020 г.⁵

⁴ Инфлация и индекси на потребителските цени за март 2018 година
www.nsi.bg/bg/content/16183/прессъобщение/инфлация-и-индекси-на-потребителските-цени-за-април-2018-година

⁵ Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 2 / 2018

Инфлацията за периода 01.01.2018 г. – 31.03.2018 г. е следната:

Таблица № 7

Месец	% на инфлацията
януари 2018 г.	1,8 %
февруари 2018 г.	2,0 %
март 2018 г.	2,2 %

Източник:НСИ

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия изток. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната

трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

ЛИКВИДЕН РИСК

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или недостатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

Към края на първото тримесечие на 2018 Алтерко АД ползва външно (банково) финансиране и финансиране предоставено от дъщерните дружества. Външното финансиране е дългосрочно и се използва за покупка на инвестиции, а финансирането предоставено от дъщерните дружества се използва за осигуряване на текуща ликвидност.

Част от дъщерните дружества от групата ползват банково финансиране под формата на овърдафт или револвираща кредитна линия, които могат да се ползва при проблеми с ликвидността. Също така едно от дружествата има сключен договор за факторинг, който използва за авансиране на големи плащания със значителен срок на отложено плащане.

За реализирането на проекти, за каквито е одобрено безвъзмездно финансиране от програми за европейско финансиране за две от дружествата – Тера Комюникейшънс АД и Алтерко Роботикс ЕООД също се ползва банково финансиране. Условието на безвъзмездно финансиране предвиждат необходимостта от финансиране на проектите със собствени средства и последващо пълно или частично възстановяване на направените разходи. В тази връзка, след приключване на проектите ползваните за тях финансираня ще бъдат погасени с размера на получената безвъзмездна помощ. В този смисъл, не се очаква ползването на такова финансиране да се отрази значително върху общото финансово състояние на дружеството.

Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. За да контролира риска Дружеството следи за незабавно плащане на възникналите задължения, а натрупаните стари такива се погасяват по индивидуални споразумения с кредиторите. Дружеството осъществява наблюдение и контрол върху фактическите и прогнозните парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от финансово-счетоводния отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

РИСКОВЕ, ПРОИЗТИЧАЩИ ОТ НОВИ ПРОЕКТИ

Основната дейност на Алтерко АД е свързана с инвестиции в дъщерни дружества. Съществува риск някои от дъщерните дружества да не могат да изпълнят поставените им цели, което да доведе до по-ниска или отрицателна възвръщаемост от инвестицията.

Разработването на нови продукти и услуги от дъщерните дружества на Алтерко АД е свързано с инвестирането в човешки ресурс, софтуер, хардуер, материали, стоки и услуги. В случай, че новите продукти и услуги не успеят да се реализират на пазара, подобни инвестиции биха били неоправдани. Това от своя страна би се отразило негативно върху разходите и активите на Дружеството, както и на резултатите от неговата дейност. За да управляват риска произтичащ от нови проекти, дружествата от групата извършват анализ на пазара, изготвят финансов анализ съдържащ различни сценарии свързани, а в някой от случаите обсъждат с потенциалните клиенти концепцията на новата услуга / продукт.

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

Операционният риск може да се определи като риск от загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, свързани с управлението. Подобни рискове могат да бъдат породени от следните обстоятелства:

- Приемане на грешни оперативни решения от мениджърския състав, свързани с управлението на текущи проекти
- Недостатъчно количество на квалифицирани кадри, необходими за разработването и реализирането на нови проекти
- Напускане на ключови служители и невъзможност да бъдат заместени с нови такива
- Риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията
- Технически повреди, водещи до продължително прекъсване на предоставяните услуги могат да доведат до прекратяване на договори с клиенти
- Ефектите от подобни обстоятелства биха били намаляване на постъпленията на Емитента и влошаване на резултатите от дейността му.

РИСК ОТ НЕДОСТИГ НА КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ

Едно от най-големите предизвикателства пред технологични компании, към които Емитентът би могъл да бъде причислен, както и предвид специфични предмет на дейност на компаниите от Групата в областта на телекомуникациите, е недостигът на квалифицирани кадри. Според анализатори в България има недостиг от около 40 хиляди ИТ специалисти, а в Европа недостигът на такива кадри се равнява на около 1 милион души. Недостатъчната наличност на подходящи кадри в дъщерните дружества би могла да повлияе неблагоприятно върху бъдещото развитие на Групата, поради забавяне в разработването на нови продукти/услуги, поддържането на установени такива. От друга страна ниската конкуренция на кадри в този сектор повишава цената на труда. По този начин финансовото състояние и пазарния дял на Емитента биха пострадали.

РИСК ПРИ ПРОМЯНА НА ТЕХНОЛОГИИТЕ

Емитентът и неговите дъщерни дружества оперират в изключително динамичен сегмент, в който технологиите оказват значително влияние и са източник на конкурентно предимство. Поради тази причина, съществува риск от забавено приспособяване към новите технологии, поради липса на знания, опит или достатъчно финансиране, което може да има негативен ефект Емитента. Бавната адаптация към новите реалности може да доведе до загуба на конкурентни позиции и пазарни дялове, което от своя страна ще доведе и до влошаване на резултатите на дружеството.

РИСК ОТ ПРОМЕНИ В ОБЛАСТТА НА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИТЕ

Секторите, в които оперира Групата са пряко свързани и зависят от сектора на телекомуникационни услуги, който се характеризира със силна регулация на ниво съответната държава/географска локация, където се предоставя дадената услуга, както и с честа промяна на тези регулации. Много често тези регулации водят до забрана за предоставяне на определен вид услуги, което оказва негативно влияние върху развитието на отрасъла и резултатите, които постигат компаниите, опериращи в него. В България органът, който регулира телекомуникационният сектор е Комисия за регулиране на съобщенията. Налагане на допълнителни регулации или промяна на същите може да повлияе негативно върху дейността на компании като Алтерко, предоставящи услуги към мобилни оператори.

Рискът от промяна в регулацията в секторите на телекомуникациите и търговията и законодателството е сериозен за Групата, и поради факта, че тя осъществява дейност на различни пазари в различни региони на света и подлежи на множество различни регулации. В почти всички страни, където Емитентът предоставя услуги има местен регулатор, еквивалент на българската Комисия за регулиране на съобщенията, който определя правилата за работа на съответния пазар. Периодично регулаторите променят „правилата на играта“, което обикновено води до намаляване на приходите от услуги от съответния пазар за определен период от време (обикновено между 6 и 12 месеца). Това е времето, което обикновено е необходимо да се адаптират услугите към новите изисквания и отново да се съживят продажбите. Групата има опит с подобни „сътресения“ на различни пазари. Тя успява да устои на такива рискове поради факта, че работи на много пазари (рискът е добре диверсифициран) и има натрупан достатъчно опит с промени от регулаторите.

СПЕЦИФИЧЕН РИСК

Рисковите фактори, специфични за Емитента и дружествата от Групата са свързани с предмета на тяхната дейност и спецификите на установения бизнес модел. Такива са:

- **Риск от засилване на конкуренцията:**

„Алтерко“ АД и в частност дружествата от Групата оперират в сегмента на мобилните услуги с добавена стойност и навлизане на пазара на Internet of Things чрез системата за автоматизация и управление на дома „SHE“ (включително продуктовата линия Shelly) и часовникът за деца “МуКи”. И двата пазара са изключително динамични, с огромен потенциал за ръст, което ги прави и много атрактивни. Те биха могли да привлекат допълнителни нови играчи, които да засилят конкуренцията в дадения сегмент. По-висока конкуренция, от своя страна, би могла да доведе до загуба на пазарен дял и спад на цените на крайна продукция на Дружеството, в резултат на което

приходите, печалбата и маржовете на печалба биха могли да бъдат повлияни негативно. Секторите на услуги с добавена стойност (Value-added services (VAS)), интернет на нещата (Internet of things (IoS)) и информационни технологии (IT), в които оперира Емитента се характеризират с висока конкуренция от международни и местни компании. Някои от основните играчи в посочените сектори разполагат с широк пазарен обхват на множество пазари, бърз достъп до иновативни технологични решения, както и достъп до по-евтини източници на финансиране. Това им дава превес над по-малки играчи в сектора, в отношение на ценообразуване, по-бърз и ефективен достъп до крайния клиент и инвестиране в разработката на нови услуги/продукти. Отделно, бариерите за навлизане в тези сектори не са високи, отчитайки липсата или несъщественото наличие на материални активи. Нови компании от държави с ниски технологични разходи и разходи за труд, като Китай и Индия, биха могли да навлязат в сектора и да изземат пазарен дял от вече установените играчи.

- **Риск, свързан с бизнес партньорите:**

Дейността на Групата е пряко свързана и зависи от дейността на мобилните оператори, тъй като услугите на дружествата от Групата на Алтерко се предлагат през мрежите на мобилните оператори. Евентуална загуба на партньорство с даден мобилен оператор, на който и да е от пазарите, на които Групата оперира, както и процесите на консолидация в сектора на мобилните оператори, би довело до негативни последици за приходите, финансовото състояние и бъдещо развитие на Групата. Силната свързаност с мобилните оператори, поражда и риск, произтичащ от състоянието на пазара на мобилни оператори. Всяко сътресение или негативна промяна на този сегмент, би се отразила негативно на дружеството, тъй като той е зависим от дейността на мобилните оператори и тяхното развитие.

- **Риск, свързан със сигурността на личните данни и хакерски атаки:**

Технологичният отрасъл се характеризира с дигитален пренос на информация, която би могла да бъде строго конфиденциална, съдържаща лични данни на клиенти, финансова информация на компании, информация за нови продукти и др. Защитата на подобна информация е критично важен фактор за нормалното функциониране на компаниите от отрасъла. Потенциални хакерски атаки могат да доведат до: i) Загуба на клиенти и/или партньори и миграцията им към конкурентни компании; ii) Съдебни дела във връзка с нарушаване на законите и наредбите за защита на данните и неприкосновеността на личния живот; iii) Загубени или забавени поръчки и продажби; iv) Неблагоприятен ефект върху репутацията, бизнеса, финансовото положение, печалбите и паричните потоци.

- **Риск, свързан с Решението на „АЛТЕРКО“ АД за продажба на участията си в дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония).**

Рискът е свързан с намаляване на приходите на „Алтерко“ АД и други дъщерни дружества, свързани с административното обслужване на придобиваните дружества, а именно: счетоводно обслужване (осъществявано към момента от „Алтерко Финанс“ ООД), административно обслужване (осъществявано към настоящия момент от „Алтерко“ АД срещу възнаграждение „management fee“), наем на офис площи в сградата на „Алтерко Пропъртис“ ЕООД. В допълнение, след излизане от холдинга „Алтерко“ АД

няма да има възможност да се ползва от разпределяните от тях дивиденди и предоставените депозити.

10. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ИЛИ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

За периода 01.01.2018 – 31.03.2018 г. Дружеството няма сключени сделки със заинтересовани лица

За периода 01.01.2018 – 31.03.2018 г. Дружеството няма сключени сделки със свързани лица.

За периода 01.01.2018 – 31.03.2018 г. всички сделки между дружества от групата са елиминирани при изготвянето на консолидирания отчет към 31.03.2018 г.

11. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НОВОВЪЗНИКНАЛИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЗЕМАНИЯ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА ДО КРАЯ НА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2018 Г.

Дружеството няма нововъзникнали съществени вземания, нито има нововъзникнали съществени задължения. За Дружеството е вероятно да възникнат нови съществени вземания и задължения при приключване на сделката по продажба на 5 дъщерни компании.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА АЛТЕРКО АД ЗА ПЕРИОДА 01.01.2018 – 31.03.2018

Исторически данни за търговията

Дата	Обем	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
29.03.2018	13224	28154.08	2,200	2,100	2,140	2,100
27.02.2018	24168	50093.54	2,200	2,000	2,040	2,200
31.01.2018	26094	54550.18	2,200	2,040	2,120	2,120

Източник: Investor.bg

Дата: 30.05.2018 г.

За АЛТЕРКО АД:
Димитър Димитров