

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
към Уведомление за финансовото състояние

първото тримесечие на 2020 г.
на консолидирана основа



на основание чл.100о1, ал.2 във връзка с ал. 4 т. 2 от ЗППЦК и чл. 33а2 във връзка с 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

Настоящите Пояснителни бележки към Уведомление за финансовото състояние на „Алтерко“ АД на консолидирана основа представят информация за дружеството, относима към първото тримесечие на 2020 г. за периода 01.01.2020 г. – 31.03.2020 г. („отчетния период“).

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

„Алтерко“ АД е акционерно дружество, учредено през 2010 г. в град София и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 11.02.2010 г. с ЕИК (единен идентификационен код): 201047670 и LEI код (идентификационен код на правния субект) 8945007IDGKD0KZ4HD95 и е с неограничен период на съществуване. Наименованието му се изписва на латиница: „ALLTERCO JSCo“.

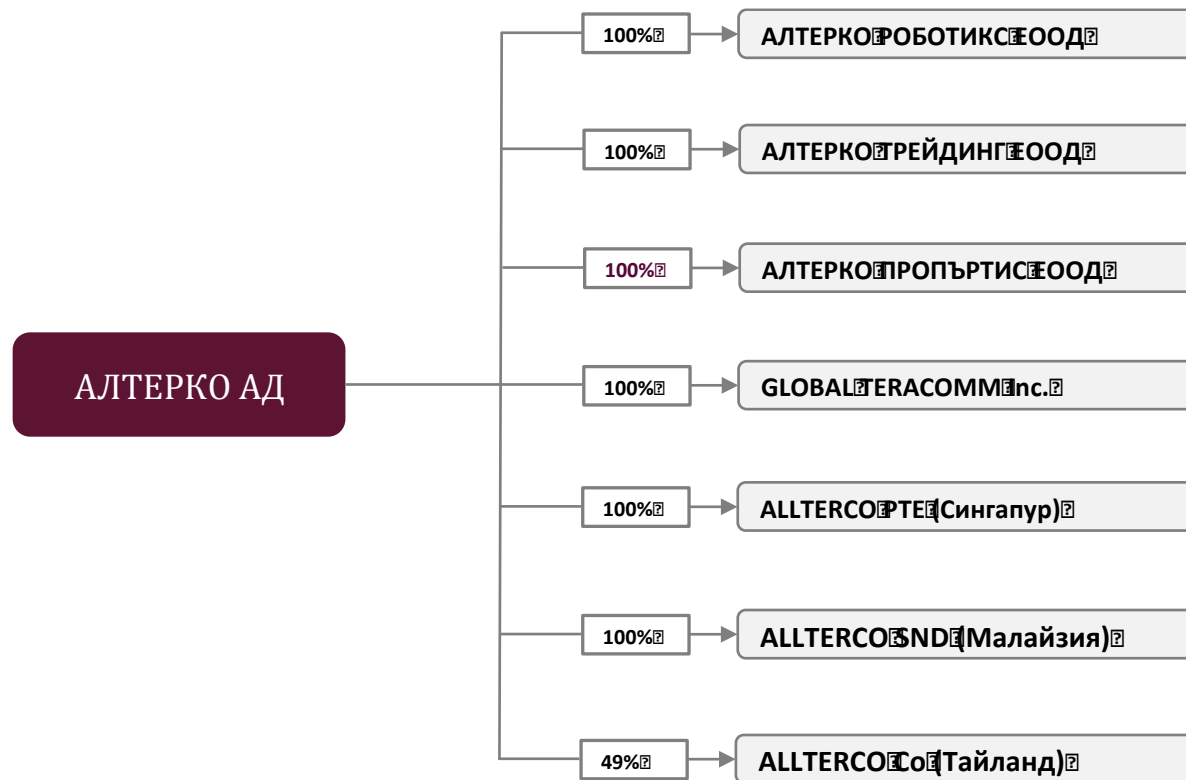
Дружеството е със седалище и адрес на управление: Република България, област София, община Столична, град София 1407, бул. „Черни връх“ № 103. Адресът за кореспонденция е същият; тел: +359 2 957 12 47. Интернет страницата на Дружеството е www.allterco.com.

Дружеството е публично по смисъла на ЗППЦК, като е вписано като публично дружество във водения от КФН регистър с Решение 774 - ПД от 14 ноември 2016 г. в резултат на успешно приключило първично публично предлагане на емисия акции от увеличението на капитала на Дружеството.

Дружеството упражнява дейността си съгласно българското законодателство.

Алтерко АД е част от икономическа група, която се състои от компанията-майка „Алтерко“ АД и нейните дъщерни дружества:

1.1. Структура на икономическата група към края на отчетното тримесечие за 2020 г.



През отчетния период не е настъпила промяна в икономическата група на „Алтерко“ АД.

Предметът на дейност на Дружеството, съгласно чл. 4 от Устава е: 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 „Алтерко“ АД 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.

Вследствие на стратегическите сделки, корпоративни промени и решения през 2019 година, основна дейност на Групата на Емитента остава разработването, производството и продажбата на IoT устройства.

От 2015 г. насам Групата органично се разраства в сектора на IoT чрез разработването и реализацията на две основни продуктови категории – проследяващи устройства под бранда Muki и системи за домашна автоматизация под бранда Shelly.

1.2. Управление

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

Към 31.03.2020 г. Съветът на директорите е в следния състав:

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

2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА АЛТЕРКО АД

Съгласно изискването на чл. 43а и следващите от Наредба № 2 на КФН, във връзка с чл.100т, ал. 3 от ЗППЦК, Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез избрана информационна медия. Цялата информация, предоставена на медията в пълен нередактиран текст е налична на интернет адрес: <http://www.x3news.com/>. Изискуемата информация се представя на КФН - чрез единната система за представяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН – e-Register. Информацията е налична и на интернет страницата на Дружеството на адрес: <https://allterco.com/en/INVESTORS>.

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

3. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Всички данни в настоящия раздел отразяват развитието на дейността на дружеството през отчетния период и неговото финансово състояние на консолидирана база.

3.1. Приходи и финансов резултат от дейността

ХИЛ. ЛВ.			
ПРИХОДИ	3 месеца 2019	%	3 месеца 2020
А. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	0	0.00	0
2. Стоки	3 194	124.23	7 162
3. Услуги	8 524	-80.04	1 701
4. Други	2	850.00	19
Общо за група I	11 720	-24.22	8 882

Към 31.03.2020 г. АЛТЕРКО АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 8 882 хил. лв., което представлява намаление от 24,22 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база към 31.03.2019 г., които са на стойност 11 720 хил. лв.

Към 31.03.2020 г. приходите от продажба на услуги са в размер на 1 701 хил. лв., което представлява намаление от 80,04% спрямо приходите от продажба на услуги за същия период на 2019 г., което се дължи на продажбата на 5 дъщерни дружества, занимаващи се с предоставяне на услуги с добавена стойност.

Приходите от продажба на смарт устройства (стоки) към края на първото тримесечие на 2020 г. са в размер на 7 162 хил. лв., което е повишение от 124,23% в сравнение със същия период на предходната година.

Към 31.03.2020 г. АЛТЕРКО АД отчита на консолидирана база нетна печалба в размер на 1 464 хил. лв., спрямо регистрираната за същия период на 2019 г. нетна печалба в размер на 615 хил. лв.

3.2. Разходи за дейността

В ХИЛ. ЛВ.			
РАЗХОДИ	3 месеца 2019	%	3 месеца 2020
А. Разходи за дейността			
I. Разходи по икономически елементи			
1. Разходи за материали	92	27.17	117
2. Разходи за външни услуги	7 450	-68.31	2 361
3. Разходи за амортизации	383	-29.50	270
4. Разходи за възнаграждения	1 299	-34.33	853
5. Разходи за осигуровки	143	-34.97	93
6. Балансова стойност на продадени активи	1 397	131.57	3 235
7. Други в т.ч.:	95	145.26	233
обезценка на активи	0	0.00	0
провизии	0	0.00	0
Общо за група I	10 859	-34.05	7 162

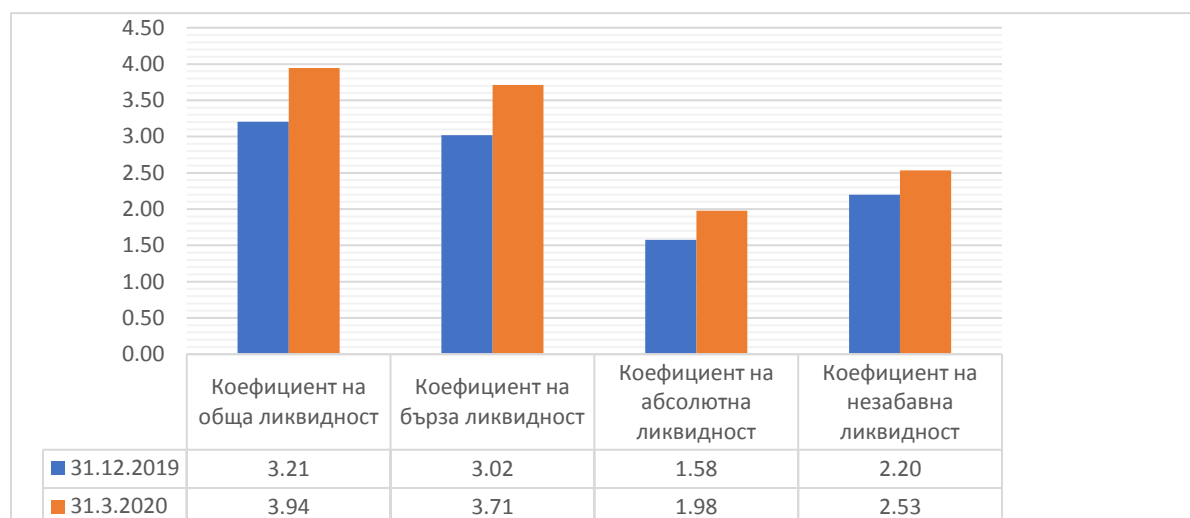
За първото тримесечие на 2020 г. разходите по икономически елементи на АЛТЕРКО АД на консолидирана база са на стойност 7 162 хил. лв., и регистрират намаление от 34,05 % спрямо разходите по икономически елементи на дружеството за 2019 г. Най-голям дял в отчетените от АЛТЕРКО АД разходи за 2019 г. заемат балансовата стойност на продадените стоки с 45,17 % следвани от разходи за външни услуги с 32,97 % и разходи за заплати и осигуровки с 13,21%.

Намалението на разходите за външни услуги през периода се дължи основно на продажбата на 5 дъщерни дружества занимаващи се с предоставяне на услуги с добавена стойност.

През отчетния период Дружеството не е начислявало обезценки на краткосрочни или дългосрочни активи в резултат на кризата с коронавируса, тъй като сектора на IoT е слабо засегнат от кризата, а в частност дружествата от групата дори реализират ръст в печалбите.

3.3. Финансови показатели

Показатели за ликвидност



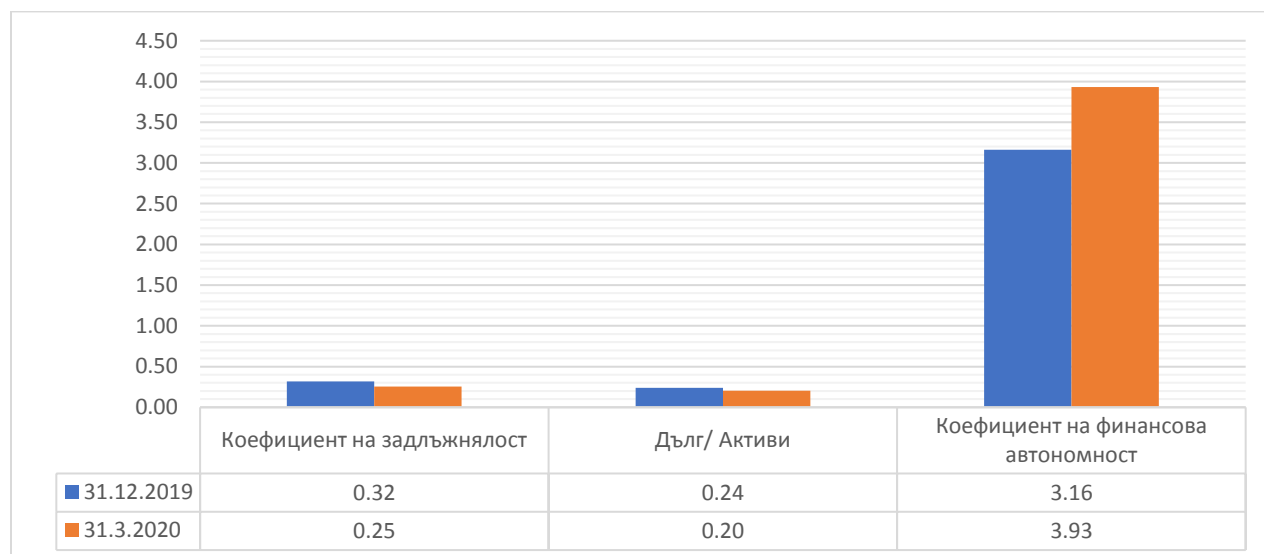
Коефициентът за обща ликвидност в края на отчетния период нараства поради следното: краткосрочните активи са намалели с 2,06% в сравнение с края на 2019 г., докато краткосрочните пасиви са намалели с 20,38%.

Коефициентът за бърза ликвидност в края на отчетния период нараства поради следното: материалните запаси са намалели с 0,08% в сравнение с края на 2019 г., докато краткосрочните пасиви са намалели с 20,38%.

Коефициентът за абсолютна ликвидност в края на отчетния период нараства поради следното: Паричните средства са намалели с 0,27% в сравнение с края на 2019 г., докато краткосрочните пасиви са намалели с 20,38%.

Коефициентът на незабавна ликвидност в края на отчетния период нараства поради следното: Краткосрочните финансови активи, свързани с инвестиции държани за продажба са намалели с 28,29% в сравнение с края на 2019 г.

Коефициенти за финансова автономност



Изменението в коефициента на задлъжнялост и коефициента дълг/ активи в края на отчетния период се дължи на следното: задълженията на Дружеството са намалели с 15,06 % в сравнение с края на 2019 г., а собствения капитал е нараснал с 5,45 %.

Изменението в коефициента на финансова автономност в края на отчетния период се дължи на следното: задълженията на Дружеството са намалели с 15,16 % в сравнение с края на 2019 г., а активите са нараснали с 0,44 %.

Финансови показатели


ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ:	31.03.2019	31.03.2020
ЕБИТДА	1 244	1 990
ЕБИТ	861	1 720

4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ

Рисковете, свързани с дейността на Дружеството и дружествата, включени в неговата икономическа група, могат най-общо да бъдат разделени на системни (общии) и несистемни (свързани конкретно с дейността му и отрасъла, в който то извършва дейност). Релевантни за Дружеството са и аналогичните категории рискове, присъщи на дейността и отрасъла, в който оперират неговите дъщерни дружества, доколкото те са основен източник на доходите на Дружеството. Отделно, инвеститорите във финансови инструменти на Дружеството са изложени и на рискове, свързани със самите вложения в ценни книжа (деривативни и базови).

4.1. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Системните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта на компанията екип. Системни рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск и риск от безработица.

Вид риск	Описание
<p>ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК</p>	<p>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.</p> <p>Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажименти 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.</p> <p>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.</p> <p>Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.</p>
<p>ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК</p>	<p style="text-align: center;">Бизнес климат – общо</p>  <p style="text-align: center;">Източник: НСИ</p>

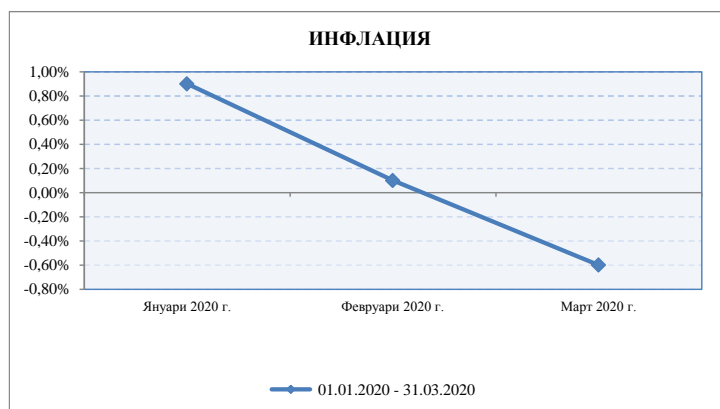
	<p>По данни на Националния статистически институт през март 2020 г. <i>общият показател на бизнес климата</i> се понижава с 3.7 пункта в сравнение с февруари (фиг. 1 от приложението), което се дължи на влошения бизнес климат в промишлеността, търговията на дребно и сектора на услугите.¹</p> <p>Икономическата оценка на Управителния съвет на Европейската Централна Банка към 12 март 2020 г. отчита, че растежът на реалния БВП на еврозоната остана на верижна база потиснат – 0,1% през четвъртото тримесечие на 2019 г. след 0,3% през предходното, в резултат на продължаващото отслабване на сектора на преработващата промишленост и забавеното нарастване на инвестициите.</p> <p>Според макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ реалният БВП се очаква да нарасне годишно с 0,8% през 2020 г., с 1,3% през 2021 г. и с 1,4% през 2022 г. В сравнение с макроикономическата прогноза от декември 2019 г. перспективите за растежа на реалния БВП са ревизирани надолу с 0,3 процентни пункта за 2020 г. и с 0,1 процентни пункта за 2021 г.²</p>								
<p>ЛИХВЕН РИСК</p>	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.</p> <p>На своето заседание по въпросите на паричната политика на 12 март 2020 г. Управителният съвет на ЕЦБ, въз основа на оценката на перспективите за развитието на икономиката и инфлацията в еврозоната и вземайки предвид последните макроикономически прогнози на експертите на Евросистемата, взе решение да запази без промяна основните лихвени проценти на ЕЦБ. Предвижда се те да останат на текущите или на по-ниски равнища до момента, в който перспективата за инфлацията стабилно се доближава през прогнозния хоризонт до равнище близо до, но под 2% и това доближаване намери съответното отражение в динамиката на базисната инфлация.</p> <div data-bbox="597 1186 1266 1575" data-label="Figure"> <p>ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Основен лихвен процент (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари 2020 г.</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Февруари 2020 г.</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Март 2020 г.</td> <td>0,00</td> </tr> </tbody> </table> <p>— Основен лихвен процент 01.01.2020 - 31.03.2020 г.</p> <p>*Източник: БНБ</p> </div>	Месец	Основен лихвен процент (%)	Януари 2020 г.	0,00	Февруари 2020 г.	0,00	Март 2020 г.	0,00
Месец	Основен лихвен процент (%)								
Януари 2020 г.	0,00								
Февруари 2020 г.	0,00								
Март 2020 г.	0,00								
<p>ИНФЛАЦИОНЕН РИСК</p>	<p>Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.</p> <p>Индексът на потребителските цени е официален измерител на инфлацията в Република България. Той оценява общото относително изменение на цените на</p>								

¹ [НСИ Инфлация и индекси на потребителските цени за март 2020 година](#)

² Икономически бюлетин на ЕЦБ брой 2/2020 <http://bnb.bg/ResearchAndPublications/PubECB/index.htm>

стоките и услугите, използвани от домакинствата за лично (непроизводствено) потребление, и се изчислява, като се прилага структурата на крайните парични потребителски разходи на българските домакинства. Индексът на потребителските цени за март 2020 г. спрямо февруари 2020 г. е 99.4%, т.е. месечната инфлация е минус 0.6%. Инфлацията от началото на годината (март 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.4%, а годишната инфлация за март 2020 г. спрямо март 2019 г. е 3.0%. Средногодишната инфлация за периода април 2019 - март 2020 г. спрямо периода април 2018 - март 2019 г. е 3.2%

Хармонизираният индекс на потребителските цени е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към еврозоната. ХИПЦ, както и ИПЦ, измерва общото относително изменение в равнището на цените на стоките и услугите. Хармонизираният индекс на потребителските цени за март 2020 г. спрямо февруари 2020 г. е 99.5%, т.е. месечната инфлация е минус 0.5%. Инфлацията от началото на годината (март 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.0%, а годишната инфлация за март 2020 г. спрямо март 2019 г. е 2.4%. Средногодишната инфлация за периода април 2019 - март 2020 г. спрямо периода април 2018 - март 2019 г. е 2.6%.³



*Източник: НСИ

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Системният 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.

³ [НСИ Инфлация и индекси на потребителските цени за март 2020 година](#)

	<p>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 $\pm 15\%$.</p> <p>Очаква се скоро. България да влезе във валутно-курсния механизъм ERM II, известен като "чакалната за еврозоната". Заедно с това страната ни трябва да влезе в тясно сътрудничество с единния банков надзор. Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.</p> <p>Дружествата от Групата на Алтерко АД извършват дейност както в България, така и в страни от ЕС и трети страни, предимно в САЩ и Азиатско-тихоокеанския регион. Към настоящия момент основните приходи от IoT бизнеса на Групата са в лева или евро, а разходите за доставка на стоките в този сегмент са предимно в щатски долари и в съществената си част са обвързани с китайския юан, поради което поскъпването на щатския долар или китайския юан би имало неблагоприятно влияние върху резултатите от дейността. По отношение на експозицията към щатския долар, дружествата от групата в бъдеще се очаква да има значителни приходи от продажби в щатски долари на американския и други пазари извън ЕС, което до известна степен да балансира нетната експозиция на Групата към тази основна валута.</p> <p>Допълнително дружествата от Групата са изложени на валутен риск и по отношение на азиатския телекомуникационен бизнес (приходите и разходите в този бизнес са в сингапурски долари, тайландски бати и малайзийски рингити), като може да се очаква планираната продажба на този бизнес да се реализира в евро или щатски долари.</p> <p>За ограничаване на ефектите на валутния риск Емитентът е въвел система за планиране на доставките от държави в и извън ЕС, както и процедури за ежедневно наблюдение на движенията в обменните валутни курсове на чуждестранните валути и контрол върху предстоящите плащания. Понастоящем Емитентът не използва деривативни инструменти за хеджиране на валутния риск, но при необходимост ръководството има готовност да сключва такива сделки.</p>
Кредитен риск на държавата	<p>Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на България, породена от неспособността на държавата да погасява редовно задълженията си. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране, както за държавата, така и на отделните икономически субекти, в това число и на Емитента. Кредитните рейтинги се изготвят от специализирани агенции за кредитен рейтинг и служат за определяне и измерване на кредитния риск на дадена държава. Кредитният рейтинг на България е представен в следващата таблица:</p>

	<p>Таблица 1: Кредитен риск на България</p> <table border="1" data-bbox="402 180 1365 365"> <thead> <tr> <th>Кредитна агенция</th> <th>Дата на последна промяна</th> <th>Дългосрочен рейтинг</th> <th>Перспектива</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>29.11.2019 г.⁴</td> <td>BBB</td> <td>Положителна</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>30.08.2019 г.⁵</td> <td>Baa2</td> <td>Положителна</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>24.04.2020 г.⁶</td> <td>BBB</td> <td>Стабилна</td> </tr> </tbody> </table> <p>Източник: Министерство на финансите</p> <p>На 29.11.2019 г. агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's повиши дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута до BBB/A-2 от BBB-/A-3 като перспективата пред рейтинга е положителна. Увеличението на рейтинга е в резултат от устойчивото развитие на икономиката на страната и липсата на натрупване на макроикономически дисбаланси, както и стабилните фискални и външни баланси и напредъка по присъединяването към валутния механизъм ERM II.</p>	Кредитна агенция	Дата на последна промяна	Дългосрочен рейтинг	Перспектива	Standard & Poor's	29.11.2019 г. ⁴	BBB	Положителна	Moody's	30.08.2019 г. ⁵	Baa2	Положителна	Fitch	24.04.2020 г. ⁶	BBB	Стабилна
Кредитна агенция	Дата на последна промяна	Дългосрочен рейтинг	Перспектива														
Standard & Poor's	29.11.2019 г. ⁴	BBB	Положителна														
Moody's	30.08.2019 г. ⁵	Baa2	Положителна														
Fitch	24.04.2020 г. ⁶	BBB	Стабилна														
<p>Риск от безработица</p>	<p>Като основен фактор, който влияе върху покупателната способност на потребителите, увеличаване на безработицата би намалило търсенето на IoT продукти. Безработицата в голямата част от пазарите, на които оперира Групата, включително в България и Европейския съюз, е на исторически ниски нива след глобалната финансова криза от 2008 година. От друга страна търсенето на персонал от страна на бизнеса продължава да е изключително активно, така че подобен риск изглежда пренебрежим в рамките на следващата година.</p> <p>Според Евростат към март 2020 година равнището на безработица в България от 4,6% е по-ниско от средното за ЕС от 6,6 % и от това на еврозоната от 7,4 %.⁷</p>																
<p>Риск, свързан с правната система</p>	<p>Въпреки че след присъединяването си към ЕС България въведе редица значими законодателни промени и по-голямата част от българското законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната все още е в процес на реформиране. Съдебната и административна практика остават проблематични и е затруднено ефективното разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други. Недостатъците на правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси.</p>																
<p>ДАНЪЧЕН РИСК</p>	<p>От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.</p>																

⁴ Министерство на финанси (<https://www.minfin.bg/bg/news/10875>)

⁵ Министерство на финанси (<https://www.minfin.bg/bg/news/10780>)

⁶ Министерство на финанси (<https://www.minfin.bg/bg/69>)

⁷ Eurostat news release | Euro area unemployment at 7,4% | <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-press-releases/-/3-30042020-CP>

4.2. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Рискове, свързани с отрасъла, в който Групата извършва дейност

Такива рискове са: риск от недостиг на ключов персонал, риск от силна конкуренция, риск, свързан със сигурността на личните данни и хакерски атаки, риск от промяна на технологиите.

Риск от недостиг на ключов персонал

Едно от най-големите предизвикателства пред технологични компании, каквито са дружествата от Групата, както и предвид специфичния предмет на тяхната дейност в областта на телекомуникациите и инженерни и софтуерни разработки, е недостигът на квалифицирани кадри. Според Съвета на Европейските Професионални Информационни Общества в Европа, включително и в България, има недостигът на такива кадри, който се очаква към 2020 година недостигът на европейско ниво да достигне 756 хиляди души⁸. 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 или поддържането на установени такива. От друга страна ниската конкуренция на кадри в този сектор повишава цената на труда. По този начин финансовото състояние и пазарният дял на Емитента биха пострадали.

Риск от силна конкуренция

След продажбата на по-голямата част от телекомуникационния бизнес на групата, дружествата от Групата оперират основно в сегмента Интернет на вещите (IoT, Internet of Things). Този сегмент е един от най-съвременните и перспективни сектори на индустрията, който привлича интереса на много технологични гиганти и стартиращи компании. Загубата или невъзможността за завземане на пазарен дял и спад на цените на крайна продукция вследствие на засилена конкуренция могат да имат негативен ефект върху приходите, печалбата и маржовете на печалба. Запазването на конкурентна позиция изисква инвестиции в създаването на устройства с нови полезности, усъвършенстване на съществуващите решения и разширяване на пазарния дял, като не може да се приеме за даденост, че новите разработки ще се наложат сред конкурентните на пазара.

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 потребители на продуктите, 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, вкл. и на Групата. Продажбите на устройствата и използването от потребителите на съпътстващите мобилни приложения и облачни услуги, предоставяни от Групата, са свързани с обмен и съхранение на лични данни. Потенциален пробив в сигурността на информацията могат да доведат до: i) Загуба на клиенти и/или партньори и миграцията им към конкурентни компании; ii) Налагане на санкции и съдебни дела във връзка с нарушаване на приложимото законодателство 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 от регулаторни и специфични технически изисквания

Предлагането на IoT устройства е свързано с *регулация по отношение на сертифицирането на продуктите* за продажба в съответната държава. В Европейския Съюз се изисква продуктите да носят „CE“ маркировка, която показва, че продуктът е бил подложен на оценка и отговаря на изискванията за безопасност, здраве и опазване на околната среда. В САЩ еквивалентът е „UL“ сертификация. За целите на сертифициране на акредитирани лаборатории се възлагат тестовете за

⁸ Europe's widening ICT skills gap | <https://www.cepis.org/media/CEPISe-CFBackgrounder1.pdf>

съответствие, което е свързано със значителни разходи. Допълнително, специфики в изискванията на местните регулатори и контрагенти (особено мобилните оператори) могат да наложат извършването на допълнителни тестове и сертифициране, което увеличава разходите по навлизане на определен пазар или определен канал за дистрибуция.

Продажбите на продуктите на дружествата от Групата обхващат все повече пазари, които често имат местна регулация по отношение на сертифицирането на подобни продукти в съответната държава. Отговарянето на изискванията на локалната регулация е свързано с време и ресурси и може да забави Дружеството в навлизането на нови пазари или да наложи допълнителни разходи с цел покриване на различни стандарти.

Промяната в регулаторните изисквания към устройствата може да е свързано с допълнителни разходи за привеждането им в съответствие с новите изисквания, включително разходи по изтегляне на продукти от пазара за привеждането им в съответствие с тези изисквания. Емитентът и партньорите му по места регулярно следят за планирани промени в законодателството и предприемат своевременно мерки за обезпечаване на съответствието на продуктите с тях.

Телекомуникационният сектор, в който оперират част от дружествата в Групата, е пряко свързан и зависи от сектора на *телекомуникационни услуги, който се характеризира със силна регулация* на ниво съответната държава, 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. Специфична регулация в различните юрисдикции, в които оперират дружествата на Емитента, се упражнява от местен регулатор, еквивалент на българската Комисия за регулиране на съобщенията.

С оглед продажбата на дружествата от телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа и относително малкия дял на този бизнес в Азия, влиянието на промените в регулациите в телекомуникационния бизнес намалява. След осъществяването на планираната от Емитента продажбата на Азиатския телекомуникационен бизнес се очаква влиянието на този рисков фактор да е минимално.

По отношение на IoT бизнеса на дружествата на Емитента, влиянието на промените в регулацията на телекомуникационните услуги също е ограничено. Разработваните и продавани от дружествата в Групата IoT устройства ползват интернет базирана технология и могат да работят с услугите на всеки доставчик на Интернет. В този смисъл Групата вече е в по-малка степен зависима от регулациите в сферата на телекомуникациите, доколкото дружествата в нейната структура не са доставчици на телекомуникационни услуги и мобилните оператори са само един от каналите за търговия и дистрибуция на IoT устройства.

Риск от 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 върху 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 Групата.

Рискове, свързани с дейността на Групата

Такива рискове са: оперативен риск, риск, свързан с бизнес партньорите, рискове, произтичащи от нови проекти, риск, свързан с решението на съвета на директорите за продажба на телекомуникационния бизнес на Групата в Азия, ликвиден риск.

Оперативен риск

Оперативният 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 Емитента;
- 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, свързан с бизнес партньорите

Производствената дейност в сегмента на IoT е изнесена към външни изпълнители, предимно в Китай, като е съсредоточена в няколко производителя. Потенциални рискове, свързани с ключови подизпълнители, са свързани с точното и навременно изпълнение на доставките или прекратяване на бизнес отношенията. Въпреки че по преценка на ръководството, съществува широк кръг от алтернативни доставчици, то евентуалното прехвърляне на производството към нови партньори и диверсификация на подизпълнителите може да породят забавяния в доставките и допълнителни разходи, което може да се отрази на възможността на дружествата в Групата да изпълняват договорени поръчки от клиенти и да се отрази негативно на репутацията и финансовите резултати на Групата.

Дейността на Групата е свързана и с дейността на мобилните оператори. Услугите в телекомуникационния сегмент и част от продуктите на дружествата от Групата в IoT сегмента се предлагат през мобилните оператори, като делът на този канал на продажба постепенно намалява. Евентуална загуба на партньорство с даден мобилен оператор и процесите на консолидация в сектора на мобилните оператори, може да доведе до негативни последици за приходите и финансовото състояние на Групата. След продажбата на телекомуникационния бизнес и предвид диверсификацията на каналите за продажба в IoT сегмента, този риск е с все по-малка значимост.

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, а в някои от случаите обсъждат с потенциалните клиенти, концепцията на новата услуга / продукт.

Риск, свързан с решението на Съвета на директорите за продажба на телекомуникационния бизнес на Групата в Азия

През декември 2019 г. съветът на директорите е взел стратегическо решение за продажбата на участието на Емитента в капитала на следните дружества: 100% от капитала на Allterco Pte Ltd. (Сингапур), 100% от капитала на Allterco SDN Bhd. (Малайзия) и 49% от капитала на Allterco Co. Ltd. (Тайланд). Към момента все още няма обвързващи ангажименти от потенциални купувачи.

Ликвиден риск

Проявлението на ликвидния риск по отношение на Групата 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 недостатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на Дружеството.

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

За реализирането на някои проекти, за каквито е одобрено безвъзмездно финансиране от програми за европейско финансиране за Алтерко Роботикс ЕООД също се ползва банково финансиране. Условието на безвъзмездно финансиране 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 Дружеството следи за незабавно плащане на възникналите задължения. Дружеството осъществява наблюдение и контрол върху фактическите и прогнозните парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството.

5. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ИЛИ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

За отчетния период Дружеството няма сключени сделки със заинтересовани лица.

Дружеството не е сключвало сделки със дъщерни дружества, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Сделките в рамките на обичайната оперативна дейност с дъщерните дружества са посочени в Уведомление за финансовото състояние на „Алтерко“ АД на индивидуална база за първото тримесечие на 2020 г.

Сделките между дружества от групата са елиминирани при изготвянето на консолидираните отчети.

6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НОВОВЪЗНИНАЛИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЗЕМАНИЯ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА ДО КРАЯ НА ОТЧЕТНОТО ТРИМЕСЕЧИЕ

Дружеството няма нововъзникнали съществени вземания през отчетното тримесечие

През отчетния период за едно от дъщерните дружества („Алтерко Пропъртис“ ЕООД) са възникнали съществени задължения във връзка със сключен от Предварителен договор за покупка на недвижим имот. С предварителния договор за дружеството е възникнало облигационно задължение за сключване на окончателен договор, а в следствие и за плащане на цената на придобиване в размер на 500 000 евро без ДДС. Към настоящия момент не са настъпили условията за сключване на окончателен договор, съответно „Алтерко Пропъртис“ е заплатило само уговореното с предварителния договор капаро в размер на 10 % от цената или 50 000 евро без ДДС. Към настоящия момент сделката не е финализирана, като сключването на окончателния договор е отложено по съгласие на страните, подари наложените ограничения във връзка с разпространението на коронавируса.

7. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА АЛТЕРКО АД ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Исторически данни за търговията

Дата	Обем	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
30.03.2020	92982	274 522,940	3,800	2,700	3,700	3,040
28.02.2020	17337	64 579,140	3,920	3,420	3,860	3,520
31.01.2020	53960	209 647,860	4,180	3,400	3,920	3,880

Източник: Investor.bg

8. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След края на отчетния период „Алтерко“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността информация със следното съдържание:

Дата	Събитие
13.04.2020	Одитиран годишен финансов отчет на дружеството за 2019 г. на индивидуална база
29.04.2020	В съответствие с изискванията на чл. 100н, ал. 2. от ЗППЦК и чл. 32а, ал. 1, т.1. 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, с настоящото Ви уведомяваме, че „АЛТЕРКО“ АД ще представи консолидиран одитиран финансов отчет за 2019 г. в рамките на законово установения срок, съгласно в § 45 т. 2 от ПЗР на Закона за мерките и действията по време на извънредното положение. В съответствие с добрите корпоративни практики и насоките на ЕОЦКП и КФН, мениджмънтът се ангажира да положи необходимите усилия за публикуване на отчета с минимално забавяне спрямо първоначално установения в ЗППЦК срок и не по-късно от 30 юни 2020 г. Въпреки положените от ръководството на дружеството усилия и реорганизацията на работния процес, наложените ограничения за събиране на хора и осъществяване на пътувания в

	рамките на обявеното с решение на Народното събрание от 13.03.2020 г. извънредно положение в страната и установения във връзка с тях дистанционен начин на работа, създадоха оперативни затруднения при обмена и проверката на информация и документи в рамките на годишния финансов одит на компанията и дружествата от групата на „АЛТЕРКО“ АД. Това създаде обективна невъзможност за изготвяне, проверка и заверка на годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2019 г. и представянето му в първоначално предвидения в Закона за публично предлагане на ценни книжа срок.
30.04.2020	Уведомление за финансовото състояние на „Алтерко“ АД на индивидуална база за първото тримесечие на 2020 г.
30.05.2020	<p>В съответствие с изискванията на чл. 100о1, ал. 2. от ЗППЦК и чл. 33а1 във връзка с чл. 33а2 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 и във връзка с информацията, оповестена на 29.04.2020 г. относно отлагане оповестяването на одитирания годишен консолидиран финансов отчет за 2019 г. на дружеството, с настоящото Ви уведомяваме, че „АЛТЕРКО“ АД ще представи уведомление за финансовото състояние на консолидирана основа за първото тримесечие на 2020 г. в рамките на законово установения срок, съгласно в § 45 т. 2 от ПЗР на Закона за мерките и действията по време на извънредното положение. Причината за това е забавянето в изготвянето, проверката и заверка на одитирания годишен консолидиран финансов отчет на дружеството за 2019 г.</p> <p>В съответствие с добрите корпоративни практики и насоките на ЕОЦКП и КФН, ръководството на дружеството се ангажира да положи необходимите усилия за публикуване на уведомлението за финансовото състояние на консолидирана основа за първото тримесечие на 2020 г. в срок не по-късно от 5 юни 2020 г., до която дата се очаква да бъде финализиран и одитирания годишен консолидиран финансов отчет за 2019 г.</p>

9. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Въз основа на решение на Съвета на директорите от 24.01.2020 г. за увеличение на капитала и неговите параметри, Дружеството е представило за одобрение от Комисията за финансов надзор Проспект за увеличение на капитала.

Планираното увеличение е обект на първично публично предлагане на 3 млн. бр. ново емитирани акции, което ще се проведе след одобрение на проспекта от КФН по реда в предвиден в закона и решението на СД.

С решение № 143 от 18.02.2020 г. Комисията за финансов надзор е одобрила Проспекта и същият е публикуван на страницата на емитента и инвестиционния посредник. Към настоящия момент публичното предлагане не е започнало, като дружеството ще публикува допълнително нарочно съобщение по чл. 92а от ЗППЦК относно началната и крайната дата на търгуване на права и записване на акции, както и друга съществена информация за инвеститорите във връзка с условията на предлагането.

Мерки във връзка с COVID-19

На 13 март 2020 г., Народното събрание на Република България обяви извънредно положение в страната заради епидемията от коронавирус (COVID-19) и бяха въведени засилени противоепидемични мерки и ограничения. Извънредното положение беше отменено на 13 май 2020 г. но голяма част от противоепидемичните мерки останаха в сила, като започна постепенната им отмяна.

На този етап от ситуацията с коронавируса и динамиката, с която се развива, практически е невъзможно да се направи надеждна преценка и измерване на възможните ефекти на пандемията върху дейността, активите и икономическото развитие на Дружеството и неговите дъщерни дружества, особено в дългосрочна перспектива.

За целите на настоящото Уведомление за финансовото състояние на дружеството на консолидирана база, ръководството оценява ситуацията с коронавируса като некоригиращо събитие, което не е оказало и не се очаква да окаже влияние върху финансовото състояние на дружеството и компаниите от неговата икономическа група.

Общият ефект на COVID-19 върху икономиката би могъл да окаже влияние и върху дейността на дружеството, като например:

- Негативен ефект върху приходите на компаниите биха могли да окажат намалената покупателна способност на населението и намаляване на потребителското търсене в следствие на настъпване на обща икономическа криза;
- Съществува ограничен риск от свиване на продажбите свързан с отменянето на търговски изложения, конференции;

Тези рискове не могат да бъдат изчислени и остойностени, доколкото към настоящия момент липсва достатъчно информация.

Дружеството е предприело мерки за ограничаване на влиянието на тази ситуация върху бизнеса и осигуряване на непрекъснатост на работните и производствените процеси и веригата на доставките.

- В кратки срокове след обявяването на извънредно положение, Алтерко е решило напълно всички проблеми с производството и доставките от Китай, като продуктите се доставят в очакваните срокове;
- За да подсури непрекъсваемост на целия процес Алтерко стартира производство и в България.
- Поръчките от крайни клиенти се изпълняват в срок без забавяне, като са сключени договори с нови логистични компании.

С цел недопускане намаляване на приходите и ограничаване на евентуалните ефекти от намаляване на покупателна способност на някои държави в Европа, Алтерко е предприело необходимите мерки за поддържане на нивата на продажбите, като:

- Пускане на нови продукти, част от тях свързани с намаляване на риска от заразяване и подобряване на чистотата на въздуха, отдалечена диагностика на пациенти с COVID-19, както и средства за лична диагностика;
- Успешна регистрация на дъщерното на „Алтерко“ АД дружество – „Алтерко Трейдинг“ ЕООД в Изпълнителната агенция по лекарства като търговец на едро на медицински изделия;
- Активно продължаване на работата по медицинската сертификация на продукти от серията MyKi Care;
- Използвайки натрупаната маса от клиенти и без инвестиране на значителни средства за реклама, дъщерното на Алтерко АД дружество – Алтерко Роботикс ЕООД е предложило на своите клиенти промоционални условия за закупуване на нови устройства, което по предварителни данни води до значително увеличаване на приходите и печалбата на Алтерко Роботикс ЕООД спрямо първото тримесечие на 2019 година, като ръководството очаква, тази тенденция да се запази и през второто тримесечие на 2020 година.

Въз основа на предприетите до момента действия и наблюдения върху бизнеса, ръководството на Дружеството не очаква пандемията от COVID-19 и въведените във връзка с нея мерки в международен и национален мащаб да окажат значително влияние върху дейността и финансовото

състояние на „Алтерко“ АД и дружествата от групата.

На следващо място, видно от Постановление № 55 от 30 март 2020 г. за определяне на условията и реда за изплащане на компенсации на работодатели с цел запазване на заетостта на работниците и служителите при извънредното положение, секторът на IoT, в който оперират компаниите от групата, няма или ще бъде значително по-леко засегнат спрямо други сектори от икономиката. Вярно е, че търговията на дребно заема значителна част от бизнеса на компаниите от групата, но доколкото същата се осъществява предимно онлайн, то не се очаква значителен негативен ефект върху нея от въведеното в страната във връзка с COVID-19 извънредно положение. Нещо повече, онлайн търговията е предпочитан, а понякога и единствен метод на пазаруване в условията на ограниченията, въведени с извънредното положение.

Не на последно място, при необходимост, „Алтерко“ АД, разполага с достатъчен финансов ресурс за покриване на разходите в краткосрочен аспект.

Към настоящия момент дружеството не отчита забавяния в изпълнението на задължения за плащания към доставчици както и в плащанията от клиенти.

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Дата: 04.06.2020 г.

За АЛТЕРКО АД:

Димитър Димитров