

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
към Уведомление за финансовото състояние

първо тримесечие
2019 г.



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

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на СД на АЛТЕРКО АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 39 и следващи от Закона за счетоводството /в сила от 01.01.2016 г./, чл.100а1, ал.1 във връзка с ал. 4 т. 2 от ЗППЦК и чл. 33а1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация изготвихме настоящите Пояснителни бележки във връзка с уведомление за финансовото състояние на дружеството към края на първото тримесечие на 2019 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; външно-търговски 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.

Към 31.03.2019 г. Алтерко АД контролира следните дъщерни дружества:

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

През отчетния период е настъпила промяна в икономическата група на „Алтерко“ АД, а именно:

- 99.98% от капитала на Тера Комюникейшънс АД, България;
 - 100% капитала на Тера Комюникейшънс ДООЕЛ, Македония – считано от 11.01.2019 г. собственик на 100 % от капитала на дружеството е дъщерното дружество „Тера Комюникейшънс“ АД, България;
 - 100% от капитала на Алтерпей ЕООД, България - считано от 11.01.2019 г. собственик на 100 % от капитала на дружеството е дъщерното дружество „Тера Комюникейшънс“ АД, България;

В рамките на планирано преструктуриране, което мениджмънтът на публичното дружество предприе с цел ускоряване на процесите относно продажбата на телекомуникационния бизнес на компанията в Европа чрез продажба на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) през януари 2019 г. са извършени първите прехвърляния, в резултат на които дъщерното дружество „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД стана едноличен собственик на капитала на „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония)

В резултат на реструктурирането „Алтерко“ АД притежава 100 % от капитала на посочените дружества Тера Комюникейшънс ДООЕЛ, Македония и Алтерпей ЕООД, България чрез дъщерните си дружества като собственик на 99.98% от капитала на Тера Комюникейшънс АД и 100 % от капитала на Теравойс ЕАД

2. СТРУКТУРА НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Съдебно регистрираният капитал на Дружеството към 31.03.2019 г. е в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона) лева и е разпределен в 15 000 000 (петнадесет милиона) обикновени поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка. Капиталът е изцяло внесен чрез четири вноски:

- Непарична вноска представляваща 100% от акциите на Теравойс ЕАД, с парична оценка 50 000 (петдесет хиляди) лева;
- Непарична вноска представляваща 69.60% от акциите на Тера Комюникейшънс АД, с парична оценка 5 438 000 (пет милиона четиристотин тридесет и осем) лева;
- Комбинация от непарични и парични вноски на стойност 8 012 000 (осем милиона и дванадесет хиляди) лева;
- Парични вноски на обща стойност 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди лева) срещу записани и заплатени 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) бр. безналични обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност един лев в следствие на процедура по Първично Публично Предлагане на нова емисия акции.

През отчетния период дружеството не е изкупувало обратно собствени акции.

3. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2019 г. ЗА ПЕРИОДА 01.01.2019 г. – 31.03.2019 г.

Таблица 1

Дата	Събитие
14.01.2019	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността: Въз основа на предоставени от „АЛТЕРКО“ АД одобрения по реда на чл. 114, ал. 3 от ЗППЦК, дъщерното дружество “ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС” АД е придобило при условията на отложено плащане 100 % от капитала на "ТЕРА КОМУНИКЕЙШЪНС" ДООЕЛ – еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено и действащо, съгласно македонското право, със седалище и адрес на управление: Република Македония, гр. Скопие, ул. "11ти октомври" №25, етаж 7, офис 705, регистрирано към македонския Централен регистър под ЕМБС 6600816 и „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено и действащо, съгласно българското право, със седалище и адрес на управление: гр. София 1407, район Лозенец, бул. Черни връх № 103, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 203903540. Придобиването е извършено в рамките на реструктуриране, което мениджмънтът на публичното дружество предприе с цел ускоряване на процесите относно продажбата на телекомуникационния бизнес на компанията в Европа чрез продажба на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS

	ДООЕЛ (Македония). Промяната в собствеността на капитала на "ТЕРА КОМУНИКЕЙШЪНС" ДООЕЛ и „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД подлежи на вписване, съгласно изискванията на местното законодателство по седалище и адрес на управление на дружествата..
29.01.2019	Уведомление за финансовото състояние на дружеството на индивидуална база за четвъртото тримесечие на 2018 г.
01.03.2019	Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за четвъртото тримесечие на 2018 г.
27.03.2019	Годишен финансов отчет на дружеството за 2018 г

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След края на отчетния период не са настъпили значими събития:

5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ОТНОСНО ЛИЦАТА И НАЧИНА НА ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО НА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2019 г. – 31.03.2019 г.

През отчетния период на 2019 г. не са извършвани промени в състава на Съвета на директорите на дружеството.

Към 31.03.2019 г. Съветът на директорите е в следния състав:

- Димитър Стоянов Димитров;
- Светлин Илиев Тодоров;
- Николай Ангелов Мартинов;

6. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2019 г. – 31.03.2019 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ И ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

През отчетния период АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база нетни приходи от продажби в размер на 87 хил. лв., което представлява намаление от 2,25 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на индивидуална база за същия период на 2018 г., които са на стойност 89 хил. лв.

Към 31.03.2019 г. АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база загуба в размер на 89 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2018 г. загуба в размер на 111 хил. лв., което представлява намаление на загубата с 19,82%.

7. РАЗВОЙНА И НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА ДЕЙНОСТ

Дружеството не е извършвало дейности в областта на научно-изследователската и развойната дейност и не планира такива в близко бъдеще. Едно от дъщерните дружества на Алтерко АД е извършвало такава дейност през първото тримесечие на 2019, а именно: Алтерко Роботикс ЕООД.

8. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

8.1. Резултати от дейността

Към 31.03.2019 г. АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база загуба в размер на 89 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2018 г. загуба в размер на 111 хил. лв., което представлява намаление на загубата с 19,82%.

През отчетния период АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база нетни приходи от продажби в размер на 87 хил. лв., което представлява намаление от 2,25 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на индивидуална база за същия период на 2018 г., които са на стойност 89 хил. лв.

Таблица № 1

хил. лв.			
ПРИХОДИ	3 месеца 2018	%	3 месеца 2019
А. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	0	0%	0
2. Стоки	0	0%	0
3. Услуги	69	26.09%	87
4. Други	20	-100.00%	0
Общо за група I	89	-2.25%	87

За първото тримесечие на 2019 г. разходите по икономически елементи на АЛТЕРКО АД са на стойност 156 хил. лв., и регистрират намаление от 13,81 % спрямо разходите по икономически елементи на дружеството за същия период на 2018 г.

Най-голям дял в отчетените от АЛТЕРКО АД разходи за дейността през първото тримесечие на 2019 г. заемат разходите за възнаграждения и осигуровки с 54,49 % следвани от разходите за външни услуги с 43,59 %.

Разходите за възнаграждения са намалели с 9,64% през първите 3 месеца на 2019 година в сравнение със същия период на предходната година., а разходите за външни услуги са намалели с 17,07% за същия период.

Таблица № 2

В ХИЛ. ЛВ.			
РАЗХОДИ	3 месеца 2018	%	3 месеца 2019
А. Разходи за дейността			
I. Разходи по икономически елементи			
1. Разходи за материали	2	-50.00%	1
2. Разходи за външни услуги	82	-17.07%	68
3. Разходи за амортизации	2	0%	2
4. Разходи за възнаграждения	83	-9.64%	75
5. Разходи за осигуровки	10	0.00%	10

6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0%	0
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0
8. Други в т.ч.:	2	-100.00%	0
обезценка на активи	0	0%	0
провизии	0	0%	0
Общо за група I	181	-13.81%	156

8.2. Финансови показатели

Ликвидност

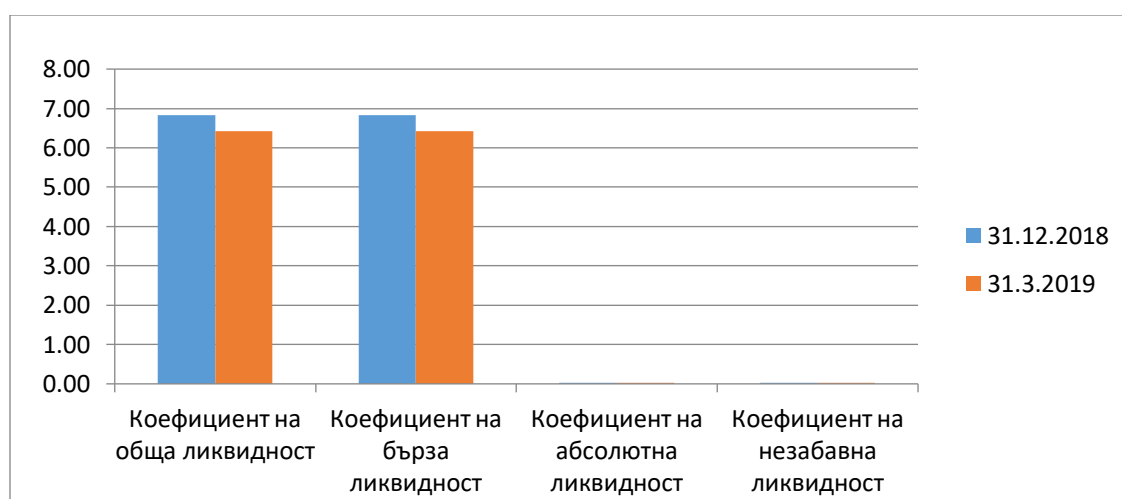


Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.12.2018	31.3.2019
Коефициент на обща ликвидност	6.83	6.43
Коефициент на бърза ликвидност	6.83	6.43
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.028	0.022
Коефициент на незабавна ликвидност	0.028	0.022

Коефициент на обща ликвидност

Към 31.03.2019 г. стойността на коефициента на обща ликвидност на АЛТЕРКО АД е 6,43 и се понижава, спрямо стойностите му края на 2018 г. Краткосрочните активи са намали с 2,37% през първите 3 месеца на 2019 г. в сравнение с края на 2018 г., докато краткосрочните пасиви са се увеличили с 3,7%.

Коефициент на незабавна ликвидност

Към 31.03.2019 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност на АЛТЕРКО АД е 0.022 и намалява, спрямо стойностите му към края на 2018 г. Това се дължи основно на намаление на паричните средства към 31.03.2019 г. с 16,67% в сравнение с края на 2018 г.

Коефициент на бърза ликвидност

Към 31.03.2019 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност на АЛТЕРКО АД е

6,43 и се понижава, спрямо стойностите му края на 2018 г. Краткосрочните активи са намели с 2,37% през първите 3 месеца на 2019 г. в сравнение с края на 2018 г., докато краткосрочните пасиви са се увеличили с 3,7%.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Към 31.03.2019 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност на АЛТЕРКО АД е 0.022 и намалява, спрямо стойностите му към края на 2018 г. Това се дължи основно на намаление на паричните средства към 31.03.2019 г. с 16,67% в сравнение с края на 2018 г.

Коефициенти на финансова автономност

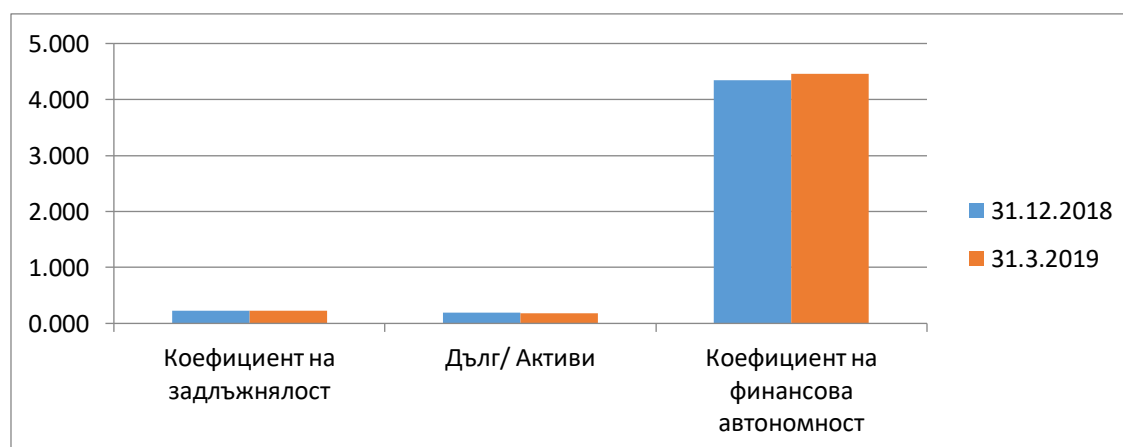


Таблица № 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31.12.2018	31.03.2019
Коефициент на задлъжнялост	0.28	0.28
Дълг/ Активи	0.22	0.22
Коефициент на финансова автономност	3.56	3.59

Коефициент на финансова автономност

Към 31.03.2019 г. стойността на коефициента на финансова автономност нараства в сравнение с края на 2018 г. През първото тримесечие на 2019 г. собственият капитал на индивидуална база намалява с 0,49 %, а сумата на дълга на дружеството намалява с 1,97 %.

Коефициент на задлъжнялост

Към 31.03.2019 г. стойността на коефициента на задлъжнялост е 0.28, същата стойност като в края на 2018 г.

Съотношение дълг към обща сума на активите

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

Към 31.03.2019 г. стойността на съотношението Дълг/Активи което е 0.22, остава на същото ниво спрямо края на 2018 г.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през март 2019 г. **общият показател на бизнес климата** запазва приблизително нивото си от февруари, като подобрение е регистрирано единствено в търговията на дребно.



Източник: НСИ

По данни на Националния статистически институт Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ остава на нивото си от февруари. Основните фактори, затрудняващи предприятията, продължават да са свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното им въздействие. Относно продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ нараства с 2.6 пункта спрямо февруари главно поради оптимистичните очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно и прогнозите им както за обема на продажбите, така и за поръчките към доставчиците от външния пазар през следващите три месеца се подобряват.

Факторите „конкуренция в бранша“, „недостатъчно търсене“ и „несигурна икономическа среда“ продължават да затрудняват в най-голяма степен дейността на предприятията. Относно продажните цени търговците не очакват промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през март съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ запазва приблизително равнището си от февруари. Оценките на мениджърите относно настоящото търсене на услуги са резервирани, като и очакванията им за следващите три месеца се изместват към по-умерените мнения. Конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда остават основните проблеми за развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени в сектора на

услугите мениджърите предвиждат предвиждат известно увеличение, макар преобладаващите очаквания да са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.¹

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 7 март 2019 г. сочи, че инерцията на растежа на световната икономика продължи да се забавя в последните месеци на 2018 г. и предвижда глобалният растеж да се понижи през 2019 г., но да се стабилизира в средносрочен план. През четвъртото тримесечие на 2018 г. растежът на реалния БВП на еврозоната отчита ниво от 0,2% на тримесечна база. На своето заседание от 7 март 2019 г. Управителният съвет на ЕЦБ е приел решения за гарантиране на устойчиви нива на инфлацията до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план.²

ЛИХВЕН РИСК

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

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

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2019 – 31.03.2019 г. са:

Таблица № 5

Месец	Основен лихвен процент
януари 2019 г.	0.00 %
февруари 2019 г.	0.00 %
март 2019 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 март 2019 г. спрямо февруари 2019 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Инфлацията от началото на годината (март 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 1.2%, а годишната инфлация за март 2019 г. спрямо март 2018 г. е 3.6%. Средногодишната инфлация за периода април 2018 - март 2019 г. спрямо периода април 2017 - март 2018 г. е 3.1%.

¹ Стопанска конюнктура бизнес анкети на НСИ март 2019 година, www.nsi.bg/bg/content/17094/прессъобщение/стопанска-конюнктура-през-март-2019-година

² Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 2 / 2019

³ Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 2 / 2019 – Обзор

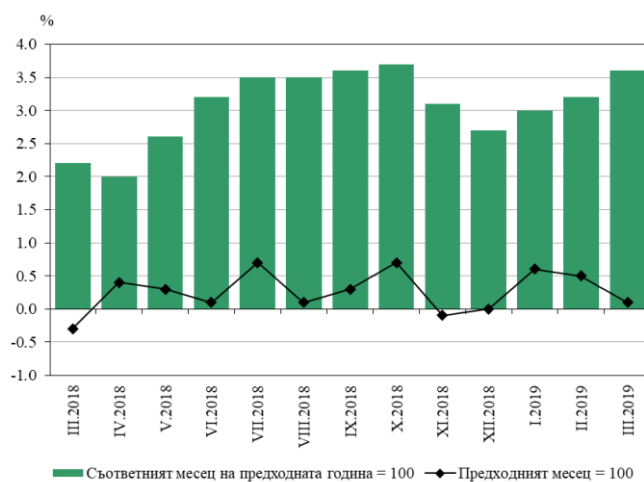
Хармонизираният индекс на потребителските цени за март 2019 г. спрямо февруари 2019 г. е 100.2%, т.е. месечната инфлация е 0.2%. Инфлацията от началото на годината (март 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 0.7%, а годишната инфлация за март 2019 г. спрямо март 2018 г. е 2.8%. Средногодишната инфлация за периода април 2018 - март 2019 г. спрямо периода април 2017 - март 2018 г. е 2.9%.⁴

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите в ЕЦБ от март 2019 г. се очаква БВП в реално изражение да нарасне на годишна база с 1,1% през 2019 г., с 1,6% през 2020 г. и с 1,5% през 2021 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от декември 2018 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана надолу – значително за 2019 г. и с малко за 2020 г..

Според моментната оценка на Евростат годишната ХИПЦ инфлация в еврозоната се е повишила до 1,5% през февруари спрямо 1,4% през януари 2019 г, въз основа на което експертите в ЕЦБ предвиждат годишна ХИПЦ инфлация от 1,2% през 2019 г., 1,5% през 2020 г. и 1,6% през 2021 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от декември 2018 г. предвижданията за ХИПЦ инфлацията са ревизирани надолу за целия прогнозен хоризонт, отразявайки най-вече изгледите за по-нисък растеж в близко бъдеще. През януари 2019 г. нарастването на парите и кредитната динамика отчитат забавяне, но условията за финансиране на банките и за отпускане на кредити са останали благоприятни.⁵

Инфлацията за периода 01.01.2019 г. – 31.03.2019 г. е следната:

Таблица № 7



Източник:НСИ

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

⁴ Инфлация и индекси на потребителските цени за март 2019 година
www.nsi.bg/bg/content/17134/прессъобщение/инфлация-и-индекси-на-потребителските-цени-за-март-2019-година

⁵ Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 2 / 2019

негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

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

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

В икономически аспект, икономиката на страната е в пряка зависимост от икономиката в еврозоната, поради което е възможно фактори като Brexit и протекционистичната търговска политика на САЩ да се отразят и на темповете на развитие и на националната икономика. Не на последно място, очаква се влияние да окаже и изборът за нов Европейски парламент и политката на неговия нов състав.⁶

ВАЛУТЕН РИСК

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

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

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$. През август 2018 г. правителството одобри програма за реформа с цел присъединяване към Европейския механизъм за обменни курсове 2 (ERM II) и Европейския банков съюз до края на лятото на 2019 г., за да подготви страната за влизане в еврозоната. Тези реформи са свързани по-специално с процедурите, които трябва да се следват в случай на несъстоятелност на дружества, управлението на дружествата с държавно участие и независимостта на БНБ.⁷

⁶ https://www.capital.bg/politika_i_ikonomika/2019/01/04/3369391_bulgaria_v_sinhron_pri_potapianeto/

⁷ <http://www.coface.bg/Ikonomicheski-analizi/Bulgaria>

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.

Към края на първото тримесечие на 2019 Алтерко АД ползва външно (банково) финансиране и финансиране предоставено от дъщерните дружества. Външното финансиране е дългосрочно и се използва за покупка на инвестиции, а финансирането предоставено от дъщерните дружества се използва за осигуряване на текуща ликвидност

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

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

Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. За да контролира риска Дружеството следи за незабавно плащане на възникналите задължения, а натрупаните стари такива се погасяват по индивидуални споразумения с кредиторите. Дружеството осъществява наблюдение и контрол върху фактическите и прогнозните парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между 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

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

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

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

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

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

РИСК ОТ НЕДОСТИГ НА КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ

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

РИСК ПРИ ПРОМЯНА НА ТЕХНОЛОГИИТЕ

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

РИСК ОТ ПРОМЕНИ В ОБЛАСТТА НА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИТЕ

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

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

СПЕЦИФИЧЕН РИСК

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

- **Риск от засилване на конкуренцията:**

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

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

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

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

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

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

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

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

предоставените депозити. Този риск се отчита като незначителен, доколкото се очаква, че приходите от сделката ще позволят преориентиране на бизнеса изцяло в сферата на IoT, а това от своя страна се очаква да компенсира приходите от административни услуги с приходите от бъдещи продажби на продуктите и услугите в тази сфера.

10. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ИЛИ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

За периода 01.01.2019 – 31.03.2019 г. Дружеството няма сключени сделки със заинтересовани лица

За периода 01.01.2019 – 31.03.2019 г. Дружеството няма сключени сделки със свързани лица, извън обичайните оперативни дейности с дъщерни дружества, които включват:

- Предоставяне на управленски услуги, приходите от които към 31.03.2019 са на стойност 87 хил. лв.
- Приходи от лихви по предоставени допълнителни парични вноски, приходите от които към 31.03.2019 г. са на стойност 2 хил. лв.
- За периода 01.01.2019 – 31.03.2019 Дружеството ползва финансови услуги от свое дъщерно дружество на стойност 17 хил. лв.
- За периода 01.01.2019 – 31.03.2019 Дружеството ползва офис под наем от свое дъщерно дружество на стойност 14 хил. лв.
- Дружеството получава депозити на парични средства от дъщерните си дружества. Салдото на получените депозити към 31.03.2019 година е 353 хиляди лева. Начислените разходи за лихви по тези депозити за 2019 г. са на стойност 4 хиляди лева.

11. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НОВОВЪЗНИКАЛИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЗЕМАНИЯ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА ДО КРАЯ НА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2019 Г.

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

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА АЛТЕРКО АД ЗА ПЕРИОДА 01.01.2019 – 31.03.2019

Исторически данни за търговията

Дата	Обем	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
27.03.2019	18320	45789.98	2,660	2,400	2,480	2,500
26.02.2019	52136	125565.82	2,480	2,200	2,400	2,360
30.01.2019	75736	167056.62	2,540	2,060	2,060	2,460

Източник: Investor.bg

Дата: 23.04.2019 г.

За АЛТЕРКО АД:

Димитър Димитров