



АЛТЕРКО АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Част II от Проспекта за публично предлагане на 3 000 000 (три милиона) обикновени безналични акции от увеличението на капитала на „Алтерко“ АД, ISIN BG1100003166

Този Регистрационен документ е част от Проспекта за публично предлагане на акции на „Алтерко“ АД, състоящ се от този документ, Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето. Този Регистрационен документ съдържа консолидирани текстове, отразяващи допълненията и изменения в него, съгласно Допълненията към него. Регистрационният документ, Документът за ценни книжа и Резюмето включват и всички потвърдени от Комисията за финансов надзор Допълнения към тях и същите са неразделна част от тези документи.

Настоящият Регистрационен документ е изготвен в съответствие с изискванията на Приложение №3 на Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 като част от опростен проспект в съответствие с чл. 14 от Регламент (ЕС) 2017/1129. Регистрационният документ съдържа съответната съкратена информация, необходима за инвеститорите, за да разберат перспективите за развитие на „Алтерко“ АД и значителните промени в дейността и финансовото му състояние, настъпили от края на последната финансова година, включително основните рискове, свързани с дружеството и дейността му. Съответна съкратена информация относно правата, свързани с предлаганите акции, и причините за емисията и нейното въздействие върху „Алтерко“ АД е представена в Документа за предлаганите ценни книжа. В интерес на потенциалните инвеститори е да се запознаят подробно с Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа като обърнат особено внимание на описаните в съответните части на Проспекта рискови фактори.

Членовете на съвета на директорите на „Алтерко“ АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ, включително както е допълнен. Съставителите на финансовите отчети на „Алтерко“ АД отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на „Алтерко“ АД, а регистрираният одитор - за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента. Съответни декларации от посочените лица относно истинността и пълнотата на представената информация (вж. т. 2 „Отговорни лица“), както и декларация от изпълнителния директор на Емитента за съответствие на Проспекта с изискванията на закона, са представени като част от Проспекта.

Настоящият Регистрационен документ е потвърден от Комисията за финансов надзор в качеството ѝ на компетентен орган съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 с Решение № 148 – Е от 18.02.2020 г. като част от Проспекта за публично предлагане на акции и същият е допълнен с Допълнения към него, потвърдени от Комисията за финансов надзор в качеството ѝ на компетентен орган съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 с Решение № 405-Е от 11.06.2020 г. и Решение № 601 - Е от 13.08.2020 г. Комисията за финансов надзор одобрява настоящия Регистрационен документ и допълненията към него единствено ако отговарят на наложените с Регламент (ЕС) 2017/1129 стандарти за пълнота, разбираемост и съгласуваност. Това одобрение не следва да се разглежда като утвърждаване на Емитента („Алтерко“ АД), предмет на настоящия Регистрационен документ.

Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в Проспекта данни. Инвеститорите следва сами да преценят целесъобразността на инвестицията в предлаганите акции, като следва да направят независима проверка и оценка на финансовото състояние и дейността на Емитента, както и всяка друга оценка, която считат за подходяща, преди да вземат окончателно решение да запишат от предлаганите акции.

Инвестирането в акции е рисково начинание, което е свързано с поемането на определени рискове и което може да доведе до загуба на инвестираните средства. Не съществува никаква сигурност по отношение на бъдещото развитие на тези инвестиции и няма гаранция за реализирането на печалби.

Посочената в Проспекта (включително приложенията към него) информация е единствената информация във връзка с настоящото предлагане, за чиято достоверност и пълнота Емитентът поема отговорност. Съдържанието на този документ не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. За получаването на такъв съвет всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант.

Този документ съдържа хипервръзки към интернет страници, информацията на които, освен изрично посочената в т. 15 от този документ, не е част от Проспекта, като тази информация не е била проверена, нито одобрена от КФН.

Инвеститорите, проявили интерес към Регистрационния документ, както и към останалите части на Проспекта, могат да се запознаят с оригинала на документите, както и да получат безплатно копие на посочен от тях електронен адрес и допълнителна информация от Емитента и от упълномощения инвестиционен посредник:

„Алтерко“ АД

Упълномощеният ИП:
„Карол“ АД



Адрес:

гр. София 1407, бул. „Черни
връх“ № 103

гр. София 1164, ул. Златовръх 1

Лице за контакт:

Деница Стефанова

Ангел Рабаджийски

Телефон:

+359 2 957 1247

+359 2 400 8 251

Интернет сайт:

www.allterco.com

<https://karollbroker.bg>

Ел. поща:

investors@allterco.com

broker@karoll.bg

23 януари 2020 г.

ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

За целите на настоящия Регистрационен документ, освен ако в него изрично не е уговорено друго, следните термини имат съответното значение:

Алтерко, Емитентът, Дружеството, Холдингът, Компанията-майка - „Алтерко“ АД

Алтерко Роботикс - „Алтерко Роботикс“ ЕООД

БФБ - „Българска Фондова Борса“ АД

Групата - „Алтерко“ АД и „Алтерко Роботикс“ ЕООД, „Алтерко Трейдинг“ ЕООД, „Алтерко Пропъртис“ ЕООД, Global Teracom Inc. (DBA Allterco Robotics), Allterco Pte Ltd., Allterco SDN Bhd., Allterco Co. Ltd.

Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 - Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията

[Следните дефиниции са допълнени съгласно Допълнение към този Регистрационен Документ от 29.07.2020 г.]

Допълнение от 02.06.2020 – Допълнение към Проспект, одобрено с решение на КФН № 405-Е от 11.06.2020 г.

Допълнение от 29.07.2020 – Допълнение към Проспект, одобрено с решение на КФН № 601 - Е от 13.08.2020 г.

ЕС - Европейски съюз

ЕЦБ – Европейска Централна Банка

ЗНФО - Закон за независим финансов одит

ЗППЦК - Закон за публичното предлагане на ценни книжа

ИДЕС - Институт на дипломираните експерт-счетоводители

ИП – инвестиционен посредник

КФН - Комисия за финансов надзор

СМСЕС - Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители

МСС - Международните счетоводни стандарти, приети от ЕС

МСФО - Международни стандарти за финансови отчети, приети от ЕС

НСИ – Национален Статистически Институт

[Следната дефиниция е актуализиран съгласно Допълнение към този Регистрационен Документ от 29.07.2020 г.]

Прспектът - Проспект за първично публично предлагане на акции, който се състои от 3 части: Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме, ведно с допълненията към тях.

Регламент (ЕС) № 2017/1129 - Регламент (ЕС) № 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО

CAGR – compounded annual growth rate, средногодишен ръст

ЕБИТ – earnings before interest and taxes, печалба преди разходи за лихви и данъци (оперативна печалба)

ЕБИТДА – earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, печалба преди разходи за лихви, данъци и амортизации (оперативна печалба преди разходи за амортизации)

ERM - Exchange Rate Mechanism – механизъм за обменните курсове

IT - Information Technologies, информационни технологии

IoT - Internet of Things, Интернет на вещите

LTE – Long-term evolution, 4G мобилен комуникационен стандарт

MVAS – mobile value-added services, мобилни услуги с добавена стойност

NB – narrow-band, теснолентов радиочестотен спектър

Съдържание

Дефиниции и съкращения	4
1. Рискови фактори.....	9
1.1. Системни рискове [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	9
1.1.1. Валутен риск [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	10
1.1.2. Политически риск	11
1.1.3. Кредитен риск на държавата [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	12
1.1.4. Макроикономически риск [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	13
1.1.5. Риск, свързан с правната система.....	16
1.1.6. Инфлационен риск [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]	16
1.1.7. Данъчен риск	17
1.1.8. Лихвен риск [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	18
1.1.9. Риск от безработица [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	18
1.2. Рискове, свързани с отрасъла, в който Групата извършва дейност	20
1.2.1. Риск от недостиг на ключов персонал.....	20
1.2.2. Риск от силна конкуренция	20
1.2.3. Риск, свързан със сигурността на личните данни и хакерски атаки.....	20
1.2.4. Риск от регулаторни и специфични технически изисквания.....	21
1.2.5. Риск от промяна на технологиите.....	22
1.3. Рискове, свързани с дейността на Групата.....	22
1.3.1. Оперативен риск.....	22
1.3.2. Риск, свързан с бизнес партньорите.....	23
1.3.3. Рискове, произтичащи от нови проекти.....	23
1.3.4. Риск, свързан с решението на Съвета на директорите за продажба на телекомуникационния бизнес на Групата в Азия.....	23
1.3.5. Ликвиден риск	24
2. Отговорни лица, информация от трети страни, доклади на експерти и одобрение от компетентния орган.....	25
2.1. Лица, отговарящи за информацията в документа [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.].....	25
2.2. Декларация от лицата, отговарящи за регистрационния документ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.].....	25

2.3. Декларация от експерти.....	26
2.4. Информация от трети страни	26
2.5. Други декларации [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]	26
3. Законово определени одитори [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	27
4. Информация за Емитента	27
5. Преглед на стопанската дейност	30
5.1. Стопанска дейност.....	30
5.2. Основни дейности на Емитента [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]	30
5.2.1. IoT продуктови линии.....	30
5.2.2. Бизнес модел.....	32
5.2.3. Динамика на приходите от продажби. Главни пазари, канали на продажби, продуктови линии. [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]	34
5.2.4. Информация за отрасъла [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	36
5.3. Значителни промени, свързани с дейността на Емитента	44
5.3.1. Значителни промени [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.].....	44
5.3.2. Бизнес план за развитие.....	47
5.4. Инвестиции [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]	49
5.5. Финансови показатели [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]	50
6. Информация за тенденциите [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.].....	54
7. Прогноза или оценка на печалбата	61
7.1. Публикувани прогнози или оценка на печалбата	61
7.2. Включване на нови прогнози [консолидиран текст, съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]	61
8. Административни, управителни и надзорни органи и висш ръководен състав.....	65
8.1. Ръководен състав.....	65
8.2. Конфликт на интереси	68
9. Мажоритарни акционери.....	70
10. Сделки между свързани лица [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.].....	71

11. Финансова информация за активите и пасивите, финансовото състояние, печалбите и загубите на Емитента	73
11.1. Финансови отчети [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.] ..	73
11.2. Одитирана годишна финансова информация	74
11.2.1. Одиторски доклад [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]	74
11.2.2. Друга одитирана информация. Неодитирана информация. [консолидиран текст съгласно допълнение от 02.06.2020 г.].....	76
11.3. Правни и арбитражни производства [консолидиран текст съгласно Допълнение от 29.07.2020 г.]	76
11.4. Значителна промяна във финансовото състояние на Емитента [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]	77
11.5. Проформа финансова информация	79
11.5.1. Доклад на независимия одитор относно компилирането на проформа финансова информация, включена в Проспекта.....	87
11.6. Политика по отношение на дивидентите.....	90
11.7. Дивидент на една акция	90
12. Допълнителна информация.....	92
12.1. Акционерен капитал.....	92
13. Нормативно изискуеми оповестявания [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.].....	93
14. Договори от съществено значение [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.].....	96
15. Налични документи [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]	99

1. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Всяка инвестиция в дялови ценни книжа е съпътствана от различни рискове. Потенциалните инвеститори в ценните книжа на Емитента трябва да се запознаят детайлно със съдържанието на Проспекта за публично предлагане на ценни книжа на Емитента, преди да вземат решение за инвестиране. Проспектът се състои от настоящия Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа на Емитента и Резюме. Настоящата точка от Регистрационния документ представя само рисковите фактори, произтичащи от бизнеса на Емитента, както и рисковете, свързани с индустрията, в която той оперира. За описание на рисковете, свързани с инвестирането в ценните книжа на Емитента, потенциалните инвеститори трябва да се запознаят със съдържанието на точка 1 от Документа за предлаганите ценни книжа.

Всички потенциални инвеститори в ценните книжа на Емитента трябва да са наясно, че описаните по-долу рискове не са единствените, пред които е изправен Емитентът. В този смисъл представените по-долу рискове трябва да бъдат използвани само като насоки при вземане на решение за покупка на акции на Емитента. Възможно е допълнителни рискове, свързани с Групата, които към настоящия момент не са известни на Емитента или се считат за несъществени, да окажат неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността му. При такива ситуации цената на акциите на Емитента може да спадне и инвеститорите биха могли да загубят частично или напълно своята инвестиция. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят дали инвестицията в ценните книжа на Емитента е подходяща за тях, вземайки предвид информацията представена в Проспекта.

Изявленията в Проспекта, свързани с очаквани бъдещи резултати, са прогнозни по своя характер и се отнасят за бъдещи несигурни събития и условия. Потенциалните инвеститори трябва да обърнат внимание, че подобни изявления не са гаранция за бъдещи резултати от дейността на Дружеството и сами по себе си са обект на рискове и несигурност. Действителните бъдещи резултати от дейността на Дружеството могат да се различават съществено от прогнозните резултати и очаквания в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори.

Рисковите фактори са групирани в категории, като най-съществените фактори, на база вероятност от възникване и степен на отрицателното им въздействие по преценка на Емитента, са представени на първо място във всяка категория.

1.1. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Системните рискове са свързани с пазара и макроикономическата среда, в която Емитентът функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на Дружеството. Такива рискове са: валутен риск, политически риск, кредитен риск на държавата, макроикономически риск, риск, свързан с правната система, инфлационен риск, данъчен риск, лихвен риск и риск от безработица.

1.1.1. ВАЛУТЕН РИСК [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

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 влияниа върху компании, работещи на пазари, 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 1,95583 лв. за 1 евро, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обращение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои в евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$. През август 2018 г. правителството одобри програма за реформа с цел присъединяване към Европейския механизъм за обменни курсове 2 (ERM II) и Европейския банков съюз до края на лятото на 2019 г. (в последствие отложено за първото полугодие на 2020 г.), за да подготви страната за влизане в еврозоната. Тези реформи са свързани по-специално с процедурите, които трябва да се следват в случай на несъстоятелност на дружества, управлението на дружествата с държавно участие и независимостта на БНБ.¹

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите валути на международните финансови пазари. Дружеството може да бъдат засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления, разходите за доставки и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружествата в Групата.

Дружествата от Групата на Емитента 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 имал неблагоприятно влияние върху резултатите от дейността. По отношение на експозицията към щатския долар, Емитентът очаква в бъдеще 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.

¹ <http://www.coface.bg/ikonomicheski-analizi/Bulgaria>

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.

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.

[Следният текст е добавен с Допълнение от 02.06.2020 г.]

В допълнение към горепосоченото, от началото на 2020 г. има допълнително потвърждение, че България се подготвя да влезе в Европейския механизъм за обменните курсове (ERM II) към средата на годината². Заявеното намерение на гуверньора на БНБ е, че няма да има обезценяване на лева преди влизането на България в Европейския механизъм за обменните курсове. В допълнение, БНБ и ЕЦБ сключиха суаповата линия, която при необходимост дава възможност да се получава евро срещу левове по фиксиран курс, без да се намаляват валутните резерви на България. По този повод ЕЦБ обяви в прес-съобщение, че суаповата линия ще остане в сила до 31 декември 2020 година или докато е удължен периода ѝ³.

1.1.2. 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.

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

² https://www.bnb.bg/PressOffice/POStatements/POADate/02_RADEV_20200430_BG

³ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200422~962a743486.en.html>

законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

В икономически аспект, икономиката на страната е в пряка зависимост от икономиката в еврозоната, а в политически аспект фактори като Brexit, протекционистичната търговска политика на САЩ и потенциална криза в Близкия Изток може да се отразят и на темповете на развитие и на националната икономика. Следващите редовни парламентарни и президентски избори в България следва да се проведат през 2021 година.

1.1.3. КРЕДИТЕН РИСК НА ДЪРЖАВАТА [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

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:

Таблица 1: Кредитен риск на България

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	23.08.2019 г. ⁶	BBB	Положителна

Източник: Министерство на финансите

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.

[Следната информация е допълнена, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение към горепосоченото, кредитният рейтинг на България към 2 юни 2020 г. е представен в следващата таблица.

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

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

⁶ Министерство на финансите (<https://www.minfin.bg/bg/news/10759>)

Таблица 1.1: Кредитен риск на България

Кредитна агенция	Дата на последна промяна	Дългосрочен рейтинг	Перспектива
Standard & Poor's	29.05.2020 г. ⁷	BBB	Стабилна
Moody's	30.08.2019 г. ⁸	Baa2	Положителна
Fitch	24.04.2020 г. ⁹	BBB	Стабилна

Източник: Министерство на финансите

На 24.04.2020 г. международната кредитна агенция Fitch потвърди дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута на BBB/F2 и ревизира перспективата пред рейтинга от „положителна“ на „стабилна“.

На 29.05.2020 г. агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's потвърди дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута на BBB/A-2 и ревизира перспективата пред рейтинга от „положителна“ на „стабилна“.

Промяната в перспективата е вследствие на ревизираната в посока надолу прогноза за растежа на брутния вътрешен продукт през 2020 г., отчитайки влиянието на пандемията от коронавирус (COVID-19) върху икономическата активност в страната, като се очаква възстановяване през 2021 г. Двете агенции предвиждат бюджетното салдо за 2020 г. да се влоши под влиянието на икономическия спад и фискалните стимули в отговор на пандемията и правителствения дълг да се увеличи. Анализаторите очакват запазване на благоразумната фискална политика с устойчиво управление на дълга.

1.1.4. МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Макроикономическият риск произтича от настъпването на различни по своя характер фактори, които могат да се отразят негативно на икономиката на страната, региона и света, в това число и на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти, на инвестициите, на потреблението и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички участници във всички сектори на икономиката, в това число и на Емитента.

Операциите на Групата в различните сегменти са изложени на общ макроикономически риск, който е извън контрола на Групата. Доколкото IoT продукти не представляват стоки от първа необходимост, търсенето им се влияе от различни макроикономически фактори и тенденции, включително, но не само от рецесия, търговски бариери, валутни изменения, инфлация, дефлация и други фактори, влияещи върху покупателната способност на потребителите. Евентуалното влошаване на икономическата обстановка в България, където се извършва научно-изследователската и развойната дейност и голяма

⁷ Министерство на финансите (<https://www.minfin.bg/bg/news/11063>)

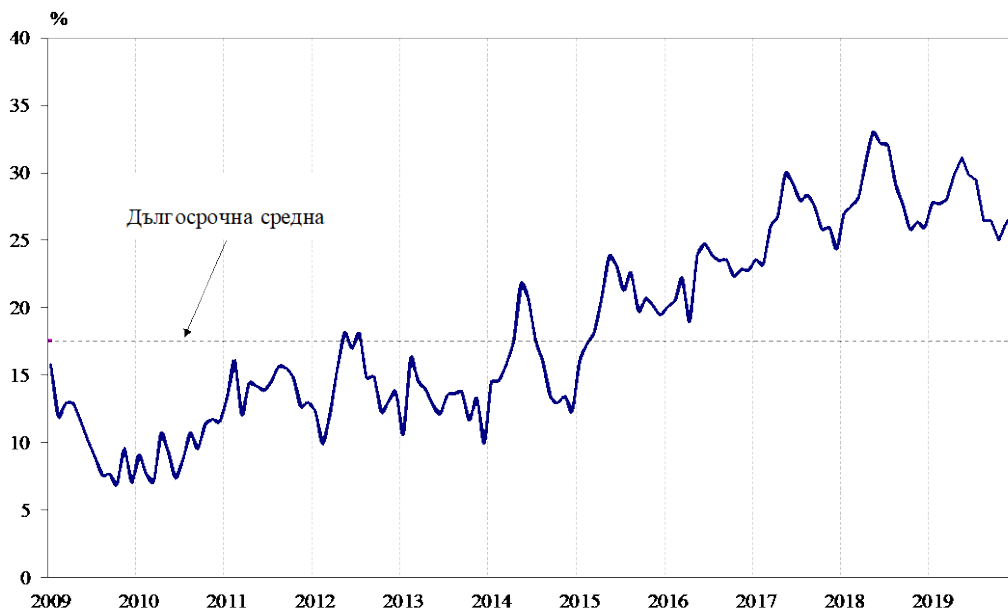
⁸ Министерство на финансите (<https://www.minfin.bg/bg/news/10780>)

⁹ Министерство на финансите (<https://www.minfin.bg/bg/news/11030>)

част от дистрибуторската дейност, ЕС, и другите пазари, в които Групата оперира, включително на пазарите, в които е изнесена производствената дейност и от които се извършват доставките по снабдяване, може да се отрази на възможността на дружествата от Групата да разработва и на потребителите да купуват IoT продукти, което може да има негативен ефект върху финансовото състояние и рентабилността на Емитента.

По данни на Националния статистически институт (НСИ) през декември 2019 година общият показател на бизнес климата¹⁰ се повишава с 0,9 пункта спрямо предходния месец в резултат на подобрене на показателите в промишлеността, строителството и сектора на услугите.

Фигура 1: Бизнес климат в България



Източник: НСИ

По данни на НСИ съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 0,7 пункта, което се дължи на благоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Анкетата, направена от НСИ, отчита и известно увеличение на осигуреността на производството с поръчки, което обаче не е съпроводено с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Основните фактори, затрудняващи дейността на предприятията, остават свързани с недостига на работна сила и несигурната икономическа среда. По отношение на продажните цени в промишлеността очакванията на мениджърите са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на НСИ през декември 2019 година съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се повишава с 0,9 пункта в резултат на по-благоприятните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. По-оптимистични

¹⁰ Общият показател на бизнес климата е средна претеглена на четири отраслови показателя на бизнес климата - в промишлеността, строителството, търговията на дребно и сектора на услугите, като последният показател е включен в общия динамичен ред от май 2002 година.

са и мненията им относно търсенето на услуги през следващите три месеца. Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните пречки за развитието на бизнеса. Относно продажните цени в сектора мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.¹¹

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение на горепосоченото, към 2 юни 2020 г. макроикономическите тенденции и основните рискове пред икономиката през 2020 г. са свързани с пандемията от коронавирус SARS-CoV-2, причиняващ COVID-19, и мерките за ограничаването ѝ в национален и световен мащаб.

След отчетения по данни на Националния статистически институт (НСИ) драстичен спад към края на април 2020 г. на общият показател на бизнес климата с 41,7 пункта спрямо март 2020 г.¹², НСИ отчита покачване на показателя с 11,8 пункта за месец май 2020 г.¹³ Покачването е в резултат на позитивните мнения на стопанските ръководители от всички сектори – промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги.

Фигура 1.1: Бизнес климат в България



Източник: НСИ

По данни на НСИ към месец май 2020 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се повишава с 11,4 пункта, което се дължи на по-благоприятните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно настоящата производствена активност се

¹¹ Стопанска конюнктура, Бизнес анкети на НСИ, декември 2019 година | https://www.nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Economy2019-12_UIPWXGV.pdf

¹² https://www.nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Economy2020-04_ARTRFBK.pdf

¹³ https://www.nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Economy2020-05_T6WAFYCY.pdf

оценява като намалена, докато прогнозите за дейността през следващите три месеца са по-позитивни.

По данни на НСИ към края на май 2020 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се увеличава с 2,5 пункта, което се дължи на по-благоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По отношение на търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като намалена, докато очакванията за следващите три месеца леко се подобряват.

Според прогнозите на Международния Валутен Фонд¹⁴ за България мерките за ограничението на пандемията от коронавирус SARS-CoV-2, причиняващ COVID-19, ще доведат до спад на брутния вътрешен продукт с 4% през 2020 г. с очаквано възстановяване от 6% през 2021 г. Прогнозният спад на световната икономика през 2020 г. е 3%. Най-рязко свиване се очаква в Евроразоната (-7,5%) и САЩ (-5,9%). Тези прогнози се основават на допускането, че пандемията отшумява през втората половина на 2020 г. и мерките за ограничаването на нейното разпространение се вдигат поетапно. В този основен сценарий от Международния Валутен Фонд прогнозира бързо възстановяване на глобалната икономика, подпомогнато от държавните политики, с ръст от 5,8% през 2021 г.

Най-засегнатите отрасли от въведените ограничителни мерки са търговията на дребно, транспортните услуги, хотелиерството и ресторантьорството, последвани от индустрията, производството и строителния бизнес. По-умерен е ефектът в медийния и развлекателния бизнес, публичния и образователния сектор, финансовите услуги и високотехнологичните отрасли, включително информационни и телекомуникационни технологии. Секторът на IoT, в който оперира Групата, се очаква да бъде значително по-слабо засегнат в сравнение с други сектори в икономиката.

1.1.5. РИСК, СВЪРЗАН С ПРАВНАТА СИСТЕМА

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.

1.1.6. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Инфлационен риск представлява вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната и

¹⁴ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

реализиране на загуби поради обезценка на активите, деноминирани в лева. В допълнение, инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

Тъй като някои от дружествата в Групата на Емитента оперират в други страни, то Емитентът е изложен на инфлацията в съответните страни.

По данни на Европейската Централна Банка към четвъртото тримесечие на 2019 година инфлацията в страните на еврозоната за 2020 година се очаква да се запази на равнището на това от 2019 година от 1,2%. Очакванията за инфлацията през годините 2021 г. до 2023 г. се очаква да се движи в диапазона между 1,4% и 1,2%, като през 2024 се очаква да стигне до 1,7%.¹⁵

По данни на Банката на федералния резерв в Ню Йорк към декември 2019 година има очакване за увеличение на средносрочната инфлация за три години напред, като към ноември 2019 година е отбелязано нарастване от 2,4% до 2,5% спрямо замерванията от октомври 2019 година.¹⁶

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение на горепосоченото, по данни на Европейската Централна Банка към второто тримесечие на 2020 г. инфлацията в страните на еврозоната за 2020 г. се очаква рязко да спадне до 0,4% от очакваното през първо тримесечие на 2020 г. равнище от 1,2%. През 2021 г. и 2022 г. се очакват нива на инфлацията от 1,2% и 1,4%, съответно, а през 2025 г. - до 1,7%.¹⁷

По данни на Банката на федералния резерв в Ню Йорк към май 2020 г. има очакване за задържане на нивото на средносрочната инфлация за три години напред на равнище от 2,6%, като към май 2020 г. е отбелязано нарастване до 2,6%. Същевременно, Банката на федералния резерв в Ню Йорк отбелязва, че нивото на несигурност за определяне на равнището на средносрочната инфлация отбелязва растеж за трети пореден месец сред респондентите на проучването.¹⁸

1.1.7. ДАНЪЧЕН РИСК

От определящо значение за финансовия резултат на Емитента 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

¹⁵ HICP Inflation forecasts | https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/survey_of_professional_forecasters/html/table_hist_hicp.en.html

¹⁶ Medium-term inflation expectations tick up in November, while consumer spending growth expectations decline sharply | <https://www.newyorkfed.org/newsevents/news/research/2019/20191209>

¹⁷ https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/survey_of_professional_forecasters/html/table_hist_hicp.en.html

¹⁸ <https://www.newyorkfed.org/newsevents/news/research/2020/20200511>

неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.

1.1.8. ЛИХВЕН РИСК [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на дадено дружество, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван при осъществяване на различни проекти.

Текущо, лихвените равнища в ЕС, включително и в България, са на историческо ниски нива в следствие на експанзивните монетарни политики на централните банки за стимулиране на инвестиции и потребление. Повишението на лихвените равнища би довело до увеличаване на разходите, свързани с дълговото финансиране, което от своя страна повишава финансовия и бизнес риск за предприятията и съответно за техните акционери и инвеститори.

На свое заседание по въпросите на паричната политика на 12 декември 2019 година 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 основните лихвени проценти на ЕЦБ без изменение и да потвърди ориентирите си за нивата на лихвите при операциите по паричната политика, при нетните покупки на активи и реинвестициите¹⁹.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение на горепосоченото, на свое 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, прие редица решения по паричната политика с цел запазване на паричната позиция и подпомагане на предаването на решенията по паричната политика към реалната икономика. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да запази основните лихвени проценти на ЕЦБ без изменение и да потвърди ориентирите си за нивата на лихвите при операциите по паричната политика.²⁰

1.1.9. РИСК ОТ БЕЗРАБОТИЦА [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

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

¹⁹ Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 8 / 2019 – Обзор |

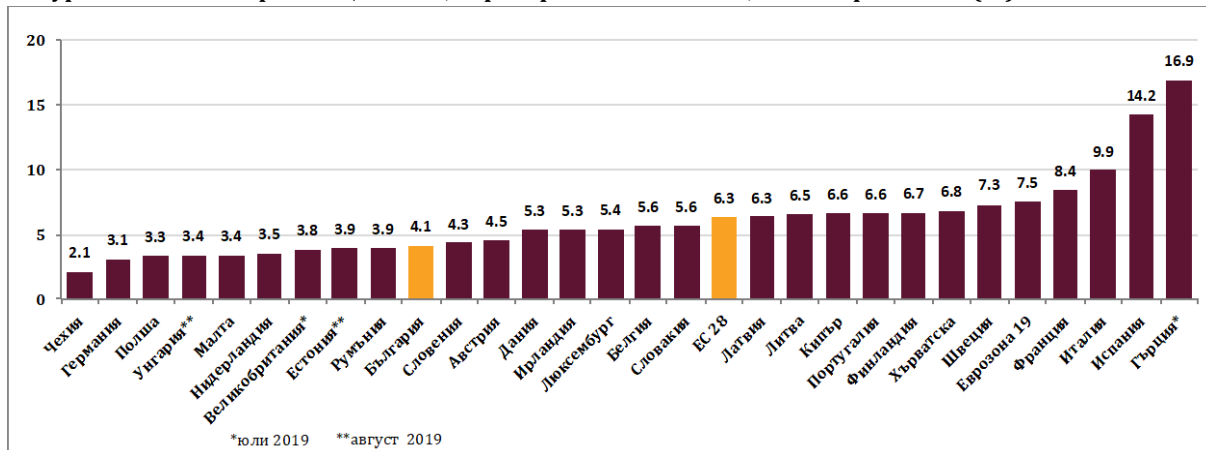
https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_201908_bg.pdf

²⁰ https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202002_bg.pdf

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.

Според Евростат към септември 2019 година равнището на безработица в България от 4,1% е по-ниско от средното за ЕС от 6,3% и от това на еврозоната от 7,5%. През септември 2019 година равнището на безработица в САЩ е на равнище от 3,5%.²¹

Фигура 2: Нива на безработицата в ЕС, коригирани за сезонност, септември 2019 г. (%)



Източник: Евростат

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение към горепосоченото, кризата, породена от пандемията от новия коронавирус, промени драстично ситуацията на пазара на труда.

Според Евростат към март 2020 г., месеца в който страните членки на ЕС въведоха различни мерки за ограничаване на риска от разпространението на COVID-19, равнището на безработица в еврозоната нараства на 7,4% от 7,3% през месец февруари 2020 г. Равнището на безработица в ЕС през март 2020 г. нараства до 6,6% от 6,5% за месец февруари 2020 г.²² Според Евростат, равнището на безработица в България през март 2020 г. е на ниво 4,5% от 4,0% през месец февруари. През април 2020 година равнището на безработица в САЩ е на ниво от 14,7%.²³

Очаква се мерките за подпомагане на бизнеса и хората да ограничат до някаква степен ефекта върху разполагаемия доход на домакинствата. Приспособяването на потребителските модели в отговор на кризата, породена от COVID-19, остава заобиколено от несигурност.

²¹ Eurostat news release | Euro area unemployment at 7,5% | <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/10064439/3-31102019-CP-EN.pdf/20825ac8-e75f-6ca4-59ea-6b9e8d04f07c>

²² <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/10294732/3-30042020-CP-EN.pdf/05df809c-7eb8-10c7-efcf-35325c84f56e>

²³ <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>

1.2. 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.

1.2.1. 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 души²⁴. 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.

1.2.2. РИСК ОТ СИЛНА КОНКУРЕНЦИЯ

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. Някои от основните играчи 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 значителен превес над по-малки играчи в сектора, към които се числи и Групата, в отношение на ценообразуване, по-бърз и ефективен достъп до крайния клиент и инвестиране в разработката на нови услуги/продукти. Също така 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. Загубата или невъзможността за завземане на пазарен дял и спад на цените на крайна продукция могат да имат негативен ефект върху приходите, печалбата и маржовете на печалба. Запазването на конкурентна позиция изисква инвестиции в създаването на устройства с нови ползности, 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.

1.2.3. РИСК, СВЪРЗАН СЪС СИГУРНОСТТА НА ЛИЧНИТЕ ДАННИ И ХАКЕРСКИ АТАКИ

Технологичният отрасъл се характеризира с дигитален пренос на информация, която би могла да бъде строго конфиденциална, съдържаща лични данни на потребители на

²⁴ Europe's widening ICT skills gap | <https://www.cepis.org/media/CEPISe-CFBackgrounder1.pdf>

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.

1.2.4. 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 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. Освен техническите изисквания за безопасност, се съблюдават и разпоредбите за защита на личните данни, които са специфични за различните пазари. Преминването на процеса по сертифициране съобразно 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.

1.2.5. 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.

1.3. 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.

1.3.1. 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.

1.3.2. 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 породи 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.

1.3.3. 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.

1.3.4. 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). Предвид скорошното решение на съвета на директорите за продажба на тези инвестиции, до момента не са провеждани разговори със заинтересовани страни, не са установени конкретни параметри на сделката и няма поети ангажименти от потенциални купувачи. Реализирането на подобна трансакция е несигурно, тъй като няма гаранции, че ще бъде намерен купувач и сделката ще бъде осъществена. От друга страна липсва сигурност относно постигането на конкретни условия по реализирането ѝ, съответно за потенциалния им ефект върху резултатите на Групата.

1.3.5. 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 предвижда необходимостта от финансиране на проектите със собствени средства и последващо пълно или частично възстановяване на направените разходи. В тази връзка, след приключване на проектите ползваните за тях финансираня ще бъдат погасени с размера на получената безвъзмездна помощ. В този смисъл, не се очаква ползването на такова финансиране да се отрази значително върху общото финансово състояние на Дружеството.

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

2. ОТГОВОРНИ ЛИЦА, ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ СТРАНИ, ДОКЛАДИ НА ЕКСПЕРТИ И ОДОБРЕНИЕ ОТ КОМПЕТЕНТНИЯ ОРГАН

2.1. ЛИЦА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА В ДОКУМЕНТА [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

[Следният текст е допълнен и актуализиран с Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

Отговорност за изготвянето на този Регистрационен Документ, включително както е допълнен, носят членовете на съвета на директорите на „Алтерко“ АД (вж. Таблица 2 по-долу), които отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в този Регистрационен документ и Допълненията към него.

Таблица 2: Членове на съвета на директорите (СД) на „Алтерко“ АД

Име	Позиция
Димитър Стоянов Димитров	зам. председател на СД и изпълнителен директор
Светлин Илиев Тодоров	председател на СД
Николай Ангелов Мартинов	независим член на СД

Съставителят на годишния консолидиран финансов отчет на Дружеството към 31.12.2018 г. и на годишния консолидиран финансов отчет на Дружеството към 31.12.2019 г. е г-жа Албена Бенева, понастоящем данъчен консултант на Емитента. Съставителят на междинния консолидиран отчет на Емитента към 30.06.2019 г. е „АВА Партньори“ ООД, ЕИК 131477470, със седалище и адрес на управление гр. София 1799, бул. „Андрей Ляпчев“ No 54, чрез управителя си Върбина Начева. Съставителите на годишните и междинни финансови отчети, отговарят солидарно с посочените по-горе лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в изготвените от тях финансови отчети на Емитента. Одиторът на годишния консолидиран финансов отчет на Емитента към 31.12.2018 г. и на годишния консолидиран финансов отчет на Дружеството към 31.12.2019 г. „Приморска Одиторска Компания“ ООД, ЕИК 103599983, със седалище и адрес на управление гр. Варна, ул. „Генерал Колев“ No 104, ет. 5, ап. 32, с водещ одитор Илия Неделчев Илиев, регистрационен № 0483 от регистъра при ИДЕС, отговаря солидарно с посочените по-горе лица за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети на Емитента.

2.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

[Следният текст е изменен и актуализиран с Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 и 29.07.2020]

С подписите си на приложените към проспекта декларации членовете на съвета на директорите на „Алтерко“ АД декларират, че, доколкото им е известно, информацията, съдържаща се в Проспекта и допълненията към него, е вярна и пълна, като съответства на фактите и Проспектът, включително този Регистрационен документ и допълненията

към него като част от Проспекта, не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне неговия смисъл.

В допълнение, изпълнителният директор на Емитента декларира с подписа си, положен в края на този Регистрационен документ и съответно допълненията към него, че същите отговарят на изискванията на закона.

С приложените към проспекта декларации съставителите на финансовите отчети, както са посочени в т. 2.1 по-горе, декларират, че, доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта и допълненията към него информация от изготвените от тях финансови отчети е вярна и пълна. С приложената към проспекта декларация одиторът на Емитента, както е посочен в т. 2.1 по-горе, декларира, че, доколкото му е известно, съдържащата се в Проспекта и допълненията към него информация, представена на база одитираните финансови отчети и изготвените върху тези отчети одиторски доклади, е вярна и пълна.

Декларациите от членовете на съвета на директорите на „Алтерко“ АД, от регистрирания одитор и от съставителите на финансовите отчети съответно, са приложени като неразделна част към Проспекта.

2.3. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ

При изготвянето на настоящия Регистрационен документ не са включени изявления или доклади, написани от дадено лице в качеството му на експерт.

2.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ СТРАНИ

В определени части на Регистрационния документ е използвана информация от трети страни, с изричното им посочване.

Представената информация от тези източници е възпроизведена точно и дотолкова, доколкото отговорните лица са осведомени и могат да проверят информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

2.5. ДРУГИ ДЕКЛАРАЦИИ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

[Следният текст е изменен с Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

Регистрационният документ и допълненията към него са потвърдени от Комисията за финансов надзор в качеството ѝ на компетентен орган съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129. Комисията за финансов надзор одобрява Регистрационния документ, както и допълненията към него, единствено ако отговарят на наложените с Регламент (ЕС) 2017/1129 стандарти за пълнота, разбираемост и съгласуваност. Това одобрение не следва да се разглежда като утвърждаване на Емитента, предмет на Регистрационния документ. Регистрационният документ е изготвен като част от опростен проспект в съответствие с член 14 от Регламент (ЕС) 2017/1129.

3. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Годишният финансов отчет на Дружеството за 2018 г., информация от който е включена в този Регистрационен документ, е одитиран от „Приморска Одиторска Компания“ ООД, ЕИК 103599983, адрес: гр. Варна, ул. „Генерал Колев“ No 104, ет. 5, ап. 32, - специализирано одиторско предприятие, член на ИДЕС под № 086, с водещ одитор Илия Неделчев Илиев, регистрационен № 0483 от регистъра при Института на дипломираните експерт-счетоводители в България със служебен адрес гр. Варна, ул. "Ген.Колев" № 104, ет. 5, ап. 32.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение на горното, годишният финансов отчет на Дружеството за 2019 г., информация от който е включена в Регистрационния документ посредством изготвеното допълнение към него от 2 юни 2020 г., е одитиран от същото специализирано одиторско предприятие „Приморска Одиторска Компания“ ООД, с посочения по-горе водещ одитор Илия Неделчев Илиев.

4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

„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. С изключение на документите, към които препраща Проспектът, съдържанието на Интернет страницата на Емитента не е част от Проспекта.

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.

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

- „Алтерко Роботикс“ ЕООД, гр. София, ЕИК 202320104;
- „Алтерко Трейдинг“ ЕООД, гр. София, ЕИК 203348672;
- „Алтерко Пропъртис“ ЕООД, гр. София 204639442;
- Global Terasomm Inc. (DBA Allterco Robotics), САЩ, номер NV20051456902;

- Allterco Pte Ltd., Сингапур, номер 200821332D;
- Allterco SDN Bhd., Малайзия, номер 1037625-M;
- Allterco Co Ltd., Тайланд, номер 0105557129854.

Групата на „Алтерко“ АД е технологичен холдинг с близо 20-годишен опит, чието развитие преминава от издателска дейност в областта на компютърните технологии и телекомуникациите, през предоставянето на мобилни услуги с добавена стойност и нотификации до разработка и търговия със смарт устройства и услуги.

Историята на „Алтерко“ АД започва още през 2001 г. преди създаването на Холдинга, като дейността на първоначално създаденото дружество е издаването на списания за компютърните технологии и телекомуникациите, а впоследствие се разширява с услуги по дистрибуция на съдържание за мобилни телефони. Това е и началото на преход от издателския към телекомуникационния бизнес. Тази дейност обхваща предоставянето на мобилни услуги с добавена стойност (MVAS) в областите на мобилните разплащания, мобилните портали и мобилни решения за големи корпоративни клиенти, мобилен маркетинг и нотификации. Създават се няколко дружества в България и се подписват първите договори за свързаност с мобилните оператори. От 2005 г. започва експанзия и в чужбина, като в следващите години са отворени офиси в Румъния, Македония, Сингапур и САЩ, регистрирани са компании в Германия, Австралия, Малайзия, Тайланд, Великобритания и Унгария, развива се дейност и в Сърбия. През 2010 г. е създадена холдинговата компания – „Алтерко“ АД, с цел да се реструктурира и обедини MVAS бизнеса.

През 2014 г. започва разработката на She – система за автоматизация на дома и офиса, като част от стратегията за диверсификация на бизнеса. Впоследствие тази разработка става основата, на която възникват множество от съвременните продукти на Групата от линията Shelly.

През 2015 г. е изцяло реструктурирана корпоративната структура с оглед предстоящото към онзи момент първично публично предлагане. Дъщерното дружество „Алтерко Роботикс“ ЕООД (преди “Теракомуникейшънс“ ЕООД) е профилирано в разработка и пазарна реализация на нови продукти и навлизане на пазара на „Интернет на вещите“, като през декември 2015 г. успешно пуска на пазара първото си смарт устройство - GPS-GSM детски часовник от серията МуКи.

Първите устройства за автоматизация на дома и бизнеса от серията Shelly са пуснати на пазара през 2016 г. Благодарение на установените трайни партньорства с мобилните оператори в страната и чужбина, Алтерко Роботикс сключва първите договори за доставка на устройства МуКи. Обособяват се две бизнес направления: телекомуникации и иновации в сферата на IoT („Интернет на вещите“). През същата година „Алтерко“ АД успешно осъществява първично публично предлагане и акциите от капитала му са регистрирани за търговия на регулирания пазар, организиран от Българска Фондова Борса АД (Българска фондова борса – София АД към датата на допускане). Набраните средства са в размер на 2,2 млн. лв., като основна част от тях се насочват в инвестиции в IoT направлението за оборудване на развоен център, разходи за нови разработки и оборотни средства за производство и реализация на продажбите на IoT продукти.

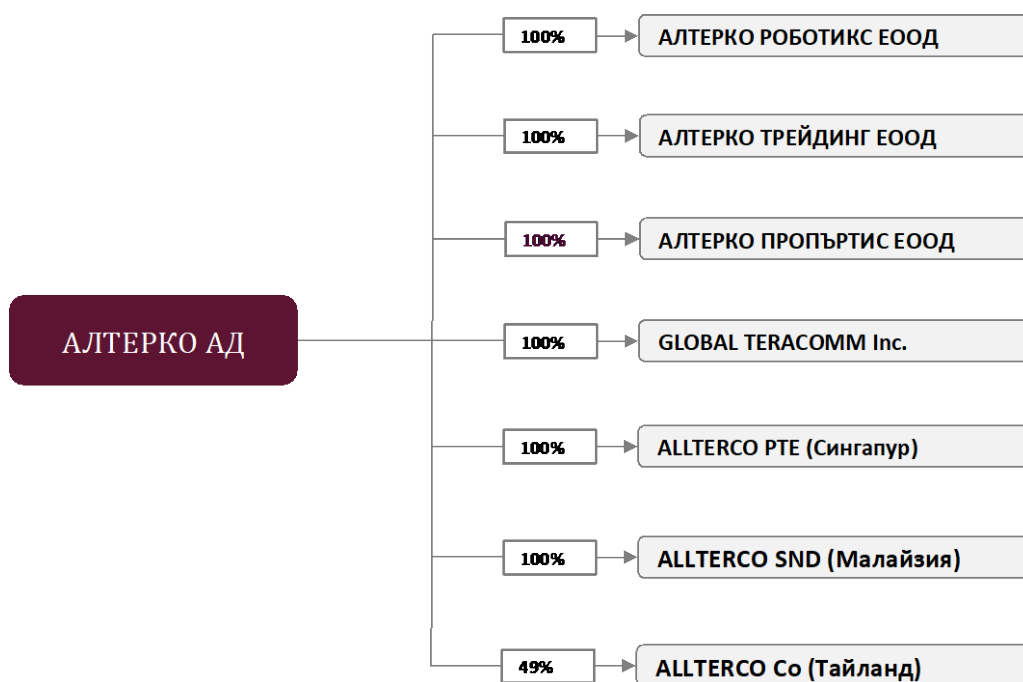
Разработките и реализацията на IoT продуктите се радват на успех в България и на международните пазари. През 2018 г. Алтерко предприема стъпки за фокусиране на дейността си върху IoT бизнеса. Подписано е принципно споразумение с Link Mobility Group ASA за продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа. Регулаторни изисквания, свързани с придобиването на LINK Mobility Group ASA от Victory Partners VIII Norway Holding AS, удължават преговорите между страните повече от 12 месеца.

Към 29.07.2019 г. „Алтерко“ АД финализира продажбата на телекомуникационния си бизнес в Европа чрез продажбата на участието си (пряко или непряко) в капитала на „Теравойс“ ЕАД, „Тера Комюникейшънс“ АД, „Алтерпей“ ЕООД, Terasomm Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония).

През 2019 г. „Алтерко“ АД придобива миноритарните дялове в Global Terasomm Inc. (DBA Allterco Robotics) и в „Алтерко Трейдинг“ ЕООД, с цел установяване на пълен контрол върху дъщерните дружества за целите на реорганизиране на тяхната дейност в сферата на IoT и отделяне на търговската от производствената дейност.

На фигурата по-долу е представена структурата на Групата към датата на Регистрационния документ вследствие на тези преструктурирания.

Фигура 3: Структура на групата на „Алтерко“ АД към датата на Регистрационния документ



Източник: „Алтерко“ АД

С продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа, и предвид относително малкия пазарен дял на този бизнес в Азия, през декември 2019 г. съветът на директорите на Емитента е взел решение за продажба на азиатския телекомуникационен бизнес на Групата.

5. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

5.1. СТОПАНСКА ДЕЙНОСТ

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 остъпване 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.

5.2. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ НА ЕМИТЕНТА [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Вследствие на стратегическите трансакции, 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 МуКи и системи за домашна автоматизация под бранда Shelly.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

С цел разширяване на продуктивия си портфейл, през 2020 г. Групата е предприела стъпки за разработване, сертификация и дистрибуция на медицински изделия за отдалечена и лична диагностика, както и разработки в областта на въздушната и повърхностната дезинфекция и санитаризация.

5.2.1. IoT ПРОДУКТОВИ ЛИНИИ

Портфолиото от IoT продукти на Групата включва устройства с два вида свързване – WiFi, които са на пазара, и NarrowBand IoT (NB-IoT), за които предстои пускането им в продажба. WiFi е най-масовата разпространена технология за високоскоростен Интернет. Ниската цена на интеграция на IoT устройствата ги прави привлекателни и достъпни. NB-IoT е най-новата технология, използваща мрежите на мобилните оператори за доставка на свързаност за IoT устройствата, с много ниска консумация на енергия, удължавайки живота батерията на такива продукти до 10 години. Емитентът смята, че в бъдеще заедно с 5G мрежите, NB-IoT технологията ще бъдат водещи за интернет свързаност, което ще доведе до разпространението на IoT устройствата практически навсякъде.

Продукти MyKi

Проследяващи устройства за носене (wearables)

- Часовници **MyKi** – Продуктовата линия включва различни модели GPS/GSM часовници **MyKi Watch**, **MyKi Junior** и **MyKi Touch**, насочени към деца във възрастова категория 4-10 г. Часовниците имат вградена SIM карта, GPS, микрофон и високоговорител. Посредством мобилна апликация, достъпна на изтегляне и инсталиране безплатно от Google Play или AppStore, устройствата могат да бъдат сдвоени с мобилен телефон или таблет, което позволява комуникация между родителя и детето чрез обаждания или текстови съобщения, както и проследяване на локацията на детето в реално време. Новостта на този продукт произтича от това, че не се нуждае от смартфон в близост, за да функционира (за разлика от други smart часовници), поради SIM картата, която се инсталира в самото устройство.
- Проследяващо устройство за домашни любимци **MyKi Pet** – продуктът представлява GPS/GSM проследяващо устройство, в което се инсталира SIM карта и след сдвояване с мобилно устройство посредством мобилна апликация позволява локализиране и проследяване местоположението на домашни животни. Малкото тегло и прецизната локализация го правят подходящ за приложение както в бита, така и в селското стопанство.

Проследяващи устройства за прикрепване към движими вещи

- Проследяващо устройство за автомобили **MyKi Auto** - продуктът представлява GPS/GSM проследяващо устройство, в което се инсталира SIM карта и след сдвояване с мобилно устройство посредством мобилна апликация позволява локализиране и проследяване местоположението на транспортни средства и товари за целите на предотвратяване на кражби и управление на разходите за транспорт. Продуктът не е насочен само към собственици на частни автомобили, но също така към транспортни компании и други корпорации с голям автопарк.

Устройства за здраве и грижа (Self-care устройства)

- Self-care устройство **MyKi Care** – продуктът представлява електронен уред, който позволява измерване и дистанционен мониторинг на телесната температура посредством Bluetooth технология. Точността на измерване на устройството е до 0,01 градуса и достъпът до резултатите от измерването чрез мобилно приложение го правят подходящ, както за ползване в домашни, така и в болнични условия.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

- Медицинско устройство MyKi oximeter - домашен оксиметър и пулсометър с медицинска точност и мобилна апликация, която изпраща данните на пациента директно в централизирана система за наблюдение, достъпна за лекуващите лекари.

Устройства за автоматизация (Shelly) – Make IoT Simple

WiFi устройства, съвместими със системите за управление на дома Amazon Alexa и Google Home.

Релета

Продуктовата категория включва различни модели релета Shelly 1, Shelly 1PM, Shelly 2.5, Shelly 4Pro, Shelly EM, Shelly Dimmer, Shelly RGBW, които позволяват дистанционно управление и контрол на домакински уреди или офис оборудване чрез Wi-Fi мрежа.

Крушки, контакти и камери

Продуктовата категория включва различни модели смарт контакти (Shelly Plug и Shelly Plug S), смарт крушка Shelly Bulb и смарт камера Shelly Eye, които могат да бъдат управлявани и контролирани дистанционно чрез Wi-Fi мрежа в дома или офиса, където са монтирани.

Сензори

Продуктовата категория включва интелигентни продукти за домашна сигурност, които позволяват на потребителите да наблюдават домовете и офисите си, когато са далеч, и за откриване на неразрешено проникване или аварии - Shelly Door Window (сензор за врати и прозорци), Shelly Flood, Shelly H&T, Shelly Sense и Shelly Smoke.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

Уреди за контрол на средата

От началото на 2020 г. към продуктивния портфейл се прибавят устройства за намаляване на риска от заразяване и подобряване на чистотата на въздуха (Shelly Air, Shelly Pure, уред за дезинфекциране на предмети).

5.2.2. БИЗНЕС МОДЕЛ

До 2019 г. IoT бизнесът на Групата се осъществява от дъщерното дружество Алтерко Роботикс, което провежда научноизследователска и развойна дейност и изработване и реализация на цялата гама от IoT устройства и решения, предлагани от Групата.

Бизнес моделът на Групата в този сегмент е описан по-долу:

- **Научноизследователска и развойна дейност** за разработка и проектиране на хардуерни прототипи и разработка на софтуерни решения – извършва се от „Алтерко Роботикс“ ЕООД, като някои дейности се възлагат на външни изпълнители;
- **Производство на хардуерните решения** е изнесено извън Групата, като е изградена мрежа от контрагенти, които извършват производството и доставката на готовите стоки по зададени от Алтерко Роботикс спецификации. С цел по-голяма ефективност във времето цялото производство, асемблиране и тестване на готовата продукция е изнесено към външни контрагенти на мястото на производство. Само при необходимост от допълнителни персонисализации, те се правят в дружествата от Групата.
- **Производство на софтуерни решения.** Крайните продукти представляват хардуерни устройства с вграден софтуер, отговорен за работата им, и

съпътстващи софтуерни решения като услуги, които включват потребителски софтуер под формата на мобилни приложения с табло (дашборд) за управление на устройствата и анализ на данните от тях, софтуер, позволяващ облачни изчисления и др. Това са софтуерни решения, които се използват в цялата IoT технологична екосистема – за устройствата, за свързаността, за платформите за включване на устройства и облачни платформи, за бизнес приложения, като разработката им в голямата си част се извършва вътре в Групата.

- **Реализация на цялостни крайни решения** – успешно действащата IoT технологична екосистема изисква взаимосвързаност при реализацията на отделните ѝ компоненти (вж. Фигура 9: IoT технологична екосистема (technology stack)). Този подход лежи в основата на реализацията на продукцията на Групата. До момента каналите, по които Групата, чрез Алтерко Роботикс, извършва реализацията на своята хардуерна продукция са:
 - B2B канал - устройствата от серията МуКи се предлагат през канали за дистрибуция на мобилните оператори в пакет с мобилни услуги,
 - B2B2C канал - устройствата от серията Shelly се предлагат от местни дистрибутори по държави/региони. Ролята на този канал за реализация на устройства Shelly се очаква да се увеличава в бъдеще;
 - B2C канал - устройствата от серията Shelly и малка част от устройствата от серията МуКи се реализират от собствени електронни магазини.
- **Поддръжка и сервизно обслужване** – Алтерко извършват гаранционно и извънгаранционно сервизно обслужване на продадените устройства. Към момента тази дейност се извършва предимно в България или от локални партньори по места.

Съветът на директорите е предприел мерки за реорганизиране на реализацията на продуктите на пазара в посока на отделяне на производствената и търговската дейност чрез промени в предмета на дейност на „Алтерко Трейдинг“ ЕООД и Global Teracom Inc. (DBA Allterco Robotics). С цел подобряване на ефективността на търговските операции в глобален план мениджмънтът е започнал въвеждането на следната организация, която предстои да бъде допълнително адаптирана според развитието на бизнеса и неговите потребности:

- „Алтерко Трейдинг“ ЕООД поръчва производство при външните контрагенти и доставя директно до мобилните оператори и други корпоративни клиенти продукти от серия МуКи по целия свят (B2B канал);
- Алтерко Роботикс поръчва производство при външните контрагенти и доставя директно до дистрибутори и крайни клиенти продукти от серия Shelly в рамките на ЕС (B2B2C и B2C канали);
- Global Teracom Inc. (DBA Allterco Robotics) предстои да започне директни поръчки към производителите и да доставя директно до дистрибутори и крайни клиенти продукти от серия Shelly извън ЕС (B2B2C и B2C канали).

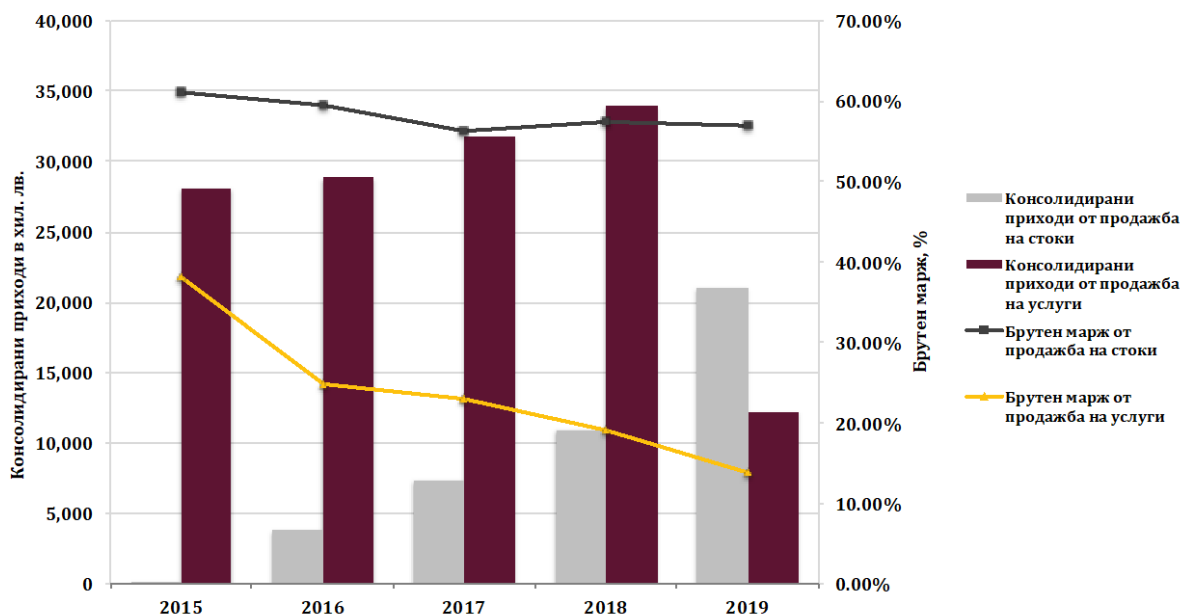
5.2.3. ДИНАМИКА НА ПРИХОДИТЕ ОТ ПРОДАЖБИ. ГЛАВНИ ПАЗАРИ, КАНАЛИ НА ПРОДАЖБИ, ПРОДУКТОВИ ЛИНИИ. [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

[Следният текст е изменен съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

Първите приходи в IoT сегмента дружествата от Групата на Емитента реализират в края на 2015 г. Приходите от продажби в IoT сегмента на консолидирано ниво са представени основно от продажбата на стоки, които съставляват приблизително 95% от приходите в този сегмент, а останалата част представлява предимно услуги, свързани с гаранционно и сервизно обслужване. От началото на дейността в този сегмент до края на 2019 г. е отчетен средногодишен темп на нарастване на консолидираните продажби на стоки от 250,8%. Брунтните маржове на консолидирана база от продажба на стоки за годините от 2015 г. до 2019 г. са в порядъка 56,3%-61,2%.

Динамиката на консолидираните приходи от продажба на стоки и услуги и съответните брутни печалби са представени на следващата фигура, включваща показатели до края на 2019 г.

Фигура 4: Динамика на консолидирани приходи от продажбите и брутни печалби по стоки/услуги



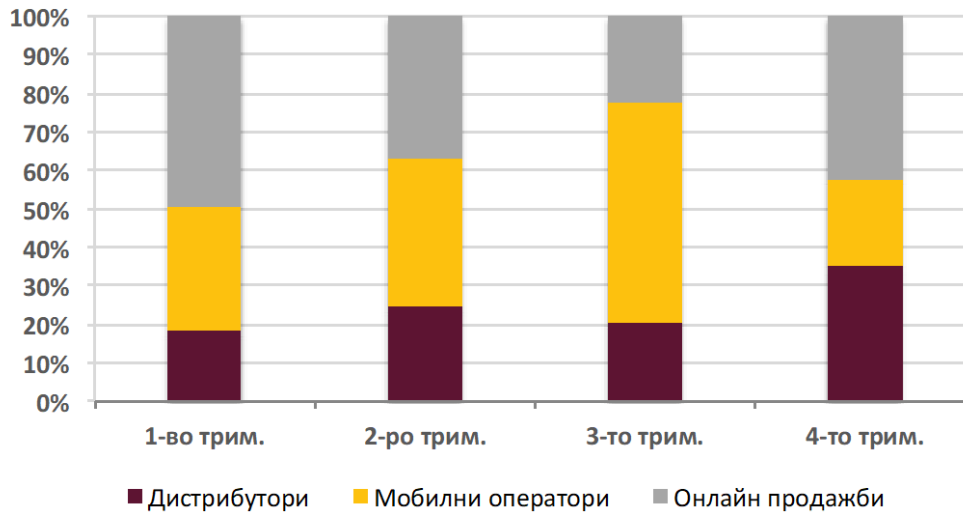
Източник: „Алтерко“ АД

През 2019 г. продуктовете линии Shelly и MyKi формират съответно малко над 60% и 38% в приходите от продажба на стоки на консолидирано ниво. През 2020 г. делът на Shelly в консолидираните продажби се увеличава значително.

За първите 9 месеца на 2019 г. се забелязва леко увеличение на дела на дистрибуторите. Очакванията на мениджмънта са, че тази тенденция ще продължи, за сметка на намаляване на дяловете на продажбите през мобилните оператори (канал B2B) и онлайн продажбите (B2C), въпреки по-високото тегло на онлайн продажбите през 4-тото тримесечие на 2019 г., което се дължи на акцията “Черен петък”.

Разпределението на консолидираните продажби на стоки по тримесечия през 2019 г. е представено на следващата фигура:

Фигура 5: Дял на каналите за продажба в общите продажби на стоки през 2019 г. по тримесечия



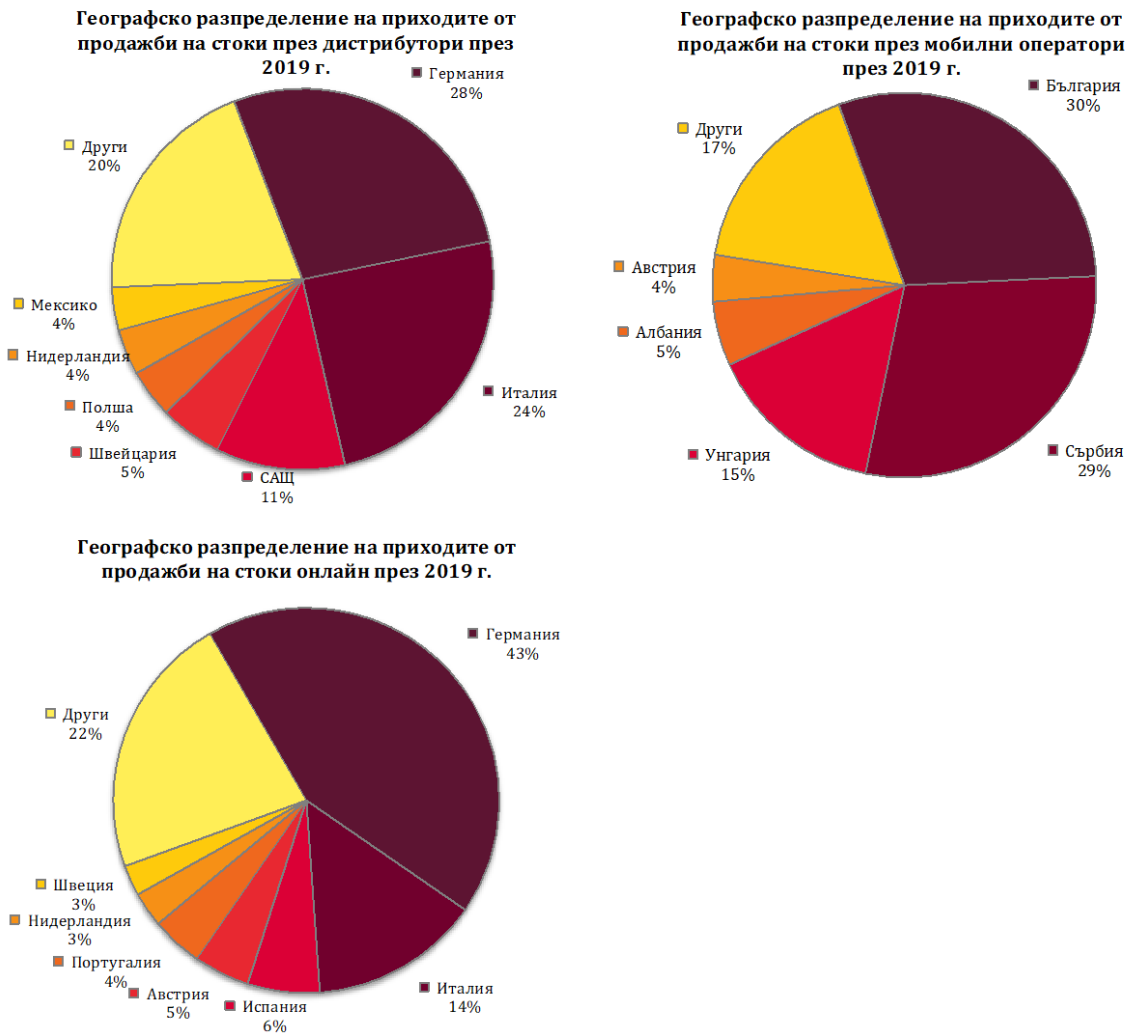
Източник: „Алтерко“ АД

От началото на 2020 г. до датата на Допълнението на консолидирано ниво намалява относителният дял на продажбите през мобилните оператори. Промяната е свързана с намалените продажби на детския часовник МуКи и същевременен ръст на продажбите на линията Shelly, която се реализира през дистрибутори и онлайн. Делът на продажби през дистрибутори се увеличава, като за първото тримесечие на 2020 г. достига до около половината от продажбите на стоки на консолидирано ниво.

Германия и Италия формират над 50% от приходите от продажби на стоки през дистрибутори и онлайн за 2019 г. При продажбите през мобилните оператори близо 75% са осъществени в България, Сърбия и Унгария.

От началото на 2020 г. до датата на Допълнението към Проспекта разпределенията на приходите от продажби на стоки по пазари през различните канали се запазва относително непроменено спрямо 2019 г. Германия и Италия запазват дела си с общо над 50% от приходите от продажби на стоки през дистрибутори и онлайн през месеците от началото на 2020 г. При продажбите през мобилните оператори през 2020 г. до датата на Допълнението към Проспекта България, Сърбия и Унгария формират съществена част от пазара.

Фигура 6: Географско разпределение на приходите от продажби на стоки по канали на продажбите през 2019 г.



Източник: „Алтерко“ АД

5.2.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОТРАСЪЛА [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

След като през 2015 г. Групата на Алтерко навлиза на пазара на Интернет на вещите (IoT) и постига значителни финансови резултати в последващите години, през 2018 г. Холдингът ориентира стратегията си към този сегмент. В последствие основна дейност на Групата остава разработването, производството и продажбата на IoT устройства. Алтерко оперира на пазарите на (i) умните домове и (ii) устройства за носене (wearables).

Секторът на Интернет на вещите (Internet of things, IoT) създава нов растеж за индустриите и бизнеса

След години на подем, свръх очакване и постоянен растеж, Интернетът на вещите (IoT) преминава в основна бизнес употреба. Според McKinsey²⁵ и Gartner²⁶ броят на предприятията, които използват IoT технологиите, се е увеличил от 13% през 2014 г. на около 25% до средата на 2019 година. А броят на устройствата, свързани с IoT в световен мащаб, се очаква да нарасне до 43 милиарда до 2023 г., което е почти трикратно увеличение спрямо 2018 г. Това равнище на усвояване е едновременно и резултат, и тласък на развиващите се технологии, които са в основата на IoT. Технологичният напредък означава, че IoT технологията ще стане по-лесна за изпълнение, отваряйки вратата за по-голямо разнообразие от компании, които да се възползват от IoT приложенията. Всъщност, въпреки че големите предприятия започват да инвестират значителни ресурси в IoT технологии още преди години, бенефициентите на тази последна вълна от зрелост на IoT ще бъдат малките и средните предприятия. Макар и да не разполагат със средствата да изпълняват индивидуални проекти, малките и средни предприятия все още могат да инвестират в лесни за използване IoT решения.

Пазарът на умни домове: двуцифрен растеж на инсталациите на устройства

От IDC оценяват потребителският пазар като третият най-голям източник на разходи за IoT през 2019 година, воден от умните домове и свързаните превозни средства.²⁷

Понятията умен дом (smart home) и свързан дом (connected home) днес са взаимозаменяеми, но между тях съществува следната разлика:

- *Свързаните домове* се състоят от свързани устройства. Свързаните устройства имат портове, антени и протоколи, които улесняват комуникацията между даден продукт и неговата работна среда;
- *Умният дом* е оборудван с осветление, отопление или електронни устройства, които могат да се контролират дистанционно - от компютър, таблет или смартфон.

Свързаният дом е комерсиално достъпна концепция от повече от 25 години, но не е успял да постигне своя връх. Според McKinsey²⁸ днес това се променя с навлизането на пазара на умните високоговорители с гласов помощник (асистент). Alexa, разработката на Amazon, и Google Assistant, разработката на Гугъл, са постигнали критична маса на потребители и въпреки някои проблеми, свързани със сигурността и поверителността, те все повече се интегрират в това как работим с устройствата в домовете си. И двамата играчи установяват позиция като „контролна точка“ за дома, където предишните опити, за сравнение, бяха твърде скъпи, твърде сложни и не толкова устойчиви. Потребителите, особено по-младите, използват тези устройства, за да иницират пазаруването, да

²⁵ McKinsey & Company, 2019, “Growing opportunities in the Internet of Things” (<https://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/growing-opportunities-in-the-internet-of-things>)

²⁶ Gartner, 2017, “Forecast: Internet of Things — Endpoints and Associated Services, Worldwide” (<http://www.gartner.com>)

²⁷ IDC, 2019, “New IDC Forecast Expects the Internet of Things Spending in Asia/Pacific* to Reach USD 398,6 Billion by 2023” (<https://www.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prAP45362119>)

²⁸ McKinsey & Company, 2019, “Ten trends shaping the Internet of Things business landscape”

контролират забавленията, да регулират термостата и осветлението и дори да правят кафе. Това има огромно значение за разпространението IoT стратегията за домашни нужди, тъй като производителите и търговците на дребно позиционират своите продукти и услуги, за да се интегрират със свързаните домове.

Анализите на Berg Insight сочат, че умните високоговорители с вградени гласови помощници оказват голямо влияние върху индустрията за умните домове през последните години.²⁹ Amazon и Google са най-големите доставчици на такива устройства, които имат комбиниран пазарен дял от около 90% в Северна Америка и Европа. Много от добре познатите производители на умни устройства и системи са направили своите продукти съвместими с Amazon Alexa и Google Assistant, което позволява на потребителите лесно да свързват различни умни домашни устройства. Все повече потребители смятат за изгодно използването на умните високоговорители като център и основен интерфейс за умния дом. Високият растеж на пазара на умни домове през последните 2 години може отчасти да се дължи на популярността на умните високоговорители.

Европейският пазар на умни системи за дома все още е няколко години след този в Северна Америка, както по отношение на навлизането на пазара, така и по отношение на зрялост. Според същите анализи на Berg Insight в края на 2018 г. в държавите от ЕС, Норвегия и Швейцария са използвани общо 82,3 милиона системи за умни домове, спрямо 57,3 милиона през предходната година. Около 6,8 милиона от тези системи са многофункционални или системи за целия дом, докато 75,5 милиона са точкови решения. Това съответства на около 30,5 милиона умни домове, когато се вземат предвид припокриванията, което означава, че 13,2% от всички домакинства в Европа са били “умни” в края на годината. Прогнозира се, че броят на европейските домакинства, които въвеждат системи за “умни домове”, ще нарасне със средногодишен темп на растеж (CAGR) от 22,3% през следващите пет години, което ще доведе до 83,2 милиона умни домове до 2023 година. Пазарните приходи нарастват с 24,2% до 12,9 милиарда евро (15,2 милиарда щатски долара) през 2018 година. Berg Insight предвижда пазарът да нарасне при CAGR от 23,4% между 2018 г. и 2023 г., за да достигне 36,8 милиарда евро (43,5 милиарда щатски долара) в края на прогнозния период.

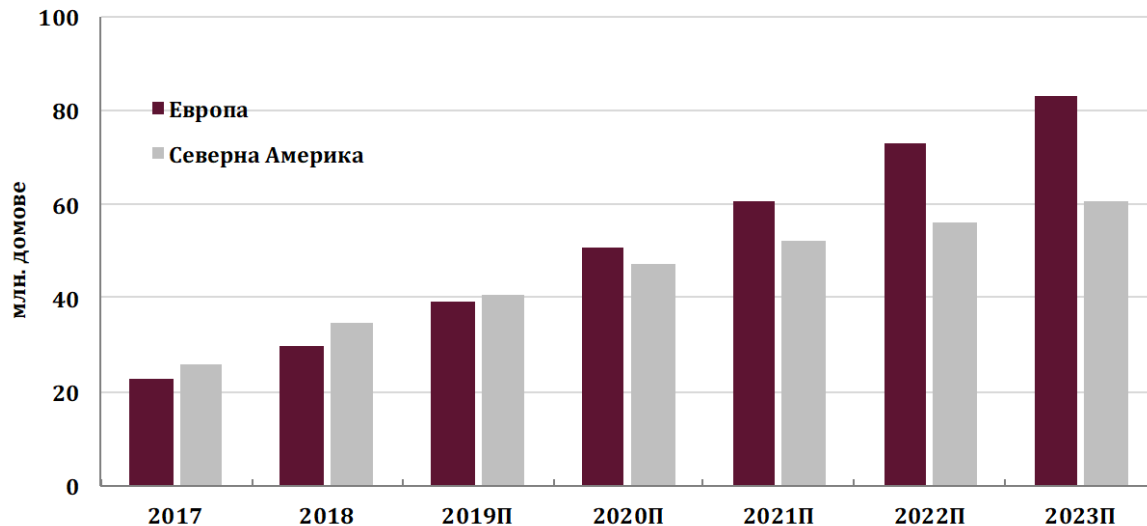
По данни на Berg Insight пазарът на умни домове в Северна Америка отбеляза силен растеж през 2018 година.³⁰ Инсталираната база от умни домашни системи се увеличава с 49,7% и достига 135,4 милиона в края на годината. Приблизително 13,3 милиона от тях са многофункционални системи или цялостни системи за дома, докато 122,1 милиона са точкови решения, проектирани за една конкретна функция. Тъй като някои домове имат повече от една умна система в употреба, инсталираната база възлиза на около 33,8 милиона умни домове в края на годината. Това съответства на 23,9% от всички домакинства, което поставя Северна Америка като най-напредналия пазар за умни домове в света. Между 2018 г. и 2023 г. се предвижда броят на домакинствата, които

²⁹ Berg Insight, 2019, “Smart Homes and Home Automation”
(<http://www.berginsight.com/ReportPDF/ProductSheet/bi-sh7-ps.pdf>)

³⁰ Berg Insight, 2019, “Smart Homes and Home Automation”
(<http://www.berginsight.com/ReportPDF/ProductSheet/bi-sh7-ps.pdf>)

инсталират системи за умни домове, да нараства със средногодишен темп на растеж (CAGR) от 12,3%, което води до 60,3 милиона умни домове в края на прогнозния период. Пазарните приходи достигат 18,9 млрд. евро (22,3 млрд. щ. д.) през 2018 година, което е увеличение с 24,8% на годишна база. Очаква се пазарът да нарасне при CAGR от 17,3% между 2018 г. и 2023 г., достигайки 42,0 милиарда евро (49,5 милиарда долара) годишни приходи в края на прогнозния период.

Фигура 7: Общ брой умни домове в Европа и Северна Америка 2017 г. - 2023 г.



П – прогнозна стойност

Източник: Berg Insight

Точковото решение в повечето случаи ще представлява първата покупка за умния дом на потребителя. В сравнение със системите за цялостно жилище, точковите решения генерират 67% от комбинираните пазарни приходи в Северна Америка и Европа. Най-успешните до момента решения по отношение на продадените устройства включват умни термостати, умни електрически крушки, умни щепсели, свързани камери за сигурност, аудио системи за много стаи, както и умни високоговорители с гласово управление.

Пазар на устройства за носене (wearables)

Пазарът на устройствата за носене е сегментиран от продукти като умни часовници (smartwatches) или в по-разширено значение - устройства, носени на китката, дисплеи с монтиране на главата (head-mounted displays), умно облекло (smart clothing), устройства за носене за ухото (ear worns), фитнес проследяващи устройства (fitness tracker), камери, носени на тялото (body worn cameras), екзоскелети (exoskeletons), медицински изделия (medical devices) и проследяващи устройства за домашни любимци (pet trackers). Според анализите на Mordor Intelligence³¹ умните часовници, които са сред категорията устройства носени на китки, претърпява възход поради допълнителни функции и разпространение на случаите на използване на устройства за мониторинг на здравето и фитнеса, интеграция с други умни устройства за дома, проследяване от родителите на

³¹ Mordor Intelligence, 2020 "Smart Wearable Market | Growth, Trends, Forecast (2019 - 2024)" (<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/smart-wearables-market>)

местоположението на децата им и други. В тези направления Алтерко Роботикс произвежда (i) умни часовници за деца ("MiKy Watch", "MiKy Touch", "MiKy Junior"), (ii) проследяващи устройства за домашни любимци ("MiKy Pet") и (iii) устройства за здраве и грижа в категорията фитнес проследяващите устройства („MiKy Care“).

Очакванията на IDC са категорията на устройствата носени на китката да расте като достигне 152,7 милиона единици до края на 2019 г., с 21,7% ръст спрямо 2018 г., и 194,1 милиона единици до 2023 г., със средногодишен темп на растеж (CAGR) от 6,2%.³² Въпреки това, растежът на категорията ще се движи от умните часовници, тъй като пазарът на умните гривни ще остане по същество без растеж с 0,1% CAGR, а делът му ще намалее от 41,2% през 2019 година до 32,5% през 2023 година.

Таблица 3: Глобални прогнози за устройства, носени на китката, по продукти, доставки, пазарен дял и средногодишен ръст (CAGR) за 2019 г. – 2023 (доставки в млн. устройства)

Продукт	Доставки, 2019П	Пазарен дял, 2019П	Доставки, 2023П	Пазарен дял, 2023П	Средногодишен ръст 2019П - 2023П (CAGR)
Умни часовници	66.5	43.5%	105.3	54.3%	12.2%
Обикновени часовници	23.3	15.3%	25.6	13.2%	2.4%
Гривни	62.9	41.2%	63.2	32.5%	0.1%
Общо	152.7	100.0%	194.1	100.0%	6.2%

П – прогнозна стойност

Източник: IDC

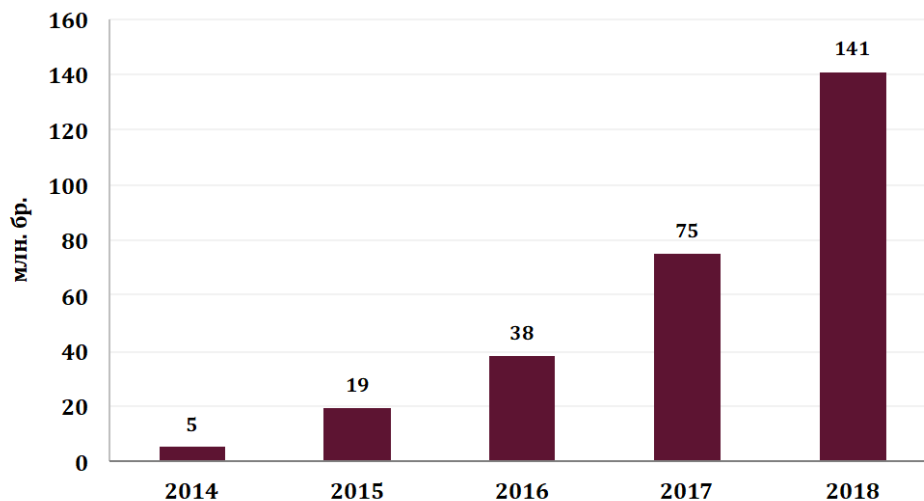
През ноември 2019 година компанията-майка на Google Alphabet Inc. обяви, че купува Fitbit Inc. за 2,1 милиарда долара. Сделката се очаква да бъде финализирана през 2020 година. Преди придобиването на Fitbit Google направи значителни инвестиции в разработването на своите продукти за носене. Ройтерс съобщи тогава, че покупката ще предостави на Google достъп до здравните данни на 28 милиона активни потребители на Fitbit по целия свят.³³ По-рано през 2019 година Google инвестира 40 милиона долара за придобиване на технология за умнен часовник и екипа за развойна дейност на Fossil Group.³⁴

³² IDC, 2019, "Wrist-Worn Wearables Maintain a Strong Growth Trajectory in Q2 2019" (<https://www.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prUS45521319>)

³³ <https://www.reuters.com/article/us-fitbit-m-a-alphabet/google-taps-fitness-tracker-market-with-2-1-billion-bid-for-fitbit-idUSKBN1XB47G>

³⁴ <https://www.reuters.com/article/us-fitbit-m-a-alphabet-exclusive/exclusive-google-owner-alphabet-in-bid-to-buy-fitbit-sources-idUSKBN1X71NY>

Фигура 8: Продажби на умни часовници в световен мащаб, млн. бройки, 2014 г. – 2018 г.



Източник: Mordor Intelligence

Топ 5-те компании в сектора на устройства, носени на китката - Xiaomi, Apple, Huawei, Fitbit и Samsung - напредват с нови продукти през 3-то тримесечие на 2019 г., като взимат общо 65,7% от пазара, по данни на IDC.³⁵

Таблица 4: Петте най-големи производители на устройства, носени на китката, по обем на доставките, пазарен дял и годишен ръст, 2-ро тримесечие 2019 г. (доставки в млн. устройства)

Компания	Доставки, 2Q19	Пазарен дял, 2Q19	Доставки, 2Q18	Пазарен дял, 2Q18	Ръст, годишна база
1. Xiaomi	5.9	17.3%	4.2	15.6%	42.2%
2. Apple	5.1	14.8%	4.7	17.8%	7.0%
3. Huawei	4.8	14.1%	1.7	6.6%	175.7%
4. Fitbit	3.5	10.1%	2.6	9.9%	32.0%
5. Samsung	3.2	9.4%	1.1	4.1%	195.1%
Други	11.7	34.3%	12.2	45.9%	-4.0%
Общо	34.2	100.0%	26.6	100.0%	28.8%

П – прогнозна стойност

Източник: IDC

Алтерко е активен в цялата IoT технологична екосистема (technology stack)

Технологичната IoT екосистема напредва през последните пет години - междуременно всеки от нейните компоненти има значителни възможности за пазарен растеж. McKinsey разглежда 5 компонента на IoT технологичната екосистема.³⁶ **Умните устройства** - основополагащият компонент на IoT технологичната екосистема - са доминирани от големи производители и специализирани доставчици и се радват на добър пазарен растеж. Умните устройства представляват и най-зрялата продуктова категория в цялата

³⁵ IDC, 2019, “Wrist-Worn Wearables Maintain a Strong Growth Trajectory in Q2 2019” (<https://www.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prUS45521319>)

³⁶ McKinsey & Company, 2019, “Growing opportunities in the Internet of Things” (<https://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/growing-opportunities-in-the-internet-of-things>)

IoT технологична екосистема. Компонента на **свързаността** на IoT технологията е тясно свързан с операторите на мобилни мрежи (MNOs), които предлагат стандартна клетъчна свързаност. Малък брой добре финансирани стартиращи фирми са насочени към този компонент от екосистемата и са постигнали напредък в подсегменти като ниско-мощностна широкообхватна свързаност. **Платформите за включване на устройства и облачни платформи** имат особено стратегическо предимство, като позволяват свързания растеж на IoT устройствата и използването на бързата изчислителна мощ на облака - този компонент все още е във фаза на пазарен растеж. Последният и най-горен компонент, **бизнес приложенията**, ще продължи да бъде силно фрагментиран, с много различни решения на утвърдени компании, съжителстващи с множество стартираща компании.

Фигура 9: IoT Технологична екосистема

Пазарите на IoT технологични компоненти имат значителни възможности за растеж

Нисък Висок Много висок растеж Висок растеж

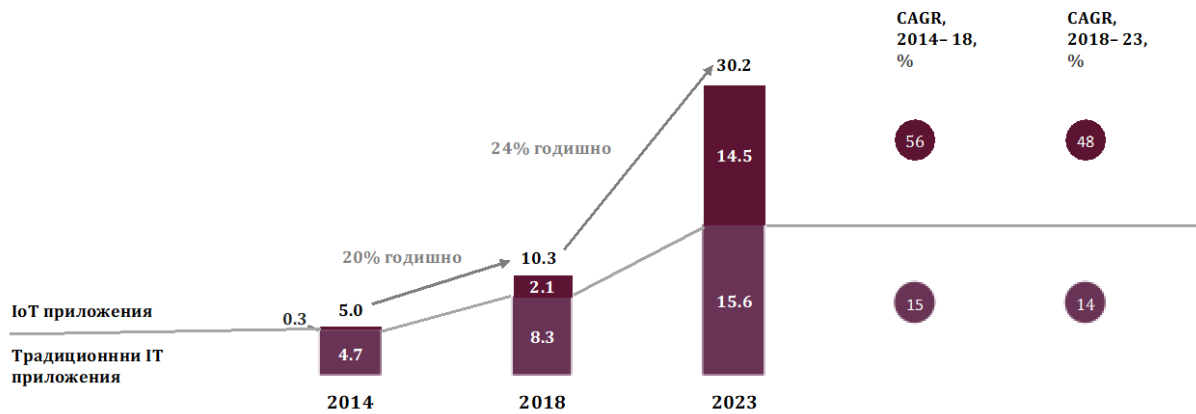
IoT технологична екосистема	Описание	Размер на пазара	Изглед за растеж на пазара	Развитие на технологията	Присъствие на Алтерко
Бизнес приложения	Функционалност, насочена към клиента или устройството, която използва заключения за добавена стойност (например динамично табло, мобилно приложение и вграден софтуер)	Висок	↑	Нисък	Висок
Платформи за активиране и облачни изчисления	Платформи за активиране Платформи за активиране на устройства (включително защита на крайните точки и управление на достъпа) за получаване, внос и обработка на данни Приложения за анализи и визуализация (включително изкуствен интелект) за генериране на информация, докладване и обработка на сложни събития	Нисък	↑	Висок	Висок
	Облачни изчисления Обработка на данни (обикновено в реално време) в облачна централна ферма от сървъра или с мощни компютърни системи (edge computing) Съхранение и интегриране на данни с помощта на стандартни протоколи	Нисък	↗	Висок	Нисък
Свързаност	Функции за предаване на данни и основни възможности за свързване на устройства с клетъчни мрежи, широкомащабни мрежи с ниска мощност, локални безжични мрежи	Нисък	↗	Висок	Нисък
Устройства	Свързани устройства (например автомобили, сгради, оборудване, носими устройства)	Висок	↗	Висок	Висок
	Сензори, предоставящи информация за околната среда (напр. температура, налягане, движение, ниво на замръзване, замърсяване) и задвижващи механизми	Висок	↗	Висок	Висок

Източник: McKinsey, „Алтерко“ АД

Групата на Алтерко участва в цялата IoT екосистема, като е с добри позиции при компонентите с очакван най-висок растеж в близко бъдеще. Алтерко Роботикс е разработил и стартирал паралелно както своите умни устройства (Shelly, MyKi), така и своята платформа за включване на устройства и облачна платформа (Shelly Cloud, MyKi Cloud). Свързаността е силна страна на Групата предвид многогодишната дейност на компанията в телекомуникационния пазар и изградените бизнес контакти с над 100 оператори на мобилни мрежи в Европа, Северна и Южна Америка, Африка и Азия. Дружествата от Групата са започнали разработката на бизнес приложения, които ще бъдат споделяни с клиентите на умни устройства. Според McKinsey платформите за включване на устройствата стават все по-важни, отчасти поради ръста на потребителите

сред малки и средни предприятия и малки и домашни офиси. ³⁷ Приходите на платформите за включване на устройствата чрез IoT се очаква да растат с 24% средногодишен темп на растеж (CAGR) за периода 2018 до 2023 година, като специално при IoT сегмента този процент е 48%.

Фигура 10: Общи приходи за платформи за активиране на устройства за IoT и IT, 2014–2023 г. (милиарди евро)



Регион	2014	2018	2023	CAGR, 2014-18, %	CAGR, 2018-23, %
Азиатско-тихоокеански, Япония (APAC)	0.8	1.6	5.3	21	26
Сев. и Юж. Америка (Americas)	2.7	5.5	15.8	20	24
Европа, Близък изток, Африка (EMEA)	1.6	3.2	9.1	19	23

Размер на компанията	2014	2018	2023	CAGR, 2014-18, %	CAGR, 2018-23, %
Малък или домашен бизнес*	0.4	0.8	2.7	19	28
Малко или средно предприятие*	1.9	3.7	9.6	18	21
Голямо предприятие*	2.7	5.8	17.8	21	25

*Малък или домашен бизнес: 1–9 служители; Малко или средно предприятие: 10–999 служители; Голямо предприятие ≥ 1,000 служители.

Източник: McKinsey

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

IoT екосистемата и част от технологичните решения в екосистемата се очаква да ускорят своето развитие в средносрочен план в резултат на кризата COVID-19. Някои технологични решения като отдалечения достъп до инфраструктура, решения в здравната система, системи за проследяване, платформи и решения за умни градове, улеснени инсталации и ретрофит решения на IoT намират по-добро пазарно търсене в момента поради кризата COVID-19.³⁸

³⁷ McKinsey & Company, 2019, “Growing opportunities in the Internet of Things” (<https://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/growing-opportunities-in-the-internet-of-things>)

³⁸ <https://iot-analytics.com/the-impact-of-covid-19-on-the-internet-of-things-part-2/>

5.3. ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

5.3.1. ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Значителни промени с отражение върху операциите и основните дейности на Емитента

През 2019 г. „Алтерко“ АД преустановява телекомуникационния си бизнес в Европа чрез продажба на 100% от участието си в капитала на 5 дъщерни дружества на LINK Mobility Group ASA. С приключване на сделката по продажбата на 29.07.2019 г. изброените по-долу участия не са част от структурата на холдинга:

- 100% от капитала на „Теравойс“ ЕАД, България;
- 100% от капитала на „Тера Комюникейшънс“ АД, България;
- 100% капитала на Tera Communications DOOEL, Македония;
- 100% от капитала на „Алтерпей“ ЕООД, България
- 100% от капитала на Terasomm Ro SRL, Румъния.

Изпълнение на стратегията на Емитента за фокусиране върху разработката и производството на „умни“ (smart) устройства, налага цялостна реорганизация на бизнеса и канализирането му в сферата на IoT. Дружеството е започнало процес по диверсификация на дейността чрез оперативно, финансово и административно отделяне на развойната дейност от търговията. Реорганизацията цели преодоляване на дисбаланса между дъщерните дружества, поради съсредоточаване на почти цялата тежест на IoT бизнеса в Алтерко Роботикс. Процесът включва наличните ресурси в структурата на холдинга и към настоящия момент не предвижда придобиването или учредяването на нови дъщерни дружества.

Началото на процеса е поставено с придобиването на 33 % дял в Global Terasomm Inc. (DBA Allterco Robotics). „Алтерко“ АД става едноличен собственик на Global Terasomm Inc., което занапред ще осъществява изцяло дейности по търговия и дистрибуция в Северна и Южна Америка и други пазари извън ЕС на IoT устройствата от линията Shelly, произведени от „Алтерко Роботикс“ ЕООД.

През декември 2019 г. са придобити и 33 % от „Алтерко Трейдинг“ ООД (предишно „Алтерко Финанс“ ООД, чийто предмет на дейност е променен от финансово и счетоводно обслужване на търговия със стоки) от миноритарния собственик. Вследствие „Алтерко“ АД е собственик на 100% от капитала на „Алтерко Трейдинг“ ЕООД, към което се пренасочва част от търговската дейност на Алтерко Роботикс с цел обособяване на търговската от производствената дейност.

През декември 2019 година съветът на директорите е взел стратегическо решение за продажба на телекомуникационния бизнес на Групата в Азия, на подходящ купувач и при най-добри условия, съобразени със законовите изисквания и интересите на дружеството. Осъществяването на това решение включва 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.

Съветът на директорите ще извърши всички необходими правни и фактически действия, необходими за извършването на такава продажба, включително провеждането на консултации и търсенето на подходящ купувач. Конкретни параметри на евентуална продажба са обект на допълнително решение и оповестяване съобразно законовите изисквания и политиката за прозрачност на Дружеството.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

Във връзка с пандемията от новия короновирс, причиняващ COVID-19, в първите месеци на 2020 г. в международен и национален мащаб са предприети редица ограничения и в множество страни е въведено извънредно положение. Дружеството е предприело мерки за ограничаване на влиянието на тази ситуация върху бизнеса, осигуряване на непрекъснатост на работните и производствените процеси и веригата на доставките.

Дружеството е извършило следните промени в оперативната си дейност:

- Стартирано е производство на устройства от контрагенти и в България.
- Дружествата в Групата са обезпечили изпращането на стоката към крайните клиенти чрез договори с нови логистични компании без ограничения или значително забавяне на доставките.
- Предприети са разработки и 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;
- По време на извънредното положение в България (13.03 – 13.05.2020 г.) е установен дистанционен режим на работа за административния персонал в Групата, обезпечен с необходимите технически средства за ефективно осъществяване на работния процес.

С въведените промени Групата е обезпечила напълно навременното снабдяване със стоки и доставянето им до крайните клиенти без ограничение или значително забавяне, с което е гарантирало и запазване на приходите от продажби. Наличието на голям брой логистични партньори и алтернативни производства, както и голямата адаптивност на бизнеса осигуряват непрекъснатост на дейността, дори и в извънредни ситуации.

През 2020 г. Групата е предприела стъпки за разработване, сертификация и дистрибуция на медицински изделия за отдалечена и лична диагностика. В тази връзка през март 2020 г. дъщерното дружество “Алтерко Трейдинг“ ЕООД е регистрирано като търговец на едро на медицински изделия. Това са начални стъпки в това направление, които на този етап нямат значително отражение върху операциите и основните дейности на Емитента.

Значителни нови продукти и услуги, които са били въведени. Етап на разработването на нови продукти и услуги.

В IoT бизнеса на Групата основна част заема развойната дейност, която се извършва от Алтерко Роботикс. През 2019 г. са продължили разработките на нови решения от двете

продуктови линии МуКи и Shelly, които са на различни етапи от създаването си. Измежду новите устройства, въведени на пазара през 2019 година като по-значителен нов продукт се очертава двуканалното реле Shelly 2.5, което може да се използва на два електрически кръга за контрол на широка гама от домашни уреди, измерва потреблението на електричество и разполага със защита от претоварване и термозащита. Новото реле е сертифицирано за продажби в Европа и САЩ и е пуснато в продажба през първата половина на 2019 година.

Към настоящия момент е финализирана разработката на нов водоустойчив часовник МуКи. Този продукт предстои да се демонстрира пред клиенти в началото на 2020 г.

Като част от програмата на Deutsche Telekom за разработка на иновации Hub:raum през 2018 г. е поставено началото на разработка на устройства от серията продукти за автоматизация на дома, базирани изцяло на NB-LTE технологията, която се отличава с ниската консумация на енергия, по-дългия живот на батерията и възможност за управление на голям брой свързани устройства. Към датата на Проспекта е приключила разработката на модели, които включват умни сензори за пожар и дим и управление на качеството на въздуха, сензор за врата със сигнализация и аларма, смарт контакт, сензор за движение и умен бутон, осигуряващи комфорт и сигурност, и други. Продукти са на етап провеждане на финални тестове, като пазарната им реализация предстои да започне през 2020 година.

През 2019 г. е стартирана работа по създаване на устройства за дистанционно измерване на жизнени параметри, които са на начален етап от разработването си.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В резултат на пандемията от новия коронавирус плановете на Емитента за началото на 2020 г. във връзка с реализирането на разработените нови продукти претърпяват промени в следните насоки:

- Предвижда се демонстрациите на водоустойчивия часовник МуКи да се проведат през втората половина на 2020 г. поради ограниченията, наложени с протиепидемичните мерки в началото на годината.
- Финалните тестове на разработените устройства за автоматизация на дома, базирани изцяло на NB-LTE технологии, са завършени в началото на 2020 г. Мениджмънтът очаква продуктите да се пуснат в продажба през втората половина на годината.

Започналата през 2019 г. разработка на устройство за дистанционно измерване на жизнените параметри е приключила към края на април 2020 г. В ход е процес за сертификация на устройството като медицинско изделие, която се очаква да приключи през месец юни.

От началото на 2020 г., макар да не оценява като значителни конкретни нови продукти и услуги на този етап, Групата е продължила разширяването на продуктивния си портфейл в следните направления:

- В областта на мониторинг и диагностика, към портфейла е добавен оксиметър за отдалечено проследяване на жизнени показатели. Устройството ще позволи на лекарите да следят показанията на болните от COVID-19 в домашни условия. То е преминало успешно тестове във водещо лечебно заведение в България, тества се и от болници в Италия и САЩ. Мениджмънтът смята, че продуктът има широко приложение и подготвя пускането му в масова продажба.
- Разработени са два нови смарт продукта за контрол на средата. Това са иновативните уреди за пречистване на въздуха Shelly PURE и Shelly AIR. С помощта на мощни UV-C лъчи те могат да унищожат висок процент от бактериите и вирусите във въздуха. Извършени са пазарни тестове и са осъществени първи продажби в ограничени бройки.
- Приключила е разработка на устройство за безопасно дезинфекциране на различни предмети и продукти, което да може да се използва в домашни условия. Стартирали са първите продажби.
- Разработени са 11 нови устройства и аксесоари за автоматизация на дома в продуктовата линия Shelly, като се очаква продажбите за някои от тях да стартират през месец юни, а останалите са процес на финални тестове.

Съществени промени в нормативната среда на Емитента

След края на периода, обхванат от последния одитиран финансов отчет на Групата, а именно 31.12.2018 година, не са настъпили съществени промени в нормативната среда на Емитента или неговите дъщерни дружества.

5.3.2. БИЗНЕС ПЛАН ЗА РАЗВИТИЕ

Планирането на ресурсите за изпълнението на стратегическите цели на Емитента се детайлизират в бизнес планове и се обобщават във финансови прогнози. Детайлите по тях и базисните предположения са представени в точка 7.2 от Регистрационния документ.

Бизнес плановете на Алтерко са насочени в три направления:

Разработване на нови IoT устройства

През периода 2020 г. - 2024 г. се планира да продължат научно-изследователската и развойна дейност, свързани с усъвършенстване на Shelly и MyKi, както и в разработката на нови продукти. Това направление изисква инвестиции в изработени човеко-часове на съответните IT и инженерни специалисти, закупуване на материали и компоненти, разходи за външни услуги, както и дооборудване на лаборатория със специализирана техника.

До момента са разработени и са в продажба 18 продукта и 3 аксесоара от продуктовата линия Shelly. През 2020 година се планира разработката и пускането на пазара на нови близо 15 продукта и 8 аксесоара.

Предвиждат се разработки и на устройства в изцяло нови линии. Непосредствено през 2020 г. предстои разработката и сертифицирането на устройство за мониторинг на жизнени показатели и диагностични цели.

Годишните разходи за развойна дейност за възнаграждения и свързани с тях осигуровки се предвижда да бъдат в размер на 320 хил. евро през 2020 година и да достигнат до 386 хил. евро през 2024 г.

Разширяване и изграждане на дистрибуторската мрежа по държави

Към момента продажби на IoT устройства чрез дистрибутори се осъществява в Германия, Италия, Франция, Нидерландия (Холандия), Швеция, Испания, Австрия, Сърбия, Северна Македония, Румъния, Турция, Словения, Унгария, Ливан, Полша, Швейцария, Обединеното кралство, Русия, Канада, Исландия, Португалия, Хонконг (Китай) за продуктите Shelly. Мениджмънтът планира навлизането и установяването на нови географски пазари чрез разширяване на дистрибуторска мрежа. Конкретните планове за 2020 г. са насочени към навлизането и разширяването на пазарните дялове в Испания и Великобритания. Това изисква идентифицирането и сключване на договори с местни дистрибутори. За целите на разширяването на дистрибуторската мрежа се планира значително увеличение на екипа по продажби, както и наемане на търговци по държави/региони за връзка с местните дистрибутори, участие в местни специализирани IoT изложения, организация на последващо обслужване.

Разширението на географските пазари е свързано и с необходимостта от сертифициране на продуктите в съответната юрисдикция, като този процес отнема няколко месеца. Планирано е сертифицирането на общо 40 продукта в периода 2020 г. - 2021 г., и на 30 продукта в периода 2022 г. – 2024 г. за териториите на ЕС, САЩ и Австралия и Нова Зеландия, като очакваните за това разходи за целия прогнозен период до 2024 г. възлизат на близо 1,3 млн. долара.

Оптимизация на доставките и дистрибуцията

Разширяване на пазарите чрез разрастване на дистрибуторската мрежа и пренасочване на все по-голям дял от продажбите към бизнес клиенти и дистрибутори, както и увеличението на продажбите и разрастването на продуктовата гама, водят до увеличаване на материалните запаси и нуждата от оборотен капитал. Допълнително, експанзията на глобални пазари изисква оптимизация на доставките и дистрибуцията. В тази връзка Алтерко е започнал разделянето на дистрибуторската от производствената дейност. С цел по-ефективно управление на логистичните процеси, мениджмънтът предвижда обособяването на логистични центрове в България, САЩ и Хонконг, а впоследствие и в други страни, които да обслужват съответно доставките за Европа, Северна Америка и Азия.

Това направление ще изисква инвестиции в оборотни средства за складови наличности и аванси към доставчици, както и разходи за организация на производството.

Финансиране на тези проекти е планирано чрез постъпленията от първичното публично предлагане и вътрешно генерирани парични средства. По преценка за целесъобразност

дружествата от Групата за конкретни направления могат да ползват и банково финансиране за оборотни и инвестиционни цели.

5.4. ИНВЕСТИЦИИ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

След датата на последния публикуван финансов отчет на Емитента към 30.06.2019 г. дъщерното дружество Алтерко Роботикс е предприело инвестиции в разработката и сертифицирането на устройства за дистанционно измерване на витални показатели и диагностика. Очаква се разработките да се осъществят в рамките на 2020 година. Общият размер на необходимите разходи възлиза на 500 хил. лв., като осъществяването на инвестицията е с вътрешно генерирани парични средства.

С изключение на горната инвестиция, която е в процес на реализиране, Алтерко Роботикс е продължил работата и инвестициите си в нови и съществуващи разработки на IoT устройства в рамките на основната си дейност, като никоя от тези инвестиции не е значителна.

След датата на последния публикуван финансов отчет на Емитента, в дружествата от Групата не са направени други значителни инвестиции, или такива, които са в процес на реализация или за които са поети твърди ангажименти.

[Следният текст е допълнен и актуализиран, съгласно Допълнения към този Регистрационен документи от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, до датата на Допълнението към Проспекта и след датата на годишния финансов отчет на Емитента към 31.12.2019 г. в предприятията през 2019 г. разработка и сертификация на устройство за дистанционно измерване на жизнените параметри са инвестирани средства в размер на 127 хил.лв. Сумата е в рамките на предвидените при започването на проекта общи разходи от 500 хил.лв.

През февруари 2020 г. дъщерното дружество „Алтерко Пропъртис“ ЕООД, което притежава и управлява сградния фонд на Групата, е сключило предварителен договор за покупка на недвижим имот. Имотът е в непосредствена близост до притежаваната от „Алтерко Пропъртис“ ЕООД бизнес сграда в гр. София, с обща площ 610 кв.м. Мениджмънтът възнамерява да използва имота за разширяване на офисните и складовите площи, ползвани от Групата. Стойността на сделката е 500 000 евро без ДДС. Към датата на Допълнението от 29 юли 2020 г. „Алтерко Пропъртис“ ЕООД е сключило окончателен договор за придобиване на имота, промяната на собствеността е вписана в Имотен регистър към Агенция по вписванията и е заплатена пълната покупна цена.

С изключение на горните две инвестиции на Групата, дъщерното дружество Алтерко Роботикс е продължило работата и инвестициите си в нови и съществуващи разработки на IoT устройства. Никоя от тези инвестиции не е самостоятелно значителна, а общата им стойност за първото тримесечие на 2020 г. възлиза на близо 800 хил. лв. Работата по разработките представляват непрекъсна процес в рамките на основната дейност на Алтерко Роботикс. Инвестициите в тях се състоят от разходи за възнаграждения и външни услуги и са финансирани със собствени средства.

5.5. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

„Алтерко“ АД изготвя финансови отчети на консолидирана и индивидуална база. Информация в настоящия раздел се основава на одитирания годишен консолидиран финансов отчет за 2018 г. и неодитирания междинен консолидиран финансов отчет за първото полугодие на 2019 г. Последващите таблици представят само информацията, която ръководството смята, че е от съществено значение за разбирането на финансовото състояние и резултатите от дейността на Емитента. Инвеститорите следва да я разглеждат заедно с пълното съдържание на посочените отчети, включително и пояснителните бележки към тях. Във връзка със съществените промени в дейността на Емитента и произтичащите от това промени във финансовото състояние на Групата, потенциалните инвеститори следва да се запознаят и с информацията в точки 5.3, 6, 11.4 и 11.5 от настоящия Регистрационен документ.

За целите на изчисленията на определени финансови коефициенти са използвани финансови данни от междинните консолидирани финансови отчети и справки на Групата, които са оповестени пред обществеността и КФН съгласно приложимите разпоредби.³⁹

[Следният текст е допълнен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документи от 02.06.2020 г]

В допълнение на горепосоченото и с оглед оповестяването на одитирания годишен консолидиран финансов отчет на Емитента за 2019 г. финансовите показатели в настоящата точка са допълнени с информация на база на посочения отчет.

[Следната таблица е актуализирана, съгласно Допълнение към този Регистрационен документи от 02.06.2020 г]

³⁹ Коефициентите, които са съответно означени, са калкулирани според методологията на БФБ <http://download.bse-sofia.bg/pdf/methodology.pdf>

Таблица 5: Финансови показатели на консолидирана база

Показатели от Отчет за всеобхватния доход, в хил.лв.	2019	2018	2017	30.6.2019*	30.6.2018*
(1) Приходи от продажби, в т.ч.:	33 318	44 880	39 186	24 044	18 155
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>-25,76%</i>	<i>14,53%</i>	<i>20,03%</i>	<i>32,44%</i>	
(2) - приходи от услуги	12 279	33 931	31 812	17 280	16 314
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>-63,81%</i>	<i>6,66%</i>	<i>10,35%</i>	<i>5,92%</i>	
(3) - приходи от продажба на стоки	21 039	10 949	7 374	6 764	1 841
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>92,15%</i>	<i>48,48%</i>	<i>93,04%</i>	<i>267,41%</i>	
(4) Себестойност на продажбите, в т.ч.:	-19 625	-32 130	-27 711	-17 038	-13 466
(5) - себестойност на услуги	-10 583	-27 464	-24 486	-14 050	-12 608
(6) - балансова стойност на продадените стоки	-9 042	-4 666	-3 225	-2 988	-858
(7) Брутна печалба, в т.ч.:	13 693	12 750	11 475	7 006	4 689
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>7,40%</i>	<i>11,11%</i>	<i>22,11%</i>	<i>49,41%</i>	
(8) - от продажби на услуги	1 696	6 467	7 326	3 230	3 706
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>-73,77%</i>	<i>-11,73%</i>	<i>2,78%</i>	<i>-12,84%</i>	
(9) - от продажби на стоки	11 997	6 283	4 149	3 776	983
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>90,94%</i>	<i>51,43%</i>	<i>82,86%</i>	<i>284,13%</i>	
(10) Други оперативни разходи, в т.ч.	-13 786	-9 777	-8 839	-5 863	-4 921
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>41,00%</i>	<i>10,61%</i>	<i>12,17%</i>	<i>19,14%</i>	
(11) - разходи за амортизации	-819	-700	-363	-768	-326
(13) Печалба / Загуба от оперативна дейност	89	3 364	3 265	1 235	-101
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>-97,35%</i>	<i>3,03%</i>	<i>85,09%</i>	<i>н.п.</i>	
(12) Печалба преди разходи за лихви, данъци и амортизация, ЕБИТДА, (13)-(11)+(14')	9 383	4 064	3 628	2 003	225
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>130,88%</i>	<i>12,02%</i>	<i>82,59%</i>	<i>790,22%</i>	
(13') Печалба / загуба преди лихви и данъци, ЕБИТ, (13) +(14')	8 564	3 364	3 265	1 235	-101
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>154,58%</i>	<i>3,03%</i>	<i>85,09%</i>	<i>н.п.</i>	
(14') Финансови приходи	8 475	-	-	-	-
(14) Финансови разходи	-246	-285	-208	-95	-84
(15) Печалба / Загуба преди данъци	8 318	3 079	3 057	1 140	-185
(16) Печалба/загуба за периода от продължаващи дейности	7 913	2 093	2 714	995	-247
(17) Печалба/загуба за периода от преустановени дейности	-608	513	-	-136	-
(18) Нетна печалба / загуба	7 305	2 606	2 714	859	-247
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>180,31%</i>	<i>-3,98%</i>	<i>96,10%</i>	<i>н.п.</i>	
(19) Нетна печалба, отнасяща се към собствениците на Компанията-майка	7 169	2 648	2 685	747	-411
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>170,73%</i>	<i>-1,38%</i>	<i>96,70%</i>	<i>н.п.</i>	

Показатели от Отчет за финансовото състояние, в хил.лв.	2019	2018	2017	30.6.2019*
(20) Парични средства и парични еквиваленти	10 931	543	3 060	1 964
(21) Материални запаси	1 285	964	860	1 261
(22) Търговски вземания	5 431	7 652	11 619	5 703
(23) Текущи активи	17 920	9 606	16 050	9 829
(24) Нематериални активи	3 231	3 597	3 516	3 930
(25) Нетекущи активи	17 679	23 833	23 594	23 997
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба и активи, включени в група за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	4 292	8 858	-	7 643
(27) Обща сума на активите	39 891	42 297	39 644	41 469
<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>-5,69%</i>	<i>6,69%</i>	<i>24,65%</i>	<i>2,20%</i>
(28) Търговски задължения	1 409	2 131	7 515	1 553
(29) Текущи пасиви	3 995	4 721	9 801	3 176
(30) Финансов дълг	3 168	4 310	4 192	3 459
(31) Нетекущи пасиви	2 626	3 043	3 596	3 013

	Пасиви, свързани с нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба и	2 934	5 609	-	5 720
(32)	активи, включени в група за освобождаване, класифицирани като държани за продажба				
(33)	Обща сума на пасивите	9 555	13 373	13 397	11 909
	<i>промяна на годишна база, %</i>	<i>-28,55%</i>	<i>-0,18%</i>	<i>65,31%</i>	<i>-18,40%</i>
(34)	Нетен финансов дълг (Финансов дълг – парични средства и парични еквиваленти), (30)-(20)	-7 763	3 767	1 132	1 495
(35)	Собствен капитал	30 336	28 924	26 247	29 560
(36)	Собствен капитал, принадлежащ на акционерите в Компанията-майка	30 213	28 875	26 153	29 403

Показатели на база Отчет за паричните потоци, в хил.лв.		2019	2018	2017	30.6.2019*	30.6.2018*
(37)	Нетен паричен поток от оперативната дейност	6 358	592	1 328	4 299	-1 001
(38)	Нетен паричен поток от инвестиционни дейности	8 273	-2 329	-5 020	-297	-915
(39)	Нетен паричен поток от финансови дейности	-3 729	1 325	3 146	-1 157	849

Други показатели		2019	2018	2017	30.6.2019*
Брой акции, в хил. бр.					
(40)	Брой акции към края на периода	15 000	15 000	15 000	15 000
(41)	Среднопретеглен брой акции за преходните 12 месеца	15 000	15 000	15 000	15 000
Борсови показатели					
(42)	Среднопретеглена цена от последна борсова сесия (без коригиращ фактор за изплащане на дивидент), лв.	3,860	2,100	2,099	2,500
(43)	Последна цена на акция от последна борсова сесия (без коригиращ фактор за изплащане на дивидент), лв.	3,860	2,100	2,099	2,500
(44)	Пазарна капитализация, хил.лв.	57 900	31 500	31 485	37 500
Други показатели, в хил.лв.					
(45)	Дивидент (по решение на ОСА от 28.10.2019г.)**	2 700	-	-	2 700
(46)	Средноаритметична стойност на общите активите за последните 5 тримесечия	41 221	40 920	34 382	41 458
(47)	Средноаритметична стойност на собствения капитал, принадлежащ на акционерите в Компанията-майка за последните 5 тримесечия	30 015	26 619	24 342	28 053
(48)	Приходи от продажби за последните 4 тримесечия	33 318	44 880	39 186	50 769
(49)	Печалба преди лихви и данъци за последните 4 тримесечия, ЕБИТ	8 564	3 364	3 265	4 700
(50)	Нетна печалба, отнасяща се към собствениците на Компанията-майка за последните 4 тримесечия	7 169	2 648	2 685	3 806

Финансови коефициенти		2019	2018	2017	30.6.2019*
Показатели за рентабилност					
	Марж на брутна печалба, (7)/(1)	41,10%	28,41%	29,28%	29,14%
	Марж на брутна печалба от продажба на стоки, (9)/(3)	57,02%	57,38%	56,27%	55,82%
	ЕБИТДА марж, (12)/(1)	28,16%	9,06%	9,26%	8,33%
	ЕБИТ марж, (13)/(1)	25,70%	7,50%	8,33%	5,14%
	Марж на нетната печалба, (18)/(1)	21,93%	5,81%	6,93%	3,57%
	Марж на нетната печалба от продължаващи дейности, (16)/(1)	23,75%	4,66%	6,93%	4,14%
	Възвращаемост на активите, използвайки ЕБИТ (ROA using EBIT) (БФБ), (49)/(46)	20,78%	8,22%	9,50%	11,34%
	Възвращаемост на собствения капитал, ROE (БФБ), (50)/(47)	23,88%	9,95%	11,03%	13,57%

Коефициенти за обращаемост и ликвидност				
Обращаемост на активите (БФБ), (48)/(46)	0,81	1,10	1,14	1,22
Текуща ликвидност (БФБ), (23)/(29)	4,49	2,03	1,64	3,09
Коефициент на покритие на лихвите, [(13)/(14)]*(-1)	34,81	11,80	15,70	13,00
Коефициенти за една акция				
Приходи от продажби за една акция (БФБ), (48)/(41)	2,22	2,99	2,61	3,38
Печалба за една акция (БФБ), (50)/(41)	0,48	0,18	0,18	0,25
Балансова стойност за една акция, (36)/(40)	2,01	1,93	1,74	1,96
Цена/Приходи от продажба на една акция (БФБ), (42)/[(48)/(41)]	1,74	0,70	0,80	0,74
Цена/Печалба на една акция (БФБ), (42)/[(50)/(41)]	8,08	11,90	11,73	9,85
Цена/Балансова стойност на една акция (БФБ), (42)/[(36/40)]	1,92	1,09	1,20	1,28
Коефициенти на задлъжнялост				
Финансов дълг / (Финансов дълг + Собствен к-л), (30)/[(30)+(35)]	0,09	0,13	0,14	0,10
Лихвоносен дълг / Активи, (30)/(27)	0,08	0,10	0,11	0,08
Коефициент на задлъжнялост (БФБ), (33)/(27)	0,24	0,32	0,34	0,29

* Данните са неаудитирани

** През 2019 г. е разпределен дивидент по решение на Общото събрание на акционерите от 28.10.2019 г. Информация за дивидента е посочена в точки 11.4 и 11.7 от Регистрационния документ.

Източник: Консолидиран годишен финансов отчет за 2018 г. и 2019 г., консолидиран междинен финансов отчет за първото полугодие на 2019 г., междинни тримесечни отчети и справки за периода 01.01.2017 г. до 30.06.2019 г., БФБ

6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

Основни актуални тенденции в производството, продажбите, материалните запаси, разходите и продажните цени

[Следният текст е допълнен и актуализиран, съгласно Допълнение към този Регистрационен документи от 02.06.2020 г]

Основната тенденция в бизнеса на Емитента от края на 2018 г. е значителният ръст в продажбите на IoT сегмента. В консолидираните приходи на Емитента продажбите в този сегмент са представени основно от продажбите на стоки, които съставляват около 95% от приходите в този сегмент. През първата половина на 2019 година Алтерко реализира приходи от продажба на стоки в размер на 6 764 хил.лв. в сравнение с 1 841 хил.лв. за същия период през предходната година, отчитайки ръст от 267% на годишна база. През втората половина на 2019 година продължава тенденцията за увеличаване на приходите от продажба на стоки, като за 2019 г. на консолидирана основа се реализира ръст в тези приходи от 92% на годишна база. В рамките на промоционалната кампания “Черен петък” през ноември 2019 г. са продадени над 68 000 устройства от продуктова линия Shelly. Заедно с увеличаването на продажбите на IoT устройства през 2019 г. се наблюдава повишаване на дела на продадените устройства през B2B2C канала, което е свързано със стратегическите планове на Групата за разширяване на дистрибуторска мрежа. В следствие на увеличаването на продажбите в IoT сегмента се наблюдава и увеличение в себестойността на продаваните стоки. Същевременно се наблюдава запазване на нивата на брутния марж на печалбите в IoT сегмента, който достига 57% до края на 2019 г. от 57,4% през 2018 г.

От началото на 2020 г. продължава тенденцията за ръст на продажбите на стоки. През първото тримесечие Емитентът отчита значително увеличение на приходите от продажби и печалбата спрямо същия период на 2019 г. Лекото забавяне в темпа на нарастване, отчетено през месец март във връзка с пандемията от новия коронавирус, се възстановява след края на първото тримесечие. Използвайки натрупаната маса от клиенти и без инвестиране на значителни средства за реклама през месец април, дъщерното дружество Алтерко Роботикс е предложило на своите клиенти промоционални условия за закупуване на нови устройства, което допълнително подобрява резултатите.

Ръстът на приходите от продажби се дължи на продуктова линия Shelly. Вследствие на затварянето на училищата като мярка за овладяване на пандемията от новия коронавирус в основните пазари на детския часовник MiKu намаляват поръчките от мобилните оператори и се наблюдава спад на продажбите в тази продуктова линия през първото тримесечие на 2020 г. спрямо същия период на 2019 г. Мениджмънтът на Групата смята, че тази тенденция ще се запази и през второто тримесечие на 2020 г. Възстановяване на продажбите в тази продуктова линия се очаква през третото тримесечие във връзка с новата учебна година.

С цел недопускане на намаляване на приходите и ограничаване на евентуалните ефекти от намаляване на покупателна способност на потребителите, мениджмънтът е насочил

усилия в разработването на нови продукти. Част от тях са свързани с намаляване на риска от заразяване и подобряване на чистотата на въздуха, отдалечена диагностика на пациенти с COVID-19 и средства за лична диагностика. На този етап новоразработените продукти все още нямат икономическо значение за Групата, но мениджмънтът счита, че предлагат добра възможност за диверсификация на продуктовия портфейл.

Забавянето по веригата на доставките в началото на 2020 г. има кратковременен ефект върху продажбите на Групата и е преодоляно напълно до края на месец март. Дружеството е обезпечило изпращането на стоката към крайните клиенти чрез договори с нови логистични компании и няма ограничения или значително забавяне на доставките.

През 2019 година Емитентът отчита повишаване на средната продажна цена на продуктите в гамата МуКи, което е свързано основно с повишаване на дела в продажбите на модела Джуниър, който има най-обширен набор от функционалности и съответно най-висока цена в сравнение с останалите модели. При продуктите Shelly се наблюдава малък ръст в средните продажни цени. Въпреки това очакванията на мениджмънта на Групата в средносрочен план са, че с усъвършенстването на технологиите, поевтиняването на интегралните схеми, увеличаването на обемите на продажбите, както и с цел подобряване на конкурентната позиция на Емитента, крайните цени на устройства, продавани от Групата, ще намаляват. Вследствие, в своите прогнози, обхващащи периода до 2024 г. Алтерко залага тенденция за намаляване на цените и брутните маржове. От друга страна може да се очаква, че с нарастване на необходимостта от високо квалифицирани инженерни кадри, разходите за възнаграждения също ще растат.

От началото на 2020 г. Емитентът отчита намаление на средните продажни цени на продуктите в гамата МуКи поради незначителния дял на модела Джуниър в продажбите. При продуктите Shelly не се наблюдава съществено изменение на средните продажни цени. Отчита се леко подобрение на брутните маржове в сравнение със същия период на 2019 г. В линията МуКи то е основно благодарение на по-добри доставни цени, а при Shelly в следствие на известна промяна в продуктовия микс.

От началото на 2020 г. намаляват разходите за възнаграждения, амортизации и външни услуги, свързани с предоставянето на услуги, в сравнение със същия период на предходната година. Най-значително е намалението на разходите за външни услуги, които съставляват съществена част от себестойността на продаваните услуги. Промяната е следствие от продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа през юли 2019 г., в резултат на която през 2020 г. приходите от услуги и свързаните с тях разходи са съществено по-ниски в сравнение със същия период на 2019 г. Не се наблюдават други чувствителни промени по отношение на структурата на разходите след 31.12.2019 г.

Изпълнение на стратегията на Емитента за фокусиране върху разработката, производството и продажбите на „умни“ (smart) устройства е свързано с целенасочени дейности в изграждане на дистрибуторска мрежа и логистични центрове по региони. През 2019 г. неголеми обеми стоки са складираны в складова база в САЩ, като предстои нейното разширяване. Въпреки че към края на 2019 година материалните запаси нарастват на годишна база с по-бавни темпове в сравнение с продажбите на стоки, Емитентът очаква, че ефектите от тези мерки и от увеличаването на обемите на

продажби на устройства ще се проявят като увеличение на стойностите на материалните запаси с ръста на продажбите.

След 31.12.2019 г. не се наблюдават съществени нови тенденции в материалните запаси, с изключение на временно натрупани по-значителни складови наличности в навечерието на Китайската Нова година. В следствие на това временното забавяне на доставките от Китай през февруари 2020 г. не оказва съществен ефект върху дейността на Групата.

Производствената дейност на дружествата в Групата е изнесена към външни подизпълнители. Освен трендовете, пряко свързани с увеличението на продажбите на стоки, описано по-горе, не се наблюдават други тенденции в производството.

През месец февруари 2020 г. доставките от Китай се забавят поради разразилата се епидемия от COVID-19. Към края на месец март 2020 г., Алтерко е разрешило напълно всички затруднения, свързани с производството и доставките от Китай и продуктите се доставят в очаквания срок. Групата е предприела мерки за подсигуряване на непрекъсваемост на целия процес и диверсификация на риска от контрагентите. Част от производство, основно на двете най-продавани устройства Shelly 1 и Shelly 2.5, е пренасочено към производител в България.

Значителна промяна във финансовото състояние на Групата

Съществена промяна във финансовото състояние и резултатите на Групата след края на последната финансова година е свързана с ефектите от продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа през юли 2019 г., при която са продадени 100% от участията (пряко или непряко) в капитала на „Теравойс“ ЕАД, „Тера Комюникейшънс“ АД, „Алтерпей“ ЕООД, Teracom Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония). В процеса на подготовката на продажбата е извършено предварително реструктуриране, при което „Тера Комюникейшънс“ АД и „Теравойс“ ЕАД са придобили дяловете от капитала на дъщерните дружества „Алтерпей“ ЕООД, Teracom Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония). От продажбата на 5-те дъщерни дружества са реализирани приходи в размер на общо 16 475 хил.лв., от които 1 205 хил.лв. са реализирани при предварителното реструктуриране, а 15 270 хил. лв. са реализирани при приключване на сделката с LINK Mobility Group ASA. Балансовата стойност на продадените инвестиции е 7 509 хил. лв. В изпълнение на договора към 29.07.2019 г., съгласно уговореното, „Алтерко“ АД е получило частично плащане на договорената цена, а именно - 60% парично плащане в размер на 9 162 хил. лв. и 20% под формата на акции от капитала на едноличния собственик на LINK Mobility Group – ASA Victory Partners VIII Norway Holding AS на стойност 3 054 хил. лв. Остатъкът от 20 % от продажната цена в размер на 3 054 хил. лв. е дължим при условията на отложено плащане за срок от 2 години. Приходите от предварителното реструктуриране са получени изцяло под формата на парично плащане към датата на Проспекта.

Трансакцията има непосредствен значителен ефект върху абсолютните размери на консолидираните продажби на Емитента за 2019 г. Преди сделката приходите на продадения бизнес (преустановени дейности) са формирали съществена част от приходите от продажба на услуги на Емитента на консолидирана база. За първото полугодие на 2019 г. консолидираните приходи от продажби на услуги възлизат на 17 280 хил. лв., формирайки 72% от общите приходи на Емитента, а останалите 28% се

генерират от продажба на стоки, които представляват приходи от продажба на IoT устройства. Вследствие на продажбата се очаква намалението на приходите от услуги през 2019 г. да е в порядъка на 64% на годишна база. Съответно намаляват и разходите, съставляващи себестойността на услугите. За първите 6 месеца приходите от продажбите и нетният резултат на преустановените дейности в консолидираните приходи и резултати на Емитента възлизат съответно на 11 933 хил. лв. и нетна загуба от 136 хил. лв. Проформа консолидираните приходи от продажби за 2018 г. и за първото полугодие на 2019 г. са съответно 22 415 хил. лв. и 12 398 хил. лв. Проформа нетна печалба за акционерите на Компанията-майка за 2018 г. и за първото полугодие на 2019 г. са съответно 5 821 хил. лв. и 4 542 хил.лв. (вж. т. 11.5 Проформа финансова информация).

Съсредоточаването в IoT сегмента води до подобрението на рентабилността от продължаващи дейности на Дружеството на консолидирана база, тъй като IoT сегментът има значително по-високи маржове в сравнение с телекомуникационния бизнес.

През декември 2019 г. с цел фокусирането на Групата в IoT сегмента съветът на директорите на Алтерко е взел принципно решение да пристъпи към продажба на телекомуникационния бизнес в Азия. Пренасочването на Дружеството изцяло в сегмента на „Интернет на вещите“ се очаква да има значителен ефект върху перспективите на Емитента. При осъществяване на планираната продажба на азиатския телекомуникационен бизнес, това ще се отрази в намаление в абсолютния размер на консолидираните приходи на Дружеството, като може да се очаква незначителен ефект върху рентабилността от продължаващи дейности. Междувременно, към 30.09.2019 г. на консолидирана база е отчетено намаление на търговската репутация, свързана с инвестицията в Allterco Pte Ltd., Сингапур, в размер 4 904 хил. лв., вследствие на обезценка на инвестицията в това дружество на ниво Емитент и извършения в резултат на това преглед на репутацията. Към датата на Регистрационния документ общата стойност на инвестицията на Алтерко в Азиатските компании на ниво Емитент е на стойност 4 386 хил. лв. Предвид скорошното решение на съвета на директорите за продажба на тези инвестиции, до момента не са провеждани разговори със заинтересовани страни, не са установени конкретни параметри на сделката и няма поети ангажименти от потенциални купувачи. Реализирането на подобна трансакция е несигурно, а непосредственият ѝ ефект върху резултатите на Дружеството може да е значителен.

След планираната продажба на азиатския телекомуникационен бизнес, бъдещите резултати на Дружеството ще зависят изцяло от сегмента „Интернет на вещите“.

През юни 2019 г. Алтерко Роботикс е получил сертификати (UL) за определени IoT устройствата, което позволява продажбата им в Северна Америка. В резултат на това е започнал продажби на пазарите в САЩ и Канада, от които Емитентът очаква значителен ръст. Дъщерното дружество Global Teqacom Inc. занапред ще осъществява изцяло дейности по търговия и дистрибуция на продуктите от гамата Shelly в Северна и Южна Америка, както и във всички останали региони извън ЕС.

През 2019 г. е продължила развойната дейност по разработването на нови IoT устройства и приложения. Политиката на Емитента е да капитализира голяма част от разходите за

развойна дейност, когато те отговарят на критериите в счетоводните стандарти за признаване на вътрешно създадени активи.

[Следният текст е допълнен и актуализиран съгласно Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, въз основа на одитирания консолидиран финансов отчет за 2019 г., крайният резултат от продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа през юли 2019 г. е печалба в размер на 8 475 хил. лв. Резултатът е формиран от прихода от продажба в размер 16 475 хил. лв., окончателна корекция на продажната цена на продадените дружества според условията в договора, установена в размер на 159 хил. лв. (първоначално провизирана в размер 293 хил. лв.), признатите разходи във връзка с продажбата в размер 332 хил. лв. и съответната преносна стойност на продадените инвестиции в размер на 7 509 хил. лв. Приходите от продажба на услуги за 2019 г. намаляват според очакването с близо 64% на годишна база, като резултат от продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа.

През юли 2020 г. към Дружеството е предявена извънсъдебно претенция за обезщетяване на вреди, твърдени от Link Mobility Group AS във връзка със сключения между Link Mobility Group AS и Дружеството през 2019 г. Share Purchase Agreement за придобиване на телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа, както е описан в т. 14 от Регистрационния документ. Претенциите включват 1 562 хил. евро (3 054 хил. лв.), които Link Mobility Group AS заявява, че ще прихване срещу задължението за плащането на остатъка от цената, както и сумата от 1 337 хил. евро (2 615 хил. лв.), платима по банков път или чрез връщане на придобитите от „Алтерко“ АД като част от цената акции от капитала на едноличния собственик на Link Mobility Group AS, включващи разноски и други разходи във връзка с тези претенции.

Към настоящия момент претендираните от Link Mobility Group AS суми не са обект на правно или арбитражно производство. Според извършения от „Алтерко“ АД първоначален анализ, отправените към Дружеството претенции са необосновани по основание и размер. Ръководството счита, че не съществува основание за възникване на задължение за Дружеството, нито съществува възможност за надежна оценка на евентуално задължение, поради което няма база за отчитане на такова (вкл. провизиране). Следователно към датата на Допълнението към 29 юли 2020 г. претенцията няма отражение върху финансовото състояние на Групата.

Претенцията няма отражение върху приходите от продажби. Същите, съгласно посочените в т. 7 от Регистрационния документ прогнози, се формират единствено и само от продажба на IoT устройства. В случай че на един по-късен етап претенцията бъде предявена съдебно и под условие, че бъде призната с влязло в сила съдебно решение, то удовлетворяването ѝ би имало еднократен ефект върху активите и разходите на Групата до общия размер на претенцията, който предствлява 14,2% и 17% съответно от общите активи и приходите на Групата на база на одитирания консолидиран отчет за 2019 г. В контекста на отчитаните от дружествата в рамките на Групата финансови резултати, ръководството счита, че евентуално подобно негативно развитие няма да доведе до забавяне на тенденциите за растеж и няма да засегне финансовата стабилност на Групата.

Допълнителна информация за тенденции в каналите на продажби, приходите и брунтните печалби на Емитента е представена в т. 5.2.3 от Регистрационния документ, както съответно е допълнена.

След края на последния финансов период, за който е публикувана финансова информация, а именно 31.12.2019 г., до датата на Допълнението на Проспекта от 29 юли 2020 г. не са настъпили значителни промени във финансовото състояние на Групата.

Други известни тенденции

През 2020 година се очаква приключването на тестовете и старт на продажбите на първите устройства от серията продукти Shelly, базирани на NB LTE технологията. Мениджмънтът смята, че тази технология ще представлява бъдещето в IoT индустрията и след необходимия период за въвеждане и утвърждаването на разработените продукти на пазара, може да се очакват значителни продажби в средносрочен план.

С цел диверсификация на продуктовото си портфолио през 2019 година Алтерко Роботикс е поставил началото на създаването на изделия за мониторинг на витални параметри и диагностика, като очаква разработките да бъдат финализирани до края на 2020 година.

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ, доколкото е известно на Емитента, не съществуват други събития, ангажименти, тенденции, изисквания и несигурности, извън описаните в настоящия Проспект, които биха могли да имат значителен ефект върху перспективите на Алтерко през 2020 година.

[Следният текст е допълнен и актуализиран съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, в началото на 2020 г. са приключили тестовете на първите устройства от серията продукти Shelly, базирани на NB LTE технологията. Старт на продажбите се очаква през втората половина на годината.

От началото на 2020 г. Групата е продължила разработките в направлението на уреди за диагностика и мониторинг. Мениджмънтът смята, че тези устройства, както и уредите за контрол на средата (пречистване на въздуха, дезинфекция и санитаризация) дават възможност за диверсификация в ново продуктово направление. В тази връзка, през март 2020 г. дъщерното дружество „Алтерко Трейдинг“ ЕООД е регистрирано като търговец на едро на медицински изделия.

Пандемията от новия коронавирус и мерките за нейното овладяване в глобален мащаб оказват влияние върху почти всички сфери на икономическата дейността. Възможно отражение при продажбите на устройства в IoT бранша е свързано с намалената покупателна способност на населението, затварянето на търговските обекти, спирането на някои производствени мощности, забавяне на нови разработки и отменянето на търговски изложения и конференции. Въпреки това, в този период, Групата на Алтерко постига ръст в продажбите и допълва портфейла си с множество нови продукти. Онлайн търговията, която представлява важен канал за продажби за Групата, добива все по-голямо значение при потребителското пазаруване. Въпреки че пълното въздействие на

ефектите на пандемията върху икономиката е трудно да бъде прогнозирано, преобладаващата част от глобалните икономически прогнози предвиждат значително свиване на световната икономика в краткосрочен план и бързо възстановяване в края на 2020 г., което да продължи и през 2021 г. с по-умерени темпове. Въз основа на предприетите до момента действия и наблюдения върху бизнеса, ръководството не отчита и не очаква пандемията да окаже значително влияние върху перспективите на Групата.

[Следният текст е допълнен и актуализиран съгласно Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

Към датата на Допълнението към Регистрационния документ от 29 юли 2020 г., доколкото е известно на Емитента, не съществуват други събития, ангажменти, тенденции, изисквания и несигурности, извън описаните в Проспекта, както е допълнен, които биха могли да имат значителен ефект върху перспективите на Алтерко през 2020 година.

7. ПРОГНОЗА ИЛИ ОЦЕНКА НА ПЕЧАЛБАТА

7.1. ПУБЛИКУВАНИ ПРОГНОЗИ ИЛИ ОЦЕНКА НА ПЕЧАЛБАТА

До момента Емитентът не е публикувал оценки на печалбата. Дружеството е представило като част от проспекта за публично предлагане през 2016 г. прогнозен индивидуален и консолидиран отчет за всеобхватния доход за периода 2016 – 2020 г. Към датата на Проспекта тази прогноза вече не е валидна поради значителните промени в дейността на Емитента, описани в точка 5.3.1.

7.2. ВКЛЮЧВАНЕ НА НОВИ ПРОГНОЗИ [консолидиран текст, съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

[Следният текст е изменен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

Емитентът е изготвил прогноза на печалбата на консолидирана база за периода 2020 г. - 2024 г., които отразяват очакванията и плановете за развитие на бизнеса в средносрочен план. Информацията за 2019 г. в прогнозата за печалбата е актуализирана и представена съобразно консолидирания финансов отчет на Групата за 2019 г. в следващата таблица 6.

Емитентът декларира, че прогнозата на печалбата е изготвена в съответствие със счетоводните политики на Емитента, които са съгласно МСС и които са валидни за финансовата година, приключваща на 31.12.2020 г. Емитентът е изготвил прогнозата на база на сравнима финансова информация за минали периоди, включително е съобразена с консолидираните финансови отчети на Групата за 2019 г. Прогнозата не е прегледана от независим одитор.

Таблица 6: Прогнозни финансови резултати

в хил. лв.	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
Приходи от продажби	39 186	44 880	33 318	34 247	54 512	82 059	103 476	121 104
Брутна печалба	11 475	12 750	13 693	16 195	24 020	34 110	41 451	47 947
<i>марж на брутната печалба</i>	<i>29,3%</i>	<i>28,4%</i>	<i>41,1%</i>	<i>47,3%</i>	<i>44,1%</i>	<i>41,6%</i>	<i>40,1%</i>	<i>39,6%</i>
Други приходи	629	391	182	-	-	-	-	-
Други оперативни разходи, в т.ч.:	-8 839	-9 777	-13 786	-11 414	-13 702	-15 907	-17 739	-18 562
- разходи за амортизация	-363	-700	-819	-1 570	-1 526	-1 580	-1 789	-1 228
Печалба / Загуба от оперативна дейност	3 265	3 364	89	4 780	10 318	18 203	23 712	29 385
ЕБИТДА*	3 628	4 064	9 383	6 351	11 845	19 783	25 502	30 613
<i>ЕБИТДА марж</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>28,2%</i>	<i>18,5%</i>	<i>21,7%</i>	<i>24,1%</i>	<i>24,6%</i>	<i>25,3%</i>
ЕБИТ*	3 265	3 364	8 564	4 780	10 318	18 203	23 712	29 385
<i>ЕБИТ марж</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>25,7%</i>	<i>14,0%</i>	<i>18,9%</i>	<i>22,2%</i>	<i>22,9%</i>	<i>24,3%</i>
Финансови приходи	-	-	8 475	-	-	-	-	-
Финансови разходи	-208	-285	-246	-138	-108	-99	-89	-80
Печалба преди данъци	3 057	3 079	8 318	4 643	10 210	18 104	23 623	29 305
Нетна печалба	2 714	2 606	7 305	3 712	8 868	15 914	20 592	25 616
<i>марж на нетната печалба</i>	<i>6,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>21,9%</i>	<i>10,8%</i>	<i>16,3%</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>21,2%</i>
Нетна печалба, отнасяща се към собствениците на Компанията-майка	2 685	2 648	7 169	3 712	8 868	15 914	20 592	25 616

П – прогнозни данни

Източник: "Алтерко" АД

*Показателите ЕБИТ и ЕБИТДА включват финансовите приходи, които за 2019 г. се състоят от резултата от продажбата на европейския телекомуникационен бизнес

Прогнозата на печалбата е изготвена на база на допусканията, описани по-долу, като са посочени допусканията за факторите, които попадат в и извън обхвата на влиянието на мениджмънта:

Основни допускания

IoT сегмент

Емитентът е изготвил прогнозите на база на стратегическото решение да фокусира дейността на Групата в IoT сегмента. Във връзка с оповестеното на 17.12.2019 г. решение на съвета на директорите за продажба на бизнеса с мобилни услуги с добавена стойност на Групата в Азия, в прогнозите са взети предвид само дейностите по разработка, производство и реализация на IoT устройства. Предвижданията, свързани с телекомуникационния бизнес, са ограничени до планираната продажба на трите дъщерни дружества в Азия. Емитентът е предприел консервативен подход, при който прогнозираният приход от продажба е равен на балансовата стойност на инвестицията в тези дружества.

Брой продадени устройства

В следващата таблица са дадени заложените в прогнозите брой продадени устройства по години.

[Следната таблица е изменена, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

Таблица 7: Брой продадени устройства

	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
Shelly устройства	587 466	1 049 000	1 919 000	3 183 000	4 442 000	5 298 200
Муки устройства	71 481	84 000	98 700	120 000	146 400	150 900
Други устройства	-	-	1 380	3 907	5 851	7 807

П – прогнозни данни

Източник: „Алтерко“ АД

Марж на брутната печалба

Емитентът предвижда намаляване на маржа на брутната печалба от продажби на устройства от 47% през 2020 г. до 40% през 2024 г. Намалението произтича от виждането на мениджмънта, че увеличаването на пазарния дял и конкурентна позиция предполага намаляване на продажните цени и свиване на брутния марж.

Оперативни разходи

- Предвидено е увеличение на разходите за маркетинг и реклама, включително участие в значими международни и регионални изложения и интернет реклама;
- Разходите за персонал са планирани на база на реалните възнаграждения през 2019 г. плюс % годишно увеличение и увеличение на персонала през прогнозния период, като предвидените новонаети служители в Групата са 25 през 2020 г., 21 през 2021 г., 17 през 2022 г., 9 през 2023 г. и 4 през 2024 г.

Развойна дейност

Алтерко Роботикс ще продължава да извършва развойна дейност. В резултат на тази дейност дружеството ще формира нематериални активи (капитализирани разходи, основно за възнаграждения) в размер на 320 хил. евро през 2020 година, като през прогнозния период сумата ще се увеличава плавно докато стигне 386 хил. евро в края на 2024 г.

Оборотен капитал

Предвидено е периодът за събиране на търговските вземания да нарасне от около 60 дни до 105 дни за някой от дружествата, което отчита увеличаването на дела на продажбите към бизнес клиенти в общия дял на продажбите. Други търговски вземания, които включват основно предоставени аванси свързани с производствената дейност в Китай, се очаква да нарастват като стойности, но изразени като съотношение към дневните приходи от продажби да намаляват, отчитайки очаквано подобрене на условията за авансово плащане към производителите на устройствата. Материалните запаси следват ръста на продажбите на стоки. Предвидено е периодът за изплащане на търговските задължение да се увеличи в основните търговски компании от около 20 дни до 25-27 дни.

Алтерко ще финансира необходимостта от оборотни средства на дъщерните си дружества. Отпуснатите заеми към дъщерни дружества за прогнозния период са както следва:

- 2020 – 2 900 000 евро
- 2021 – 4 300 000 евро
- 2022 – 4 500 000 евро
- 2023 – 3 850 000 евро
- 2024 – 3 100 000 евро

Финансирания

Прогнозите не включват нови банкови заеми (извън действащите към момента). Всички нови инвестиции ще се финансират със собствени средства и с постъпленията от увеличението на капитала.

Фактори в обхвата на влиянието на Мениджмънта

Тази група включва допусканията относно прогнозите, които са предмет на решения на ръководството на Алтерко: ценова политика, избор на доставчици и контрагенти, инвестиционна политика, подбор на персонал и определяне на възнаграждения; други оперативни решения.

Фактори извън обхвата на влиянието на Мениджмънта

Факторите, за които са направени допускания за целите на прогнозите и които са извън обхвата на влияние на ръководството, са свързани със засилване на конкуренцията и навлизане на нови играчи на пазара на IoT устройства; промени в макроикономическите показатели на страните, в които се реализират стоките и в които се извършва производството; промени във валутни курсове, с които са обвързани доставките на стоки

и приходите от продажби; промени в регулациите, отнасящи се до IoT устройства (лицензиране, необходима квалификация за работа с такива устройства) и защита на личните данни; рестрикции на свободната търговия (мита, други търговски бариери); засилване дефицита на квалифицирана работна ръка и значително увеличаване на нивата на заплащане в резултат на това.

Фактори, които биха могли съществено да променят прогнозните резултати

Такива фактори са свързани с драстични неблагоприятни промени в макроикономическата среда, включително във валутните курсове; значителна конкуренция; рестрикции на свободната търговия; недостигане на прогнозните обеми на продажбите и заложените в плана цени, увеличение на разходите за производство над предвидените нива; увеличаване на разходите за възнаграждение в резултат на дефицит на квалифицирани кадри; неправилни оперативни и инвестиционни решения.

8. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ

8.1. РЪКОВОДЕН СЪСТАВ

Административни, управителни и надзорни органи

„Алтерко“ АД има едностепенна система на управление, състояща се от общо събрание на акционерите и съвет на директорите, който е управителният орган на дружеството. Дружеството няма назначен прокурист. Съветът на директорите има следния състав:

- Светлин Илиев Тодоров – председател на съвета на директорите на „Алтерко“ АД, бизнес адрес: 5463 S Durango Dr, Las Vegas, NV 89113, САЩ;
- Димитър Стоянов Димитров – зам. председател на съвета на директорите на „Алтерко“ АД и изпълнителен директор, бизнес адрес: гр. София 1407, бул. „Черни връх“ № 103;
- Николай Ангелов Мартинов – независим член на съвета на директорите на „Алтерко“ АД, бизнес адрес: гр. София 1404, ул. "Шарл Шампо", бл. 18, вх. А, ап. 1;

Мандатът на Съвета на директорите е до 05.03.2020 г.

Димитър Стоянов Димитров е един от основателите на „Алтерко“ АД и има над 17 години опит в сектора на телекомуникациите, медиите и технологиите (ТМТ). Неговата кариера започва като предприемач през 1991 г. През 1994 г. създава кабелна телевизия в родния му град Бургас като по-късно компанията се разширява и развива кабелни мрежи на територията на цялата страна. В края на 90-те години г-н Димитров започва да се занимава с издателска дейност като издава 2 списания в областта на технологиите и телекомуникациите. През 2001 г. основава първата компания в България ("ДВР РЕВЮ" ООД), която предлага услуги с добавена стойност за потребителите на мобилни телефони. По-късно, през 2004 г. тези дейности преминават в „Тера Комюникейшънс“ АД, в която той е съосновател и която по-късно става част от структурата на „Алтерко“ АД.

Димитър Димитров е основател на IoT бизнеса на Групата в качеството му първоначално на управител, а впоследствие на директор „Научно изследователска и развойна дейност“ в „Алтерко Роботикс“ ЕООД. Дейността му стои в основата на разработването и развитието на нови IoT продукти и проекти. Димитър Димитров няма основни дейности от значение за Емитента, които извършва извън Групата на Емитента.

Понастоящем Димитър Димитров притежава 5 776 120 бр. акции от капитала на Емитента, представляващи 38,51% от капитала и правата на глас в общото му събрание.

Светлин Илиев Тодоров е предприемач в сферата на рекламния бизнес и има повече от 20 г. опит в сектора на телекомуникациите, медиите и технологиите (ТМТ). Той основава първата си компания "A-team" – международна рекламна агенция през 1997 г. в София. Пет години по-късно се ориентира към бизнеса с реклами на открито – постери, плакати, билбордове и др. и създава ATA Advertising Ltd. – компания, занимаваща се с развитието и промотирането на реклами на открито в България. Той се присъединява към екипа, впоследствие създава „Алтерко“ АД като един от основателите през 2004 г. и поема

отговорността по управлението и бизнес стратегиите на Групата. Той има бакалавърска степен по „Бизнес администрация“ от Open University, Лондон и бакалавърска степен по „Филология и културология“ от Софийски университет „Св. Климент Охридски“, гр. София. От 2017 г. насам активно развива американския пазар на IoT устройства на дружествата от Групата. Светлин Тодоров няма основни дейности от значение за Емитента, които извършва извън Групата на Емитента.

Понастоящем Светлин Тодоров притежава 5 776 120 бр. акции от капитала на Емитента, представляващи 38,51 % от капитала и правата на глас в общото му събрание.

Николай Ангелов Мартинов притежава над 18 г. опит в областта на капиталовите пазари, публичните дружества и финансите. Започва своята кариера като стоков брокер на Софийската стокова борса в периода 1991-1993 г., като от 1993 г. е брокер на Софийската Фондова Борса и Балканската Фондова Борса. От 1997 г. до 2006 г. работи като брокер и ръководител на отдел „Български Капиталов Пазар“ в ФК „Карол“ АД, по-късно „Карол“ АД, като изгражда изцяло посредника като институционален участник в търговията на Българската Фондова Борса (БФБ). През 2003-2006 г. г-н Николай Мартинов е член на Съвета на директорите на „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД – управляващото дружество на инвестиционния инструмент на Карол – „Адванс Инвест“ АД. От 2002 г. до 2005 г. е награждаван от БФБ с годишната награда за брокер с най-голям брой сключени сделки. През периода 1997-2003 г. г-н Николай Мартинов също е съдружник и управител на „Юником Консулт“ ООД, след което поема контрола на дружеството и го превръща в частен инвестиционен инструмент. Юником е собственик на правата върху сайта Finance.News.BG до 2003 г., когато са продадени на Уеб Медиа Груп. През 2004 г. участва като водеща фигура в първичното публично предлагане на „Инвестор БГ“ АД – първото на БФБ, и от 2004 до 2013 г. е член на Съвета на директорите на публичната компанията с отговорности по стратегическото ѝ развитие. Г-н Николай Мартинов е съосновател и управляващ съдружник в компанията за дялови инвестиции „Импетус Капитал“ ООД, вписано през 2019 г. в регистъра по чл. 30, ал. 1, т 7 от ЗКФН, воден от Комисията за финансов надзор, като лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове. Има магистратура по компютърни технологии от Технически Университет – София и придобит сертификат за брокер на ценни книжа от Комисията по Финансов Надзор.

Николай Мартинов няма пряко участие в капитала на Емитента. Дружествата „Юником Консулт“ ЕООД, в което той е едноличен собственик на капитала и управител, и „Импетус Капитал“ ООД, в което той е съдружник с 50% от капитала и управител, притежават съответно 70 625 бр. акции (0,5%) и 135 000 бр. акции (0,9%) в капитала на Емитента и правата на глас в общото му събрание. Николай Мартинов няма основни дейности от значение за Емитента, които извършва извън Групата на Емитента.

Няма промяна в членовете на съвета на директорите на Емитента след датата на последните годишни финансови отчети. Декларациите на членовете на съвета на директорите относно участията им в други дружества съгласно чл. 114б ЗППЦК са оповестени на интернет страницата на Емитента www.allterco.com. В допълнение, информацията относно участията на членовете на съвета на директорите се оповестява и в годишните отчети на Дружеството, като във връзка с последно публикуваните годишни

отчети за 2018 г. следва да се имат предвид последващо подаваните декларации по чл. 114б ЗППЦК, актуализиращи посочената информация.

Между членовете на Съвета на директорите на „Алтерко“ АД няма никакви фамилни връзки, както и никой от състава му през последните 5 г.:

- не е осъждан за измама;
- не е свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, в качеството си на член на административен, управителен или надзорен орган или висш ръководител;
- не е официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (вкл. професионални такива);
- не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорните органи на даден емитент или от заемането на длъжности в ръководството на някой емитент, или от воденето на делата на емитент.

Други членове на висшия ръководен състав

Светозар Господинов Илиев е финансовият директор на Емитента и съответно на икономическата група на „Алтерко“ АД, бизнес адрес: гр. София 1407, бул. „Черни връх“ № 103.

Светозар Илиев притежава повече от 15 г. опит в сферата на финансите, от които 10 г. са свързани със сектора на технологиите, медиите и телекомуникациите. Неговата кариера започва през 1999 г. в сферата на рисковия капитал и корпоративните финанси в Югоизточна Европа като работи за компании като Deloitte, Global Finance и ЕСМ-BPPF. През 2006 г. се премества в медийната компания Diema Vision като заема позицията на главен финансов директор (CFO). След като компанията е придобита от MTG Group, **Светозар Илиев** става заместник главен финансов директор на Групата за медийния и бизнес в България и Македония. Притежава бакалавърска степен по „Бизнес администрация“ от University of Portsmouth, Обединеното кралство, сертификат за финансов анализатор (CFA) и е член на CFA Institute (САЩ), както и на българската CFA асоциация. Светозар Илиев няма основни дейности от значение за Емитента, които извършва извън Групата на Емитента.

Понастоящем Светозар Илиев притежава 135 000 бр. акции от капитала на Емитента, представляващи 0,9% от капитала и правата на глас в общото му събрание.

Светозар Илиев участва в капитала и/или в управлението на:

- „Алтерко Роботикс“ ЕООД, ЕИК 202320104, адрес: гр. София, бул. "Черни връх" №103 – управител;
- „Теравойс“ ЕАД, ЕИК 200724639, адрес: гр. София, бул. "Черни връх" №103 – член на съвета на директорите и изпълнителен директор до 07.04.2017 г.;
- „Тера Комюникейшънс“ АД, ЕИК 131384920, адрес: гр. София, бул. "Черни връх" №103 – член на съвета на директорите и изпълнителен директор до 15.8.2019 г.;

- „Ривър Фарм“ ЕООД, ЕИК 200765568, адрес: гр. София, ул. "Богдан" №5, ап. 9 – едноличен собственик и управител;
- „Алтерко Трейдинг“ ЕООД (предишно наименование “Алтерко Финанс” ООД), ЕИК 203348672, адрес: гр. София, бул. "Черни връх" №103, ет. 8 – съдружник с 33% до 16.12.2019 г. от капитала и управител до 09.08.2019 г.;
- Mobimex International Ltd., Великобритания, адрес: 4th Floor, Lawford House, Albert – управител до 2016 г.

Светозар Илиев няма никакви фамилни връзки с който и да е от членовете на Съвета на директорите и за последните 5 години:

- не е осъждан за измама;
- не е свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, в качеството си на член на административен, управителен или надзорен орган или висш ръководител;
- не е официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (вкл. професионални такива);
- не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорните органи на даден емитент или от заемането на длъжности в ръководството на някой емитент, или от воденето на делата на емитент.

8.2. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Посочените в т. 8.1 по-горе лица са декларирали пред Емитента липса на потенциален конфликт на интереси между техните задължения към Емитента в съответно изпълняваното от тях качество в него и техни лични интереси или други задължения.

Не са налице договорености или споразумения между мажоритарни акционери, клиенти, доставчици и/или други, в изпълнение на което член на съвета на директорите или финансовият директор на Емитента е избран на заеманата от него длъжност в Емитента.

Към датата на настоящия документ и доколкото е известно на Емитента, членовете на съвета на директорите и на висшето ръководство на Емитента, посочени в т. 8.1 по-горе, не са приемали и не са им наложени по друг начин ограничения за разпореждането с притежаваните от който и да е от тях акции на Емитента. Към момента срокът по сключения на 30 ноември 2016 г. договор за ограничаване на разпореждането с притежавани акции от капитала на Дружеството, страни по който са включително членовете на съвета на директорите Димитър Димитров и Светлин Тодоров, е изтекъл (договорът е сключен за 3-годишен срок, считано от 1 декември 2016 г.). Във връзка с планираното увеличаване на капитала на Дружеството, предмет на настоящия Проспект, членовете на съвета на директорите и мажоритарни акционери в Емитента (притежаващи общо 11 552 240 акции от капитала на Дружеството) Димитър Димитров и Светлин Тодоров са поели ангажимент да блокират притежаваните от тях акции за търговия в полза на Дружеството за срок от 3 години от датата на вписването на увеличението на капитала в търговския регистър, като след изтичането на 6 месеца от

датата на вписването на увеличението на капитала в търговския регистър ще имат право да търгуват до 7% от притежаваните от тях акции. За целта между Дружеството и посочените членове на съвета на директорите ще бъде сключено нарочно споразумение преди датата на начало на подписката за предлаганите с този Проспект акции, което ще бъде съответно надлежно оповестено по реда за разкриване на регулирана информация, като доколкото посоченото събитие е планирано и очакваното му настъпване съответно оповестено нарочно допълнение на Проспекта в тази връзка няма да бъде изготвяно. В допълнение, във връзка с поети ангажименти по отношение на притежавани от посочените лица акции от Емитента, макар и не по отношение на ограничения за разпореждането с акции, инвеститорите следва да имат предвид и оповестяването в т. „3.1 Интерес на физическите и юридическите лица, участващи в предлагането“ от Документа за предлаганите ценни книжа относно поети ангажименти във връзка с правата по § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, които ще бъдат издадени на тези лица с оглед настоящото предлагане.

Дружеството спазва Националния кодекс за корпоративно управление и в частност установените в него принципи за третиране на потенциалните конфликти на интереси.

9. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Към датата на Регистрационния документ, акционер, различен от посочените в т. 8.1 по-горе членове на съвета на директорите, притежаващ над 5 на сто от правата на глас в общото събрание на акционерите на Дружеството, е Виктор Георгиев Атанасов, който притежава пряко 1 120 500 броя акции с номинална стойност 1 лв. всяка, представляващи 7,47% от капитала и от правата на глас в общото събрание на акционерите на „Алтерко“ АД. Доколкото е известно на Емитента, няма други лица, освен Виктор Атанасов и членовете на съвета на директорите на Емитента Димитър Димитров и Светлин Тодоров, както е посочено в т. 8.1 по-горе, които да притежават пряко или непряко над 5% от капитала и/или от гласовете в общото събрание на акционерите на „Алтерко“ АД.

Никой от акционерите на „Алтерко“ АД няма различни права на глас. Всички акции на Емитента са обикновени, поименни с право на 1 глас и дават равни права на своите притежатели.

Няма лица, които упражняват контрол върху „Алтерко“ АД. На Емитента не са известни договорености, чието действие може да породи промяна в контрола върху Дружеството (тоест да възникне такъв).

10. СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

След датата на последните си финансови отчети към 30.06.2019 г., Емитентът няма сключени сделки със свързани лица по смисъла на МСС 24, нито е получавал или правил предложения за такива сделки, с изключение на:

- сделка по придобиване на 33% дял от капитала на „Алтерко Трейдинг“ ООД от миноритарния съдружник Светозар Илиев, финансов директор на Емитента. Стойността на сделката е в размер на 330 лв.
- сделки в рамките на обичайната оперативна дейност с дъщерните си дружества, които са елиминиратни на консолидирана база;

За 2019 г. сключените сделки с дъщерни дружества включват:

- Предоставяне на управленски услуги, приходите от които са на стойност 271 хил.лв., като 98 хил. лв. от тях са от дружества, които към датата на Проспекта не са част от Групата.
- Получени дивиденди от дъщерни дружества, приходите от които са в размер на 820 хил. лв.
- Дружеството ползва финансови услуги от свое дъщерно дружество на стойност 41 хил. лв. (до 01.08.2019 г.).
- Дружеството ползва офис и автомобили под наем от свое дъщерно дружество на обща стойност 57 хил. лв.
- Дружеството получава депозити на парични средства от дъщерните си дружества. Към 31.12.2019 г. всички получени депозити са върнати. Начислените разходи за лихви по тези депозити са на стойност 3 хиляди лева.
- „Алтерко“ АД е предоставило и допълнителни парични вноски на две от своите дъщерни дружества, а именно „Алтерко Пропъртис“ ЕООД и „Алтерко Трейдинг“ ЕООД (предишно наименование „Алтерко Финанс“ ООД). Допълнителните парични вноски са в размер на 900 000 евро всяка и са предоставени за срок от 1 година, срещу годишна лихва от 1 %, която лихва се начислява на база 360 дни. Приходи от лихви по предоставени допълнителни парични вноски са на стойност 14 хил. лв.
- Дружеството е получило лихви от допълнителна парична вноска, предоставена на негово дъщерно дружество през предходен период. Приходът за 2019 г. е в размер на 7 хил.лв.

[Следният текст е добавен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното във връзка с оповестения консолидиран финансов отчет за 2019 г. следва да се внесат следните уточнения относно сключените сделки с дъщерни дружества за 2019 г.:

- Общата стойност на наема на офис и автомобили, предоставени на Емитента от негово дъщерно дружество, е 91 хил. лв.;

- Дружеството получава депозити на парични средства от дъщерните си дружества. Към 31.12.2019 г. всички получени депозити са върнати. Начислените разходи за лихви по депозити, предоставени от дъщерни дружества (всички върнати към 31.12.2019 г.), са на стойност 6 хиляди лева.
- Дружеството е сключило сделки със свързани лица под формата на предоставяне на обезпечения – поемане на солидарна отговорност или поръчителство във връзка със сключени от дъщерното дружество Алтерко Роботикс договори за кредит и факторинг.

[Следният текст е изменен и актуализиран с Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

За периода 01.01.2020 г. до датата на Допълнението от 29 юли 2020 г. сключените сделки с дъщерни дружества включват:

- Дружеството ползва автомобили под наем от свое дъщерно дружество на обща стойност 10 хил. лв.
- Приходи от лихви по предоставени през 2019 г. допълнителни парични вноски на „Алтерко Пропъртис“ ЕООД и „Алтерко Трейдинг“ ЕООД за периода на стойност 21 хил. лв.

11. ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ, ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИТЕ И ЗАГУБИТЕ НА ЕМИТЕНТА

11.1. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Емитентът „Алтерко“ АД изготвя годишни и междинни индивидуални и консолидирани финансови отчети.

Като публично дружество, Емитентът е публикувал всички междинни и годишни одитирани финансови отчети и е разкривал необходимата информация съгласно приложимите разпоредби. Всички оповестявания и финансовите отчети са достъпни на интернет-страницата на Дружеството (<http://www.allterco.com>) и в информационната система X3News (медията, чрез която Емитентът разкрива информация на обществеността).

[Следният текст е изменен, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

Годишната финансова информация, включена в настоящия Регистрационен документ, както и в Резюмето и Документа за предлаганите ценни книжа, както съответно са допълнени, е извлечена от годишните консолидирани одитирани отчети на Дружеството за 2019 г. и 2018 г., включващи и съответната сравнима информация за предходната година, изготвени съобразно Международните счетоводни стандарти и Закона за счетоводството. Годишните финансови отчети са одитирани от „Приморска Одиторска Компания“ ООД. Годишните финансови отчети, заедно с обяснителните бележки, докладите на одитора и докладите за дейността на ръководството, са включени в Проспекта посредством препратка.

Междинната финансова информация, включена в настоящия Регистрационен документ, както и в Резюмето и Документа за предлаганите ценни книжа, както съответно са допълнени, е извлечена от междинния консолидиран неодитиран отчет на Дружеството към 30.06.2019 г., включващ и съответната сравнима информация към 30.06.2018 г. Междинният финансов отчет е изготвени съобразно МСС 34 и не е одитиран. Междинният финансов отчет, заедно с обяснителните бележки, е включен в Проспекта посредством препратка.

Всички изброени документи ще бъдат на разположение на електронната страница на ИП „Карол“ АД (<https://karollbroker.bg>) и на електронната страница на Емитента (<http://allterco.com>) като същите ще бъдат предоставяни при поискване на всеки потенциален инвеститор от „Алтерко“ АД и „Карол“ АД за периода от публикуване на съобщението за публичното предлагане до изтичане на 10 години след публикуването им.

11.2. ОДИТИРАНА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

11.2.1. ОДИТОРСКИ ДОКЛАД [консолидиран текст съгласно Допълнение от 02.06.2020 г.]

Годишният консолидиран финансов отчет на Емитента е одитиран от независим одитор. Одиторския доклад се изготвя в съответствие с Директива 2014/56/ЕС и Регламент (ЕС) № 537/2014.

В одиторския доклад за 2018 г., изготвен от „Приморска Одиторска Компания“ ООД, относно одита на консолидирания финансов отчет, в частта квалифицирано одиторско мнение е отразено следното становище:

„По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпроса, описан в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано одиторско мнение“ по-долу, приложеният консолидиран финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Групата към 31 декември 2018 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършващи на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС), приети за прилагане в Европейския съюз (ЕС).

База на изразяване на квалифицирано мнение

В консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата към 31 декември 2018 година е представена репутация на стойност 15 581 хил. лв. Тази репутация е получена в резултат на извършени бизнес-комбинации по придобиване на контрола над дъщерни дружества в различни предходни периоди. Съгласно изискванията на МСФО 3 *Бизнес комбинации*, репутация може да бъде отчетена като такава и представена в консолидирания отчет за финансовото състояние само ако стойността на направената инвестиция в съответното дъщерно дружество е по-висока от дела ѝ в справедливата стойност на разграничимите активи и пасиви, придобити в резултат на бизнес комбинацията. В процеса на нашия одит ние не успяхме да получим достатъчно и убедителни доказателства за оценката на придобитите през предходните периоди при отделните бизнес комбинации разграничими активи и пасиви по тяхната справедлива стойност към датата на придобиването им. Като следствие от това ние не сме в състояние да потвърдим стойността на представената в консолидирания отчет за финансово състояние към 31 декември 2018 година репутация.

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад *„Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“*. Ние сме независими от Групата в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независим финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.“

[Следният текст е допълнен с Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

В одиторския доклад за 2019 г., изготвен от „Приморска Одиторска Компания“ ООД, относно одита на консолидирания финансов отчет, в частта квалифицирано одиторско мнение и в частта обръщане на внимание са отразени следните становища:

„По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпросът, описан в раздела от нашия доклад *„База за изразяване на квалифицирано одиторско мнение“* по-долу, приложеният консолидиран финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Групата към 31 декември 2019 г. и финансовите й резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС), приети за прилагане от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на квалифицирано одиторско мнение

В консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата към 31 декември 2019 година е представена репутация на стойност 3 281 хил. лв. Тази репутация е получена в резултат на извършени бизнес-комбинации по придобиване контрола над дъщерни дружества в различни предходни периоди. Съгласно изискванията на МСФО 3 *Бизнес комбинации*, репутация може да бъде отчетена като такава и представена в консолидирания отчет за финансовото състояние само ако стойността на направената инвестиция в съответното дъщерно дружество е по-висока от дела й в справедливата стойност на разграничимите активи и пасиви, придобити в резултат на бизнес комбинацията. В процеса на нашия одит ние не успяхме да получим достатъчно и убедителни доказателства за оценката на придобитите през предходни периоди при отделните бизнес комбинации разграничими активи и пасиви по тяхната справедлива стойност към датата на придобиването им. Като следствие от това ние не сме в състояние да потвърдим стойността на представената в консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2019 година репутация.

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад *„Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет“*. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независим финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на консолидирания финансов отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на оповестеното в т. 10“с” от Приложението към консолидирания финансов отчет, относно обявяването на извънредно положение в България по повод

пандемията от коронавирус (Covid – 19). Ефектите върху икономиката на страната в резултат на наложените противоепидемиологични мерки, могат да повлияят негативно на дейността на Групата. Поради съществуващата неяснота в развитието на пандемията, не е възможно да бъдат направени надеждни измервания и преценки на подобни негативни последици.

Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.”

11.2.2. ДРУГА ОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ. НЕОДИТИРАНА ИНФОРМАЦИЯ. [консолидиран текст съгласно допълнение от 02.06.2020 г.]

[Следният текст е актуализиран с Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

С изключение на информацията от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на Емитента за 2018 г. и 2019 г., в Проспекта, както същият е допълнен, не е предоставена друга информация, която е била одитирана.

В допълнение към информацията, извлечена от одитираните годишни консолидирани финансови отчети, в Регистрационния документ е представена и финансова информация, извлечена от неодитирания междинен консолидиран отчет за първото полугодие на 2019 г.

Представените в точка 11.5. на Регистрационния документ проформа финансови отчети за 2018 г. и тези към 30.6.2019 г., са прегледани от независимия одитор на дружеството Дружеството „Приморска Одиторска Компания“ ООД. Този преглед не представлява одит.

11.3. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА [консолидиран текст съгласно Допълнение от 29.07.2020 г.]

[Следният текст е изменен с Допълнение към този Регистрационен документ от 29.07.2020 г.]

През последните 12 месеца преди датата на Проспекта и датите на допълненията към него, Емитентът и което и да е от дъщерните му дружества, не е страна по образувани и няма информация за възможността да бъдат образувани каквито и да е държавни, правни или арбитражни производства, които могат да имат или са имали съществено влияние върху Емитента и/или финансовото състояние или рентабилността на Групата.

През юли 2020 г. е предявена извънсъдебно претенция за обезщетяване на вреди, твърдяни от Link Mobility Group AS във връзка със сключения между Link Mobility Group AS и Дружеството през 2019 г. Share Purchase Agreement за придобиване на телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа, както е описан в т. 14 от Регистрационния документ. Претенциите включват 1 562 хил. евро, които Link Mobility Group AS заявява, че ще прихване срещу задължението за плащането на остатъка от цената, както и сумата от 1 337 хил. евро, платима по банков път или чрез връщане на придобитите от „Алтерко“ АД като част от цената акции от капитала на едноличния собственик на Link Mobility Group AS, включващи разноски и други разходи във връзка с тези претенции. Към настоящи момент претенциите не са обект на съдебно

производство. Предварителният анализ на претенциите показва, че същите, по преценка на ръководството на Емитента, са напълно неоснователни.

През последните 12 месеца, дружества, продадени от Емитента през юли 2019 г., са били страни по правни и арбитражни производства, с обща стойност 319 хил. лв. и възискатели по изпълнителни дела за събиране на вземания на обща стойност 24 хил. лева. Никое от тези производства не оказва и не е могло да окаже съществено влияние върху Емитента и/или финансовото състояние или рентабилността на Групата.

11.4. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА **[консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]**

През втората половина на 2019 г. „Алтерко“ АД преустановява телекомуникационния си бизнес в Европа чрез продажба на 100% от участието си в капитала на 5 дъщерни дружества на LINK Mobility Group ASA, в резултат на което реализира приходи от продажба в размер на 16 475 хил. лв. В процеса на подготовката на продажбата през първото полугодие на 2019 г. е извършено предварително реструктуриране, при което „Тера Комюникейшънс“ АД и „Теравойс“ ЕАД са придобили дяловете от капитала на дъщерните дружества „Алтерпей“ ЕООД, TeraComm Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония). Реализираните приходи от цялостната трансакция се състоят от 15 270 хил. лв. от продажната цена по сделката с LINK Mobility Group ASA и 1 205 хил. лв. от предварителното реструктуриране в подготовката по трансакцията. Балансовата стойност на продадените инвестиции е 7 509 хил. лв. В изпълнение на договора към 29.07.2019 г., съгласно уговореното, Алтерко АД е получило частично плащане на договорената цена, а именно - 60% парично плащане в размер на 9 162 хил. лв. и 20% под формата на акции от капитала на едноличния собственик на LINK Mobility Group – ASA Victory Partners VIII Norway Holding AS AS на стойност 3 054 хил. лв. и представлява нетекущ финансов актив. Остатъкът от 20% от продажната цена в размер 3 054 хил. лв. е дължим при условията на отложено плащане за срок от 2 години и е представен като други нетекущи вземания. Приходите от предварителното реструктуриране са получени изцяло под формата на парично плащане.

Вследствие на тази трансакция е отразено намаляване на търговската репутация в размер на 7 396 хил. лв.

След приключване на сделката по продажба на европейския си бизнес с услуги с добавена стойност и изпълнение на стратегията си за фокусиране върху разработката и производството на „умни“ (smart) устройства, към 30.09.2019 г. Дружеството е направило преглед на инвестициите си в дъщерни дружества, в резултат на което в индивидуалните си финансови отчети е признало обезценка на инвестицията си в Allterco Pte Ltd., Сингапур. Вследствие на обезценка на тази инвестиция и извършения в резултат на това преглед на репутацията е отчетено намаление на търговската репутация, свързана с инвестицията в Allterco Pte Ltd., Сингапур, в размер 4 904 хил. лв.

В резултат на тези събития стойността на репутацията на Емитента намалява до 3 281 хил. лв.

В същия период „Алтерко“ АД придобива 33 % от Global TeraComm Inc. (DBA Allterco Robotics). Считано от 30.08.2019 г. „Алтерко“ АД е собственик на 100% от капитала на

Global Terasomm Inc. Сделката по придобиването на 33% от капитала на Global Terasomm Inc. от физическото лице - миноритарен съдружник е на стойност от 12,37 щатски долара за дял или общо 10 205,25 щатски долара. В сделката не участват заинтересовани лица.

През декември 2019 г. са придобити 33 % от „Алтерко Трейдинг“ ООД (предишно „Алтерко Финанс“ ООД). Вследствие „Алтерко“ АД е собственик на 100% от капитала на „Алтерко Трейдинг“ ЕООД. Сделката по придобиването на 33% от капитала на „Алтерко Трейдинг“ от Светозар Илиев – продавач, е на стойност от 1 лв. за дял или общо 330 лв. В сделката не участват заинтересовани лица.

С решение на общото събрание от 28.10.2019 г. е взето решение за разпределяне на паричен дивидент в общ размер 2 700 хил. лв. Разпределяният дивидент е за сметка на резерви от емитиране на акции (разпределена сума в размер 103 952,98 лева), от неразпределена печалба от 2015 г., 2017 г. и 2018 г. (разпределена сума в общ размер 1 496 047,02 лева) и от неразпределена печалба на базата на шестмесечен финансов отчет за първото шестмесечие на 2019 г. (разпределена сума в размер 1 100 000 лева).

[Следният текст е допълнен и актуализиран с Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, въз основа на публикувания консолидиран финансов отчет за 2019 г., крайният резултат от продажбата на телекомуникационния бизнес на Групата в Европа през юли 2019 г. е печалба в размер на 8 475 хил. лв. Резултатът е формиран от прихода от продажбата в размер 16 475 хил. лв., окончателна корекция на продажната цена на продадените дружества според условията в договора, установена в размер на 159 хил. лв. (първоначално провизирана в размер 293 хил. лв.), признатите разходи във връзка с продажбата в размер 332 хил. лв. и съответната преносна стойност на продадените инвестиции в размер на 7 509 хил. лв.

През юли 2020 г. към Дружеството е предявена извънсъдебно претенция за обезщетяване на вреди, твърдени от Link Mobility Group AS във връзка със сключения между Link Mobility Group AS и Дружеството през 2019 г. Share Purchase Agreement за придобиване на телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа, както е описан в т. 14 от Регистрационния документ. Претенциите включват 1 562 хил. евро (3 054 хил. лв.), които Link Mobility Group AS заявява, че ще прихване срещу задължението за плащането на остатъка от цената, както и сумата от 1 337 хил. евро (2 615 хил. лв.), платима по банков път или чрез връщане на придобитите от „Алтерко“ АД като част от цената акции от капитала на едноличния собственик на Link Mobility Group AS, включващи разноски и други разходи във връзка с тези претенции.

Към настоящия момент претендираните от Link Mobility Group AS суми не са обект на правно или арбитражно производство. Според извършения от „Алтерко“ АД първоначален анализ, отправените към Дружеството претенции са необосновани по основание и размер. Ръководството счита, че не съществува основание за възникване на задължение за Дружеството, нито съществува възможност за надежна оценка на евентуално задължение, поради което няма база за отчитане на такова (вкл. провизиране). Следователно към датата на Допълнението към 29 юли 2020 г. претенцията няма отражение върху финансовите отчети на Групата.

Претенцията няма отражение върху приходите от продажби. Същите, съгласно посочените в т. 7 от Регистрационния документ прогнози, се формират единствено и само от продажба на IoT устройства. В случай че на един по-късен етап претенцията бъде предявена съдебно и под условие, че бъде призната с влязло в сила съдебно решение, то удовлетворяването ѝ би имало еднократен ефект върху активите и разходите на Групата до общия размер на претенцията, който представлява 14,2% и 17% съответно от общите активи и приходите на Групата на база на одитирания консолидиран отчет за 2019 г. В контекста на отчитаните от дружествата в рамките на Групата финансови резултати, ръководството счита, че евентуално подобно негативно развитие няма да доведе до забавяне на тенденциите за растеж и няма да засегне финансовата стабилност на Групата.

След края на последния финансов период, за който е публикуван одитиран финансов отчет, а именно 31.12.2019 г., до датата на Допълнението към Проспекта от 29 юли 2020 г. не са настъпили значителни промени във финансовото състояние на Групата.

11.5. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Представената в таблиците по-долу проформа финансова информация, е изготвена във връзка с извършените през второто полугодие на 2019 г. продажба на 100% от участието си в пакет дъщерни дружества, а именно „Теравойс“ ЕАД, „Тера Комюникейшънс“ АД, Tera Communications DOOEL, „Алтерпей“ ЕООД и Teracomm Ro SRL („продадените дружества“) и последвалата продажбата промяна на репутацията, свързана с инвестицията в Allterco Pte Ltd., Сингапур, описани по-подробно в точка 11.4 от Регистрационния документ.

ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ ТРЯБВА ДА ИМАТ ПРЕДВИД, ЧЕ ПРЕДСТАВЕНАТА ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е ИЗГОТВЕНА ЕДИНСТВЕНО С ИЛЮСТРАТИВНА ЦЕЛ ДА ОПИШЕ ВЪЗДЕЙСТВИЕТО НА ПОСОЧЕНИТЕ СЪБИТИЯ, АКО ТЕ СЕ БЯХА СЛУЧИЛИ НА ПО-РАННА ДАТА. ПОРАДИ СВОЕТО ЕСТЕСТВО ПРОФОРМА ФИНАНСОВАТА ИНФОРМАЦИЯ ОТРАЗЯВА ХИПОТЕТИЧНА СИТУАЦИЯ И НЕ ПРЕДСТАВЯ РЕАЛНАТА ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ И РЕЗУЛТАТИ НА ЕМИТЕНТА.

Проформа финансовата информация разглежда хипотетичната ситуация, при която продажбата на пакета от дъщерни дружества и последвалата промяна на репутацията е станала през 2018 година или в рамките на първото полугодие на 2019 година. Тя илюстрира ефекта от тези събития върху финансовото състояние на Групата съответно към 31 декември 2018 г. и 30 юни 2019 г., така сякаш описаното по-горе събитие е възникнало съответно към 31 декември 2018 г. и 30 юни 2019 г., и върху финансовите резултати от дейността на Дружеството за периода, завършващ съответно на 31 декември 2018 г. и 30 юни 2019 г., така сякаш описаното по-горе събитие е възникнало съответно към 1 януари 2018 г. и 1 януари 2019 г.

Представената проформа финансова информация е изготвена съобразно принципите, залегнали в Приложение 20 на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/980, и в съответствие с приетата от Емитента счетоводна политика. Проформа финансовата информация е придружена от доклад на независим одитор „Приморска Одиторска Компания“ ООД.

Проформа финансовата информация е съставена на база на консолидирания финансов отчет на Емитента за годишния период, завършващ на 31 декември 2018 година, върху

който има издаден одиторски доклад, и съответно на неаудитирания финансов отчет за междинния период, завършващ на 30 юни 2019 година. Проформа финансовата информация е придружена от пояснителни бележки, съдържащи източника и обясненията за всяка корекция.

Проформа финансови отчети за 2018 г.

Таблица 8: Консолидиран проформа отчет за всеобхватния доход на Емитента за 2018 г.

	Одитиран отчет 2018 г. ХИЛ. ЛВ.	Корекции ХИЛ. ЛВ.	Проформа отчет 2018 г. ХИЛ. ЛВ.	Поясни- телни бележки
Приходи от продажби	44 880	-22 465	22 415	(1)
Себестойност на продажбите	-32 130	18 196	-13 934	(2)
Брутна печалба	12 750	-4 269	8 481	
Други приходи от дейността	391	-306	85	(3)
Разходи за продажби	-322	53	-269	(4)
Административни разходи	-9 313	4 087	-5 226	(5)
Други разходи от дейността	-142	-5 172	-5 314	(6)
Печалба от оперативната дейност	3 364	-5 607	-2 243	
Финансови приходи/(разходи), нетно	-285	9 048	8 763	(7)
Печалба от обичайната дейност	3 079	3 441	6 520	
Нетна печалба преди данъци върху печалбата	3 079	3 441	6 520	
Разход за данъци	-473	-268	-741	(8)
Нетна печалба	2 606	3 173	5 779	
Друг всеобхватен доход:				
Елементи, които могат да бъдат прекласифицирани в печалбата или загубата				
Валутно-курсови разлики от превеждане на отчети на чуждестранна дейност	71	38	109	(9)
Друг всеобхватен доход за периода след данъци	71	38	109	
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ПЕРИОДА	2 677	3 211	5 888	
Нетна печалба, отнасяща се към:				
Неконтролиращи участия	-42		-42	
Собствениците на компанията-майка	2 648	3 173	5 821	
Друг всеобхватен доход, отнасящ се към:				
Неконтролиращи участия	-		-	
Собствениците на компанията-майка	71	38	109	(9)
Общ всеобхватен доход, отнасящ се към:				
Неконтролиращи участия	-42		-42	
Собствениците на компанията-майка	2 719	3 211	5 930	

Таблица 9: Консолидиран проформа отчет за финансовото състояние на Емитента към 31.12.2018 г.

	Одитиран отчет 2018 г. ХИЛ. ЛВ.	Корекции ХИЛ. ЛВ.	Проформа отчет 2018 г. ХИЛ. ЛВ.	Поясни- телни бележки
АКТИВИ				
<i>Нетекущи активи</i>				
Имоти, машини и съоръжения	4 634		4 634	
Нематериални активи	3 597		3 597	
Репутация	15 581	-12 300	3 281	(10)
Финансови активи		3 054	3,054	(11)
Други вземания		3 055	3 055	(12)
Активи по отсрочени данъци	21		21	
Общо нетекущи активи	23 833	-6 191	17 642	
<i>Текущи активи</i>				
Материални запаси	964		964	
Търговски вземания	7 652	617	8 269	(13)
Други вземания	430		430	
Пари и парични еквиваленти	543	10 643	11 186	(14)
Предплатени разходи	17		17	
Общо текущи активи	9 606	11 260	20 866	
<i>Активи класифицирани като държани за продажба</i>	<i>8 858</i>	<i>-8 858</i>	<i>-</i>	<i>(15)</i>
ОБЩО АКТИВИ	42 297	-3 789	38 508	
ПАСИВИ				
<i>Нетекущи пасиви</i>				
Банкови заеми	2 926		2 926	
Финансов лизинг	117		117	
Общо нетекущи пасиви	3 043		3 043	
<i>Текущи пасиви</i>				
Текущ дял от финансов лизинг	61		61	
Текущ дял от банкови заеми	1 206		1 206	
Търговски задължения	2 131	359	2 490	(16)
Задължения към персонала	134		134	
Задължения към осигурителни предприятия	60		60	
Данъчни задължения	348	410	758	(17)
Други задължения	778	278	1 056	(18)
Предплатени приходи	3		3	
Общо текущи пасиви	4 721	1 047	5 768	
<i>Пасиви, свързани с активи, класифицирани като държани за продажба</i>	<i>5 609</i>	<i>-5 609</i>	<i>-</i>	<i>(19)</i>
ОБЩО ПАСИВИ	13 373	-4 562	8 811	
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Основен акционерен капитал	15 000		15 000	
Неразпределена печалба	12 227	776	13 003	(20)
Резерви	184	-5	179	(21)
Резерв от емисия на акции	1 343		1 343	
Валутно – курсови разлики от превеждане на финансови отчети на чуждестранна дейност	121	2	123	(22)
Капитал, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството - майка	28 875	773	29 648	
Неконтролиращо участие	49		49	
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	28 924	773	29 697	
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	42 297	-3 789	38 508	

Пояснителни бележки към проформа финансовите отчети за 2018 г., обясняващи корекциите:

- (1) Изменение за приходите от продажби, свързани с продадените дружества;
- (2) Изменение за преки разходи свързани с продадените дружества;
- (3) Изменение за други приходи от дейността свързани с продадените дружества;
- (4) Изменение за разходи за продажби свързани с продадените дружества;
- (5) Корекцията включва административни разходи, свързани с продадените дружества;
- (6) Корекцията включва:
 - Други разходи, свързани с продадените дружества – 29 хил. лв. (намаление на разхода) и 4 хил. лв. разходи към продадените дружества
 - Провизия за окончателна корекция на продажната цена на продадените дружества 293 хил. лв.
 - Изменение на репутацията, свързано с обезценката на инвестицията в Allterco Pte Ltd., Сингапур 4 904 хил. лв.;
- (7) Корекцията включва:
 - Финансови разходи, свързани с продадените дружества в размер на 104 хил. лв. (намаление на разхода) и 21 хил. лв. разходи към продадените дружества;
 - Положителен резултат от продажбата на продадените дружества в размер на 8 965 хил. лв.;
- (8) Корекцията включва:
 - Разходи за данъци свързани с продадените дружества в размер на 142 хил. лв. (намаление на разхода);
 - Допълнително начислен данък в размер на 410 хил. лв. в резултат на направените корекции на приходите и разходите;
- (9) Изменение за валутно-курсови разлики, свързани с продадените дружества;
- (10) Изменение в репутацията в резултат на:
 - Продажба на продадените дружества 7 396 хил. лв.;
 - Обезценка на инвестицията в сингапурското дъщерно дружество 4 904 хил. лв.;
- (11) Придобити акции от капитала на ASA Victory Partners VIII Norway Holding AS на стойност 3 054 хил. лв., представляващи плащане на част от цената по продажбата на продадените дружества;
- (12) Дългосрочно вземане в размер на 3 055 хил. лв., представляващо част от цената по сделката, свързана с продажбата на продадените дружества;
- (13) Изменение за сумата на търговски вземания от продадените дружества;
- (14) Корекцията включва:
 - Предоставени депозити от продадените дружества в размер на 276 хил. лв.;
 - Постъпления от продажбата на продадените дружества в размер на 10 367 хил. лв.;
- (15) Елиминация на активи, свързани с продадените дружества;
- (16) Изменение за сумата на търговските задължения към продадените дружества;
- (17) Допълнително начислени данъчни задължение в резултат на направените корекции на приходите и разходите;
- (18) Изменение за сумата на задължения към продадените дружества;
- (19) Елиминация на пасиви, свързани с свързани с продадените дружества;
- (20) Корекцията включва:
 - Намаление с 3 040 хил. лв. представляващи неразпределена печалба свързана с продадените дружества;

- Намаление с 247 хил. лв. представляващо прехвърляне към резерви;
 - Увеличение от 297 хил. лв. свързано с корекциите на приходите и разходите в резултат на елиминацията на продадените дружества;
 - Увеличение с 8 965 хил. лв., представляващо ефект от продажбата на продадените дружества;
 - Намаление в размер на 293 хил. лв., представляващи провизия за окончателно определяне на цената по сделката за продажба на продадените дружества;
 - Намаление в размер на 4 904 хил. лв., представляващи ефект от изменение на репутацията в резултат на обезценка на инвестицията в Allterco Pte Ltd., Сингапур;
- (21) Изменение на резервите в резултат на направените преобразования на финансовия отчет;
- (22) Изменение в резултат на направените преобразования на финансовия отчет.

Проформа финансовите отчети за първото полугодие на 2019 г.

Таблица 10: Консолидиран проформа отчет за всеобхватния доход на Емитента за бм. на 2019 г.

	Междинен отчет, бм. 2019 г.	Корекции	Проформа отчет, бм. 2019 г.	Поясни- телни бележки
	хил. лв.		хил. лв.	
Приходи от продажби	24 044	-11 646	12 398	(1)
Себестойност на продажбите	-17 038	10 111	-6 927	(2)
Брутна печалба	7 006	-1 535	5 471	
Други приходи от дейността	92	29	121	(3)
Разходи за продажби	-18	21	3	(4)
Административни разходи	-5 420	1 648	-3 772	(5)
Други разходи от дейността	-425	-5 118	-5 543	(6)
Печалба от оперативната дейност	1 235	-4 956	-3 721	
Финансови приходи/(разходи), нетно	-95	9 013	8 918	(7)
Печалба от обичайната дейност	1 140	4 057	5 197	
Нетна печалба преди данъци върху печалбата	1 140	4 057	5 197	
Разход за данъци	-281	-262	-543	(8)
Нетна печалба	859	3 795	4 654	
Друг всеобхватен доход:				
Елементи, които могат да бъдат прекласифицирани в печалбата или загубата				
Валутно-курсови разлики от превеждане на отчети на чуждестранна дейност	-223	-13	-236	(9)
Друг всеобхватен доход за периода след данъци	-223	-13	-236	
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ПЕРИОДА	636	3,782	4 418	
Нетна печалба, отнасяща се към:				
Неконтролиращи участия	112		112	
Собствениците на компанията-майка	747	3,795	4 542	
Друг всеобхватен доход, отнасящ се към:				
Неконтролиращи участия	-4		-4	
Собствениците на компанията-майка	-219	-13	-232	(9)
Общ всеобхватен доход, отнасящ се към:				
Неконтролиращи участия	108		108	
Собствениците на компанията-майка	528	3 782	4 310	

Таблица 11: Консолидиран проформа отчет за финансовото състояние на Емитента към 30.06.2019 г.

	Междинен отчет, бм. 2019 г. ХИЛ. ЛВ.	Корекции ХИЛ. ЛВ.	Проформа отчет, бм. 2019 г. ХИЛ. ЛВ.	Бележка
АКТИВИ				
<i>Нетекущи активи</i>				
Имоти, машини и съоръжения	4 466		4 466	
Нематериални активи	3 930		3 930	
Репутация	15 581	-12 300	3 281	(10)
Финансови активи		3 054	3 054	(11)
Други вземания		3 055	3 055	(12)
Активи по отсрочени данъци	20		20	
Общо нетекущи активи	23 997	-6 191	17 806	
<i>Текущи активи</i>				
Материални запаси	1 261		1 261	
Търговски вземания	5 703	-820	4 883	(13)
Други вземания	890		890	
Пари и парични еквиваленти	1 964	10 367	12 331	(14)
Предплатени разходи	11		11	
Общо текущи активи	9 829	9 547	19 376	
<i>Активи класифицирани като държани за продажба</i>	<i>7 643</i>	<i>-7 643</i>		<i>(15)</i>
ОБЩО АКТИВИ	41 469	-4 287	37 182	
ПАСИВИ				
<i>Нетекущи пасиви</i>				
Банкови заеми	2 902		2 902	
Финансов лизинг	111		111	
Общо нетекущи пасиви	3 013		3 013	
<i>Текущи пасиви</i>				
Текущ дял от финансов лизинг	73		73	
Текущ дял от банкови заеми	373		373	
Търговски задължения	1 553	436	1 989	(16)
Задължения към персонала	81		81	
Задължения към осигурителни предприятия	60		60	
Данъчни задължения	359	275	634	(17)
Други задължения	675	105	780	(18)
Предплатени приходи	2		2	
Общо текущи пасиви	3 176	816	3 992	
<i>Пасиви, свързани с активи, класифицирани като държани за продажба</i>	<i>5 720</i>	<i>-5 720</i>		<i>(19)</i>
ОБЩО ПАСИВИ	11 909	-4 905	7 005	
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Основен акционерен капитал	15 000		15 000	
Неразпределена печалба	12 727	998	13 725	(20)
Резерви	431	-381	51	(21)
Резерв от емисия на акции	1 343		1 343	
Валутно – курсови разлики от превеждане на финансови отчети на чуждестранна дейност	-98		-98	
Капитал, отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството - майка	29 403	618	30 021	
Неконтролиращо участие	157		157	
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	29 560	618	30 178	
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	41 469	-4 287	37 182	

Пояснителни бележки към проформа финансовите отчети за първото полугодие на 2019 г., обясняващи корекциите:

- (1) Изменение за приходите от продажби, свързани с продадените дружества;
- (2) Намаление за преки разходи, свързани с продадените дружества;
- (3) Изменение за други приходи от дейността, свързани с продадените дружества;
- (4) Изменение за разходи за продажби, свързани с продадените дружества;
- (5) Административни разходи, свързани с продадените дружества;
- (6) Корекцията включва:
 - Други разходи, свързани с продадените дружества – 79 хил. лв. (намаление на разхода);
 - Провизия за окончателна корекция на продажната цена на продадените дружества 293 хил. лв.;
 - Изменение на репутацията, свързано с обезценката на инвестицията в Allterco Pte Ltd., Сингапур 4 904 хил. лв.;
- (7) Корекцията включва:
 - Финансови разходи свързани с продадените дружества в размер на 63 хил. лв. (намаление на разхода) и 15 хил. лв. разходи към продадените дружества;
 - Положителен резултат от продажбата на продадените дружества в размер на 8 965 хил. лв.;
- (8) Корекцията включва:
 - Разходи за данъци, свързани с продадените дружества в размер на 13 хил. лв. (намаление на разхода);
 - Допълнително начислен данък в размер на 275 хил. лв. в резултат на направените корекции на приходите и разходите;
- (9) Изменение за валутно-курсови разлики, свързани с продадените дружества;
- (10) Изменение в репутацията в резултат на:
 - Продажба на продадените дружества 7 396 хил. лв.;
 - Обезценка на инвестицията в сингапурското дъщерно дружество 4 904 хил. лв.;
- (11) Придобити акции от капитала на ASA Victory Partners VIII Norway Holding AS на стойност 3 054 хил. лв., представляващи плащане на част от цената по продажбата на продадените дружества;
- (12) Дългосрочно вземане в размер на 3 055 хил. лв., представляващо част от цената по сделката, свързана с продажбата на продадените дружества;
- (13) Корекцията включва:
 - Изменение на търговските вземания, свързани с продадените дружества;
 - Намаление на търговските вземания с 1 205 хил. лв., представляващи вземане свързано с реструктуриране, извършено като част от сделката по продажба на продадените дружества;
- (14) Корекцията включва:
 - Увеличение на паричните средства в размер на 1 205 хил. лв. в резултат на извършено реструктуриране преди финализиране на сделката по продажба на продадените дружества;
 - Постъпления от продажбата на 5 дъщерни дружества в размер на 9 162 хил. лв.;
- (15) Елиминация на активи, свързани с продадените дружества;
- (16) Изменение за сумата на търговски задължения към продадените дружества;

- (17) Допълнително начислени данъчни задължение в резултат на направените корекции на приходите и разходите;
- (18) Изменение за сумата на други задължения към продадените дружества;
- (19) Елиминация на пасиви, свързани с продадените дружества;
- (20) Корекцията включва:
- Намаление с 2 919 хил. лв., представляващи неразпределена печалба свързана с продадените дружества;
 - Увеличение от 149 хил. лв. свързано с корекциите на приходите и разходите в резултат на елиминацията на продадените дружества;
 - Увеличение с 8 965 хил. лв. представляващо ефект от продажбата на продадените дружества;
 - Намаление в размер на 293 хил. лв. ,представляващи провизия за окончателно определяне на цената по сделката за продажба на продадените дружества;
 - Намаление в размер на 4 904 хил. лв., представляващи ефект от изменение на репутацията в резултат на обезценка на инвестицията Allterco Pte Ltd., Сингапур;
- (21) Изменение на резервите в резултат на направените преобразования на финансовия отчет.

11.5.1. ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР ОТНОСНО КОМПИЛИРАНЕТО НА ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧЕНА В ПРОСПЕКТА**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

До Съвета на директорите на
Алтерко АД
гр. София

Доклад относно компилирането на Проформа финансова информация, включена в проспект

Ние завършихме нашия ангажимент за изразяване на сигурност за докладване относно компилирането на Проформа финансовата информация на „Алтерко“ АД („Дружеството“) от Ръководството на Дружеството. Проформа финансовата информация се състои от Проформа годишен консолидиран отчет за финансовото състояние, изготвен към 31 декември 2018 година, Проформа междинен консолидиран отчет за финансовото състояние, изготвен към 30 юни 2019 година, Проформа годишен консолидиран отчет за всеобхватния доход, изготвен за годишата приключваща на 31 декември 2018, както и Проформа междинен консолидиран отчет за всеобхватния доход, изготвен за периода на 2019 година, приключваща на 30 юни 2019 година, и свързаните с тях пояснителни приложения, представени в раздел Проформа финансова информация от Регистрационния документ, част от Проспекта, издаден от Дружеството. Приложимите критерии, на базата на които Ръководството на Дружеството е компилирало Проформа финансовата информация са посочени в Раздел 1 и 2 от Приложение 20 на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/980 на Европейската Комисия от 14 март 2019 година („Делегиран регламент за проспектите“) за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) 809/2004 на Комисията, и препоръките, издадени от Европейския орган за ценните книжа и пазарите („приложими критерии“).

Проформа финансовата информация е компилирана от Ръководството на Дружеството с цел да илюстрира какъв би бил ефекта от продажбата на пакет дъщерни дружества и последвалата продажбата, корекция оценката на репутацията, ако това беше станало през 2018 година или в рамките на първото полугодие на 2019 година, както това е посочено в раздел “Значителна промяна във финансовото състояние на Емитента” от Регистрационния документ, част от Проспекта, върху финансовото състояние на Дружеството на консолидирана база, съответно към 31 декември 2018 година и 30 юни 2019 година, така сякаш описаното по-горе събитие е възникнало съответно към 31 декември 2018 година и 30 юни 2019 година и финансовите резултати от дейността на Дружеството на консолидирана база за периода, завършващ съответно на 31 декември 2018 година и 30 юни 2019 година, така сякаш описаното по-горе събитие е възникнало съответно към 1 януари 2018 година и 1 януари 2019 година. Като част от този процес информацията относно финансовото състояние и финансовите резултати от дейността на Дружеството е била извлечена от Ръководството на Дружеството от консолидирания финансов отчет на Дружеството за годишния период, завършващ на 31 декември 2018 година, върху който е публикуван доклад на независим одитор, и съответно за междинния период, завършващ към 30 юни 2019 година.

Член на

**Russell Bedford**

making you further

- Глобална мрежа от независими одитори за професионални услуги

9002 Варна, ул. Ген. Колев 104, ет. 5, ап. 32
тел: 052 608 874; 608 875, факс: 052 721 444
1000 София, бул. Витоша 36, ет. 4, ап. 8; тел: 02 427 70 22
office@pocompany.com, www.pocompany.com

Издаденият одиторски доклад към консолидирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2018 година съдържа модификация, която се отнася до оценката на представената в него репутация, което е включено в раздел “Одиторски доклад” от Регистрационния документ, част от Проспекта.

Отговорност на Ръководството на дружеството за Проформа финансовата информация

Ръководството на Дружеството носи отговорност за компилирането на Проформа финансовата информация на базата на приложимите за това критерии.

Нашата независимост и контрол върху качеството

Ние спазваме изискванията за независимост и другите етични изисквания на *Етичния кодекс на професионалните счетоводители*, издаван от Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители, който се основава на фундаменталните принципи за почтеност, обективност, професионална компетентност и надлежно внимание, конфиденциалност и професионално поведение.

Одиторско Дружество „Приморска Одиторска Компания“ ООД, прилага Международен стандарт за контрол върху качеството 1 и съответно поддържа всеобхватна система за контрол върху качеството, включително документирани политики и процедури във връзка със спазването на етичните изисквания, професионалните стандарти и приложимите законови и регулаторни изисквания.

Отговорности на независимия одитор

Нашата отговорност се състои в изразяването на мнение съгласно изискванията на Раздел 3 от Приложение 20 към Делегиран регламент за проспектите относно това дали Проформа финансовата информация е компилирана надлежно, във всички съществени аспекти, от Ръководството на Дружеството на базата на приложимите за това критерии.

Ние изпълнихме ангажимента си в съответствие с Международен стандарт за ангажименти за изразяване на сигурност (МСАИС) 3420 *Ангажименти за изразяване на сигурност за докладване относно компилирането на Проформа финансова информация, включена в проспект*, издаден от Съвета по международни одиторски стандарти и стандарти за изразяване на сигурност. Този стандарт изисква независимият одитор да планира и изпълни процедури, за да получи разумна степен на сигурност относно това дали Ръководството на дружеството е компилирало надлежно, във всички съществени аспекти, Проформа финансовата информация на базата на приложимите за това критерии.

За целите на настоящия ангажимент, ние не носим отговорност за актуализиране или повторно издаване на доклади или мнения относно историческата финансова информация, използвана при компилирането на Проформа финансовата информация, нито сме извършили в хода на ангажимента одит или преглед на финансовата информация, използвана при компилирането на Проформа финансовата информация.

Целта на Проформа финансовата информация, включена в проспект, е единствено да илюстрира ефекта от значимо събитие или сделка върху некоригираната финансова информация на предприятието, така сякаш събитието е настъпило или сделката е осъществена към по-ранна дата, избрана за целите на илюстрирането.

Съответно, ние не предоставяме никаква степен на сигурност, че действителният резултат от събитието или сделката към 31 декември 2018 или 30 юни 2019 година, съответно 1 януари 2018 и 1 януари 2019 година, би бил същият като представения.

Ангажиментът за изразяване на разумна степен на сигурност за докладване относно това дали Проформа финансовата информация е компилирана надлежно, във всички съществени аспекти, на базата на приложимите критерии, включва изпълнението на процедури с цел оценяване дали приложимите критерии, използвани от Ръководството на Дружеството при компилирането на Проформа финансовата информация предоставят разумна база за представяне на съществените ефекти, пряко свързани със събитието или сделката, и за получаване на достатъчни и уместни доказателства относно това дали:

- съответните Проформа корекции произвеждат подходящ ефект съгласно тези критерии; и
- Проформа финансовата информация отразява правилното прилагане на тези корекции спрямо некоригираната финансова информация.

Избраните процедури зависят от преценката на независимия одитор, вземайки под внимание разбирането на независимия одитор за естеството на компанията, за събитието или сделката, по отношение на която е била компилирана Проформа финансовата информация, както и други уместни обстоятелства, свързани с ангажимента.

Ангажиментът включва също оценяване на цялостното представяне на Проформа финансовата информация.

Ние считаме, че доказателствата, които получихме са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Мнение

По наше мнение:

- а) Проформа финансовата информация е компилирана надлежно във всички съществени аспекти на базата на приложимите за това критерии и заявените данни;
- б) базата по буква а) за изготвяне на Проформа финансовата информация е в съответствие със счетоводните политики, приети и прилагани от Дружеството.

Приморска Одиторска Компания ООД

Мариан Николов
Регистриран одитор

Илия Илиев
Управител

27 декември 2019 година
Варна



11.6. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

Емитентът няма разработена политика по отношение на разпределянето и изплащането на дивиденди. Всяка година Общото събрание на акционерите взема решение за разпределянето на печалбата от текущата или минали години, съобразно бъдещите планове за развитие и нуждите от финансиране на дейността.

Дружеството разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в Търговския закон, ЗППЦК и Устава на Дружеството.

Общото събрание на акционерите взема решение за разпределяне на дивиденди след одобрение на годишния финансов отчет, съответно шестмесечния финансов отчет и в съответствие с предвиденото в Търговския закон и ЗППЦК. Към датата на този Регистрационен документ, Уставът на Емитента допуска изплащане на шестмесечен дивидент при условията на чл. 115в, ал. 2 ЗППЦК.

В случай, че Общото събрание на акционерите приеме решение за разпределяне на дивидент, печалбата на Дружеството се разпределя в съответствие с Устава и при спазване ограниченията на чл. 247а от Търговския закон.

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на Общото събрание на акционерите, на което е приет годишният, съответно шестмесечният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация.

Уставът на „Алтерко“ АД не предвижда ограничения за разпределянето на дивидент. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на Дружеството.

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на Общото събрание на акционерите дивидент в 60-дневен срок от провеждането му. Изплащането на дивидента се извършва с помощта на Централния депозитар. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в определения срок за изплащането му, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството.

11.7. ДИВИДЕНТ НА ЕДНА АКЦИЯ

На заседание на общото събрание на акционерите на Емитента, проведено на 27.06.2019 г., на което е взето решение за приемане на годишния финансов отчет на Дружеството за 2018 г., е взето решение печалбата за 2018 г. да не бъде разпределяна като дивидент.

На заседание на Общото събрание на акционерите на Емитента, проведено на 28.10.2019 г., е взето решение за разпределяне на паричен дивидент за сметка на резерви от емитиране на акции (разпределена сума в размер 103 952,98 лева), от неразпределена печалба от 2015 г., 2017 г. и 2018 г. (разпределена сума в общ размер 1 496 047,02 лева) и от неразпределена печалба на базата на шестмесечен финансов отчет за първото

шестмесечие на 2019 г. (разпределена сума в размер 1 100 000 лева) както е посочено по-долу, като броят на издадените акции на Дружеството не е променян за същия период.

- общата сума на дивидента: 2 700 000 лева /два милиона и седемстотин хиляди лева/
- брутен размер на дивидента за една акция 0,180 лева
- нетен размер на дивидента за една акция: 0,171 лева (за акционери - физически лица), определен след приспадане на дължимия 5% данък при източника върху дивидентите за физически лица.

Брутният размер на дивидента за една акция за сметка само на неразпределената печалба за шестмесечието на 2019 г. е 0,07 лева.

12. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

12.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Емитентът няма издадени конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти.

Към датата на настоящия документ Емитентът не разполага с информация за съществуването на някакви права за придобиване и/или задължения по отношение на уставния, но неемитиран капитал. На Емитента е известен поет от членовете на съвета на директорите Димитър Димитров и Светлин Тодоров ангажимент за издаване на опция в полза на „ММ Консулт“ ЕООД за закупуване на правата по смисъла на § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, които ще бъдат издадени на съответния член на съвета на директорите в качеството му на акционер в Емитента за увеличаване на капитала на Дружеството в рамките на предлагането, предмет на този Проспект (вж. т. „3.1 Интерес на физическите и юридическите лица, участващи в предлагането“ от Документа за предлаганите ценни книжа).

13. НОРМАТИВНО ИЗИСКУЕМИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

През 12-те месеца, предхождащи датата на този документ, Емитентът е оповестил следната информация съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба):

Оповестявания относно придобиване и разпореждане с дялови участия във връзка с реорганизация на дейността на Групата, посредством продажба на телекомуникационния бизнес, пренасочване на дейността изцяло в сферата на IoT и отделяне на производствената от дистрибуторската дейност

[Следната таблица е допълнена с информация, съгласно Допълнение към този Регистрационен документ от 29.07.2020 г.]

Таблица 12: Оповестявания относно реорганизация на дейността

Дата	Събитие
17.06.2019	Придобиване от страна на дъщерните дружества “Тера Комюникейшънс” АД и “Теравойс” ЕАД на общо 100 % от капитала на “Тераком Ро” СРЛ, Република Румъния, регистрирано към Румънския търговски регистър под номер J40/12988/2005
01.07.2019	Сключено Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове с LINK Mobility ASA, в изпълнение на което „Алтерко“ АД ще прехвърли 100 % от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „Теравойс“ ЕАД, „Тера Комюникейшънс“ АД, „Алтерпей“ ЕООД, Terascomm Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония)
10.07.2019	Оповестяване на планирана дата за формалното приключване на сделката съгласно Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) с LINK Mobility Group, информация за която е оповестена на 01.07.2019 г. - 29.07.2019 г.
29.07.2019	Финализиране на продажбата на дружествата от телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа съгласно Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове (Share Purchase Agreement – SPA) с LINK Mobility Group, информация за която е оповестена на 01.07.2019 г., и получено частично плащане на продажната цена.
17.12.2019	Придобиване на 33% от капитала на дъщерното дружество „Алтерко ТРЕЙДИНГ“ ООД, с което е Дружеството става едноличен собственик на капитала му. Взето решение за продажба на телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Азия, чрез продажба на 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, конкретните параметри на евентуална продажба подлежат на допълнително решение и оповестяване.
07.07.2020	Оповестена информация за предявена извънсъдебно спрямо „Алтерко“ АД претенция за обезщетяване на вреди, твърдени от Link Mobility Group AS във връзка със сключения между Link Mobility Group AS и Дружеството през 2019 г. Share Purchase Agreement за придобиване на телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа

*Оповестявания във връзка с финансиране на дейността на дружества от Групата***Таблица 13: Оповестявания относно финансиране на дейността**

Дата	Събитие
16.08.2019	Предоставяне на допълнителни парични вноски на две от дъщерните дружества: „Алтерко Пропъртис“ ЕООД и „Алтерко Трейдинг“ ООД (предишно наименование „Алтерко Финанс“ ООД).
19.08.2019	Допълнително оповестяване във връзка с предназначението на допълнителните парични вноски, информация за която е оповестена на 16.08.2019 г.
20.12.2019	Решение на съвета на директорите за увеличаване на капитала на „Алтерко“ АД чрез публично предлагане на 3 000 000 броя безналични обикновени поименни акции, взето съгласно изричното овластяване в Устава на дружеството. Останалите параметри на емисията акции са предмет на допълнително решение на съвета на директорите.

[Следната таблица е допълнена и актуализирана, съгласно Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, след датата на Проспекта до датата на Допълнението към Проспекта от 29 юли 2020 г., Емитентът е оповестил и следната информация във връзка във връзка с финансиране на дейността:

Таблица 13.1: Оповестявания относно финансиране на дейността след датата на Проспекта до 29 юли 2020 г.

Дата	Събитие
24.01.2020	Решение на съвета на директорите относно параметрите на увеличаването на капитала на „Алтерко“ АД чрез публично предлагане на 3 000 000 броя безналични обикновени поименни акции, избор на инвестиционен посредник, който да обслужи увеличението на капитала и одобрение на проект на проспект
30.01.2020	Внасяне на проспект за одобрение от Комисията за финансов надзор
18.02.2020	Решение на Комисията за финансов надзор относно потвърждаването на Проспект за увеличаване на капитала на „Алтерко“ АД чрез публично предлагане на 3 000 000 броя безналични обикновени поименни акции
25.02.2020	Публикуване на Проспект
04.06.2020	Внесено в КФН за одобрение допълнение от 2 юни 2020 г. към Проспекта във връзка с публикуването на одитираните годишни консолидирани финансови отчети и решението на Дружеството да осъществи публично предлагане на акциите от увеличението на капитала – предмет на проспекта и на териториите на Федерална Република Германия и Италианска Република.
12.06.2020	Решение на Комисията за финансов надзор относно потвърждаването на Допълнение от 2 юни 2020 г. към Проспекта
26.06.2020	Депозирано искане за нотифициране на компетентните органи на Федерална Република Германия и Италианска Република относно потвърден Проспект за първично публично предлагане на акции на „Алтерко“ АД и Допълнение от 2 юни 2020 г. към него
30.06.2020	Нотифициране на компетентните органи на Федерална Република Германия и Италианска Република относно потвърден Проспект за първично публично предлагане на акции на „Алтерко“ АД и Допълнение от 2 юни 2020 г. към него

Инвеститорите следва да имат предвид, че оповестената към 25.04.2019 г. вътрешна информация относно сключване от дружеството „Тера Комюникейшънс“ АД, в качеството му на солидарен длъжник, анекс за продължаване на срока на действащ Договор за револвиращ банков кредит, по който кредитополучател е „Теравойс“ ЕАД, не е относима към настоящето предлагане, тъй като двете дружества не са част от Групата към датата на Проспекта.

Оповестявания във връзка с общи събрания на акционерите на Емитента

Таблица 14: Оповестявания относно общи събрания

Дата	Събитие
27.06.2019	Решения от проведено на 27.06.2019 г. редовно заседание на Общото събрание на акционерите на Алтерко АД
16.08.2019	Вписана промяна в Устава на „Алтерко“ АД, приета с решение на Общото събрание на акционерите на 27.06.2019 г
20.09.2019	Промяна на датата, за която е свикано Извънредно общо събрание на акционерите

Оповестявания във връзка с дейността на дружества от Групата

Таблица 15: Оповестявания относно дейността на дружества от Групата

Дата	Събитие
16.12.2019	Предварителни данни за осъществени продажби от „Алтерко Роботикс“ ЕООД

[Следната информация е допълнена и актуализирана, съгласно Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, след датата на Проспекта до датата на Допълнението към Проспекта, Емитентът е оповестил и следната информация във връзка с дейността на дружества от Групата:

Таблица 15.1: Оповестявания относно дейността на дружества от Групата след датата на Проспекта до 29 юли 2020 г.

Дата	Събитие
04.02.2020 г.	Сключване на предварителен договор за покупка на недвижим имот от дъщерното дружество „Алтерко Пропъртис“ ЕООД
17.03.2020 г.	Отлагане за сключването на окончателен договор за покупка на недвижим имот от „Алтерко Пропъртис“ ЕООД за нова дата.
11.06.2020 г.	Отлагане за сключването на окончателен договор за покупка на недвижим имот от „Алтерко Пропъртис“ ЕООД за нова дата.
07.07.2020 г.	Предварителни финансови данни на „Алтерко Роботикс“ ЕООД към края на второто тримесечие на 2020 г.
10.07.2020 г.	Сключването на окончателен договор за покупка на недвижим имот от „Алтерко Пропъртис“ ЕООД.

Оповестявания във връзка с отлагане на публикуването на финансова информация

Таблица 16: Оповестявания относно публикуване на финансова информация.

Дата	Събитие
30.03.2020	Отлагане на оповестяването на одитиран индивидуален годишен финансов отчет за 2019 г.
29.04.2020	Отлагане на оповестяването на одитиран консолидиран годишен финансов отчет за 2019 г.
30.05.2020	Отлагане на оповестяването на уведомление за финансово състояние на консолидирана основа за първо тримесечие на 2020 г.

Други оповестявания

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че в период 12 месеца преди датата на този Проспект Дружеството е оповестило и друга регулирана информация, извън подлежащата на оповестяване съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, а именно: дължимата финансова информация (финансови отчети и междинна финансова информация), покани за свикване на две общи събрания (редовно и извънредно) и протоколи, уведомление за дивидент, като цялата разкрита на обществеността информация е достъпна на <http://www.x3news.com>.

14. ДОГОВОРИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В период две години преди публикуването на този Проспект Дружеството е сключило договор от съществено значение, а именно: Споразумение за покупко-продажба на акции и дялове с LINK Mobility ASA, в изпълнение на което „Алтерко“ АД прехвърли 100 % от участието си (пряко или непряко) в капитала на дъщерните си дружества: „Теравойс“ ЕАД, „Тера Комюникейшънс“ АД, „Алтерпей“ ЕООД, Terasomm Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония), както следва:

Предмет: Продажба на 100 % от участието на „Алтерко“ АД (пряко или непряко) в капитала на дъщерните дружества: „Теравойс“ ЕАД, „Тера Комюникейшънс“ АД, „Алтерпей“ ЕООД, Terasomm Ro SRL (Румъния) и Tera Communications DOOEL (Македония) („Придобиваните дружества“), при следните условия:

Страни: Алтерко АД - продавач и LINK Mobility Group ASA – купувач

Условия: Обща индикативна цена: 7 886 000 евро или 15 423 675 лева, в рамките на одобрения от Общото събрание минимален праг, съгласно най-ниската съвкупна справедлива пазарна цена, съгласно оценка от 25.06.2018 г. Крайната цена е определяема на база съвкупната (обща) индикативна цена след корекция на предварителните счетоводни отчети, като се изчислява по метода „cash-free/debt-free“ и се коригира с коефициент на нетния оборотен капитал на всяко от придобиваните дружества за последните 4 тримесечия преди датата на приключване на продажбата (прехвърлянето на всички дялове/акции от капитала на посочените дружества), но не по-малко от 4% от brutния консолидиран приход. Крайният реализиран приход е в размер на 16 475 хил.лв. от които 15 270 хил. лв. представляват продажната стойност при затваряне на сделката, а

1 205 хил. лв. са резлизирани при предварителното реструктуриране продаваните дружества;

Начин на плащане: 60% – чрез плащане по банков път при финализиране на продажбата; 20% отложено плащане с падеж 2 (две) години след датата на финализиране на продажбата без олихвяване; 20% чрез прехвърляне на права за закупуване на винкулирани акции от капитала на Victory Partners VIII Norway Holding AS, reg. no. 920 901 336 едноличен собственик на капитала на LINK Mobility Group ASA по цена NOK 225. Към настоящия момент са изплатени 80% от цената.

Извън посочения по-горе договор не са налице други договори от съществено значение, различни от сключените в хода на обичайната дейност, по които Емитентът или някой член от Групата е страна и който е сключен в рамките на двете години, непосредствено предхождащи публикуването на Регистрационния документ. Не е налице друг сключен от член от Групата договор (различен от сключените в хода на обичайната дейност договори), който съдържа разпоредби, съгласно които към датата на Регистрационния документ член от Групата има съществено за Групата задължение или право.

[Следният текст е допълнен и актуализиран с Допълнения към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

В допълнение на гореизложеното, въз основа на публикувания консолидиран финансов отчет за 2019 г., крайният резултат от продажбата на телекомуникационния бизнес в Европа през юли 2019 г. е печалба в размер на 8 475 хил. лв. Резултатът е формирана от прихода от продажбата в размер 16 475 хил. лв., окончателна корекция на продажната цена на продадените дружества според условията в договора, установена в размер на 159 хил. лв. (първоначално провизирана в размер 293 хил. лв.), признатите разходи във връзка с продажбата в размер 332 хил. лв. и съответната преносна стойност на продадените инвестиции в размер на 7 509 хил. лв.

През юли 2020 г. към Дружеството е предявена извънсъдебно претенция за обезщетяване на вреди, твърдяни от Link Mobility Group AS във връзка със сключения между Link Mobility Group AS и Дружеството през 2019 г. Share Purchase Agreement за придобиване на телекомуникационния бизнес на „Алтерко“ АД в Европа, както е описан в т. 14 от Регистрационния документ. Претенциите включват 1 562 хил. евро (3 054 хил. лв.), които Link Mobility Group AS заявява, че ще прихване срещу задължението за плащането на остатъка от цената, както и сумата от 1 337 хил. евро (2 615 хил. лв.), платима по банков път или чрез връщане на придобитите от „Алтерко“ АД като част от цената акции от капитала на едноличния собственик на Link Mobility Group AS, включващи разноски и други разходи във връзка с тези претенции.

Получената претенция не засяга действителността на сключения договор, нито договорените условия. Според извършения от „Алтерко“ АД първоначален анализ отправените към Дружеството претенции са необосновани по основание и размер.

В периода от одобрение на Проспекта до датата на Допълнението от 29 юли 2020 г. дружество от Групата е сключило следния договор от съществено значение:

Предмет: Договор за покупко-продажба на недвижим имот

Страни: „Алтерко Пропъртис“ ЕООД – купувач и трето несвързано и незаинтересовано лице

Условия: Обща цена 500 000 евро без ДДС, платими след сключване на окончателен договор за покупко-продажба на недвижим имот във формата на нотариален акт и вписване на „Алтерко Пропъртис“ ЕООД като единствен собственик в Имотен регистър при Агенция по вписванията и при условие, че върху имота няма вписани тежести и права на трети лица, освен първа по ред ипотека в полза на финансираща банка, в случай че сделката се финансира с кредит от търговска банка.

Начин на плащане: капаро 10%, платимо след сключване на предварителния договор, а останалите 90% при изпълнение на условията по предходната точка.

Към 29 юли 2020 г. е сключен окончателен договор за покупко-продажба, промяната на собствеността е вписана в Имотен регистър към Агенция по вписванията и е заплатена пълната покупна цена.

15. НАЛИЧНИ ДОКУМЕНТИ [консолидиран текст съгласно Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г.]

Дружеството декларира, че по време на периода на валидност на Регистрационния документ, следните документи са предоставени за преглед:

[Следният текст е допълнен и актуализиран с Допълнение към този Регистрационен документ от 02.06.2020 г.]

- актуален устав на Емитента [\(BG\) \(EN transl.\)](#);
- годишен одитиран консолидиран финансов отчет към 31.12.2018 г. [\(BG\) \(EN transl.\)](#), бележки към него [\(BG\) \(EN transl.\)](#), консолидиран доклад за дейността [\(BG\) \(EN transl.\)](#) и доклад на независимия одитор [\(BG\) \(EN transl.\)](#);
- междинен, неодитиран консолидиран финансов отчет към 30.6.2019 г. [\(BG\) \(EN transl.\)](#) и бележки към него [\(BG\) \(EN transl.\)](#);
- [доклад на независимия одитор във връзка с приложената в точка 11.5 проформа финансова информация](#);
- [Проспект, включително приложените към него декларации на отговорните лица](#).

В допълнение на списъка по-горе, във връзка с изготвеното Допълнение от 2 юни 2020 г. за преглед са предоставени и следните документи:

- годишен одитиран консолидиран финансов отчет към 31.12.2019 г. [\(BG\) \(EN transl.\)](#), бележки към него [\(BG\) \(EN transl.\)](#), консолидиран доклад за дейността [\(BG\) \(EN transl.\)](#) и доклад на независимия одитор [\(BG\) \(EN transl.\)](#);
- [Допълнение към Проспекта от 2 юни 2020 г.](#)

[Следният текст е допълнен с Допълнение към този Регистрационен документ от 29.07.2020 г.]

В допълнение на списъка по-горе, във връзка с изготвеното Допълнение от 29 юли 2020 г. за преглед са предоставени и следните документи:

- [Допълнение към Проспекта от 29 юли 2020 г.](#)
- [консолидирана версия на Проспекта с инкорпорирана в текста на Проспекта информация от допълненията към него от 2 юни 2020 г. и 29 юли 2020 г.](#)

Горните документи ще бъдат предоставени на разположение на следните адреси и интернет страници:

- “Алтерко” АД – гр. София 1407, бул. „Черни връх“ № 103; www.allterco.com
- ИП „Карол“ АД – гр. София 1164, ул. Златовръх 1; <https://karollbroker.bg>

„АЛТЕРКО“ АД
РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
/с консолидирани Допълнения от 02.06.2020 г. и 29.07.2020 г./



ДОЛУПОДПИСАНОТО ЛИЦЕ, В КАЧЕСТВОТО СИ НА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР НА ЕМИТЕНТА, С ПОДПИСА СИ ДЕКЛАРИРА, ЧЕ РЕГИСТРАЦИОННИЯТ ДОКУМЕНТ ОТГОВАРЯ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА.

ДЕКЛАРАЦИИ ОТ ОТГОВОРНИТЕ ЛИЦА, В СЪОТВЕТСТВИЕ С ПОСОЧЕНОТО В Т. 2 ПО-ГОРЕ, СА ПРИЛОЖЕНИ КЪМ ПРОСПЕКТА.

За Емитента:

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned above a horizontal line.

Димитър Димитров – изпълнителен директор