

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Уведомление за финансовото състояние на консолидирана база на основание чл. 100а1, ал. 2 във връзка с ал.4, т. 2 от ЗППЦК и чл.33а1, т.2 във връзка с чл. 33а2 от НАРЕДБА 2 на КФН за периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г.

Настоящите пояснителни бележки обхващат дейността на “Алтерко” АД и дружествата, включени в консолидацията 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 е 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 е 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	Основаване 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	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 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.
27.12.2016	Дружеството е оповестило следната информация към обществеността, КФН и регулирания пазар на ценни книжа: 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.
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 ЗПМПЗФИ 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> <ul style="list-style-type: none"> - Екстри Нюз http://www.x3news.com/?page=News&uniqid=588c973b0fe57 - ИнвесторБГ http://www.investor.bg/files/bulletin/81d1847876ddf2f06acdd5a35fa8ce16.pdf

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД КАРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Следните значими събития са настъпили след края на отчетния период:

- Алтерко АД е увеличило 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 вписване в Търговския регистър № 20170110095032;
- Съветът на директорите на „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1784, р-н "Младост", бул. "Цариградско Шоце" №113А, регистрирано към Агенция по вписванията – Търговски регистър под ЕИК

- 131384920, дъщерно дружество на „АЛТЕРКО“ АД, е свикало извънредно Общо събрание на акционерите на „ТЕРА КОМЮНИКЪЙЕШЪНС“ АД на 15.03.2017 г. в 11:30 ч. на адреса на управление на Дружеството: гр. София 1784, р-н "Младост", бул. "Цариградско шосе" №113А, при следния дневен ред: 1) Освобождение на г-н Димитър Стоянов Димитров като член на Съвета на директорите от длъжност и от отговорност за дейността му през периода на заеманата длъжност; 2) Избор на г-н Александър Стефанов Балкански за член на Съвета на директорите;
- дъщерното дружество на „АЛТЕРКО“ АД - "АЛТЕРКО РОБОТИКС" ЕООД, ЕИК: 202320104, със седалище и адрес на управление: гр. София 1404, бул. "България" №109, ет. 8 е пуснало на българския пазар нов продукт от серията МуКи – МуКи Touch със следните характеристики спрямо предходния модел:
 - нов дизайн с по-устойчиво тяло и сменяеми каишки,
 - цветен сензорен екран 1.22" с резолюция 240x240 пиксела;
 - интерфейс с картинно меню за навигация;
 - един бутон за управление;
 - локализация по до 24 GPS сателита, Wi-Fi и LBS;
 - светещ кабел за зареждане;
 - интелигентна вибрация с възможност за автоматично преминаване в тих режим;
 - батерия с 96 часа време в режим на готовност и 3 часа време за активни разговори;
 - избор между 3 мелодии;
 - разширен списък с номера за изходящи обаждания - 20
 - Алтерко АД в качеството му на едноличен собственик на капитала на дъщерното дружество на холдинга TERACOMM RO SRL, дружество регистрирано съгласно законодателството на Република Румъния, вписано в Търговски Регистър – Букурещ, Румъния под номер J40/12988/2005 и със седалище и адрес на управление 28A Delea Veche St., suite no. 22, Bucharest 2, Romania е приело решение за промяна в представителството на дружество. Към момента на изготвяне на настоящия документ промяната е в процес на регистрация освобождава от длъжност Атанас Маринов като управител. Считано от вписването в Търговски Регистър – Букурещ, Румъния, функциите по управление на TERACOMM RO SRL ще се осъществяват от г-жа Ирина Родица Замфир (Irina Rodica ZAMFIR)
 - Получено е одобрение за безвъзмездна финансова помощ по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020, Процедура за предоставяне на безвъзмездна финансова помощ BG16RFOP002-2.002 “Развитие на управленски капацитет и растеж на МСП“, реф. № на проектно предложение: BG16RFOP002-2.002-0190, “Подобряване на модела на управление и организация и създаване на капацитет за растеж на „Тера Комюникейшънс“ АД.
 - Получено е одобрение за безвъзмездна финансова помощ по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020, Процедура за предоставяне на безвъзмездна финансова помощ BG16RFOP002-1.001-0402 “Подкрепа за внедряване на иновации в предприятията“

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

5.1. За публичното дружество:

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.

5.2. За дъщерните дружества:

На 14.12.2016 г. с решение на СД на „АЛТЕРКО“ АД, съгласно вписване в ТР № 20161220151106, Димитър Димитров – изпълнителен директор на „Алтерко“ АД е освободен от длъжността управител на дъщерното дружество „Алтерко Роботикс“ ЕООД.

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

Дружествата в групата са реализирали 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.
Продажба на стоки	3 670	139
Приходи от услуги	28 954	28 140
Други	141	158
Общо	32 765	28 437

Брутната печалба от дейността се увеличава заради нарастването на приходите от продажба на сотки (смарт устройства), които имат по висока норма на печалба от услугите.

Брутната печалба от услуги е наляла през 2016 година основно поради две причини: промяна в микса на предоставяните услуги и увеличение на разходите за реклама на американския пазар.

	Към 31.12.2016			Към 31.12.2015		
	Стоки	Услуги	Общо:	Стоки	Услуги	Общо:
Приходи от продажби	3 670	28 954	32 624	139	28 140	28 279
<i>Балансова стойност на продадените стоки</i>	(1 518)		(1 518)	(54)	-	(54)
<i>Себестойност</i>		(22 403)	(22 403)	-	(20 734)	(20 734)
Себестойност на продажбите	(1 518)	(22 403)	(23 921)	(54)	(20 734)	(20 788)
Брутна печалба	2 152	6 551	8 703	85	7 406	7 491

Разходите за дейността за 12 месеца на консолидирана основа за 2016 възлизат на 31 583 хиляди лева (за предходната година: 27 803 хиляди лева).

Общ всеобхватен доход

	31.12.2016	31.12.2015	Абсолютно изменение в хил. лева 2016 в сравнение с 2015 г.	Относително изменение на 2016 г. в сравнение с 2015 г. в %
Общ всеобхватен доход за периода (без неконтролиращо участие)	1 349	893	456	51.06%

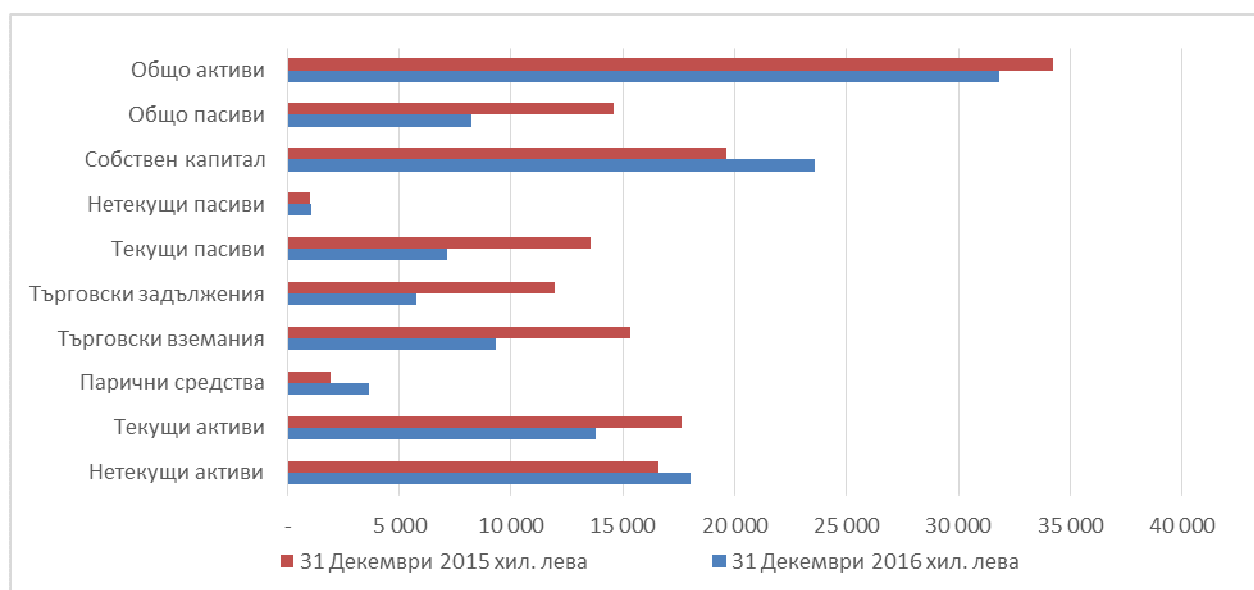
Анализ на отчета за финансовото състояние

Наименование	31 Декември 2016	31 Декември 2015	Абсолютно изменение в хил.лв.	Относително изменение на 2016 г. в сравнение с 2015 г. в %
	хил. лева	хил. лева		
Нетекущи активи	18 009	16 575	1 434	8.65%
Текущи активи	13 809	17 632	(3 823)	-21.68%
Парични средства	3 626	1 937	1 689	87.20%
Търговски вземания (вкл. аванси)	9 328	15 350	(6 022)	-39.23%
Търговски задължения	5 754	11 929	(6 175)	-51.76%
Текущи пасиви	7 543	13 574	(6 031)	-44.43%
Нетекущи пасиви	675	1 008	(333)	-33.04%
Собствен капитал (вкл. малцинствено участие)	23 600	19 625	3 975	20.25%
Общо пасиви	8 218	14 582	(6 364)	-43.64%
Общо активи	31 818	34 207	(2 389)	-6.98%

Основната тенденция, която се забелязва през 2016 година, в сравнение с 2015 година, е подобряване на събираемостта на вземанията, което поради спецификата на бизнеса с услуги с добавена стойност води, от своя страна, до намаляване на обема на търговските задължения.

През дванедесетте месеца на 2016 година се наблюдава и увеличение на нетекущите активи, което се дължи основно на капитализирани разходи от развойна дейност в Алтерко Роботикс ЕООД, закупуване на лицензи за осъществяване на техническа свързаност с нови мобилни оператори, капитализирани разходи за нова билинг система за района на Азия, капитализирани разходи за разработка на платформа за маркетинг (affiliate marketing), която ще се използва за дейностите на дружествата в Европа, Азия и Америка,

Нетекущите пасиви към края на 2016 намаляват поради рекласификация на част от тях като текущи.



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 групата може да се прецени по стойностите на следните коефициенти:

Показатели	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015	Отклонение
Обща ликвидност	1.91	1.30	0.61
Бърза ликвидност	1.86	1.29	0.57
Абсолютна ликвидност	0.51	0.14	0.37

И трипета показателя за ликвидност са се подобрили 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.

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	0.04	0.02	0.02
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.06	0.05	0.01
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.11	0.06	0.05
Коефициент на капитализация на активите	0.04	0.03	0.01
Показатели за ефективност			
Коефициент на ефективност на разходите	1.05	1.03	0.02
Коефициент на ефективност на приходите	0.95	0.97	-0.02
Показатели за финансова независимост			
Коефициент на финансова независимост	2.87	1.35	1.52
Коефициент на задлъжнялост	0.35	0.74	-0.39

Показателите за рентабилност към края на 2016 г. се подобряват в сравнение с предходния период поради основно поради увеличаване на дела на продажби на стоки (смарт устройства), кито имат по висока норма на печалба от средната норма на печалбана предлаганите услуги.

Показателите за финансова независимост са се подобрили в резултат на увеличението на капитала на „Алтерко“ АД.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

Редовният икономически и паричен анализ на Управителният съвет на ЕЦБ от декември 2016 г. оцени перспективите за икономиката и инфлацията и на позицията по паричната политика, като 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.

През втората половина на годината икономическата активност в световен мащаб отбеляза подобрене и анализаторите очакват да продължи да се засилва, макар и да остане под предкризисните си нива. Предвижда се, че 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. 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. 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.). Съгласно актуализираната есенна прогноза на МФ, очакванията са както европейската, така и американската икономика да забавят темповете си на растеж през текущата година.

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 са нараснали 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.

По прогнози на анализаторите 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 е останал на нивото си от предходния месец. Подобрене на стопанската конюнктура се регистрира в промишлеността и строителството, докато в търговията на дребно и сектора на услугите се отчита понижение.



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.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно” в края на 2016 г. са отбелязали спад, който се дължи на влошените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията в края на периода. 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 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 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% (фиг. 1, табл. 1 от приложението). Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 0.8%. Индексът на потребителските цени е официален измерител на инфлацията в Република България.

През декември 2016 г. спрямо предходния месец цените на стоките и услугите в потребителските групи на съобщенията и разнообразните стоки и услуги са се променили, както следва: съобщения - намаление с 1.1%, а разнообразни стоки и услуги - увеличение с 0.5%

Хармонизиращият 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%. Хармонизиращият индекс на потребителските цени е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към еврозоната.

Според ХИПЦ през декември 2016 г. спрямо предходния месец цените на стоките и услугите в потребителските групи на стоките и услугите са се променили, както следва: разнообразни стоки и услуги - увеличение с 0.3%.

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 предварителна 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 2016-2017 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 2016 г. 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 в 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 бъдат засегнати 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.

Алтерко АД 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. Две дружествата от групата имат отпуснато банково финансиране под формата на овърдафт, което може да се ползва при проблеми с ликвидността. Също така две от дружествата имат сключени договор за факторинг.

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 матурирещите граници на активите и пасивите на дружеството. Текущо матурирещият 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 и дъщерните дружества 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 Емитента, както и на резултатите от неговата дейност. За да улавяват риска прозрителен 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 компанията в областта на телекомуникациите, 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 души. 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 на 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 телекомуникационния 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:

1. Риск от засилване на конкуренцията:

„Алтерко“ АД и в частност дружествата от Групата оперират в сегмента на мобилните услуги с добавена стойност и навлиза на пазара на Internet of Things чрез системата за автоматизация и управление на дома „SHE“ 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 обseg 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.

2. Риск, свързан с бизнес партньорите на Емитента: Дейността на Групата е пряко свързана и зависи от дейността на мобилните оператори, тъй като услугите 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 Емитента, тъй като той е зависим от дейността на мобилните оператори и тяхното развитие.

3. 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.

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 между дъщерни дружества, които включват:

- Алтерко АД предоставя управленски услуги на дъщерните си дружества
- Алтерко АД има приходи от дъщерни дружества от префактурани разходи за наем
- Алтерко финанс ООД предоставя финансови услуги (счетоводни и данъчни) на дружествата от групата.
- Алтерко АД получава депозити на парични средства от дъщерните си дружества.
- Тера комюникейшънс АД предоставя технически услуги (ИТ услуги) на дъщерните дружества от групата.
- Тера комюникейшънс и Теравойс предоставят услуги по техническа свързаност на дружества от групата.
- Алтерко АД предоставя финансиране на две дружества от групата под формата на допълнителна парична вноска в капитала
- Allterco SDN, Малайзия, предоставя финансиране на Allterco Co, Тайланд във връзка със стартиране на операциите в Тайланд
- На 09.11.2016 г. Алтерко Роботикс е сключило: Договори за заем /овърдрафт/ и факторинг с Райфайзенбанк (България) ЕАД въз основа на решения на СД от 24.10.2016 г. Договорът за заем е на стойност 140 000 евро, при лихвен процент едномесечен EURIBOR, увеличен с 3 пункта годишно, но не по-малко от 3 % годишна лихва. Солидарни длъжници по договора за заем са "Теравойс" ЕАД и "Тера Комюникейшънс" АД. Срокът за погасяване на овърдрафта е 25.11.2019 г. Вземанията на Райфайзенбанк (България) ЕАД по договора са обезпечени със особен залог на вземания на Алтерко Роботикс ЕООД по банкови сметки при банката. Договорът за факторинг е на стойност 600 000 лв., при лихвен процент 1-месечен СОФИБОР (SOFIBOR), увеличена с 2 % надбавка годишно. Солидарен длъжник по договора за факторинг е "Тера Комюникейшънс" АД. Падежът на договора е 09.02.2018 г. За обезпечаване вземанията на Банката по договора е Алтерко Роботикс ЕООД е издало запис на заповед .Следва да се има предвид, че решението за сключване на горепосочените дружества са приети от Съвета на директорите на 24.10.2016 г., т.е. преди "АЛТЕРКО" АД да е вписано като публично дружество, съгласно Решение на КФН № 774 – ПД/14.11.2016 г. и респективно преди да е адресат на разпоредбите на чл. 114 от ЗППЦК.

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

Дружеството няма нововъзникнали съществени вземания и задължения през настоящия отчетен период, които биха се отразили негативно върху финансовото му състояние.

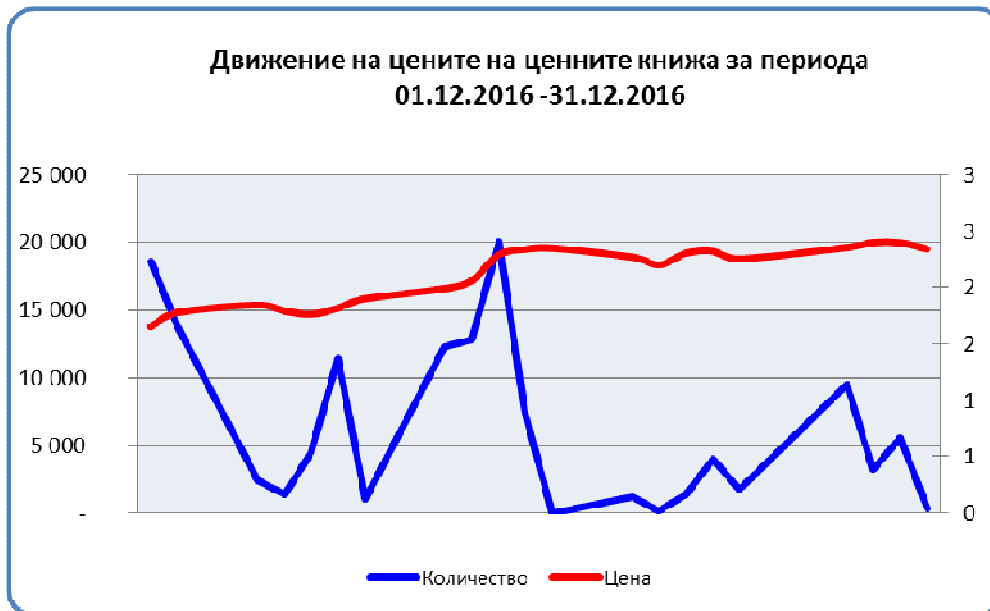
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА АЛТЕРКО АД ЗА ПЕРИОДА 01.12.2016 – 31.12.2016

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: 28.02.2017 г.

За АЛТЕРКО АД:

.....
Димитър Димитров