

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Уведомление за финансовото състояние на индивидуална база на основание чл. 100а1, ал. 1 във връзка с ал.4, т. 2 от ЗППЦК и чл.33а1, т.2 от НАРЕДБА 2 на КФН за периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г.

Настоящите пояснителни бележки обхващат дейността на “Алтерко” АД, гр. София за периода 01.01.2016 – 31.12.2016 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 четвъртото тримесечие на 2016 г. не настъпила промяна в икономическата група на “Алтерко” АД, като към 31.12.2016 г. икономическата група на емитента има следната структура:

- 100% от капитала на Теравойс АД;
- 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

2. СТРУКТУРА НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Съдебно регистрираният капитал на Дружеството към 31.12.2016 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.

Дружеството не изкупувало обратно свои акции.

3. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ 4 ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016г. С НАТРУПВАНЕ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.

Дата	Събитие
03.02.2016	Основане и регистрация на дъщерно дружество „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, ЕИК: 203903540, съгласно вписване в Търговския регистър № 20160203140812.
08.07.2016	Проспектът на “АЛТЕРКО” АД за първично публично представяне е одобрен с решение № 487–Е от 08.07.2016 г. от Комисия за финансов надзор
Септември 2016	Провеждане на road show за представяне на компанията пред потенциални инвеститори
20.09.2016 – 19.10.2016	Приемането на поръчки за акции от първичното публично предлагане на Алтерко АД от избрания инвестиционен посредник
20.10.2016	Обявяване на списъка с разпределение на акциите и цената на предлагането от избрания инвестиционен посредник
25.10.2016	Краен срок за заплащане на всички записани акции от публичното предлагане на Алтерко АД
08.11.2016	Увеличението на капитала на „АЛТЕРКО“ АД въз основа на успешно проведено първично публично предлагане на емисия акции, съгласно Проспект за публично предлагане на акции, потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 487–Е от 08.07.2016 г., е вписано в Търговския регистър под № 20161108100414 от 08.11.2016 г.

14.11.2016	„АЛТЕРКО“ АД е вписано в Регистъра на КФН по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, съгласно Решение на КФН № 774 – ПД/14.11.2016 г. като публично дружество.
17.11.2016	Придобиване от „АЛТЕРКО“ АД на статут на „публично дружество“, съгласно чл. 110, ал. 3 от ЗППЦК, е вписано в Търговския регистър под № 20161117123043
17.11.2016	Емисията от 1 500 000 безналични обикновени поименни акции с право на глас е регистрирана в Централен депозитар
22.11.2016	Емисия от 15 000 000 броя акциите на “АЛТЕРКО” АД е допусната до търгуване на регулиран пазар - БФБ – София АД.
30.11.2016	Дружеството е оповестило до обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа уведомление за финансовото състояние на консолидирана основа за третото тримесечие на 2016
30.11.2016	Дружеството е оповестило до обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа уведомление за финансовото състояние на индивидуална основа за третото тримесечие на 2016
01.12.2016	Откриване на официалната търговия с акциите на “АЛТЕРКО” АД на регулиран пазар - БФБ – София АД
06.12.2016	Дружеството оповести следната информация до обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа: На 30.11.2016 г. акционерите Димитър Димитров, Светлин Тодоров, Виктор Атанасов, Светозар Илиев и Мирче Атанасовски, притежаващи общо 13 140 000 (тринадесет милиона сто и четиридесет хиляди) акции от капитала на „АЛТЕРКО“ АД, сключиха Договор помежду си и в полза на дружеството, с който се задължават да не се разпореждат с притежаваните от тях акции за срок от 3 (три) години, считано от 01.12.2016 г. На 01.12.2016 г., началото на търгуването на акции на „АЛТЕРКО“ АД на Българска Фондова Борса, Димитър Димитров – мажоритарен акционер в компанията и неин изпълнителен директор, заяви за вписване в Централния депозитар блокирането на всички притежавани от него акции. Към настоящия момент е в ход процесът по заявяване за вписване в Централния депозитар на блокирането на акциите и на останалите посочени акционери. Поради факта, че част от тях са ангажирани с менажирането на офисите на компанията зад граница, се очаква този процес да приключи до края на 2016 г.
23.12.2016	Дружеството оповести следната информация до обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа: На основание чл. 43а, ал. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа („Наредба № 2”) и в законово установения срок с настоящото Ви уведомяваме, че „Алтерко“ АД ще разкрива регулирана информация на обществеността чрез сайта www.investor.bg , за което между „Алтерко“ АД и „Инвестор.БГ“ АД е сключен Договор от 29.11.2016 г.

23.12.2016	<p>Дружеството оповести следната информация до обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа:</p> <p>На основание чл. 43а, ал. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа („Наредба № 2”) и в законово установения срок с настоящото Ви уведомяваме, че „Алтерко“ АД ще разкрива регулирана информация на обществеността освен чрез сайта www.investor.bg и чрез сайта www.x3news.com, за което между „Алтерко“ АД и “СЕРВИЗ ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ” ЕООД е сключен Договор от 07.12.2016 г.</p>
27.12.2016	<p>Дружеството е оповестило следната информация към обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа:</p> <p>На основание чл. 114б ЗППЦК в законово установения срок Ви уведомяваме, че считано от 20.12.2016 г., съгласно вписване в ТР № 20161220151106 Димитър Димитров – изпълнителен директор на „Алтерко“ АД е освободен от длъжността управител на дъщерното дружество „Алтерко Роботикс“ ЕООД, с което е настъпила промяна на обстоятелствата по чл. 114б, ал. 1, т. 2 ЗППЦК.</p>
28.12.2016	<p>Дружеството е оповестило следната информация към обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа:</p> <p>На основание чл. 100ш, ал. 1, т. 4 ЗППЦК във връзка с чл. 3 от ЗПППЗФИ във връзка с чл. 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014 с настоящото Ви уведомяваме, че в края на деня на 27.12.2016 г. Съветът на директорите (СД) на „АЛТЕРКО” АД в качеството на едноличен собственик на капитала на "АЛТЕРКО РОБОТИКС" ЕООД, еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено и действащо съгласно българското право, със седалище и адрес на управление: гр. София 1404, бул. "България" №109, ет. 8, регистрирано към Агенция по вписванията – Търговски регистър под ЕИК 202320104 взе решение за увеличаване на капитала на „АЛТЕРКО РОБОТИКС“ ЕООД. I. Условия на увеличението на капитала на „АЛТЕРКО РОБОТИКС“ ЕООД: Капиталът на "АЛТЕРКО РОБОТИКС" ЕООД ще бъде увеличен с 1 499 000 (един милион четиристотин деветдесет и девет хиляди) дружествени дяла, с номинална стойност от по 1 (един) лев всеки, възлизащи общо на 1 499 000 (един милион четиристотин деветдесет и девет хиляди) лева, които се записват от Едноличния собственик на капитала "АЛТЕРКО" АД, акционерно дружество, учредено и действащо съгласно българското право, със седалище и адрес на управление: гр. София 1404, бул. "България" №109, ет. 8, регистрирано към Агенция по вписванията – Търговски регистър под ЕИК 201047670 срещу парична вноска в размер на 1 499 000 (един милион четиристотин деветдесет и девет хиляди) лева.</p> <p>Пълният текст на оповестяването може да бъде намерен на електронната страница на Алтелко АД - www.allterco.com и в специализираните финансови медии</p> <p>- Ектри Нюз http://www.x3news.com/?page=News&uniqid=588c973b0fe57</p>

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД КАРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Следните значими събития са настъпили след края на отчетния период:

- Алтерко АД увеличава капитала на дъщерното дружество Алтерко Роботикс ЕООД на 1 500 000 лева чрез парична вноска, в изпълнение на плановете за разходване на постъпленията от Първичното Публично Предлагане, съгласно вписаване в Търговския регистър № 20170110095032

5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ОТНОСНО ЛИЦАТА И НАЧИНА НА ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО НА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 1.1.2016г. – 31.12.2016г.

На 18 януари 2016 година с решение на общото събрание на Алтерко АД състава на съвета на директорите е увеличен от 3 на 5 члена. Към 31.12.2016 г. членове на съвета на директорите са:

- Димитър Стоянов Димитров;
- Светлин Илиев Тодоров;
- Виктор Георгиев Атанасов;
- Николай Ангелов Мартинов – назначен на 02 февруари 2016;
- Рашко Костов Костов - – назначен на 02 февруари 2016.

6. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2016г. – 31.12.2016 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ И ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

В резултат на одобрения проспект за публично представяне в периода 01.01.2016 – 31.12.2016 са възникнали допълнителни разходи за външни услуги, като разходи за ПР и външни услуги, свързани с маркетингане на емисията от ценни книжа на стойност 146 390 лв.

7. РАЗВОЙНА И НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА ДЕЙНОСТ

Дружеството не извършва научно-изследователска дейност, но някои от неговите дъщерни дружества извършват развойни дейности.

8. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Стойности, съпоставка с предходен период, промени (в табличен вид) и анализ на промените:

Дружеството е реализирало приходи от предоставени управленски услуги, префактурирани разходи за наем и дивиденди през отчетния период.

	Към 31.12.2016 хил. лв.	Към 31.12.2015 хил. лв.
Управленски услуги	567	950
Префактурирани разходи	306	256
Дивиденди	600	680
Общо	1 473	1 886

Разходите за дейността за 12 месеца на 2016 възлизат на 1 398 хиляди лева (за предходната година: 1 421 хиляди лева).

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Пояснения, стойности, съпоставимост в табличен вид и анализ на стойностите и промените.

Ликвидност

Показателите за ликвидност характеризират способността на Дружеството (Групата) да изплаща своевременно, регулярно и в необходимите размери текущите си задължения с налични текущи активи (без предплатени разходи).

За ликвидността на Дружеството може да се прецени по стойностите на следните коефициенти:

Показатели	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015	Отклонение
Обща ликвидност	1.14	0.77	0.3636
Бърза ликвидност	1.14	0.77	0.3636
Абсолютна ликвидност	0.24	0.42	-0.1830

Показателите за обща и бърза ликвидност са се повишили в края на 2016 в сравнение с предходния период, основно заради получените финансови средства в резултат на увеличението на капитала във връзка с осъщественото публично предлагане.

Показателят за абсолютна ликвидност е намалял в края на 2016 в сравнение с предходния период поради две причини:

- Набраните парични средства от публичното предлагане към края на 2016 са използвани за увеличени на капитала на Алтерко Роботикс ЕООД;

- Текущите задължения към края на 2016 година са се увеличили значително в сравнение с предходния период поради рекласифициране на задължение за изплащане на придобити акции в дъщерни дружества от нетекущи към текущи задължения

Други финансови показатели

Показатели	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015	Увеличение/ Намаление
Показатели за рентабилност			
Коефициент на нетна рентабилност на приходите от продажби	0.09	0.39	-0.30
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.004	0.032	-0.03
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.033	0.227	-0.19
Коефициент на капитализация на активите	0.004	0.028	-0.02
Показатели за ефективност			
Коефициент на ефективност на разходите	1.05	1.33	-0.27
Коефициент на ефективност на приходите	0.95	0.75	0.20
Показатели за финансова независимост			
Коефициент на финансова независимост	7.41	7.14	0.27
Коефициент на задлъжнялост	0.13	0.14	-0.01

Показателите за рентабилност към края на 2016 г. са намалели в сравнение с предходния период поради увеличените разходи за външни услуги свързани с първичното публично предлагане и увеличените стойности на активите и пасивите в резултат на увеличението на капитала.

По високите разходи за външни услуги са причина и за влошените показатели за ефективност.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет на ЕЦБ извърши задълбочена оценка на перспективите за икономиката и инфлацията и на позицията по паричната политика. Оценката потвърди необходимостта да бъде удължен срокът на програмата за закупуване на активи и след март 2017 г., за да се запази значителният размер на паричната подкрепа,

нужна за осигуряването на устойчиво доближаване на темпа на инфлация до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 8 декември 2016 г.:

През втората половина на годината икономическата активност в световен мащаб отбеляза подобрене и се очаква да продължи да се засилва, макар и да остане под предкризисните си нива. Провежданата нерестриктивна политика и подобряването на пазара на труда подпомага активността в САЩ, но несигурността относно перспективите за страната и за света като цяло се засили след изборите в САЩ. В Япония темповете на растеж се очаква да останат умерени, докато средносрочните перспективи за растежа в Обединеното кралство вероятно ще бъдат ограничени от засилената несигурност, свързана с бъдещите отношения на страната с ЕС. Освен това, макар че наблюдаваното понастоящем постепенно забавяне на растежа в Китай може би се отразява върху други нововъзникващи пазарни икономики, постепенното отслабване на тежката рецесия в някои от големите страни – износителки на основни суровини, оказва все по-голяма подкрепа на световния растеж. Цената на петрола се повиши вследствие на споразумението на ОПЕК от 30 ноември, а ефектите от предходните ѝ понижения върху общата инфлация в света бавно намаляват. Все още големият обем свободни производствени мощности в света обаче съдържа базисната инфлация.

Икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През третото тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 %, както и през второто тримесечие. Постъпващите данни, и най-вече резултатите от проучванията, сочат, че растежът ще продължи и през четвъртото тримесечие на 2016 г. В бъдеще Управителният съвет очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но по-стабилен темп. Прехвърлянето на мерките на ЕЦБ по паричната политика в реалната икономика стимулира вътрешното търсене и подпомага намаляването на задлъжнялостта. По-добрата рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Освен това устойчивото нарастване на заетостта, за което допринасят и предходни структурни реформи, подкрепя реалния разполагаем доход на домакинствата и частното потребление.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7% през 2016 г. и 2017 г. и с 1,6% през 2018 г. и 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП остава в общи линии без промяна. Рисковете относно растежа в еврозоната остават свързани с надценяване на прогнозата.

Според шестмесечния доклад на фонда World Economic Outlook, публикуван на 04.10.2016 г., брутният вътрешен продукт (БВП) на страната ще нарасне с до 3,0 % през 2016 г. и 2,8 % през 2017 г. Предишните прогнози на МВФ от април бяха за растеж от 2,3 % и през двете години. Основните рискове пред развитието на българската икономика, според експертите на МВФ са влошаващата се демографска картина, както и големите икономически и социални дисбаланси между отделните региони в страната.

На 06.12.2016 г. Министерството на финансите публикува актуализирана Есенната макроикономическа прогноза*. (*При изготвянето на прогнозата са

използвани статистически данни публикувани до 28 октомври 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.) Актуализацията на есенната прогноза на Министерство на финансите бе наложена от публикуването на ревизирани серии от данни за Платежен баланс и Национални сметки, съответно на 17 септември и 11 октомври 2016 г.

Съгласно актуализираната есенна прогноза на МФ, очакванията са както европейската, така и американската икономика да забавят темповете си на растеж през текущата година. Благоприятното развитие при развиващите се пазари, както и ускорението на ръста на БВП на САЩ ще имат водеща роля за динамиката на световната икономика през 2017 г. В същото време, развитието на европейската икономика се очаква да остане потиснато, в резултат на повишената несигурност в региона, свързана с геополитическото напрежение, миграционния поток към страните от ЕС, ефекта от предстоящото излизане на Великобритания от Съюза и влошената икономическа и политическа среда в Турция.

Ревизираните данни за инвестициите показаха по-голямо увеличение на запасите, докато инвестициите в основен капитал са почти на същото равнище, като стойност и реален растеж. За първото полугодие общите инвестиции нараснаха със 7.7 %, но за цялата година се очаква забавяне на растежа до 4.1 %. Това ще бъде свързано с очакваното по-слабо нарастване на запасите и частните инвестиции през втората половина на годината, както и със спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014 г. - 2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС. Инвестициите в основен капитал се очаква да нараснат с 0.1 %, което ще се дължи на частния сектор.

Реалният растеж на българската икономика за 2016 г. се очаква да достигне 3.2 %, при 2.6 % в есенната прогноза. Отново се очаква вътрешното търсене (потребление и инвестиции) да има основен принос за растежа, но е повишен и приносът на нетния износ, от 0.6 на 1 пр.п., поради ревизираните данни за вноса.

През 2017 г. растежът на БВП слабо ще се забави до 2.9 %, при очакване за 2.5 % в есенната прогноза. Принос за по-ниския растеж ще има по-слабото външно търсене от европейската икономика, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.2 %. При засилване на потреблението и на инвестициите в основен капитал, растежът на вноса на стоки и услуги се очаква да бъде малко по-висок от 2016 г. и да достигне 2.7 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа на БВП ще бъде 0.4 пр.п., което е по-ниско с 0.6 пр.п. в сравнение с 2016 г.

За периода 2018 г. - 2019 г. се очаква леко ускоряване на растежа на БВП до 3 %. Вътрешното търсене ще бъде водещо, както по линия на потреблението, така и на инвестициите. По-високият ръст на вътрешното търсене ще се отрази в ускорено нарастване на вноса, в резултат на което приносът на нетния износ ще продължи да намалява, а в края на прогнозния период се очаква почти нулев принос към растежа на БВП.

По данни на НСИ през декември 2016 г. общият показател на бизнес климата остава на нивото си от предходния месец. Подобрение на стопанската конюнктура се регистрира в промишлеността и строителството, докато в търговията на дребно и сектора на услугите се отчита понижение.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността” нараства с 2.3 пункта в сравнение с ноември, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче осигуреността на производството с поръчки се оценява като леко намалена, което е съпроводено и с понижени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда продължава да е най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на 46.4 % от предприятията.

По отношение на продажните цени в промишлеността по-голяма част от мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в строителството” се увеличава с 1.2 пункта в резултат на благоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им относно настоящата строителна активност, както и прогнозите им за следващите три месеца са също по-умерени.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша.

Относно продажните цени в строителството очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно” спада с 5.2 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на влошените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца също са по-резервирани.

Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене продължават да са най-сериозните фактори, затрудняващи дейността на предприятията.

По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите” се понижава с 1.3 пункта главно поради по-неблагоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По-резервирани са и мненията им по отношение на настоящото и очакваното търсене на услуги.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша, макар че през последния месец анкетата регистрира намаление на отрицателното им въздействие.

Относно продажните цени в сектора на услугите по-голяма част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

ЛИХВЕН РИСК

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

На 08.10.2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.00 %, 0.25% и -0.40 % съответно и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на целта на УС на ЕЦБ за инфлацията.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., с оглед на осъществяването на своята цел за ценова стабилност Управителният съвет на ЕЦБ взе следните решения:

- Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Евросистемата ще продължава да извършва покупки по програмата за закупуване на активи (*APP*) със сегашния темп от 80 млрд. евро месечно до края на март 2017 г. От април 2017 г. е предвидено нетните покупки на активи да продължат да се провеждат с месечен обем от 60 млрд. евро до края на декември 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел за инфлацията. Ако междуременно перспективите станат по-неблагоприятни или финансовите условия не съответстват на по-нататъшния напредък към устойчива корекция в тренда на инфлацията, Управителният съвет възнамерява да увеличи размера и/или продължителността на програмата.

- За да се осигури все така гладкото осъществяване на покупките на активи от страна на Евросистемата, Управителният съвет взе решение да коригира параметрите на *APP* от януари 2017 г., както следва: Първо, матуритетният диапазон на програмата за покупки от публичния сектор ще бъде разширен, като минималният остатъчен срок до падежа на допустимите ценни книжа се намали от две години на една година. Второ, покупките на ценни книжа по *APP*, чиято доходност до падеж е по-ниска от лихвения процент на ЕЦБ по депозитното улеснение, ще бъдат разрешени, докогато е необходимо.

- Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време, а и доста след приключването на нетните покупки на активи.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2016 г. – 31.12.2016 г. са:**

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 2016 г.	0.00 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	0.00 %
Юли 2016 г.	0.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	0.00 %
Октомври 2016 г.	0.00 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.00 %

*Източник:БНБ

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 октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.2 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.8 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември

2016 г. е 100.6%, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 0.1%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 1.3 %.

Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса.

Съгласно актуализираната есенната прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.12.2016 г., през 2016 г. годишният темп на инфлация остава отрицателен, като отчита известно ускорение през първото полугодие най-вече по линия на спада в цените на енергийните стоки и храните и поевтиняване на комуникационните услуги. През летните месеци обаче дефлацията в страната се забавя съществено и остава на ниво от 1.1 % на годишна база в периода юли-септември.

Текущата динамика и очаквания за международните цени на суровините дават основания да се очаква, че отрицателната инфлация в страната ще продължи да се забавя до -0.2 % в края на 2016 г. Средно за годината общият ХИПЦ се очаква да отчете понижение от 1.2 %, предвид високата дефлация в периода април-май 2016 г.

Натрупаната инфлация в края на 2017 г. ще се ускори до 1.2 %, като отрицателен принос се очаква единствено по линия на продължаващо, макар и с по-нисък темп, поевтиняване на потребителските стоки с дълготраен характер. Останалите основни компоненти на ХИПЦ ще отчетат поскъпване при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене. Средногодишното повишение на общият индекс през 2017 г. се очаква да бъде 1.1 %, а в периода 2018-2019 г. инфлацията ще се ускори до 1.5-1.7 %.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г. е следната

Месец	% на инфлацията
Януари 2016 г.	0.00 %
Февруари 2016 г.	- 0.3 %
Март 2016 г.	- 0.7 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	-0.1 %
Юли 2016 г.	1.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	-0.5 %
Октомври 2016 г.	0.2 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.6 %

***Източник:НСИ**

Според предварителната оценка на Евростат годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез ХИПЦ, се повишава до 0,6 % през ноември 2016 г. спрямо 0,5 % през октомври и 0,4 % през септември, което до голяма степен отразява повишение на годишната инфлация при енергоносителите, макар все още да няма признаци за изразен възходящ тренд на базисната инфлация.

В бъдеще, въз основа на текущите цени на петролните фючърси, има вероятност общата инфлация да се увеличи значително през декември 2016 г. – януари 2017 г., до равнище над 1 %, главно вследствие на базови ефекти при годишното изменение на цените на енергоносителите.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2016 г. годишната ХИПЦ инфлация се предвижда да бъде 0,2% през 2016 г., 1,3% през 2017 г., 1,5% през 2018 г. и 1,7% през 2019 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в ЕЦБ от септември 2016 г.

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 стопанското законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

В национален план, на 14 ноември 2016 г. Премиерът Бойко Борисов внесе в Народното събрание оставка на правителството. След приемане на подадената оставка от парламента на 16 ноември 2016 г., трите неуспешни опита за съставяне на ново правителство в рамките на действащия парламент и отказът на президента да назначи служебно правителство, политическият риск за България се свързва с възможността за вътрешно дестабилизиране на държавата в периода на организиране и провеждане на предсрочни парламентарни избори.

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.

Основният извод в доклад за България на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че въпреки фискалните подобрения през периода януари - август след прогреса в консолидацията през 2015 г. са налице някои рискове за бюджета на България през 2016-17 г., произтичащи от проблеми в енергийния сектор. Причината, въпреки снижаването на дефицита в сектора вследствие на реформите през 2015 г. е фактът, че през юни международният арбитражен съд реши НЕК да плати 550 млн. евро на руската „Атомстройекспорт“ заради решението на България да се откаже от проекта за АЕЦ „Белене“. Въпреки че компенсацията е само половината от това, което Русия иска, тя представлява значителна сума за финансово затруднената НЕК и вероятно ще трябва финансиране от публични фондове. Основната прогноза на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че фискалната консолидация ще продължи да надминава целите на правителството в средносрочен план.

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.

След заседанието на Европейския съвет в Братислава на 16.09.2016 г. Председателят на Европейската комисия Жан-Клод Юнкер обяви, че Европейският съюз ще предостави 160 млн. евро на България за управление на границите и преодоляване на миграционната криза. Помощта за страната ни се очаква да бъде изплатена на два транша. Европейският съвет е решил 108 млн. евро да бъдат отпуснати първоначално за нуждите на България, като целта е тази сума да достигне 160 млн. евро, каквото е било искането на българския премиер.

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 $\pm 15\%$ 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 достатъчни 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.

Дружеството не ползва външно финансиране, а финансиране предоставено от дъщерните дружества, което означава, че при евентуален проблем с ликвидността може да използва този инструмент за набавяне на парични средства.

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 индивидуали 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

Разработването на нови продукти и услуги от Емитента е свързано с инвестирането в човешки ресурс и хардуер. 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 Емитента, както и на резултатите от неговата дейност.

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

Операционният риск може да се определи като риск от загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, свързани с управленията. 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, е недостигът на квалифицирани кадри. Според Българската асоциация по информационни технологии в България има недостиг от около 40 хиляди IT специалисти, а в Европа недостигът на такива кадри се равнява на около 1 милион души². Недостатъчната наличност на подходящи кадри в Дружеството би могла да повлияе неблагоприятно върху бъдещото развитие на Групата, поради забавяне в разработването на нови продукти/услуги, поддържането на установени такива. По този начин финансовото състояние и пазарния дял на Емитента биха пострадали.

РИСК ПРИ ПРОМЯНА НА ТЕХНОЛОГИИТЕ

Емитентът оперира 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.

10. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ИЛИ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

За периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г. Дружеството няма сключени сделки със свързани лица или други заинтересовани лица, извън обичайните оперативни дейности с дъщерни дружества, които включват:

- Предоставяне на управленски услуги, приходите от които към 31.12.2016 са на стойност 567 хил. лв.
- Приходи от префактурани разходи за наем, приходите от които за 12-те месеца приключващи на 31.12.2016 са на стойност 240 хил. лв.
- Приходи от префактурани други разходи, приходите от които към 31.12.2016 г. са на стойност 8 хил. лв.
- Дивиденди
- Дружеството ползва финансови услуги от дъщерно дружество на стойност 66 хил. лв. за периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г.

Дружеството получава депозити на парични средства от дъщерните си дружества. Салдото на получените депозити към 31.12.2016 година е 1 111 хиляди лева. Начислените разходи за лихви по тези депозити към 31.12.2016 г. са на стойност 40 хиляди лева.

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

Дружеството е предоставило допълнителни парични вноски на две свои дъщерни дружества. Сладото към 31.12.2016 г. е 1 190 хил. лв.

Дружеството няма други нововъзникнали съществени вземания и задължения през настоящия отчетен период. Всички нововъзникнали вземания или задължения за периода 01.01.2016 – 31.12.2016 са краткосрочни и са свързани с текущата дейност на дружеството или във връзка с първичното публично предлагане на акции.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА АЛТЕРКО АД ЗА ПЕРИОДА 01.12.2016 – 31.12.2016

Търговията на дружеството стартира на 01.12.2016 г. като са регистрирани сделки при цена на отваряне 1,60 лв. за акция и цената на затваряне достига 1,70 лв. за акция. В първия ден на търговията с акциите на дружеството са изтъргувани 18 570 броя акции.

За периода 01.12.2016 – 31.12.2016 са изтъргувани общо 132 585 броя акции, като е реализиран оборот на стойност 270 192,12 лв.

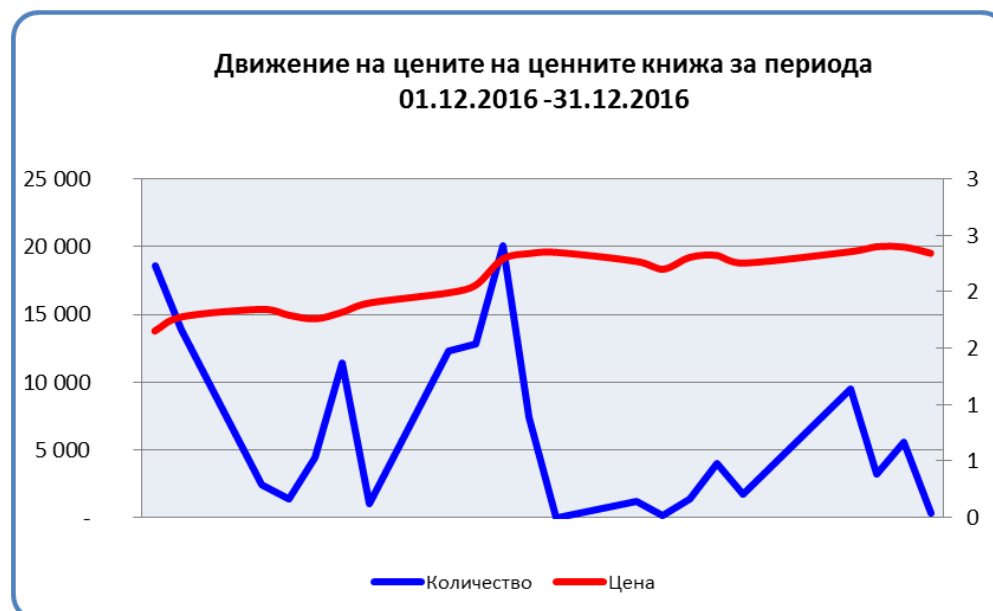
Най-ниска цена за периода: 1,60 лв. за акция

Най-висока цена за периода: 2,40 лв. за акция

Пазарната капитализация на АЛТЕРКО АД към 31.12.2016 г. 35 130 000 лв.

Борсовият код на емисията е: А4L

Дружеството се търгува на Сегмент акции Standard на БФБ – София АД.



Дата: 30.01.2017 г.

За АЛТЕРКО АД: