

# **ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ към Уведомление за финансовото състояние**

**четвърто тримесечие  
2018 г.**



на основание  
**чл.100о1, 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.100о1, 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 четвъртото тримесечие на 2018 г.

## 1. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

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

През отчетния период не е настъпила промяна в икономическата група на “Алтерко” АД, Към 31.12.2018 г. капиталът на Дружеството има следната структура:

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

Промяна в икономическата група на „Алтерко“ АД е настъпила след отчетния период, 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 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 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 31.12.2018 г. е в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона) лева и е разпределен в 15 000 000 (петнадесет милиона) обикновени поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка. Капиталът е изцяло внесен чрез четири вноски:

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

През отчетния период дружеството не е изкупувало обратно собствени акции.

## 3. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2018 г. ЗА ПЕРИОДА 01.01.2018 г. – 31.12.2018 г.

Таблица 1

Дата	Събитие
25.01.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за четвъртото тримесечие на 2018 г..
29.01.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Във връзка с проведеното на 29.01.2018 г. от 10:00 ч. редовно заседание на Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД, Ви уведомяваме за важните решения, които бяха приети от акционерите: 1. Общото събрание на акционерите прие изменение адреса на управление на Дружеството от "гр. София 1404, Столична община, р-н "Витоша", бул. "България" №109, ет. 8" на "гр. София 1407, Столична община, р-н "Лозенец", бул. "Черни Врх" №103"; 2. Общото събрание на акционерите прие изменения в Устава на Дружеството съгласно предложение на Съвета на директорите, съдържащо се в приложените писмени материали. Общото събрание на акционерите възложи на Съвета на директорите да изготви актуализация на Устава, към датата на провеждане на това събрание и да я публикува в Агенция по вписванията – Търговски регистър. Гласуваните промени подлежат на вписване в Търговския регистър при Агенция по вписванията
31.01.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Протокол от извънредно Общо събрание на акционерите.
14.02.2018	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна

	<p>информация: Във връзка с проведеното на 29.01.2018 г. от 10:00 ч. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД, Ви уведомяваме, че следните промени са вписани в Търговския регистър под номер 20180214123740: 1. Промяна на адреса на управление на дружеството от "гр. София 1404, Столична община, р-н "Витоша", бул. "България" №109, ет. 8" на "гр. София 1407, Столична община, р-н "Лозенец", бул. "Черни Врх" №103". 2. Промяна в Устава на Дружеството свързана с новия адрес на управление и правомощията на Съвета на директорите.</p>
<b>23.02.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Съветът на директорите на дъщерното дружество „Тера Комюникейшънс“ АД е взел решение за придобиване на 100 % от капитала на ЕДС Д.О.О ЕИК: 106060785, учредено и действащо съгласно законодателството на Република Сърбия, вписано в Търговски регистър, Сърбия под номер 20527447, със седалище и адрес на управление гр. Белград, ул. Паунова № 82-84 на цена, равна на балансовата стойност на дружествените дялове към датата на прехвърлянето. В сделката не участват свързани и заинтересовани лица.</p> <p>ЕДС Д.О.О. е дългогодишен партньор на „Тера Комюникейшънс“ АД на сръбския пазар и придобиването му е стратегическо решение във връзка с планирани корпоративни промени в групата.</p>
<b>26.02.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Съветът на директорите на АЛТЕРКО АД прие решение и сключи с LINK Mobility Group ASA обвързващо споразумение (“Term Sheet”) относно ключовите условия за продажбата на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония). Предварително договорената цена за продажбата на дружествата от Групата е определена на база прогнозната стойност на придобиваните дружества (EV) и възлиза на 8 800 000 евро, изчислена като печалба преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) на консолидирана база на прогнозна стойност 1 600 000 евро, умножена с коефициент 5,5. Крайната цена ще се определи по метода „cash-free/debt-free” при нормализирани нива на нетния оборотен капитал на всяко от придобиваните дружества за последните 12 (дванадесет) месеца преди датата на продажбата. Цената ще бъде заплатена, както следва 1/3 – чрез плащане към момента на сключване на сделката по банков път, 1/3 - отложено плащане с падеж 3 (три) години след датата на финализиране на продажбата при годишна лихва в размер на 4.75% (четири цяло и седемдесет и пет стотни процента), платима на тримесечие; 1/3 – в ценни книжа от капитала на LINK Mobility Group ASA по цена, определена при затваряне на Фондовата борса в Осло в последния работен ден, предхождащ датата на сключването на Term Sheet-а. Със сделката „АЛТЕРКО“ АД ще продаде телекомуникационния си бизнес в Европа, с което ще пренасочи всички свои ресурси към дейността си в областта на IoT за развитието на нови смарт продукти и услуги. Очаква се сделката да приключи до 30 април 2018 г. Допълнителна информация във връзка със сделката ще бъде разкривана поетапно в съответствие със законовите изисквания.</p>
<b>01.03.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г.</p>
<b>30.03.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността индивидуален годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2017 г..</p>

<b>27.04.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г.
<b>30.04.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността консолидиран годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2017 г.
<b>21.05.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Покана за свикване на редовно годишно Общо събрание на акционерите и писмени материали
<b>30.05.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г. на консолидирана база
<b>31.05.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Във връзка с Покана за свикване на редовно годишно Общо събрание на акционерите, представена на 21.05.2018 г., съгласно изискванията на Закона за публично предлагане за ценни книжа, с настоящото Ви уведомяваме, че Търговски регистър при Агенция по вписванията е постановил Отказ за обявяване на поканата в Търговския регистър № 20180521194448/31.05.2018г. Поради това, насроченото за 29.06.2018 г. редовно годишно Общо събрание на акционерите на „АЛТЕРКО“ АД няма да бъде проведено на посочената дата. Съветът на директорите на АЛТЕРКО АД ще предприеме всички необходими действия за свикване на редовно годишно Общо събрание на акционерите на друга дата. Приложение: Отказ № 20180521194448/31.05.2018г.
<b>04.06.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г. на консолидирана база – корекция на техническа грешка, съгласно указания на КФН
<b>13.06.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Покана за свикване на редовно годишно Общо събрание на акционерите и писмени материали
<b>19.06.2018</b>	Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността следната вътрешна информация: Поканата за свикване на редовно годишно Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД на 25.07.2018 г. от 11.00 ч. в гр. София, бул. „Черни връх“ № 103 е обявена в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството на 19.06.2018 г., вписване № 20180619140953.
<b>25.07.2018</b>	Във връзка с проведеното на 25.07.2018 г. от 11:00 ч. редовно годишно заседание на Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД, Ви уведомяваме за важните решения, които бяха приети от акционерите: 1. Общото събрание на акционерите прие годишните доклади (индивидуален и консолидиран) на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г., одитираните годишни финансови отчети на дружеството за 2017 г. (индивидуален и консолидиран) и съответните одиторските доклади, 2. Общото събрание на акционерите прие годишния доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на АЛТЕРКО АД през 2017 г. и доклада на Съвета на директорите за прилагане на политиката за възнагражданията; 3. Общото събрание на акционерите реши реализираната през 2017 г. печалба на дружеството, да бъде разпределена, както следва; 10 % да бъде отнесена във фонд резервен и 90 % да бъде остане като неразпределена печалба.. 4. Общото събрание на акционерите освободи от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2017 г. 5. Общото събрание на акционерите прие решение за подновяване на одитния ангажимент на регистрирания одитор на „Алтерко“ АД ПРИМОРСКА ОДИТОРСКА КОМПАНИЯ ООД, ЕИК: 103599983, рег. одитор № 086 с водещ одитор Илия Илиев, с дипл. № 0483 за 2018 г. по препоръка на одитния комитет. 6. Общото събрание на акционерите прие доклада на Одитния комитет и преизбира за

	нов едногодишен мандат на членовете на Одитния комитет при запазване на същото възнаграждение. Протокол от заседанието ще бъде оповестен, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа.
<b>27.07.2018</b>	Алтерко АД оповести пред оповести пред КФН и обществеността протокол от общо събрание на акционерите проведено на 25-07-2018 г. 11:00 часа
<b>27.07.2018</b>	Алтерко АД оповести пред оповести пред КФН и обществеността Отчет за финансовото състояние на дружеството на индивидуална база за второто тримесечие на 2018 г.
<b>02.08.2018</b>	Във връзка с постъпило искане по реда на чл. 114, ал. 3 от ЗППЦК от дъщерното дружество „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, Съветът на директорите на „АЛТЕРКО“ АД е одобрил и въз основа на така даденото одобрение „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД е сключило, в качеството си на солидарен длъжник, анекс за продължаване на срока на действащ Договор за револвиращ банков кредит, сключен между Райфайзенбанк (България) ЕАД, в качеството му на кредитодател и „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, в качеството му на кредитополучател. С анексирането се осигурява допълнителен резервен паричен ресурс на „ТЕРАВОЙС“ ЕАД при възникване на необходимост от средства за покриване на непредвидени разходи. Относителната информация във връзка с анексирането е предоставена от „АЛТЕРКО“ АД на КФН в законово установения срок по реда на чл. 116б, ал. 3, т. 1 от ЗППЦК.
<b>29.08.2018</b>	Алтерко АД оповести пред оповести пред КФН и обществеността Отчет за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за второто тримесечие на 2018 г.
<b>29.08.2018</b>	„АЛТЕРКО“ АД оповести към КФН и обществеността шестмесечния консолидиран отчет на „АЛТЕРКО“ АД за 2018 г. За първите шест месеца на текущата година „АЛТЕРКО“ АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 18 286 хил. лв., което представлява увеличение от 4,39 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база за същия период на 2017 г. на стойност 17 517 хил. Увеличение се отчита и спрямо предходното тримесечие на 2018 г., с което „АЛТЕРКО“ АД частично навакства регистрираните през предходния период загуби в размер на 500 хил. лв. спрямо 411 хил. лв. на консолидирана база за второ тримесечие на годината. Очакванията на мениджмънта, на база на вече направените поръчки за продукти, предвиждат, че с начало на новата учебна година и планираното през следващите месеци пускане на пазара на нови устройства от серията часовници МуКи, както и на нови устройства, положителният финансов тренд ще бъде много по-значителен. До края на второто тримесечие на 2018 г. компанията инвестира в развитието на нови продукти и услуги и разширяване на търговска си дейност, което беше свързано със значителни разходи. Технологичната компания от групата – „АЛТЕРКО РОБОТИКС“ ЕООД - успешно предлага своите устройства вече в над 64 държави по целия свят, като сред последните в списъка се нареждат Австралия, Нова Зеландия, Обединените Арабски Емирства, Канада и др. По-подробна финансова информация се съдържа в шестмесечния консолидиран финансов отчет на дружеството и документите към него, оповестени към КФН и обществеността, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Настоящото съобщение не е препоръка за покупка или продажба на ценни книжа.
<b>28.09.2018</b>	„АЛТЕРКО“ АД оповести към КФН и обществеността С настоящото Ви уведомяваме, че в АЛТЕРКО АД са постъпили уведомления за сделки на заемащите ръководни постове по чл. 19 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) № 596/2014 (Регламент относно пазарната злоупотреба), съгласно които: 1. ДИМИТЪР ДИМИТРОВ – в качеството си на член на Съвета на директорите на АЛТЕРКО АД, лице с достъп до вътрешна информация, както и лице, изпълняващо ръководни функции в публичното дружество, уведомява за сключени от него за собствена сметка сделки, а именно: продажби на общо

	<p>14 630 броя акции с право на глас от капитала на АЛТЕРКО АД. Сделките са извършени на 25.09.2018 и 27.09.2018 г. при цена на една акция от 1,95 лева или обща стойност на сделките 28 528,50 лева. 2. СВЕТЛИН ТОДОРОВ – в качеството си на член на Съвета на директорите на АЛТЕРКО АД, лице с достъп до вътрешна информация, както и лице, изпълняващо ръководни функции в публичното дружество, уведомява за сключени от него за собствена сметка сделки, а именно: продажби на общо 14 630 броя акции с право на глас от капитала на АЛТЕРКО АД. Сделките са извършени на 25.09.2018 и 27.09.2018 г. при цена на една акция от 1,95 лева или обща стойност на сделките 28 528,50 лева. В резултат на разпореждането акциите са придобити от служители на холдинга като знак на признателност за приноса им към компанията. За целите на прехвърлянето от всеки от уведомяващите акционери са деблокирани по 30 000 от притежаваните от него преди разпореждането 5 790 750 акции. Деблокирането е извършено в рамките на допустимото, съгласно Споразумение от 30.11.2016 г., сключено между мажоритарните акционери в капитала. Остатъкът до освободения брой акции ще остане на разположение за следващи подобни кампании от страна на мажоритарните акционери за стимулиране служителите в холдинга.</p>
<b>05.10.2018</b>	<p>Във връзка със съобщение от 26.02.2018 г. относно сключено между „АЛТЕРКО“ АД и LINK Mobility Group ASA обвързващо споразумение (“Term Sheet”) относно ключовите условия за продажбата на участието на „АЛТЕРКО“ АД в капитала на дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония), с настоящото Ви информираме, че страните са подписали анекс за продължаване срока на обвързващото споразумение при запазване на вече оповестените параметри на сделката. Преговорите между страните бяха временно преустановени поради стартиране на процедура по придобиване на LINK Mobility Group ASA от Victory Partners VIII Norway AS.</p> <p>Към настоящия момент е в ход процедура по реструктуриране на част от посочените дъщерни дружества, обект на споразумението, като публичното дружество е получило искания и е одобрило придобиването на дружествените дялове на TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) от „ТЕРАВОЙС“ ЕАД и „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, за което е уведомило КФН по предвидения в закона ред. Решението е взето от мениджмънта на компанията в периода на изчакване с цел ускоряване на процесите при евентуално последващо подновяване на преговорите с LINK Mobility Group ASA. Към настоящия момент, поради изискванията на местното законодателство в Румъния и Македония, процесът по реструктуриране не е завършил и не е настъпила промяна в собствеността на капитала на никое от реструктурираните дъщерни дружества. Предвижда се „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД да придобие също и дружествените дялове от капитала на дъщерното дружество „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, за което дружеството е в процес на подготовка на официално искане за одобрение по предвидения в закона ред. С анекса към Споразумението, сключен между АЛТЕРКО АД и LINK Mobility Group ASA, завършването на процеса по реструктуриране е поставено като допълнително предварително условие за сделката.</p> <p>Допълнителна информация във връзка със сделката ще бъде разкривана поетапно в съответствие със законовите изисквания.</p>
<b>25.10.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред оповести пред КФН и обществеността Отчет за финансовото състояние на дружеството на индивидуална база за третото тримесечие на 2018 г.</p>
<b>26.10.2018</b>	<p>Алтерко АД-София представи покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 05-12-2018г. от 11:00 часа в 1407, гр. София 1407, р-н</p>

	<p>„Лозенец“, бул. „Черни Врх“ № 103, при следния дневен ред: 1. Приемане на мотивиран доклад на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД по чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК 2. Приемане на решение за овластяване на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД за продажба на 100% от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) на LINK Mobility ASA, Org. number 984066910, Langkaia 1, NO-0150 Oslo (“LINK”) 3. Приемане на решение за извършване на промени в броя и персоналния състав на Съвета на директорите; 4. Приемане на изменения в Устава на Дружеството</p>
<b>29.10.2018</b>	<p>Алтерко АД-София представи покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 05-12-2018г. от 11:00 часа в 1407, гр. София 1407, р-н „Лозенец“, бул. „Черни Врх“ № 103, при следния дневен ред: 1. Приемане на мотивиран доклад на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД по чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК 2. Приемане на решение за овластяване на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД за продажба на 100% от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) на LINK Mobility ASA, Org. number 984066910, Langkaia 1, NO-0150 Oslo (“LINK”) 3. Приемане на решение за извършване на промени в броя и персоналния състав на Съвета на директорите; 4. Приемане на изменения в Устава на Дружеството</p>
<b>01.11.2018</b>	<p>Алтерко АД-София представи копие от публикация на покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите. ОСА ще се проведе на 05-12-2018 г. от 11:00 часа в 1407 на адрес гр. София 1407, р-н „Лозенец“, бул. „Черни Врх“ № 103 при следния дневен ред: 1. Приемане на мотивиран доклад на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД по чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК 2. Приемане на решение за овластяване на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД за продажба на 100% от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) на LINK Mobility ASA, Org. number 984066910, Langkaia 1, NO-0150 Oslo (“LINK”) 3. Приемане на решение за извършване на промени в броя и персоналния състав на Съвета на директорите; 4. Приемане на изменения в Устава на Дружеството</p>
<b>23.11.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред оповести пред КФН и обществеността Отчет за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г.</p>
<b>27.11.2018</b>	<p>На 23.11.2018 г. „АЛТЕРКО“ АД оповести към КФН и обществеността Уведомление за финансовото състояние на „АЛТЕРКО“ АД на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г. Видно от представената в уведомлението информация, дружеството отчита за второ поредно тримесечие увеличение на нетните приходи от продажби на консолидирана база, с което продължава да наваксва регистрираните в началото на текущата година загуби. Отчетените резултати оправдаха очакванията на мениджмънта от 29.08.2018 г. към приходите от продажби на консолидирана база за третото тримесечие на 2018 г.. Увеличението се дължи основно на разширяване на пазара на продуктите на „Алтерко Роботикс“ ЕООД, като въз основа на направените от края на отчетния период до момента поръчки за продукти от бизнес партньори и крайни клиенти поръчки, дружеството разчита да реализира до края на текущия отчетен период приходи в размер над 4 млн. лева. Обслужваните към момента поръчки включват над 20 000 устройства от</p>

	<p>серията Shelly за пазарите на Германия и Италия и над 30 000 устройства от серията часовници МуКи за пазарите на Австрия, Унгария и Сърбия. На база на тези прогнозни стойности, мениджмънтът очаква положителният тренд да продължи и през последното тримесечие на 2018 г. Настоящото съобщение не е препоръка за покупка или продажба на ценни книжа.</p>
<b>06.12.2018</b>	<p>Алтерко АД оповести пред КФН и обществеността: Във връзка със свикано на 05.12.2018 г. от 11.00 ч. в гр. София, бул. "Черни връх" № 103 извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на "АЛТЕРКО" АД, с настоящото Ви уведомяваме, че Комисията за регистрацията на кворума е установила липса на необходимия кворум за редовно провеждане заседанието. В тази връзка, „АЛТЕРКО“ АД уведомява, че заседанието ще се проведе на 20.12.2018 г. в 11:00 часа, на същото място и при същия дневен ред.</p>
<b>20.12.2018</b>	<p>Във връзка с проведено на 20.12.2018 г. от 11:00 ч. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на АЛТЕРКО АД, Ви уведомяваме за важните решения, които бяха приети от акционерите: 1. Общото събрание на акционерите прие Мотивиран доклад на Съвета на директорите на „АЛТЕРКО“ АД по чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК от 25.10.2018 г., ведно с приложенията към него във връзка с продажба на 100% от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония) на LINK Mobility ASA, Org. number 984066910, Langkaia 1, NO-0150 Oslo ("LINK"). 2. Общото събрание на акционерите овласти Съвета на директорите на "АЛТЕРКО" АД 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, в изпълнение на което „АЛТЕРКО“ АД ще прехвърли на LINK 100 % от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“ АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония), при условията, посочени в Писмените материали и други каквито прецени, но не по-лоши от посочените в Писмените материали, както и 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 джирос на акции и/или временни удостоверения; 3. Общото събрание на акционерите взе решение за промяна в броя на членовете на Съвета на директорите от петима на трима членове, като освобождава от длъжност следните членове на Съвета на директорите: Рашко Костов Костов и Виктор Георгиев Атанасов; Считано от датата на вписване в Търговския регистър на промяната във връзка с Решението на извънредното Общо събрание на акционерите, Съветът на директорите на Дружеството ще има следния състав: Димитър Стоянов Димитров, Светлин Илиев Тодоров и Николай Ангелов Мартинов.</p>
<b>27.12.2018</b>	<p>Алтерко АД представи протокол от общо събрание на акционерите проведено на 20-12-2018 г.</p>

#### 4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След края на отчетния период са настъпили значими събития, както следва:

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 DOOEL (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..

#### 5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ОТНОСНО ЛИЦАТА И НАЧИНА НА ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО НА АЛТЕРКО АД НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2018 г. – 31.12.2018 г.

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

Към 31.12.2018 г., съгласно решение на Общото събрание на акционерите от 20.12.2018 г. Съветът на директорите е в следния състав:

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

Новият състав на Съвета на директорите е в процес на вписване в Търговския регистър при Агенция по вписванията.

## **6. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2018 г. – 31.12.2018 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ И ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**

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

През отчетния период АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база нетни приходи от продажби в размер на 397 хил. лв., което представлява намаление от 46.35 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на индивидуална база за същия период на 2017 г., които са на стойност 740 хил. лв.

Към 31.12.2018 г. АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база печалба в размер на 712 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2017 г. печалба в размер на 549 хил. лв., което представлява увеличение на печалбата с 29.69%.

## **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 четвъртото тримесечие на 2018, а именно: Алтерко Роботикс ЕООД.

## **8. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ**

### **8.1. Резултати от дейността**

Към 31.12.2018 г. АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база печалба в размер на 712 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2017 г. печалба в размер на 549 хил. лв., което представлява увеличение на печалбата с 29.69%.

През отчетния период АЛТЕРКО АД отчита на индивидуална база нетни приходи от продажби в размер на 397 хил. лв., което представлява намаление от 46.35 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на индивидуална база за същия период на 2017 г., които са на стойност 740 хил. лв.

По-ниските приходи от продажби за 2018 се дължат основно на това, че дружествата от групата се преместиха в нов офис, при което отпадна необходимостта Алтерко АД да префектурата към дъщерните си дружества разходи за наем, както и на по-ниски приходи от предоставени управленски услуги на дъщерни дружества.

Финансовите приходи (предимно приходи от дивиденди) през 2018 са в размер на 1 200 хил. лв., което представлява увеличение от 29.48% спрямо финансовите приходи за 2017, които са на стойност 926 хил. лв.

Таблица № 1

В ХИЛ. ЛВ.

ПРИХОДИ	12 месеца 2017	%	12 месеца 2018
А. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от опрдажби на:			
1. Продукция	0	0%	0
2. Стоки	0	0%	0
3. Услуги	462	-19.91%	370
4. Други	278	-90.29%	27
Общо за група I	740	-46.35%	397
II. Приходи от финансираня	0	0%	0
в.т.ч. От паравителството	0	0%	0
Общо за група II	0	0%	0
III. Финансови приходи			
1. Приходи от лихви	26	-73.08%	7
2. Приходи от дивиденди	900	32.44%	1 192
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0
5. Други	0	0%	0
Общо за група III	926	29.48%	1199
Б. Общо приходи от дейността	1666	-4.20%	1596

В края на четвъртото тримесечие на 2018 г. разходите по икономически елементи на АЛТЕРКО АД са на стойност 740 хил. лв., и регистрират намаление от 28.78 % спрямо разходите по икономически елементи на дружеството за същия период на 2017 г.

Най-голям дял в отчетените от АЛТЕРКО АД разходи за дейността през четвъртото тримесечие на 2018 г. заемат разходите за възнаграждения и осигуровки с 50.34 %. следвани от разходите за външни услуги с 42.70 %.

Разходите за възнаграждения са намалели с 23.91% през 2018 година в сравнение със предходната година, след приетите промени във възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, гласувани от последното Общо събрание на акционерите.

Таблица № 2

			В ХИЛ. ЛВ.
РАЗХОДИ	12 месеца 2017	%	12 месеца 2018
А. Разходи за дейността			
I. Разходи по икономически елементи			
1. Разходи за материали	10	0.00%	10
2. Разходи за външни услуги	537	-41.45%	316
3. Разходи за амортизации	9	0%	9
4. Разходи за възнаграждения	435	-23.91%	331
5. Разходи за осигуровки	36	13.89%	41
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)		0%	0
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство		0%	0
8. Други в т.ч.:	12	175.00%	33
обезценка на активи	0	0%	16
провизии	0	0%	0
Общо за група I	1 039	-28.78%	740

## 8.2. Финансови показатели

### Ликвидност

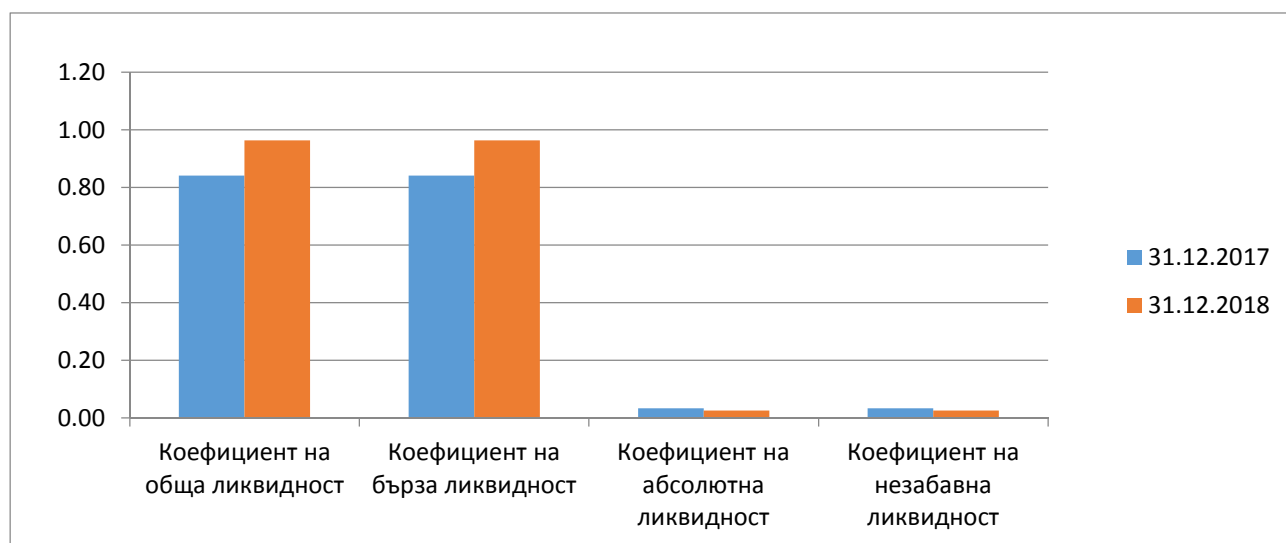


Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.12.2017	31.12.2018
Коефициент на обща ликвидност	0.84	0.96
Коефициент на бърза ликвидност	0.84	0.96
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.033	0.026
Коефициент на незабавна ликвидност	0.033	0.026

#### Коефициент на обща ликвидност

Към 31.12.2018 г. стойността на коефициента на обща ликвидност на АЛТЕРКО АД е 0.96 и се повишава, спрямо стойностите му края на 2017 г. Това се дължи основно на намаляване на краткосрочните задължения в края на 2018 година с 14.68%, спрямо края на 2017.

#### Коефициент на незабавна ликвидност

Към 31.12.2018 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност на АЛТЕРКО АД е 0.026 и се понижава, спрямо стойностите му към края на 2017 г. Това се дължи основно на намалени на паричните средства с 34.55% спрямо края на 2017 г.

#### Коефициент на бърза ликвидност

Към 31.12.2018 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност на АЛТЕРКО АД е 0.96 и се повишава, спрямо стойностите му към края на 2017 г. Това се дължи основно на намаляване на краткосрочните задължения в края на 2018 година с 14.68%, спрямо края на 2017.

#### Коефициент на абсолютна ликвидност

Към 31.12.2018 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност на АЛТЕРКО АД е 0.026 и се понижава, спрямо стойностите му към края на 2017 г. Това се дължи основно на намалени на паричните средства с 34.55% спрямо края на 2017 г.

## Коефициенти на финансова автономност

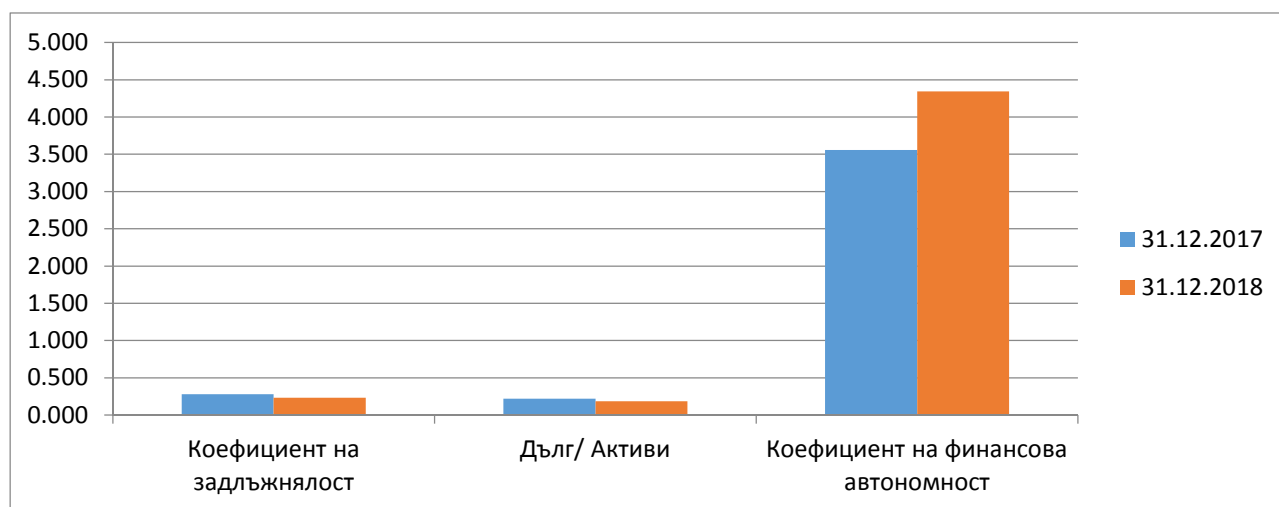


Таблица № 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31.12.2017	31.12.2018
Коефициент на задлъжнялост	0.281	0.230
Дълг/Активи	0.219	0.187
Коефициент на финансова автономност	3.56	4.34

### Коефициент на финансова автономност

Към 31.12.2018 г. стойността на коефициента на финансова автономност увеличава в сравнение с края на 2017 г. В края на четвъртото тримесечие на 2018 г. собственият капитал на индивидуална база се увеличава с 4.08%, а сумата на дълга на дружеството намалява с 14.73%.

### Коефициент на задлъжнялост

Към 31.12.2018 г. стойността на коефициента на задлъжнялост леко се понижава до 0.23, в сравнение със стойността му към края на 2017 г. В края на четвъртото тримесечие на 2018 г. сумата на дълга на дружеството намалява с 14.73% в сравнение с края на 2017 г.

### Съотношение дълг към обща сума на активите

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

Към 31.12.2018 г. стойността на съотношението Дълг/Активи което е 0.187, което е намалени спрямо края на 2017 г.

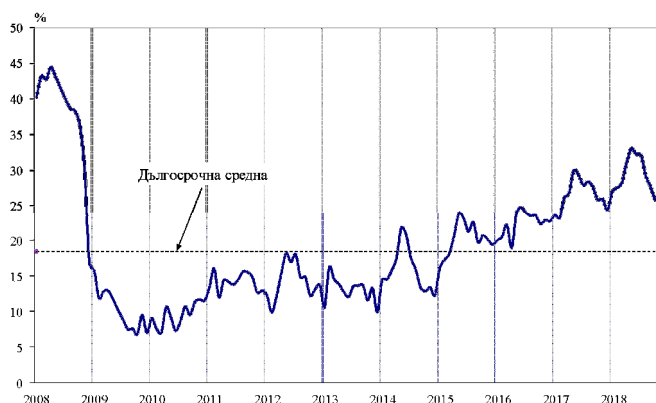
## 9. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО АЛТЕРКО АД

### СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

#### ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през декември 2018 г. общият показател на бизнес климата намалява с 0.5 пункта в сравнение с предходния месец, в резултат на по-неблагоприятния бизнес климат в промишлеността.

Бизнес климат общо



Източник: НСИ

По данни на Националния статистически институт Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се понижава с 2.7 пункта главно поради по-резервираните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила остават най-сериозните пречки за развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени в промишлеността по-голяма част от мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ нараства с 3.2 пункта, което се дължи на оптимистичните оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче очакванията им както за обема на продажбите, така и за поръчките към доставчиците през следващите три месеца са по-неблагоприятни. Най-сериозното затруднение за бизнеса остава конкуренцията в бранша. През последния месец се наблюдава и засилване на негативното влияние на фактора „недостатъчно търсене“, който измества на трето място фактора „несигурна икономическа среда“. Търговците на дребно предвиждат продажните цени в сектора да запазят своето равнище през следващите три месеца

По данни на Националния статистически институт през декември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ остава приблизително на равнището си от ноември. По отношение на търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като намалена, като и очакванията за следващите три месеца са по-резервирани. Относно продажните цени в сектора на услугите мениджърите очакват те да останат без промяна през следващите три месеца.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Стопанска конюнктура бизнес анкети на НСИ декември 2018 година,

Оценката за състоянието на икономиката и финансите на Управителния съвет на ЕЦБ към септември 2018 г. сочи, че продължава широкообхватният растеж на икономиката в еврозоната независимо от известното забавяне след високия растеж, осъществен през 2017 г. През второто тримесечие на 2018 г. БВП в реално изражение на еврозоната нарасна на тримесечна база с 0,4%, както и през първото тримесечие.

## ЛИХВЕН РИСК

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

Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква те да останат на сегашните си нива поне до края на лятото на 2019 г. и при всички случаи докогато е необходимо, за да се гарантира, че инфлацията ще продължи устойчиво да се доближава до равнища по-ниски, но близо до 2% в средносрочен план.<sup>2</sup>

### Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2018 – 30.09.2018 г. са:

Таблица № 5

Месец	Основен лихвен процент
януари 2018 г.	0.00 %
февруари 2018 г.	0.00 %
март 2018 г.	0.00 %
април 2018	0.00 %
май 2018	0.00 %
юни 2018	0.00 %
юли 2018	0.00 %
август 2018	0.00 %
септември 2018	0.00 %
октомври 2018	0.00 %
ноември 2018	0.00 %
декември 2018	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 ноември 2018 г. спрямо октомври 2018 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1%. Инфлацията от началото на годината. Инфлацията от началото на годината е 2.7%, а годишната инфлация за ноември 2018 г. спрямо ноември 2017 г. е 3.1%. Средногодишната инфлация за периода декември 2017 - ноември 2018 г. спрямо периода декември 2016 - ноември 2017 г. е 2.8%. Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2018 г.

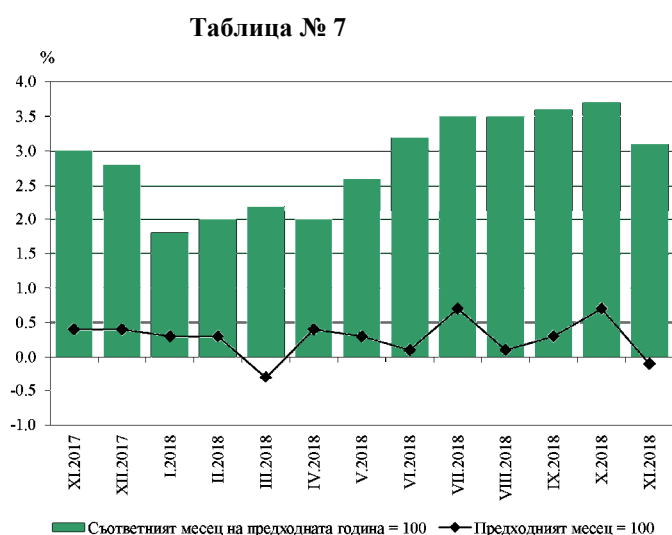
<sup>2</sup> Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 8 / 2018 <http://www.bnb.bg/ResearchAndPublications/PubECB/index.htm>

спрямо октомври 2018 г. е 99.7%, т.е. месечната инфлация е минус 0.3%. Инфлацията от началото на годината (ноември 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 2.3%, а годишната инфлация за ноември 2018 г. спрямо ноември 2017 г. е 3.0%. Средногодишната инфлация за периода декември 2017 - ноември 2018 г. спрямо периода декември 2016 - ноември 2017 г. е 2.6%.

Според макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от декември 2018 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне на годишна база с 1,9% през 2018 г., 1,7% през 2019 г., 1,7% през 2020 г. и с 1,5% през 2021 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2018 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана леко надолу за 2018 г. и 2019 г.

Според предварителната оценка на Евростат годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез ХИПЦ, се е понижила до 2,0% през ноември 2018 г. от 2,2% през октомври. В перспектива, въз основа на текущите цени на петролните фючърси е вероятно общата инфлация да се понижи през следващите месеци. Занапред се очаква базисната инфлация да се повишава в средносрочен план, подкрепяна от мерките на ЕЦБ по паричната политика, продължаващия икономически подем и засилващия се растеж на заплатите. експертите от Евросистемата, които предвиждат годишна ХИПЦ инфлация от 1,8% през 2018 г., 1,6% през 2019 г., 1,7% през 2020 г. и 1,8% през 2021 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2018 г. прогнозата за ХИПЦ инфлацията е ревизирана леко нагоре за 2018 г. и 2019 г. Предвижда се ХИПЦ инфлацията, без енергията и храните, да се повиши от 1,0% през 2018 г. до 1,4% през 2019 г., 1,6% през 2020 г. и 1,8% през 2021 г. Въз основа на редовния си икономически и паричен анализ Управителният съвет взе следните решения. Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква те да останат на сегашните си нива поне до края на лятото на 2019 г. и при всички случаи докогато е необходимо, за да се гарантира, че инфлацията ще продължи устойчиво да се доближава до равнища по-ниски, но близо до 2% в средносрочен план.<sup>3</sup>

**Инфлацията за периода 01.01.2018 г. – 30.09.2018 г. е следната:**



**Източник:НСИ**

<sup>3</sup> Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 8 / 2018 <http://www.bnb.bg/ResearchAndPublications/PubECB/index.htm>

## **ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК**

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

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България. В допълнение, като малка и отворена икономика България остава силно зависима от сътресенията по света, каквито през 2019 г. анализаторите определят да бъдат „световната търговска война“ (състояние, при което страните се опитват да си навредят взаимно, обикновено чрез митнически или квотни ограничения), Brexit и цените на петрола като основни рискове, които могат да повлияят на растежа на световната икономика през 2019 година..

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общоевропейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия изток.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.

## **ВАЛУТЕН РИСК**

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

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

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания,

които са съществено по-малки от позволените  $\pm 15\%$ .

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

Съгласно „External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users“, стр. 7, параграф 2,3, Брутният външен дълг към даден момент представлява размерът на текущите и безусловни задължения, изискващи плащане(ия) на главница и/или лихва от дебитора в даден бъдещ момент, които се дължат на нерезиденти от резидентите на дадена икономика. Високият брутен външен дълг е предпоставка за потенциални проблеми с изплащането на задълженията, особено когато съществува значителен валутен риск.

По данни на НСИ Брутният вътрешен продукт (БВП) през третото тримесечие на 2018 г. се увеличава с 0.3% в ЕС-28 спрямо предходното тримесечие по сезонно изгладени данни. За същия период БВП в България нараства с 0.7%<sup>4</sup>

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

Част от дружествата от групата ползват банково финансиране под формата на банкови финансираня, които могат да се ползва при проблеми с ликвидността. Също така две от дружествата имат сключен договори за факторинг, които използва за авансиране на големи плащания със значителен срок на отложено плащане.

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

Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. За да контролира риска

---

<sup>4</sup> БЪЛГАРИЯ И ЕС: брутен вътрешен продукт през третото тримесечие на 2018 година (предварителни оценки)

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 някой от случаите обсъждат с потенциалните клиенти концепцията на новата услуга / продукт.

### **ОПЕРАЦИОНЕН РИСК**

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

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

### **РИСК ОТ НЕДОСТИГ НА КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ**

Едно от най-големите предизвикателства пред технологични компании, към които Емитентът би могъл да бъде причислен, както и предвид специфични предмет на дейност на компаниите от Групата в областта на телекомуникациите, е недостигът на

квалифицирани кадри. Според анализатори в България има недостиг от около 40 хиляди IT 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 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 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. Повисока 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 обсег на множество пазари, бърз достъп до иновативни технологични решения, както и достъп до по-евтини източници на финансиране. Това им дава превес над по-малки играчи в сектора, в отношение на ценообразуване, по-бърз и ефективен достъп до крайния клиент и инвестиране в разработката на нови услуги/продукти. Отделно, бариерите за навлизане в тези сектори не са високи, отчитайки липсата или несъщественото наличие на материални активи. Нови компании от държави с ниски технологични разходи и разходи за труд, като Китай и Индия, биха могли да навлязат в сектора и да изземат пазарен дял от вече установените играчи.

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

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

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

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

- **Риск, свързан с Решението на „АЛТЕРКО“ АД за продажба на участията си в дъщерните дружества: „ТЕРАВОЙС“ ЕАД, „ТЕРА КОМЮНИКЕЙШЪНС“**

## **АД, „АЛТЕРПЕЙ“ ЕООД, TERACOMM RO SRL (Румъния) и TERA COMMUNICATIONS DOOEL (Македония).**

Рискът е свързан с намаляване на приходите на „Алтерко“ АД и други дъщерни дружества, свързани с административното обслужване на придобиваните дружества, а именно: счетоводно обслужване (осъществявано към момента от „Алтерко Финанс“ ООД), административно обслужване (осъществявано към настоящия момент от „Алтерко“ АД срещу възнаграждение „management fee“), наем на офис площи в сградата на „Алтерко Пропъртис“ ЕООД. В допълнение, след излизане от холдинга на дъщерните дружества, „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 01.01.2018 – 31.12.2018 г. Дружеството няма сключени сделки със заинтересовани лица

За периода 01.01.2018 – 31.12.2018 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 31.12.2018 са на стойност 370 хил. лв.
- Приходи от лихви по предоставени допълнителни парични вноски, приходите от които към 31.12.2018 г. са на стойност 7 хил. лв.
- За периода 01.01.2018 – 31.12.2018 Дружеството ползва финансови услуги от свое дъщерно дружество на стойност 72 хил. лв.
- За периода 01.01.2018 – 31.12.2018 Дружеството ползва офис под наем от свое дъщерно дружество на стойност 48 хил. лв.
- Дружеството получава депозити на парични средства от дъщерните си дружества. Салдото на получените депозити към 31.12.2018 година е 375 хиляди лева. Начислените разходи за лихви по тези депозити за 2018 г. са на стойност 21 хиляди лева.
- Дружеството е закупило от свое дъщерно дружество дялове от капитала на Global Terascomm Inc, САЩ. Стойността на сделката е 34 хил.лв.
- През четвъртото тримесечие на 2018 г. в полза на холдинга са разпределени дивиденди от неразпределената печалба за 2017 г. на дъщерните дружества „Тера Комюникейшънс“ АД и „Теравойс“ ЕАД в общ размер от 1 192 хил. лв.

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

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

**12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА АЛТЕРКО АД ЗА ПЕРИОДА 01.01.2018 – 31.12.2018**

**Исторически данни за търговията<sup>5</sup>**

Дата	Обем	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
28.12.2018	24233	47642.96	2,100	1,900	1,930	2,100
28.11.2018	844	1603.60	1,900	1,900	1,900	1,900
25.10.2018	1440	2863.50	2,000	1,960	1,990	1,960
27.09.2018	54226	104994.26	2,000	1,900	1,930	1,950
29.08.2018	7999	15517.23	2,000	1,870	1,940	1,870
27.07.2018	4396	8580.75	2,000	1,860	1,980	1,870
28.06.2018	3410	6386.89	2,000	1,730	1,760	1,970
31.05.2018	14720	29332.12	2,100	1,900	2,100	1,900
27.04.2018	31510	66203.04	2,180	2,080	2,140	2,100
29.03.2018	13224	28154.08	2,200	2,100	2,140	2,100
27.02.2018	24168	50093.54	2,200	2,000	2,040	2,200
31.01.2018	26094	54550.18	2,200	2,040	2,120	2,120

Дата: 29.01.2018 г.

За АЛТЕРКО АД:  
Димитър Димитров

<sup>5</sup> <https://www.investor.bg/companies/A4L/history/monthly/1/2018-01-01/2019-01-01/>