

**МОТИВИРАН ДОКЛАД**  
**ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА „АЛТЕРКО“ АД, ГР. СОФИЯ**  
**25.10.2018 г.**

**ОТНОСНО: УСЛОВИЯ И ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ НА СДЕЛКИ ПО ЧЛ. 114, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА (ЗППЦК), ПРЕДЛОЖЕНИ ЗА ОДОБРЕНИЕ НА ЗАСЕДАНИЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, НАСРОЧЕНО ЗА 05.12.2018 г.**

Настоящият доклад е изготвен при спазване на разпоредбите на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 46 от Наредба № 2 от 17.09.2003 на Комисия за финансов надзор за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Съгласно чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК настоящият доклад на Съвета на директорите на дружеството, заедно с приложената към него оценка, изготвена от лицензиран оценител „Инженерингсервиз София“ ООД, са част от писмените материали по дневния ред на Извънредното общо събрание на акционерите насрочено за 05.12.2018 г.

С оглед вземане на информирано решение от Общото събрание на акционерите по дневния ред за овластяване на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД („Дружеството“) да сключи сделка по чл. 114, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, настоящият доклад цели да запознае акционерите на „АЛТЕРКО“ АД, гр. София, със съществените условия и целесъобразността на същата, а именно - продажбата на акционерно и дялово пряко и непряко участие на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на следните дъщерни дружества „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, ЕИК 200724639, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, ЕИК 131384920, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, ЕИК 203903540, TERACOMM RO SRL (регистрирано съгласно правото на Румъния и със седалище в Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (регистрирано съгласно правото на Македония и със седалище в Македония). В сделката не участват заинтересовани лица, предвид което приложим в случая е прагът от 1/3 от по-ниската стойност на активите на публичното дружество, определена, съгласно последните два счетоводни баланса на „АЛТЕРКО“ АД, поне единият от които е одитиран, разкрити публично по реда на чл. 100т от ЗППЦК, а именно:

- съгласно последния одитиран годишен финансов отчет за дейността на Дружеството за 2017 г., представен на КФН и на обществеността на 30.03.2018 г.; и
- съгласно шестмесечен финансов отчет на Дружеството за първото полугодие на 2018 г., представен на КФН и обществеността на 27.07.2018 г.

Обект на сделката е акционерно и дялово пряко и непряко участие в капитала на дъщерни дружества, в които е концентриран един от основните бизнеси на холдинга, а именно – предоставянето на услуги с добавена стойност, нотификации и технически решения за мобилните оператори. Съветът на директорите в изпълнение на ангажиментите си да осигури максимална прозрачност при сключване на разпоредителни сделки с активи на „АЛТЕРКО“ АД предлага за посочената по-долу в настоящия мотивиран доклад сделка да бъде взето овластително решение от страна на Общото събрание на акционерите. С оглед на същественния характер на сделката Съветът на директорите на „АЛТЕРКО“ АД счита, че всеки акционер на публичната компания има право да изрази своето съгласие или несъгласие чрез упражняване на правото си на глас в Общото събрание на акционерите.

## **I. ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВО И АКЦИОНЕРНО ПРЯКО И НЕПРЯКО УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ДЪЩЕРНИ НА „АЛТЕРКО“ АД ДРУЖЕСТВА**

На 26.02.2018 г. „АЛТЕРКО“ АД е оповестило пред Комисията по финансов надзор, обществеността, Българска Фондова Борса и обществеността сключването на правно обвързващ документ (Term Sheet) относно съществените условия за продажбата на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония).

### **1. ПРЕДМЕТ НА СДЕЛКАТА**

Продажба на притежавани пряко или непряко от „АЛТЕРКО“ АД активи (акции и дялове от капитала на дъщерни дружества) в резултат на Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA), както следва:

- 100% от капитала на „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, еднолично акционерно дружество, учредено и действащо съгласно българското право, регистрирано към Агенция по вписванията – Търговски регистър под ЕИК 200724639;
- 99,98% от капитала на „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, акционерно дружество, учредено и действащо съгласно българското право, регистрирано към Агенция по вписванията – Търговски регистър под ЕИК 131384920 (като останалите 0,02% ще бъдат също прехвърлени непряко, чрез прехвърлянето на 100% от акциите на дъщерното дружество „ТЕРАВОЙС“ ЕАД);
- 100% от капитала на „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено и действащо съгласно българското право, регистрирано към Агенция по вписванията – Търговски регистър под ЕИК 203903540;
- 100% от капитала на TERACOMM RO SRL, еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено и действащо съгласно правото на Република Румъния, регистрирано в Търговски регистър в Република Румъния под номер J40/12988/2005, ЕИК: 17811503;
- 100% от капитала на TERA COMMUNICATIONS DOOEL, еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено и действащо съгласно правото на Бивша югославска република Македония, регистрирано в Търговски регистър в Бивша югославска република Македония под номер EDB 4057010507053;

Предмет на сделката е задължението за прехвърляне на собствеността върху дялове и акции от капитала на дъщерни дружества на „АЛТЕРКО“ АД, чрез които дружеството осъществява телекомуникационния си бизнес в Европа в тяхната съвкупност. С оглед на това отделните компании като отделни икономически единици не са обект на настоящия доклад и на оценката, въз основа на която той се базира.

Предвид осъществявания към датата на изготвяне на настоящия доклад процес по вътрешно реструктуриране на част от посочените дъщерни дружества, в резултат на същия се очаква да настъпи промяна в собствеността на техния капитал. В тази връзка, трябва да се има предвид, че независимо от това, капиталът на съответните дружества ще остане изцяло в рамките на корпоративната структура на публичното дружество като техен непряк собственик чрез други дъщерни дружества, в които публичното дружество притежава 100 % от капитала. С оглед на това и предвид, че обект на сделката е осъществяваният от компаниите телекомуникационен бизнес в Европа в тяхната

съвкупност, собствеността на техния капитал не трябва да бъде вземана предвид при разглеждане на настоящия Доклад.

В изпълнение на Споразумението за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) „АЛТЕРКО“ АД ще прехвърли всеки от пряко или непряко притежаваните от него активи, посочени тук по-горе, в изискуемата от закона форма, съответно – чрез писмен договор за продажба на дружествени дялове и джиро на акции и/или временни удостоверения.

## **2. СТРАНИ ПО СДЕЛКАТА:**

**Продавач:** „АЛТЕРКО“ АД

**Купувач:** LINK Mobility Group ASA (“Link”), дружество, регистрирано и осъществяващо своята дейност съгласно норвежкото законодателство, с организационен номер (Org no) 984 066 910, със седалище и адрес на управление Langkaia 1, 0150 Осло, Норвегия.

LINK не е свързано лице с „АЛТЕРКО“ АД по смисъла на §1, т. 13 от ДР на ЗППЦК, нито заинтересовано лице по смисъла на чл. 114, ал. 7 от ЗППЦК.

## **3 УЧАСТИЕ НА ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА В ОПИСАНАТА ПО-ГОРЕ СДЕЛКА ПО СМИСЪЛА НА ЧЛ. 114, ал. 7 от ЗППЦК**

Заинтересовани лица са членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, неговият прокурист, както и лица, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, когато те или свързани с тях лица:

1. са страна, неин представител или посредник по сделката, или в тяхна полза се извършват сделките или действията; или

2. притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или в чиято полза се извършват сделките или действията;

3. са членове на управителни или контролни органи или прокуристи на юридическо лице по т. 2.

**В сделката не участват заинтересовани лица.**

## **4. УСЛОВИЯ И СРОК ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКАТА:**

### **4.1. СТОЙНОСТ НА СДЕЛКАТА:**

Стойността на сделката е **съвкупна (обща) индикативната цена**, определена на база **прогнозната стойност на предприятията на Придобиваните дружества (Enterprise Value)**, изчислена на база на печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) на консолидирана база, умножена с коефициент 5,5, където ЕБИТДА се коригира с всички разходи извън обичайния ход на стопанската дейност (вътрешногрупови сделки и приходи и разходи извън обичайната дейност). Крайната цена е определяема, като се изчислява по метода „cash-free/debt-free“ и при нормализирани нива на нетния оборотен капитал на всяко от придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на приключване на продажбата (прехвърляне на всички акции/дялове от капитала на посочените дружества) не по-малко от 4%. С оглед на това и доколкото дружествата, участието в капитала на които се прехвърля, формират на база на оперативна свързаност в осъществяваната от тях дейност - общ бизнес, за база на

настоящия доклад се взема **съвкупна (обща) индикативната цена на посочените дружества**, съгласно подписания между страните Term Sheet.

При определяне стойността на сделката са съобразени изискванията на чл. 114, ал. 5, изречение първо от ЗППЦК, като така определената **съвкупна (обща) индикативна цена** е по-високата между пазарната цена на продаваните активи, определена от независим оценител, и стойността им съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството.

**Съвкупната (обща) индикативната цена** на посочените дружества, съгласно подписания между страните Term Sheet, възлиза на 8 800 000 евро (17 211 304 лева)<sup>1</sup>, определена при **прогнозната** стойност на предприятията на Придобиваните дружества (EV) на база печалба преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) на консолидирана база от 1 600 000 евро (3 129 328 лева), умножена по коефициент 5,5. **Съвкупната (обща) цена на дружествата е индикативна и зависи от крайните стойности на EBITDA на консолидирана база, коригирана с всички разходи извън обичайния ход на стопанската дейност (вътрешногрупови сделки и приходи и разходи извън обичайната дейност), към датата на сключване на Споразумението за покупко-продажба след извършено пълно проучване на компаниите от страна на купувача (Due Diligence).**

Съгласно извършена оценка на справедливата пазарна стойност на собствения капитал на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа към 31 декември 2017 г. е в диапазона от 7 886 000 евро (15 423 675 лева) до 8 619 000 евро (16 857 298 лева) със средна стойност 8 177 000 евро (15 992 821 лева).

## 4.2. УСЛОВИЯ НА СДЕЛКАТА:

### 1. Цена:

- **Съвкупната (обща) индикативна цена**, представляваща прогнозната стойност на предприятията на Придобиваните дружества (EV) е в общ размер на 8 800 000 евро (17 211 304 лева). Тази цена е изчислена въз основа на **прогнозна** стойност на предприятията на Придобиваните дружества (EV) на база печалба преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) на консолидирана база от 1 600 000 евро (3 129 328 лева), умножена по коефициент 5,5. Така определената **съвкупната (обща) цена** е индикативна и зависи от крайните стойности на EBITDA на консолидирана база, коригирана с всички разходи извън обичайния ход на стопанската дейност (вътрешногрупови сделки и приходи и разходи извън обичайната дейност), към датата на сключване на Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) след извършено пълно проучване на компаниите от страна на купувача (Due Diligence);

- **Крайната продажна цена** ще бъде изчислена по метода „cash-free/debt-free“, като същата се коригира с коефициент на нетния оборотен капитал на всяко от Придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на продажбата. Крайната цена е определяема, като се изчислява по метода „cash-free/debt-free“ и при нормализирани нива на нетния оборотен капитал на всяко от придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на приключване на продажбата (продажбата на всички посочени дружества) не по-малко от 4%. Ако крайната продажната цена е по-висока от Съвкупната (обща) индикативната цена, купувачът изплаща сумата на корекцията за приключване на продавача в брой. Ако крайната продажната цена на покупката е по-ниска от предварителната покупна цена, сумата за

<sup>1</sup> Съгласно обявения от БНБ курс на българския лев към еврото  
<http://www.bnb.bg/Statistics/StExternalSector/StExchangeRates/StERFixed/index.htm>

корекция при приключване ще бъде платена в брой от продавача на купувача, освен ако купувачът писмено не приеме плащане чрез прихващане.

## **2. Начин на плащане:**

Плащането на цената за акциите и дяловете се извършва, както следва:

- 1/3 от Съвкупната (обща) индикативната цена – чрез плащане по банков път при финализиране на продажбата;
- 1/3 от Съвкупната (обща) индикативната цена - отложено плащане с падеж 3 (три) години след датата на финализиране на продажбата при годишна лихва в размер на 4.75% (четири цяло и седемдесет и пет стотни процента) от дължимата сума, платима на всяко тримесечие;
- 1/3 от Съвкупната (обща) индикативната цена – чрез прехвърляне на права за закупуване на акции от капитала на LINK Mobility Group ASA по цена, определена при затваряне на Фондовата борса в Осло към последния работен ден, предхождащ датата на сключването на Term Sheet-а (139.80 NOK към 23.02.2018 г.), блокирани за срок, както следва: 1/3 за срок от 6 месеца, 1/3 за срок от 12 месеца и 1/3 за срок от 18 месеца.

## **3. Срок за сключване на сделката**

Споразумението за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA), в резултат на което за публичното дружество „Алтерко“ АД ще възникне задължение за прехвърляне на акциите и дяловете от капитала на дъщерните му дружества на насрещната страна по сделката - LINK Mobility Group ASA, при посочените в него условия не е обвързано със срок, тъй като финализирането на сделката е поставено в зависимост от настъпването на определени условия, включително получаването на необходимите за сделката разрешения от съответните компетентни регулаторни органи.

## **4. Други условия:**

Като условие за сключване на сделката са предвидени:

- Ограничение за извършването на конкурентна дейност и привличането на клиенти на Продаваните дружества за период от 36 месеца след приключване на сделката, от „АЛТЕРКО“ АД и от неговите дъщерни дружества, строго ограничено до предоставянето между предприятия на услуги за мобилни разплащания, нотификации и технически решения и в географските граници на териториите, където оперират Продаваните дружества. Посочените ограничения не се прилагат при извършване на дейности, свързани с IoT продукти и услуги.
- Ограничение за привличане на ключови служители на Продаваните дружества за 36 месеца след приключване на сделката от „АЛТЕРКО“ АД и неговите дъщерни дружества.

Нарушаването на горните задължения е обвързано с неустойки за неизпълнение в размер на 500 000 евро за всяко нарушение, ако не бъдат предприети разумни мерки за отстраняване на нарушението в 7-дневен срок от датата на уведомяване за нарушението.

## **5. ЛИЦА, В ЧИЯТО ПОЛЗА СЕ СКЛЮЧВА СДЕЛКАТА:**

Сделката е в полза и на двете страни.

Сделката се осъществява по определяема **съвкупна (обща) индикативна цена**, изчислена на база печалбата на Прехвърляните дружества преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) на консолидирана база, която не може да бъде по-ниска от

съвкупната справедлива пазарна цена, съгласно оценка от 25.06.2018 г., която представлява неразделна част от настоящия мотивиран доклад. Крайната продажна цена е определяема, като се изчислява по метода „cash-free/debt-free” и се коригира с коефициент на нетния оборотен капитал на всяко от Придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на приключване на продажбата (продажбата на всички посочени дружества) не по-малко от 4%.

## **6. ПРЕЦЕНКА НА УСЛОВИЯТА ПО ЧЛ. 114, ал. 1, Т. 1 ОТ ЗППЦК**

**УСЛОВИЯ ПО ЧЛ. 114, ал. 1, Т. 1, Б. „А” ОТ ЗППЦК** - дружеството прехвърля активи на обща стойност над една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последните два изготвени счетоводни баланса на дружеството, поне един от които е одитиран, и които са разкрити публично по реда на чл. 100т от ЗППЦК, а именно:

- последния одитиран годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2017 г., представен на КФН и на обществеността на 30.03.2018 г., съгласно който стойността на активите на „АЛТЕРКО“ АД е 22 349 000 лева;
- шестмесечен финансов отчет на дружеството за първото полугодие на 2018 г., представен на КФН и обществеността на 27.07.2018 г., съгласно който стойността на активите на „АЛТЕРКО“ АД е **22 105 000 лв.**

С оглед на това, при определяне на базата за изчисляване на праговете е приложим шестмесечният финансов отчет към 30.06.2018 г., оповестен на 27.07.2018 г. на КФН и обществеността, където нетната стойност на активите е **22 105 000 лв.**

Лицето, което придобива 100% от собствеността на капитала на Прехвърляните дружества – LINK - не е заинтересовано лице, поради което приложима е хипотезата по **чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „а” от ЗППЦК.**

Стойност на активите на „Алтерко“ АД по шестмесечния баланс към 30.06.2018 г. в лева	Обща стойност на активите, предмет на сделката, съгласно оценка в лева	Обща стойност на активите като част от инвестициите в дъщерни дружества, съгласно одитирания баланс към 30.06.2018 г. в лева <sup>2</sup>	Обща прогнозна стойност на сделката (Съвкупната (обща) индикативната цена), определена на база прогнозна стойност на EBITDA на консолидирана база по коефициент 5,5 в лева <sup>3</sup>	Праг по чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „а” от ЗППЦК в лева
<b>22 105 000</b>	от <b>15 423 675</b> до <b>16 857 298<sup>4</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Тера Комюникейшънс АД – 7 447 591,07;</li> <li>- Теравойс ЕАД – 50 000;</li> <li>- Алтерпей ЕООД – 1000;</li> <li>- Теракомуникейшнс ДООЕЛ Скопие – 9 779,15;</li> <li>- Теракомм Ро С.Р.Л. – 899,12.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>ОБЩО: 7 509 269,34</b></p>	<b>17 211 304</b>	<b>7 368 333,33</b>

<sup>2</sup> Стр. 28 от Приложенията към междинния шестмесечен финансов отчет към 30.06.2018 г. на индивидуална база;

<sup>3</sup> Посочената стойност е индикативна и варира, съгласно EBITDA. Крайната цена се коригира с коефициент на нетния оборотен капитал не по-малко от 4% от нетния приход на всяко от Придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на приключване.

<sup>4</sup> Посоченият диапазон от 7 886 000 евро (15 423 675 лева) до 8 619 000 евро (16 857 298 лева) е определен въз основа на извършена оценка на справедливата пазарна стойност на собствения капитал на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа от „Инженерингсервиз София“ ООД.

## ПРЕЦЕНКА НА УСЛОВИЯ ПО ЧЛ. 114, АЛ. 6 ОТ ЗППЦК

Към датата на изготвяне на мотивирания доклад не са налице сделки, които поотделно са под праговете, посочени в чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „а“ от ЗППЦК на настоящия доклад, които в съвкупност водят до имуществена промяна, надвишаваща тези прагове, през последните три календарни години и в полза на едно лице или на свързани лица, съответно ако страна по сделките е едно лице или свързани лица.

Видно от представената информация по сделката в настоящия доклад общата прогнозна стойност на сделката е **17 211 304 лева**, която стойност надвишава прага от **7 368 333,33 лева**. Посочената стойност е по-висока от стойността на собствения капитал на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа, формиран от Прехвърляните дружества, на база стойността на всяко от тях, съгласно Оценка от 25.06.2018 г. Предмет на сделката е задължението за прехвърляне на собствеността върху дялове и акции от капитала на дъщерни дружества на „АЛТЕРКО“ АД, чрез които дружеството осъществява телекомуникационния си бизнес в Европа в тяхната съвкупност, а не отделните компании като самостоятелни икономически единици. С оглед на това, отделните компании като отделни икономически единици не са обект на настоящия доклад и на оценката, въз основа на която той се базира. В изпълнение на Споразумение за прехвърляне на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) „АЛТЕРКО“ АД ще прехвърли всеки от посочените активи в изискуемата от закона форма, съответно – чрез писмен договор за продажба на дружествени дялове и джирос на акции и/или временни удостоверения. В този смисъл, описаното в настоящия мотивиран доклад прехвърляне на акции и дялове от капитала на дъщерните на „Алтерко“ АД дружества следва да се разглежда като една сделка, за която се иска от Общото събрание на акционерите овластително решение съгласно чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „а“ от ЗППЦК.

## ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ НА ПРЕДЛАГАНАТА СДЕЛКА

Сделката се осъществява по определяема цена, не по-ниска от най-ниската индикативна пазарна цена на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа - справедлива цена, съгласно оценка от 25.06.2018 г. на независим оценител – „Инженерингсервиз София“ ООД, която представлява неразделна част от настоящия мотивиран доклад.

## СРАВНИТЕЛНА ТАБЛИЦА ОТНОСНО ЦЕНАТА НА СДЕЛКАТА

Предмет на сделката 100 % от капитала на дъщерните дружества	Обща стойност на активите като част от инвестициите в дъщерни дружества, съгласно баланс към 30.06.2018 г. в лева	Обща стойност на активите като част от инвестициите в дъщерни дружества, съгласно одитирания баланс към 31.12.2017 г. в лева	Средна Справедлива стойност на собствения капитала на Прехвърляните дружества, съгласно Оценка на независими оценители в лева	Обща стойност на сделката Съвкупната (обща) индикативната цена, определена на база EBITDA на консолидирана база по коефициент 5,5 в лева
Тера Комюникейшънс АД	7 447 591,07	7 447 591,07	10 336 561	17 211 304
Теравойс ЕАД	50 000	50 000	4 353 677	
Алтерпей ЕООД	1000	1000	336 402	
Теракомуникейшнс ДООЕЛ Скопие	9 779,15	9 779,15	723 657	
Теракомм Ро С.Р.Л.	899,12	899,12	144 731	

ОБЩА СТОЙНОСТ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	7 509 269,34	7 509 269,34	15 992 821 при диапазон от 15 423 675 до 16 857 298	
-------------------------------------	--------------	--------------	--	--

Съгласно представената информация, продажбата на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на Прехвърляните дружества ще се извърши по съвкупна (обща) индикативната цена, определяема на база прогнозната стойност на предприятията на Придобиваните дружества (EV), изчислена на база печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕВITDA) на консолидирана база, умножена с коефициент 5,5, където ЕВITDA се коригира с всички разходи, извън обичайния ход на стопанската дейност (вътрешногрупови сделки приходи и разходи извън обичайната дейност). **Съвкупната (обща) индикативна цена не може да бъде по-ниска от най-ниската съвкупна справедлива пазарна цена, съгласно оценка от 25.06.2018 г., която представлява неразделна част от настоящия мотивиран доклад.** Крайната цена е определяема на база Съвкупната (обща) индикативна цена, като се изчислява по метода „cash-free/debt-free“ и се коригира с коефициент на нетния оборотен капитал на всяко от Придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на приключване на продажбата (прехвърлянето на всички дялове/акции от капитала на посочените дружества). Крайната цена ще отразява възникналите приходи и разходи на дружествата за определен период преди приключване на продажбата, които не могат да бъдат определени с точност към датата на настоящия доклад. В тази връзка и доколкото за база при изчисляване на крайната цена ще служи съвкупната (обща) индикативна цена на база прогнозна ЕВITDA на прехвърляните дружества на консолидирана основа, то тази съвкупна (обща) индикативна цена следва да бъде взета предвид при определяне стойността на сделката. Видно от сравнителния анализ, предложената от LINK съвкупна (обща) индикативна цена е по-висока от най-високата индикативна пазарна стойност- стойност на собствения капитал на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа към 31 декември 2017 г. от 15 423 675 лева до 16 857 298 лева, съгласно независимата оценка.

## ОВЛАСТЯВАНЕ

Вземайки предвид, че крайната цена на продажба на активи на „АЛТЕРКО“ АД (акции и дялове от капитала на дъщерни дружества) се определя на база съвкупна (обща) индикативна цена, зависима от стойността на ЕВITDA на продаваните дружества към 31.12.2017 г., определена окончателно между страните на датата на сключване на Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement) след извършено от купувача пълно проучване на посочените дружества (Due Diligence) – в процес към датата на изготвяне на настоящия доклад, ОСА овластява СД на „АЛТЕРКО“ АД за следното:

1. да сключи от името и за сметка на дружеството Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) с LINK Mobility ASA, при посочените тук условия и други каквито прецени, в изпълнение на което „АЛТЕРКО“ АД ще прехвърли на LINK 100% от прякото или непрякото си участие в капитала на дъщерните си дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) при съвкупна (обща) индикативна цена не по-ниска от най-ниската индикативна пазарна стойност на собствения капитал на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа към 31 декември 2017 г., съгласно Оценка от 25.06.2018 г., изготвена от независимия оценител „Инженерингсервиз София“ ООД, която съвкупна (обща) индикативна цена се определя на база печалбата на



прехвърляните дружества преди лихви, данъци и амортизации (ЕВІТDА) на консолидирана база, умножена с коефициент 5,5 където ЕВІТDА е коригирана с всички разходи извън обичайния ход на стопанската дейност (вътрешногрупови сделки, приходи и разходи извън обичайната дейност);

2. да сключи Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) във връзка с прехвърляне на собствеността върху акциите и дружествените дялове - обект на продажбата при условия не по-лоши от посочените тук по-горе и други допълнително договорени условия по преценка на Съвета на директорите. За избягване на всякакво съмнение за „не по-лоши“ се считат следните условия, без настоящия списък да е изчерпателен, а именно: *отпадане или намаляване на срока на отложено плащане, намаляване на сумата обект на отложено плащане, изцяло плащане с парични средства или увеличаване на частта от цената, платима с парични средства, предоставяне на допълнителни обезпечения за плащането на цената от страна на купувача, и други по преценка на Съвета на директорите условия;*
3. да извърши всички правни и фактически действия по изпълнение на Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) във връзка с прехвърляне на собствеността върху акциите и дружествените дялове - обект на продажбата, включително като подпише, според вида на прехвърляния вид капиталово участие - отделни Договори за прехвърляне на дружествени дялове за всяко от дружествата, съгласно изискванията на местното законодателство в страната по седалище и адрес на управление или джиро на акции и/или временни удостоверения.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Съветът на директорите на „АЛТЕРКО“ АД, гр. София счита, че предлаганата с настоящия доклад сделка е в интерес на Дружеството и неговите акционери. Съветът на директорите констатира голямата конкуренция в сектора, ниските маржове и пренасочването към нови комуникационни канали каквито са социалните мрежи, а от друга страна постоянно нарастващото търсене на нови технологии в сферата на Интернет на нещата. Изпълнението на заложените в Проспекта на дружеството цели и необходимостта от осигуряване на допълнителен ресурс за тяхното реализиране и развитие, както и темповете на развитие на IoT сектора и нарастващата конкуренция, поставят като условие за успех постоянното разработване на нови продукти и услуги и тяхното успешно дистрибутиране. Съветът на директорите счита за целесъобразна продажбата на телекомуникационния бизнес на „АЛТЕРКО“ АД в Европа, с което да се намалят разходите на дружеството за управление и да се пренасочи финансов ресурс за развитието на IoT продукти и услуги. Не на последно място, Съветът на директорите отчита изградените добри контакти с телекомуникационните оператори, на които ще се разчита като основен партньор в дистрибуцията и разпространението на тези продукти и услуги. С оглед на това и след обстоен анализ от страна на ръководството на дружеството на всички ползи от сключване на посочената в настоящия мотивиран доклад сделка, не се очаква същата да окаже негативно влияние върху финансовото състояние на дружеството.

Във връзка с изложеното, по-горе в настоящия мотивиран доклад, съветът на директорите предлага на акционерите да приемат решение за одобряване сключването на предложената сделка, съгласно посочените условия в настоящия мотивиран доклад.

Неразделна част от настоящия доклад представлява Оценка от 25.06.2018 г., изготвена от „ИНЖЕНЕРИНГСЕРВИЗ СОФИЯ“ ООД.

За Съвет на директорите на “АЛТЕРКО”,

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

.....  
/ Димитър Димитров /