

КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП АД

ЗА ГОДИНАТА,
ЗАВЪРШВАЩА НА
31 ДЕКЕМВРИ 2020 Г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 44-47 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ. 100Н, АЛ. 5 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА № 2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ.32а, АЛ. 2 ОТ НАРЕДБАТА.

**УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ, КОЛЕГИ И ПАРТНЬОРИ,**

Завършихме година на предизвикателства и растеж. Предизвикателството на COVID-19, с което светът ще я запомни. И развитието и растежа, които ТБС успя да постигне, изправяйки се пред това предизвикателство.

Доказвайки своя професионализъм в информационните технологии, насочихме дигитални си умения както към проектите и клиентите си, така и към собствената си организация. Незабавният преход към гъвкава отдалечена работна среда ни позволи да реализираме възложената ни работа и множество други възможности с неизменна ефективност, както и да съдействаме на нашите клиенти за постигането на същото въпреки кризата.

Но ние не само запазахме своята ефективност. Ние успяхме да я повишим. Запазвайки позицията на доверен партньор и работодател в променяща се пазарна среда, изпълнена с нови възможности и заплахи, получихме пълната подкрепа на нашите служители, които работиха още по-усилено, както и на технологичните си партньори, които спомогнаха за това да продължим да предоставяме своите решения и услуги в точното време и на точната цена.

Резултатите са налице.

Постигнахме растеж във всички оперативни региони. Запазахме силни продажби в мрежите и комуникациите и достигнахме нови висоти в центровете за данни и решенията за офис производителност.

Достигнахме ново рекордно ниво на приходите. Отбелязахме дори още по-висок ръст на рентабилността. Подобрихме финансовото си състояние по всички основни показатели, приключвайки годината с повече парични средства, по-малко дълг и повече собствен капитал, дори след като споделихме по-голяма от всякога част от паричния си поток с нашите служители и акционери.

За по малко от година се справихме с предизвикателството на излизането на Българска фондова борса и статута на публично дружество, следвайки политика на отворена комуникация, изплащайки по-високи от обещаните дивиденди и правейки максималното, за да оправдаем ръста в цената на акциите ни.

Издигнахме мотивацията на служителите си на ново ниво, прилагайки набор от стимули, основани на акции, с които отбелязахме своите постижения до момента и създадохме още по-силен фокус на нашия мениджмънт върху бъдещите резултати и лоялността.

Въпреки забавянето на някои от нашите инициативи за развитие, те остават на дневен ред, а техният потенциал остава некомпрометиран и дори катализиран допълнително от уроците на COVID-19.

Основавайки се на своя ориентиран към клиента подход и инвестиции в прогресивни технологии, модели на обслужване и специализиран персонал, запазваме всички предпоставки да използваме компетентността си в информационната сигурност, програмните разработки, облачната среда и управляваните услуги за разрастване на нови задгранични пазари във и отвъд Югоизточна Европа.

Вярвам, че инвестициите в тези области заедно със запазването на конкурентните ни предимства и продължаващия растеж на вече установените дейности ще ни помогне да оправдаем вашето доверие и лоялност с все по-силни резултати в следващите години.

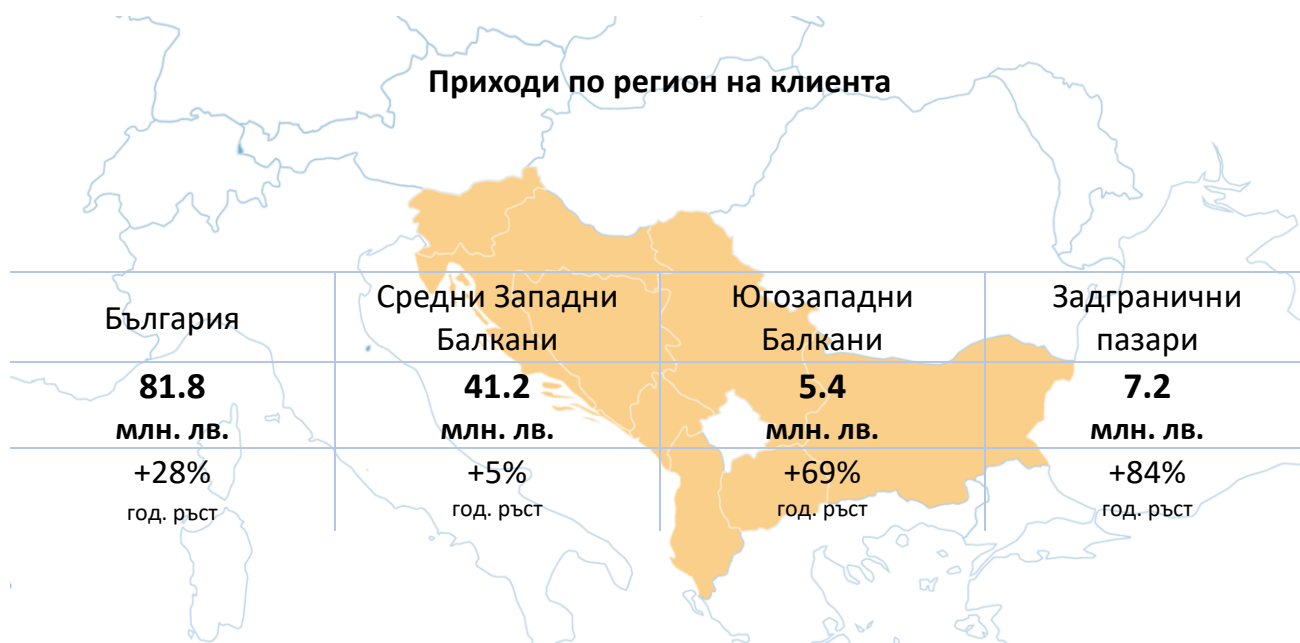
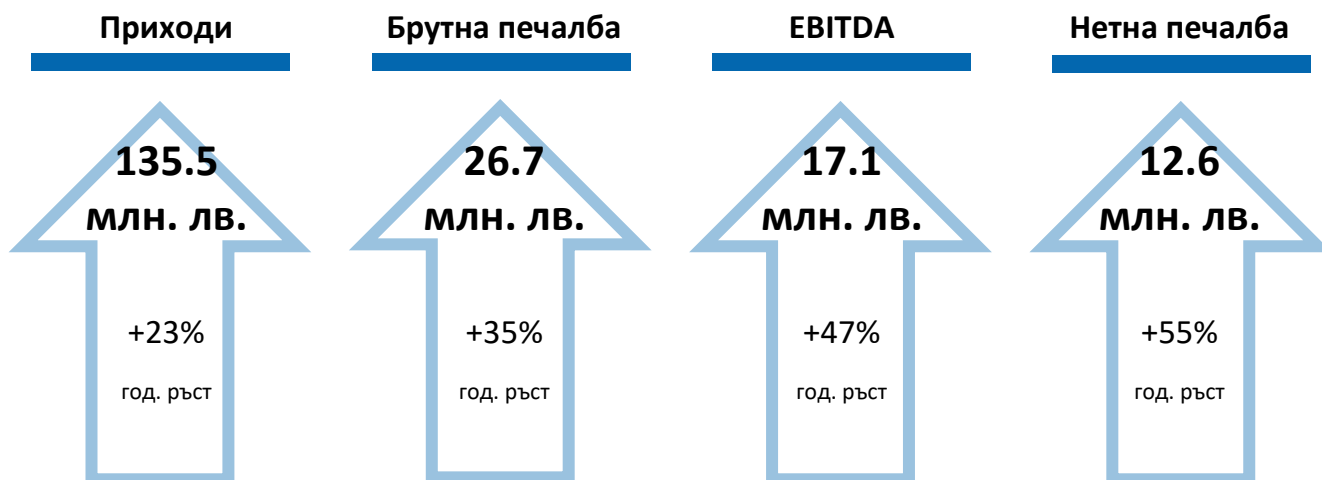
И ви благодаря за вашето доверие и лоялност досега!

Бъдете здрави!








Иван Житиянов

Иван Житиянов, Главен изпълнителен директор

28.04.2021 г.



Приходи по технологични групи

 <p>Решения за телеком оператори</p>	 <p>Корпоративни мрежи</p>	 <p>Хибридни облачни решения</p>	 <p>Модерно работно място</p>	 <p>Информационна сигурност</p>	 <p>Програмни услуги</p>	 <p>Други</p>
42.5 МЛН. ЛВ.	35.0 МЛН. ЛВ.	29.5 МЛН. ЛВ.	22.2 МЛН. ЛВ.	5.1 МЛН. ЛВ.	0.3 МЛН. ЛВ.	0.9 МЛН. ЛВ.
+37% год. ръст	-1% год. ръст	+33% год. ръст	+55% год. ръст	+24% год. ръст	-86% год. ръст	-9% год. ръст

Финансово състояние

Общо активи	Собствен капитал	Финансов дълг	Парични средства	Нетен дълг
66.9 млн. лв.	14.5 млн. лв.	3.4 млн. лв.	11.8 млн. лв.	-8.4 млн. лв.
+13.6 млн. лв.	+6.7 млн. лв.	-3.0 млн. лв.	+9.6 млн. лв.	-12.6 млн. лв.

изменение спрямо 31.12.2019 г.

Парични потоци

Оперативен	Инвестиционен	Финансов	Нетен
21.7 млн. лв.	-1.3 млн. лв.	-10.8 млн. лв.	9.6 млн. лв.
20.5 млн. лв.			
Свободен паричен поток			

Цена на акция

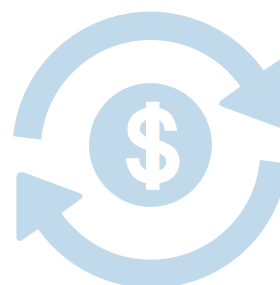
08-11 юни	21-23 септември	31 декември
7.60 лв.	11.10 лв.	12.10 лв.
Транш 1	Транш 2	+59% спрямо Транш 1
Публично предлагане		

Пазарна капитализация

31 декември
151.2 млн. лв.

Кеш доходност

Дивидент на акция	Изплатени дивиденди*	Обратно изкупуване
0.50 лв.	6.2 млн. лв.	28,964
*за 2019 и 1-во полугодие на 2020 г.		бр. акции



УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на УС на „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД („Дружеството“), водени от стремежа да управляваме Дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 45 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал. 5 от ЗППЦК и приложение № 10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2), във връзка с изискванията на чл. 32а, ал. 2 от Наредба № 2, изготвихме настоящият консолидиран доклад за дейността („Доклада“). Докладът представя коментар и анализ на основни финансови и нефинансови показатели за резултатите от дейността на Дружеството и неговите дъщерни дружества („Групата“), включително информация по въпроси, свързани с екологията и служителите. Докладът съдържа обективен преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на Групата, както и нейното състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправена.

Приложена към настоящия Доклад е Декларация за корпоративно управление на Дружеството, изготвена съгласно разпоредбите на чл. 100н, ал. 8 от ЗППЦК и чл. 40 от Закона за счетоводството.

I ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И ГРУПАТА

I.1 Основаване и преобразуване на Дружеството

„Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД („ТБС Груп АД“, „Дружеството“) е учредено на 12.07.2019 г. като еднолично акционерно дружество със собственик Телелинк Холдингс БВ (Холандия).

Към датата на учредяване на Дружеството Телелинк Холдингс БВ е едноличен собственик и на Телелинк България ЕАД. От своя страна, последното притежава инвестиции в дъщерни дружества, работещи в сферата на информационните и комуникационни технологии по три основни направления, наречени „Бизнес услуги“, „Инфраструктурни услуги“ и „Продуктово развитие“. Взети заедно, Телелинк България ЕАД и неговите дъщерни дружества формират съществуващата към тази дата обща група Телелинк.

Целта на Дружеството е обособяването на инвестициите в дъщерните дружества от група Телелинк, специализирани по направление „Бизнес услуги“, в отделна компания, групова и корпоративна структура, независима от Телелинк България ЕАД.

С решение на едноличния собственик Телелинк Холдингс БВ, Телелинк България ЕАД се преобразува чрез отделяне на обособена дейност „Бизнес услуги“ по смисъла на чл. 262в от Търговския закон, като част от имуществото на Телелинк България ЕАД, състоящо се от всички активи, права и задължения, отнасящи се до обособената дейност (включително активите, задълженията, договорите и служителите), преминава към Телелинк Бизнес Сървисис Груп ЕАД (в качеството на приемащо дружество) („Преобразуването“, „Отделянето“), в замяна на акции от капитала на приемащото дружество, издадени на Телелинк Холдингс БВ. Преобразуването е вписано в Търговския регистър и влиза в сила на 14.08.2019 г.

I.2 Формиране и състав на Групата

Считано от датата на Преобразуването, Дружеството обединява инвестициите в дружествата от бившата група Телелинк, специализирани по направление „Бизнес услуги“, включващи Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД (България) („ТБС ЕАД“), Комутел ДОО (Сърбия) („Комутел“), Телелинк ДОО – Подгорица („Телелинк Черна Гора“), Телелинк ДОО (Босна и Херцеговина) („Телелинк Босна“), Телелинк ДОО (Словения) („Телелинк Словения“) и новоучреденото по-рано през 2019 г. Телелинк Албания ШПК („Телелинк Албания“). През септември 2019 г. в състава на Групата влиза и новоучреденото от Дружеството Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ (Македония) („ТБС Македония“).

Във връзка със стратегическата цел на Групата за разрастване на пазарното присъствие в региона на Западните Балкани на 26.11.2020 г. е регистрирано и новото дъщерно дружество Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) („ТБС Хърватска“). Към 31.12.2020 г. то все още не е развило съществена търговска дейност.

Към 31.12.2020 г. Дружеството запазва своите преки участия в горепосочените осем дъщерни дружества и непряко участие в две контролирани от ТБС ЕАД дружества. Всяко от пряко и непряко притежаваните дъщерни дружества се управлява в държавата, в която е учредено. Заедно с Дружеството, посочените дружества формират икономическата група на ТБС Груп АД („Групата“).

Към 31.12.2020 г. Дружеството е едноличен собственик на всички пряко притежавани от него дъщерни дружества.

Дъщерно Дружество	Държава на учредяване и управление	Акционерно участие на ТБС Груп
<i>(пряко)</i>		
Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД	България	100%
Комутел ДОО	Сърбия	100%
Телелинк ДОО - Подгорица	Черна Гора	100%
Телелинк ДОО	Босна и Херцеговина	100%
Телелинк ДОО	Словения	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДОО	Хърватска	100%
Телелинк Албания ШПК	Албания	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ	Македония	100%
<i>(непряко)</i>		
		<i>(чрез ТБС ЕАД)</i>
Телелинк БС Стафинг ЕООД	България	100%
Грийн Бордър ООД	България	50%

Към 31.12.2020 г. всички пряко контролирани дъщерни дружества с изключение на ТБС Хърватска извършват активна търговска дейност.

Към същата дата непряко притежаваното Телелинк БС Стафинг ЕООД, учредено с оглед извършване на потенциални съвместни операции с водеща консултантска организация от сферата на финансите, все още не е развило съществена стопанска дейност, а съвместното предприятие Грийн Бордър ООД е изчерпало своята цел с реализацията на проекта, във връзка с който е основано, и не се очаква да има съществени бъдещи ефекти за дейността и финансовото състояние на Групата.

1.3 Акционерна структура, публично предлагане и стимулиране с акции

1.3.1 Структура на собствеността преди Публичното предлагане

През м. август 2019 г. всички акции на Дружеството са прехвърлени от Телелинк Холдингс БВ на нови лица-акционери, представляващи пряко или непряко крайните собственици на Телелинк Холдингс БВ, с пряк мажоритарен собственик – съоснователя на група Телелинк Любомир Минчев. В резултат от прехвърлянето Дружеството променя правната си форма на АД и престава да е пряка част от общата икономическата група Телелинк.

От датата на горепосоченото прехвърляне до началото на публичното предлагане, описано по-долу, основателят на група Телелинк Любомир Минчев притежава пряко 10,456,250 броя акции, с номинална стойност от 1 лв. всяка, представляващи 83.65% от общия капитал на Дружеството. Останалите лица, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството през същия период са Иво Евгениев и Спас Шопов, всеки от които притежава пряко по 771 875 броя акции с номинална стойност от 1 лв. всяка, съответно по 6.175% от общия капитал на Дружеството.

1.3.2 Публично предлагане и актуална акционерна структура

Въз основа на Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на Дружеството („Проспекта“), одобрен с решение на Комисията за финансов надзор („КФН“) от 28.11.2019 г., и Допълнения към него, одобрени с решения на КФН от 23.12.2019 г. и 20.06.2020 г., и в съответствие със Споразумението за забрана на разпореждане с акции, подписано между Дружеството и неговите акционери на 17.12.2019 г., оповестените през м. април 2020 г. намерения за стартиране на предлагането през м. юни 2020 г. и Актуализирана процедура за продажба на акции на Дружеството от 01.06.2020 г., в периода 08-11.06.2020 г. е осъществен първи транш на планираното публично предлагане на Дружеството на БФБ, в рамките на който продаващите акционери Любомир Минчев,

Спас Шопов и Иво Евгениев реализират общо 982,487 броя акции или 7.86% от съществуващите 12,500,000 акции, съставляващи общия капитал на Дружеството, по цена от 7.60 лв. за брой.

Съгласно Актуализирана процедура за продажба на акции на Дружеството от 16.09.2020 г. и в съответствие с подписания на същата дата Анекс към Споразумението за забрана на разпореждане с акции в периода 21-23.09.2020 г. е осъществен втори транш на публично предлагане на БФБ, в рамките на който Любомир Минчев, Спас Шопов и Иво Евгениев реализират допълнителни продажби в размер на общо 767,513 броя акции или 6.14% от съществуващите акции на Дружеството по цена от 11.10 лв. за брой.

Проведените предлагания са ограничени изцяло до съществуващи акции, не включват увеличение на капитала и не пораждат постъпления за Дружеството и Групата.

1.3.3 Стимулиране с акции

През м. декември 2020 г. Дружеството реализира програма за еднократно стимулиране на служителите със стаж от 2 и повече години в Групата и предшестваци Групата предприятия, включваща прехвърлянето на 28,608 броя акции в полза на 137 физически лица без ограничения за последващо разпореждане. Съгласно съответните решения на Общото събрание на акционерите („ОСА“) от 10.09.2020 г. и УС от 27.11.2020 г., програмата е осъществена изцяло за сметка на обратно изкупени от Дружеството собствени акции.

За целите на стимулиране на служители през 2020 г. са изкупени обратно общо 28,964 броя собствени акции. След реализацията на горепосочената програма за еднократно стимулиране, към 31.12.2020 г. Дружеството притежава 356 броя обратно изкупени собствени акции.

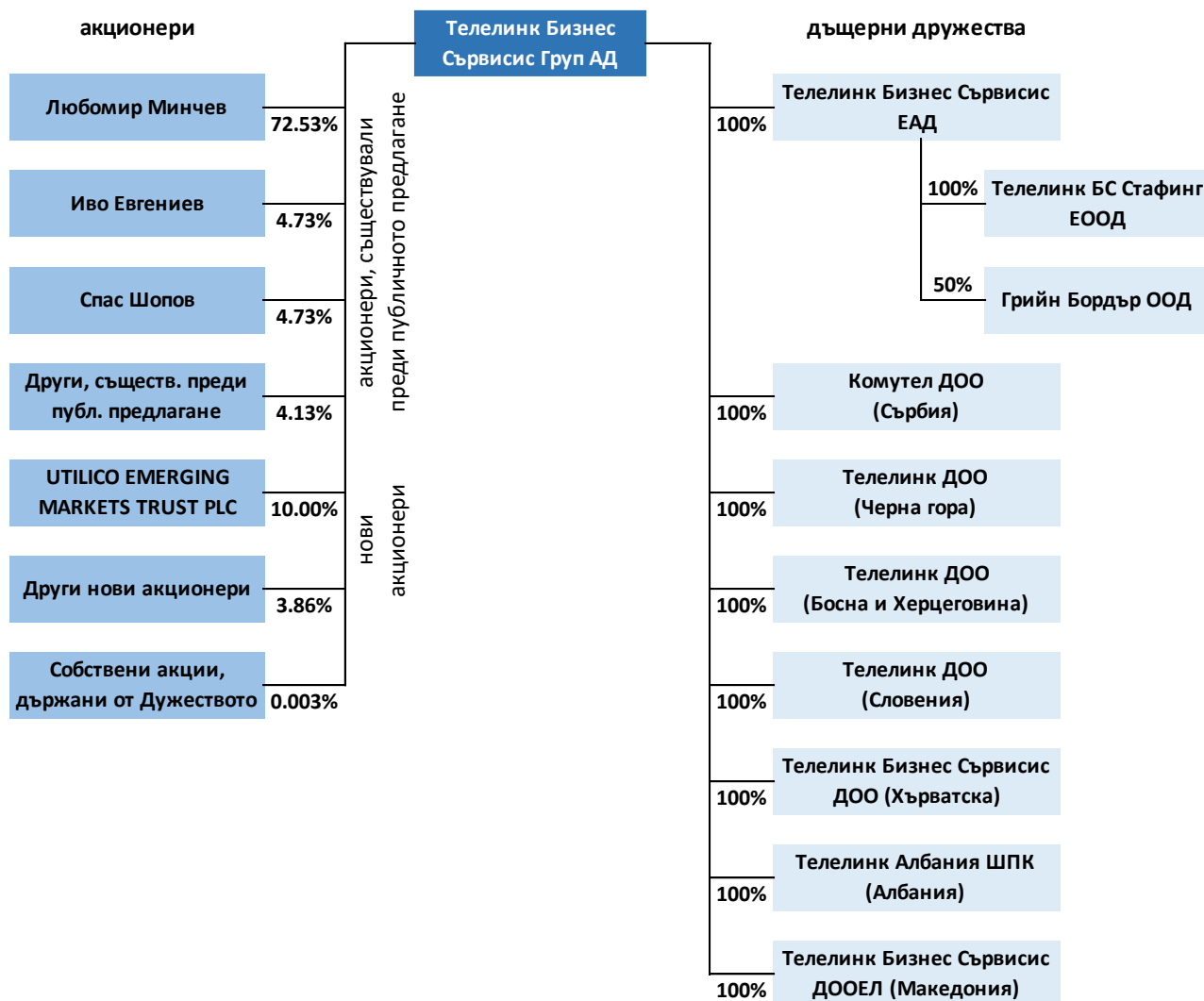
На 10.09.2020 г. ОСА одобрява предоставянето на членовете на УС на възнаграждение въз основа на акции на Дружеството, обвързано с представянето на Групата през тригодишния период 2020-2022 г. по отношение на финансови и други резултати от дейността и продължаващата им заетост през същия период. Окончателният брой акции, подлежащи на предоставяне след изтичане на посочения период, се формира чрез сравнение на фактическите стойности на определените показатели с установени съответни диапазони на представяне за тригодишния период на проследяване. Съгласно възприетите допускания за продължаваща заетост през този период и представяне на Групата, отчитащи постигнатите резултати към края на 2020 г., очакваният брой бонус акции, които членовете на УС на Дружеството следва да получат през 2023 г., възлиза на 16,100 броя акции. Към 31.12.2020 г. няма ефективно прехвърлени по одобреното възнаграждение акции.

На 30.12.2020 г. Управителният съвет е приел План за дългосрочно стимулиране на служители на мениджърска позиция с общ стаж от 1 или повече години, заемащи мениджърски позиции или определени като ключови служители от УС, с допълнително възнаграждение (бонус) под формата на акции на Дружеството, обвързано с представянето на Групата през тригодишния период 2020-2022 г. по отношение на финансови и други резултати от дейността и продължаващата им заетост през същия период. Окончателният брой акции, подлежащи на предоставяне след изтичане на посочения период, се формира чрез сравнение на фактическите стойности на определените показатели с установени съответни диапазони на представяне за тригодишния период на проследяване. Съгласно възприетите допускания за продължаваща заетост през този период и представяне на Групата, отчитащи постигнатите резултати към края на 2020 г., очакваният брой бонус акции, които съответните служители на Групата следва да получат през 2023 г., възлиза на 40,280 броя акции. Към 31.12.2020 г. няма ефективно прехвърлени акции по Плана за дългосрочно стимулиране.

1.3.4 Значителни акционери

Към 31.12.2020 г. лицата, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството, са Любомир Минчев с дял от 9,066,428 акции или 72.53% и Utilico Emerging Markets Trust PLC (Великобритания) с дял от 1,250,000 или 10.00%.

1.4 Обобщена структура на собствеността на Дружеството и Групата към 31.12.2020 г.



1.5 Управление

Дружеството има двустепенна система на управление.

Управителният съвет на Дружеството („УС“) се състои от петима членове в състав:

- Иван Житиянов – Председател на УС и Изпълнителен директор;
- Теодор Добрев – член на УС;
- Паун Иванов – член на УС;
- Николета Станаилова - член на УС;
- Гойко Мартинович - член на УС.

Надзорният съвет на Дружеството („НС“) се състои от трима членове в състав:

- Ханс ван Хувелинген – Председател на НС;
- Иво Евгениев Евгениев – член на НС;
- Бернар Жан Люк Москени – Зам. председател и член на НС.

1.6 Публична информация

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

Гореспоменатата информация е налична и на интернет страницата за инвеститори на Дружеството на адрес: <https://www.tbs.tech/investors/>.

ТБС Груп АД е изпълнило ангажимента си по чл. 79б, ал. 1 от ЗППЦК, в резултат на което е присвоен идентификационен код на правния субект (ИКПС) – LEI код 894500RSIIEY6BQP9U56.

Емисията акции на Дружеството е регистрирана с ISIN код BG1100017190 и към датата на настоящия Доклад се търгува на Сегмент акции Standard на БФБ с борсов код TBS.

II ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПАТА

Основната дейност на Дружеството се състои в управление на инвестициите му и оказването на услуги по корпоративното управление и административната, финансовата и маркетинговата дейност на дъщерните му дружества, специализирани в областта на информационните и комуникационни технологии („ИКТ“). Само по себе си, Дружеството не развива пряка търговска дейност в областта на ИКТ по отношение на крайни клиенти извън Групата.

Основната дейност на Групата се формира от оперативната дейност на включените в нейния състав дъщерни дружества и включва продажбата на продукти, услуги и реализацията на комплексни решения в областта на ИКТ, като включва основно, но не само:

- доставка, гаранционна и извънгаранционна поддръжка на оборудване и софтуер, произведени от външни доставчици на технологии, и разработени по заявка на клиента приложения и услуги;
- системна интеграция, обхващаща системен дизайн, конфигуриране, инсталация, настройка и въвеждане в експлоатация на доставяните оборудване, софтуер или интегрирани ИКТ системи, обединяващи функционално два или повече вида продукти;
- консултантски услуги, обхващащи анализ на състоянието, потребностите, трансформацията и бъдещото развитие на ИКТ системи, процеси и инфраструктури на клиента;
- управлявани услуги, чрез които клиентът прехвърля на Групата управлението и отговорността за определена своя ИКТ функция или комплекс от такива функции, а Групата гарантира тяхното поддържане на определено ниво.

Част от оказваните управлявани услуги включват и предоставянето на оборудване и софтуер като услуга, осигуряващо на клиента гъвкава алтернатива на собствените му инвестиции в тези активи.

Към 31.12.2020 г. предлаганите от Групата продукти и услуги обхващат широка гама от технологии, организирани в 6 технологични групи – Решения за телеком оператори, Корпоративни мрежи, Хибридни облачни решения, Програмни услуги, Модерно работно място и Информационна сигурност. За осигуряване на съпоставимост с класификацията, използвана при изготвянето на Проспекта на дружеството за допускането до търговия на регулиран пазар, осъществено през 2020 г., Групата продължава да прилага и паралелно групиране на горепосочените технологични направления по 4 основни категории – Мрежи за данни, Центрове за данни, Офис производителност и Информационна сигурност.

Продуктови категории	Технологични групи	Видове технологии
Мрежи за данни	Решения за телеком оператори	Преносни мрежи, мрежи за достъп, оптични мрежи, кабелни мрежи, функционална виртуализация на мрежи (NFV), главни станция за обработка на аудио и видео (Audio & Video Headend), крайно потребителско оборудване (CPE) и др.
	Корпоративни мрежи	Корпоративни мрежи, мрежова сигурност, защитни стени, свързване на центрове за данни, виртуализация на мрежи, системи за колаборация, контакт центрове и др.
Центрове за данни	Хибридни облачни решения	Изчислително оборудване, дискови системи, решения за архивиране и осигуряване на бизнес непрекъсваемост, виртуализация, оркестрация, мониторинг на приложенията и ефективността, публична облачна инфраструктура (IaaS) и др.
	Програмни услуги	Разработка на софтуер, интеграция на програмни (API) интерфейси, шлюзове за програмни интерфейси (API Proxy), обработка и представяне на данни, контейнерна инфраструктура, инфраструктура оптимизирана за автоматизация на разработките (DevOps), инфраструктура базирана на облачни платформи (PaaS) и др.
Офис производителност	Модерно работно място	Microsoft (Windows, Office 365, Enterprise Mobility и др.), многофакторна идентификация, управление на крайни устройства, компютри, периферия и др.
Информационна сигурност	Информационна сигурност	Системи за криптиране на данни, предотвратяване на изтичане на информация, анализ на риска, защита на бази от данни, анализ и наблюдение на сигурността като услуга (Advanced Security Operation Center) и др.

Към 31.12.2020 г. Групата осъществява активна търговска дейност чрез всички пряко притежавани от Дружеството дъщерни дружества с изключение на новоучреденото ТБС Хърватска и отчита положителни нетни активи в размер на 14,455 хил. лв.

Финансовото състояние и факторите за формирането на активите, пасивите и собствения капитал на Групата са представени в Отчета за финансово състояние, включен в Консолидирания финансов отчет, и анализирани по-долу.

II.1 Основни финансови показатели

Показатели (хил. лв.)	2020	2019	ръст/(спад)
Нетни приходи от продажби	135,495	110,328	23%
Себестойност на продажбите	-108,764	-90,469	20%
Брутна печалба	26,731	19,859	35%
Разходи за маркетинг и продажби	-6,938	-5,498	26%
Общи и административни разходи	-5,521	-4,589	20%
Други оперативни приходи и разходи (нето)	408	30	12.6x
Оперативна печалба	14,680	9,802	50%
Финансови приходи и разходи (нето)	-457	-659	-31%
Разход за данък върху доходите	-1,623	-991	64%
Нетна печалба	12,600	8,152	55%
Разходи за амортизации	-2,631	-2,148	22%
Приходи от и разходи за лихви (нето)	-239	-362	-34%
Печалба преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА)	17,093	11,653	47%
Приходи/(разходи) с еднократен или извънреден характер	-297	-176	-121
Нормализирана ЕБИТДА	17,390	11,829	47%
Общо активи	66,942	53,389	25%
Нетекучи активи	13,257	13,235	0%
Текущи активи и активи, държани за продажба	53,685	40,154	34%
Собствен капитал	14,452	7,784	86%
вкл. Неразпределена печалба и печалба за годината	16,014	9,631	66%
Общо пасиви	52,490	45,605	15%
Нетекучи пасиви	5,875	7,238	-19%
Текущи пасиви	46,615	38,367	21%
Парични средства	11,762	2,199	435%
Общо финансов дълг*	3,363	6,361	-47%
Нетен финансов дълг**	-8,399	4,162	-12,561
Нетен паричен поток от оперативна дейност	21,739	3,069	608%
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-1,283	4,677	-5,960
Нетен паричен поток от финансова дейност	-10,779	-8,818	22%
в т.ч. изплатени дивиденди***	-5,924	-5,881	1%
в т.ч. данък при източника върху разпределени дивиденди	-271	0	-271
Брой служители към края на периода	241	222	9%

* Вкл. заеми и договори за финансов лизинг

** Общо финансов дълг - парични средства

*** Нето, след удържка на данък при източника

Коефициенти	2020	2019	ръст/(спад)
Брутен марж	19.7%	18.0%	1.7%
Оперативен марж	10.8%	8.9%	1.9%
Нетен марж	9.3%	7.4%	1.9%
ЕБИТДА марж	12.6%	10.6%	2.1%
Текуща ликвидност*	1.15	1.05	0.11
Собствен капитал / общо активи	22%	15%	7%
Финансов дълг / общо активи	5%	12%	-7%
Нетекучи активи / общо активи	20%	25%	-5%
Собствен капитал и нетекучи пасиви / нетекучи активи	1.5	1.1	0.4
Нетен финансов дълг / ЕБИТДА	-0.5	0.4	-0.8
Средна възвръщаемост на активите (ROA)	20.9%	-	-
Средна възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	113.3%	-	-

* Текущи активи и активи, държани за продажба / текущи пасиви

II.2 Бизнес развитие и тенденции в приходите

Благоприятствани от паралелен ръст във всички основни региони на Групата, консолидираните нетни приходи от продажби за 2020 г. отбелязват годишно увеличение от 23%, достигайки исторически максимум от 135,495 хил. лв.

С основен принос се откроява постигнатият ръст от 31%¹ в България, където ТБС ЕАД отчита нарастващи продажби както на местния пазар, така и от задгранични клиенти, включително кумулативно нарастване на регулярните приходи от мултинационални компании. С относителен дял от 66%, дружеството продължава да играе водеща роля за формирането на приходите на Групата.

Компенсирайки частично настъпилото през 2019 г. забавяне, продажбите в Сърбия, Черна Гора, Босна и Словения (регион Средни Западни Балкани) отбелязват умерен ръст от 5%¹ в резултат от ускоряването на доставките към традиционни клиенти от телекомуникационния сектор. Като цяло, регионът запазва значителната си роля за формиране на консолидираните приходи с дял от 30%.

На фона на стартиралите чак през четвърто тримесечие продажби за 2019 г., приходите в Македония и Албания (регион Югозападни Балкани) за 2020 г. показват висок относителен ръст от 75%¹. Основен принос за това увеличение има македонският пазар, където Групата разширява значително клиентската си база и реализира сравнително широко портфолио от проекти. Въпреки че също включват нови клиенти, приходите в Албания остават фокусирани основно върху водещ клиент в сферата на телекомуникациите. Общият принос на дружествата от региона за приходите на Групата за периода остава сравнително ограничен, като достига 4%.

II.3 Разходи и печалба

II.3.1 Брутна печалба

Паралелно с ръста на продажбите, Групата отбелязва значително повишение на консолидирания марж на брутна рентабилност от 18.0% през 2019 г. до 19.7% през 2020 г., в резултат на което консолидираната брутна печалба нараства с изпреварващ приходите темп от 35%, достигайки 26,731 хил. лв.

Горепосочената тенденция отразява паралелни подобрения на брутната рентабилност в България, където ТБС ЕАД отчита коефициент от 23% в сравнение с 22% през 2019 г., и региона на Средните Западни Балкани, в който Комутел, Телелинк Черна Гора, Телелинк Босна и Телелинк Словения формират комбиниран марж от 12% в сравнение с 10% за предходната година. С комбиниран марж от 15% за отчетния период, дейностите в Македония и Албания запазват относителна рентабилност, сходна с отчетената за 2019 г.

II.3.2 Разходи за маркетинг и продажби

Въпреки отбелязания съществен ръст от 26% спрямо 2019 г., отчетените за 2020 г. консолидирани разходи за маркетинг и продажби в размер на 6,938 хил. лв. запазват относително стабилно съотношение към консолидираните приходи от 5.1% в сравнение с 5.0% за 2019 г.

Основни фактори за наблюдаваното през периода увеличение са насочването на допълнителни дейности и човешки ресурси към управлението и подпомагането на текущото разрастване на продажбите, маркетинговите процеси и стратегическото пазарно развитие на Групата като цяло, както

¹ Ръст на приходите от външни за Групата клиенти.

и нарастващите заедно с разширяването на дейността разходи на местно ниво в региона на Югозападните Балкани и най-вече на Македонския пазар.

II.3.3 Общи и административни разходи

Подобно на разходите за маркетинг и продажби, отчетените за 2020 г. консолидирани общи и административни разходи в размер на 5,521 хил. лв. отбелязват съществено увеличение от 20% спрямо 2019 г., като обаче запазват относително стабилно съотношение към консолидираните приходи от 4.1% в сравнение с 4.2% през 2019 г.

Наблюдаваното увеличение отразява както разгръщането на структурата и дейността на ТБСГ АД и дъщерните дружества в региона на Югозападните Балкани на фона на само частично активната 2019 г., така и реализираните през четвъртото тримесечие на 2020 г. програми за стимулиране на ръководството и служителите на Групата с акции. Освен относимата част от признатите за 2020 г. разходи по програми за дългосрочно стимулиране на УС на ТБСГ АД и служители на мениджърски и ключови позиции в Групата в размер на 115 хил. лв., последните включват и значителните разходи за еднократно стимулиране на служители със стаж от над две години в групата и предшестваша предприятия по повод листването на ТБСГ АД на БФБ, възлизащи на 390 хил. лв.

II.3.4 Оперативна печалба и печалба преди лихви, данъци и амортизации (“ЕБИТДА”)

В условията на изпреварващ ръст на brutната печалба спрямо разходите за маркетинг и продажби и общите и административни разходи и нарастващо положителни нетни други оперативни приходи/(разходи) в резултат от нарастващите приходи от финансираня по програмни проекти на ЕС консолидираната оперативна печалба отбелязва увеличение от 50% или 4,878 хил. лв. спрямо 2019 г., достигайки 14,680 хил. лв. при същевременно повишаване на оперативния марж от 8.9% на 10.8%.

Предвид продължаващо, макар и с по-бавен темп, нарастване на разходите за амортизации, включени в оперативните разходи на Групата, отчетената за 2020 г. консолидираната печалба преди лихви, данъци и амортизации (ППЛДА, ЕБИТДА) в размер на 17,093 хил. лв. отбелязва още по-високо абсолютно увеличение с 5,440 хил. лв. и подобен относителен ръст от 47% спрямо 2019 г. при същевременно повишаване на отчетения на това ниво марж от 10.6% на 12.6%.

II.3.5 Финансови приходи и разходи

Отбелязвайки понижаване от 31% спрямо 2019 г., отчетените през 2020 г. нетни финансови разходи от 457 хил. лв. имат понижаване се относителна значимост за формирането на финансовия резултат на Групата, като се свеждат до само 0.3% от консолидираните приходи в сравнение с 0.6% през 2019 г.

Отбелязаното съкращаване се дължи както на понижаваните се лихвени разходи, отразяващи значително по-ниското средно ниво на усвоени средства по кредитни линии през периода, и други банкови такси и комисионни, така и на отчетения положителен ефект от валутна преоценка на вземания по заеми, предоставени и обезценени през предходни периоди.

II.3.6 Нетна печалба

Обобщавайки положителното въздействие на горепосочените фактори, въпреки лекото повишение на ефективната данъчна тежест на Групата от 10.8% на 11.4%, отчетената за 2020 г. консолидирана нетна печалба в размер на 12,600 хил. лв. отбелязва изпреварващ оперативната печалба ръст от 55% спрямо 2019 г. при същевременно повишаване на нетната рентабилност от 7.4% на 9.3%.

II.3.7 Нормализирана EBITDA

За изминалата година ръководството идентифицира като „приходи/(разходи) с еднократен или извънреден характер“ разходите за еднократно стимулиране на служителите с акции по случай успешното листване на Дружеството на БФБ, възлизащи на 390 хил. лв., и положителния ефект от валутна преоценка на предоставени заеми, обезценени през предходни периоди, в размер на 93 хил. лв.

Въз основа на нетната стойност на горепосочените ефекти в размер на 297 хил. лв. и отчетената за периода EBITDA е установена нормализирана EBITDA за 2020 г. в размер на 17,390 хил. лв.

II.4 Активи, пасиви и собствен капитал

II.4.1 Активи

Отчетените към 31.12.2020 г. консолидирани активи от 66,942 хил. лв. отбелязват общо нарастване с 13,553 хил. лв. или 25% спрямо края на 2019 г.

Отбелязаното увеличение се дължи почти изцяло на текущите активи, нараснали с 13,706 хил. лв. или 35% основно в резултат от силно положителния нетен паричен поток (нарастване на паричните средства и еквиваленти) от 9,563 хил. лв., реализиран благодарение на значителните нетни постъпления от оперативна дейност в условията на висока рентабилност и изпреварващо нарастване на търговските и други задължения, получените аванси и други текущи пасиви спрямо материалните запаси, търговските и други вземания и активите по договори с клиенти. Към края на периода консолидираните текущи активи и активите, държани за продажба, достигат обща стойност от 53,685 хил. лв. продължават да формират преобладаваща част от 80% от общите активи на Групата, близка до съотношението от 75%, отчетено към края на 2019 г.

Възлизаща на 13,257 хил. лв. или 20% от общите активи на Групата към края на периода, общата стойност на консолидираните нетекущи активи остава без съществено изменение спрямо 31.12.2019 г., като понижението в група имоти, машини, съоръжения и оборудване компенсира увеличенията на нематериалните активи, дългосрочните разходи за бъдещи периоди и отсрочените данъчни активи. Въпреки отбелязаното понижението, дълготрайните материални активи остават най-значителният компонент на нетекущите активи на Групата, като продължават да включват предимно други активи, формирани от оборудване, предоставено за ползване на клиенти по дългосрочни договори за управлявани услуги от ТБС ЕАД, и права на ползване по дългосрочни договори за наем и оперативен лизинг на сгради и транспортни средства, признати като активи от съответните категории съгласно приложимия от 01.01.2019 г. МСФО 16. Нараснали основно във връзка с продължаващите разработки в областта на Интернет на нещата, консолидираните нематериални активи на Групата продължават да се формират предимно от развойната дейност в България. На свой ред, дългосрочните разходи за бъдещи периоди продължават да отразяват основно ангажименти за поддръжка на оборудване със срок над 1 година.

II.4.2 Пасиви

Осигурявайки 51% от нарастването на активите през периода, отчетените към 31.12.2020 г. консолидирани пасиви в размер на 52,490 хил. лв. отбелязват увеличение от 6,885 хил. лв. или 15% спрямо края на 2019 г.

Отбелязаното увеличение се дължи изцяло на текущите пасиви, които нарастват с 8,248 хил. лв. или 21% основно в резултат от динамиката на задълженията към доставчици и получените аванси по възложени нови поръчки или проекти в процес на изпълнение в България.

Същевременно, Групата отчита значително понижение на краткосрочния финансов дълг както по линия на ползваните от дъщерни дружества кредитни линии, в рамките на които ефектът от пълното погасяване на ефективно усвоени средства в България и понижението им в Сърбия превишава многократно умереното увеличения в Албания, така и на задълженията по договори за финансов лизинг. Към края на периода задълженията по лихвоносни заеми, произтичащи от усвоен овърдрафт, револвиращи кредити за оборотни средства и аналогични на тях лимити по кредитни линии, възлизат на 2,003 хил. лв., а текущите по договори за финансов лизинг – на 794 хил. лв., като паралелно с тях Групата продължава да отчита във връзка с прилагането на МСФО 16 и съществени текущи задължения по договори за наем и оперативен лизинг в размер на 1,025 хил. лв., които не представляват финансов дълг.

Към края на периода отчетените консолидирани текущи пасиви от 46,615 хил. лв. продължават да формират преобладаваща част от 89% от общите пасиви, като се равняват на 70% от общите активи на Групата.

Възлизащи на 5,875 хил. лв. или 11% от общите пасиви и 9% от общите активи на Групата към края на периода, консолидираните нетекущи пасиви отбелязват понижение от 1,363 хил. лв. или 19% спрямо 31.12.2019 г. Основен фактор за този спад са понижаващите се дългосрочни задължения по лизинг, както във връзка с договори за финансов лизинг на оборудване, предоставяно като услуга, така и по линия на дългосрочни договори за наем и оперативен лизинг. Към края на периода общата балансова стойност на нетекущата част от задълженията по договори за финансов лизинг възлиза на 566 хил. лв., а тази на задълженията по договори за наем и оперативен лизинг – на 2,205 хил. лв., като последните не представляват финансов дълг.

II.4.3 Финансов дълг

Сумирайки горепосочените задължения по лихвоносни заеми в размер на 2,003 хил. лв. и финансов лизинг в размер на общо 1,360 хил. лв., отчетеният към 31.12.2020 г. консолидиран финансов дълг от 3,363 хил. лв. отбелязва понижение от 47% спрямо края на предходната година, като се равнява на 5% от общите активи и 6% от общите пасиви в сравнение с аналогични съотношения от 12% и 14% към 31.12.2019 г.

Предвид горепосоченото понижение и същевременното нарастване на паричните средства и еквиваленти до 11,762 хил. лв., консолидираният нетен финансов дълг (разлика между финансовия дълг и паричните средства и еквиваленти) се съкращава с 12,561 хил. лв. спрямо края на 2019 г., като към края на периода има отрицателна стойност (превишение на паричните средства и еквиваленти над финансовия дълг) от -8,399 хил. лв.

Задълженията по лизинг, формирани съгласно МСФО 16 в сила от 01.01.2019 г. във връзка с права на ползване на активи по дългосрочни договори за наем и оперативен лизинг, не отразяват реални кредитни отношения и не следва да се считат за част от финансовия дълг на Групата.

II.4.4 Ликвидност

Към края на периода, Групата отчита нарастващо превишение на текущите активи и активите, държани за продажба, над текущите пасиви в размер на 7,070 хил. лв. в сравнение със 1,787 хил. лв. към края на 2019 г.

В резултат от изпреварващото нарастване на текущите активи спрямо текущите пасиви и обуславящото го значително увеличение на паричните средства и еквиваленти се наблюдава значително подобрение както на общата текуща ликвидност, нарастваща от 1.05 към края на 2019 г. до 1.15% към 31.12.2020 г.,

така и на коефициентите на бърза и незабавна ликвидност, нарастващи съответно от 0.75 и 0.06 към края на 2019 г. до 0.85 и 0.25 към 31.12.2020 г.

II.4.5 Собствен капитал

Осигурявайки 49% от нарастването на общите активи през отчетния период, отчетените към 31.12.2020 г. консолидирани нетни активи (собствен капитал) в размер на 14,452 хил. лв. отбелязват увеличение от 6,668 хил. лв. или 86% спрямо края на 2019 г.

Източник на отбелязаното увеличение е значителният остатък от консолидираната нетна печалба за годината след разпределенията към акционерите на ТБСГ АД на годишен и шестмесечен дивидент, направени въз основа на отчетената от Дружеството самостоятелна печалба за 2019 г. и първото шестмесечие на 2020 г. при отчитане на потребностите от остатъчни средства за допълване на законовите резерви и покриване на бъдещи разходи. Към края на периода акумулираният с участието на горепосоченото превишение консолидиран финансов резултат достига 16,014 хил. лв.

Към края на периода Дружеството запазва без изменение записания и внесен капитал в размер на 12,500 хил. лв. Номиналната стойност на обратно изкупените и държани от Дружеството към 31.12.2020 г. собствени акции възлиза на 356 лв.

Съгласно изискванията на Търговския закон, през 2020 г. законовите резерви на Дружеството са увеличени с 10% от печалбата му за 2019 г. или 22 хил. лв., в резултат на което консолидираните законови резерви на Групата достигат 341 хил. лв. Освен посочената сума, специалните резерви от превалутирани и отрицателните други резерви в размер на -14,127 хил. лв., начислени в съответствие с правилата за отчитане на бизнес комбинация под общ контрол при Преобразуването от 14.08.2019 г. като разлика между обособените в Дружеството инвестиции в дъщерни предприятия и преминалата към него част от техните основни капитали, отчетените към 31.12.2020 г. общи резерви на Групата включват и положителни други резерви, формирани във връзка с програми за стимулиране с акции. Последните отразяват основно начисленията на разходи за променливи възнаграждения на УС на Дружеството и мениджмънта на Групата в зависимост от продължаващата им заетост и представянето на Групата през 2020-2022 г. и в по-слаба степен разликата в стойността на обратно изкупуване и предоставяне на акции по програма за еднократно стимулиране.

Предвид изпреварващото нарастване на собствения капитал спрямо активите, Групата отчита нарастваща степен на балансова капитализация (съотношение на собствен капитал към общо активи) от 22% в сравнение с аналогична стойност от 15% към края на 2019 г.

II.5 Парични потоци

II.5.1 Паричен поток от оперативна дейност

Благоприятствана както от значителния размер и ръст на реализираната оперативна печалба преди амортизации, така и от същественото понижение на нетния непаричен оборотен капитал в резултат от изпреварващото нарастване на търговските и други задължения и получените аванси спрямо материалните запаси, търговските и други вземания и активите по договори с клиенти, през отчетния период Групата реализира силно положителен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 21,739 хил. лв., отбелязващ повече от седемкратно увеличение спрямо 2019 г.

В относителен план горепосочената сума възлиза на 125% от оперативната печалба, коригирана с оглед равнение към паричния поток, в сравнение със само 26% през 2019 г.

II.5.2 Паричен поток от инвестиционна дейност

През отчетния период Групата продължава да извършва инвестиции в дълготрайни материални и нематериални активи основно по линия на оборудване, предоставяно на клиенти по дългосрочни договори за управлявани услуги, и развойна дейност. Формиран от свързаните с тези инвестиции плащания и постъпленията от продажби на активи и проектни финансираня по програми на ЕС, нетният консолидиран паричен поток от инвестиционна дейност за 2020 г. възлиза на - 1,283 хил. лв.

В сравнителен план отбелязаното понижение спрямо положителната стойност от 4,677 хил. лв., отчетена през 2019 г., отразява реализираните през предходния период значителни постъпления от възстановяването на заем, предоставен от ТБС ЕАД на Телелинк България ЕАД към 31.12.2018 г. по действал към тази дата договор за финансово съдействие между двете дружества, което няма аналог през текущия период.

II.5.3 Паричен поток от финансова дейност

Освен значителното съкращаване на ползваните средства по кредитни линии, редовните погашения по договори за финансов лизинг и други плащания, свързани с банкови услуги и финансовия дълг, финансовата дейност на Групата за 2020 г. включва нарастващи дивиденди плащания и нововъзникнали разходи за обратно изкупуване на акции за целите на програми за стимулиране на служителите.

Обобщавайки горепосочените фактори, отчетеният за периода отрицателен нетен поток от финансова дейност достига -10,779 хил. лв., като надвишава с 22% аналогичната стойност за 2019 г.

II.5.4 Нетен паричен поток

Като цяло, високата ефективност на Групата по отношение на постигнатата рентабилност и управлението на оборотния капитал спомага за генерирането както на положителен свободен паричен поток към предприятието (нетен паричен поток от оперативна и инвестиционна дейност), позволяващ реализирането на значителна дивидентна доходност от акционерите на ТБСГ АД и значително съкращаване на финансовия дълг, така и на силно положителен нетен паричен поток от 9,563 хил. лв., отбелязващ значително подобрене на фона на отрицателната стойност от -1,114 хил. лв. през 2019 г. и спомагащ за същественото подобряване на ликвидността и общата финансова позиция, описани в т. II.4 от настоящия Доклад.

III ОСНОВНИ РИСКОВЕ ЗА ГРУПАТА

Рисковете, свързани с дейността на Групата, могат да бъдат разделени най-общо на системни (общи) и несистемни (свързани конкретно с дейността на включените в нейния състав дружества и отрасъла, в който те извършват своята дейност).

Отделно, инвеститорите във финансови инструменти на Дружеството са изложени и на рискове, свързани със самите вложения в ценни книжа (деривативни и базови). Тези рискове са описани подробно в публикувания от ТБС Груп АД Документ за предлаганите ценни книжа – Част II от Проспект за допускане на емисия акции на Дружеството до търговия на регулиран пазар и допълненията към него.

III.1 Системни рискове

Общите (системни) рискове са тези, които се отнасят до всички икономически субекти в страната и са резултат от външни за Групата фактори, върху които включените в нейния състав дружества не могат да влияят. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са отчитането на текущата

информация и формирането на очаквания за бъдещото развитие по отделни и общи показатели и техният ефект върху дейността и финансовите резултати на Групата.

III.1.1 Политически риск

Политическият риск е вероятността за смяна на Правителството или внезапна промяна в неговата политика, възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на които стопанският и инвестиционен климат и общата среда, в която оперират местните стопански субекти, да се променят негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България и Западните Балкани в международен план включват и предизвикателствата, свързани с поетите ангажименти за осъществяване на сериозни структурни реформи, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи в качеството им на кандидати или членове на ЕС. Тези предизвикателства произтичат не само от продължаващите реформи като част от процеса на интеграция в Общността, но и от динамиката на развитие на процесите на интеграция в самия ЕС. Няма гаранция, че тези процеси ще приключат успешно в обозримо бъдеще. Няма гаранция и, че излизането на Великобритания от ЕС няма да предизвика задълбочаване на анти-интеграционните настроения в други страни от съюза и съответно да предизвика сериозни политически и икономически сътресения за всички страни-членки.

Източник на потенциални негативни ефекти са и 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.

Към момента политическата обстановка в България и останалите държави, в които оперира Групата, е относително стабилна. Независимо от това, няма сигурност, че няма да възникнат фактори, които да породят обществено и политическо напрежение и да доведат до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия, които биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата.

III.1.2 Общ макроикономически риск

Различни макроикономически фактори и тенденции, включително, но не само рецесия, търговски бариери, валутни изменения, инфлация, дефлация и други фактори, влияещи върху покупателната способност на потребителите, биха оказали влияние върху дейността на Групата. Евентуално забавяне на икономиката на ЕС, България и другите пазари, на които оперират дружествата от Групата, или всяка друга несигурност по отношение на икономическото развитие могат да направят клиентите предпазливи и да се отрази на желанието и възможностите им да купуват продуктите и услугите, предлагани от Групата.

Очакванията на повечето анализатори са за забавяне на ръста и дори свиване на икономиките на развитите западноевропейски страни, като очакванията са този процес да достигне, макар и със забавяне и в смекчен вариант, и България и страните от Западните Балкани. Забавянето на икономическия ръст в региона и свързаните с това ограничения на разходите от страна на частните компании и недостатъчното им компенсиране с антициклични мерки от страна на националните и наднационални правителствени органи може да се отрази негативно върху продажбите и рентабилността на Групата.

III.1.3 Валутен риск

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Системният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (включително валутния борд в България), което би довело или до обезценяване или поскъпване на местната валута спрямо водещите и други чуждестранни валути и до съответни изменения в съотношенията на местните и международни цени на факторите за производство и на продавани и купувани стоки и услуги.

III.1.4 Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможни негативни промени в лихвените нива, минималните задължителни резерви и други политики и инструменти, установени от финансовите институции на страните, в които оперират дружествата от Групата във връзка с ползвано от тях финансиране като овърдрафт лимити, револвиращи кредитни линии и финансов лизинг.

Аналогични рискове пораждат и водещите световни финансови институции, провежданите от тях политики и котиранията от тях основни лихвени проценти, както и динамиката на международно приети плаващи лихвени индекси като EURIBOR и USD LIBOR и осреднените кредитни или депозитни индекси на банките-кредитори.

III.1.5 Кредитен риск

Кредитният риск на страните, в които оперират дружествата от Групата, е свързан със способността им да погасяват редовно задълженията си. Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг е понижаването на рисковите премии по заемите, което води (при равни други условия) до по-благоприятни лихвени нива. По тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на съответното дружество от Групата и неговото финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на страната би имало отрицателно влияние върху цената на финансирането на съответното дружество, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

III.1.6 Риск от неблагоприятни промени в данъчното законодателство и практика

Евентуална промяна на данъчното законодателство на страните, в които са учредени дружествата от Групата, в посока увеличение на облагаемите данъчни основи и/или приложимите ставки може да доведе до завишени разходи за данъци върху дохода.

Данъчната практика в България и Западните Балкани като цяло все още се развива, в резултат на което може да възникнат противоречия както на държавно, така и на местно ниво. Поради различното тълкуване на данъчните закони, рискът, свързан с местното законодателство, може да се окаже по-голям в сравнение с данъчните юрисдикции на развитите страни. Данъчните власти могат да приложат по-взискателен подход при интерпретирането на законодателството и данъчните ревизии. Заедно с интензифицирането на усилията за събиране на данъци в резултат от нарастване на бюджетните потребности, това може да доведе до увеличение на обхвата и честотата на данъчните проверки. По-специално, възможно е данъчните власти да оспорват трансакции и дейности, които не са били оспорвани до този момент. В резултат на това могат да бъдат начислени значителни допълнителни данъци, глоби и лихви.

III.1.7 Рискове, свързани с несъвършенства на правната система

Въпреки че от 2007 г. насам България въвежда редица значими закони и конституционни реформи и по-голямата част от нейното законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната все още е в процес на реформиране. Това важи в още по-голяма степен и за страните от Западните Балкани, които все още не са приети в ЕС.

Съдебната и административна практика остават проблематични и местните съдилища често се оказват неефективни в разрешаването на спорове, свързани със собственост, нарушения на законите и договорите и др. Вследствие на това, може да бъде идентифициран риск от недостатъци на правната инфраструктура, които могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, надзор върху тях и други въпроси.

III.2 Рискове, специфични за Дружеството, дъщерните му дружества и сектора, в който оперират

III.2.1 Рискове, свързани с бизнес стратегията и растежа

III.2.1.1 Неподходяща бизнес стратегия

Изборът на неподходяща стратегия на развитие, както и ненавременното ѝ адаптиране към променящите се условия на средата може да доведе до реализиране на загуби или пропуснати ползи за Групата. От съществено значение е управлението на стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение и периодично проследяване на измененията в пазарната среда и ключови показатели за дейността и взаимодействие на всички нива на нейната организация с оглед навременно идентифициране на евентуални проблеми и прилагане на съответни мерки. Въпреки осъзнаването на необходимостта и значимостта на този процес е възможно ръководството и персоналот на Групата да се окажат ограничени в прилагането на тези практики в резултат на липса на достатъчен опит, навременна информация или недостиг на кадри.

III.2.1.2 Недостатъчен капацитет и завишени разходи за управление на растежа

Въпреки наличието на ръководен персонал със значителен опит и компетентност, достатъчни за управлението на Групата в настоящия ѝ обхват и мащаб на дейността, поставените цели за разрастване в нови пазари и сегменти на съществуващи пазари ще изискват допълнителни ръководни кадри. Част от политиката на Групата е да формира такива кадри чрез промотиране на служители с достатъчен опит и висока оценка на даденостите им за растеж в йерархията. При все това броят на подходящите служители е ограничен и е възможно някои от тях да не отговорят на поставените очаквания на управленско ниво. На свой ред привличането на външни управленски кадри с доказан опит, особено на развити пазари, може да се окаже трудно и свързано с високи разходи, които могат да окажат въздействие в посока понижаване на рентабилността.

III.2.1.3 Недостатъчен капацитет и завишени разходи за оперативно осигуряване на растежа

Разрастването на Групата, както на съществуващи, така и на нови пазари, е в силна зависимост от привличането и успешното интегриране на допълнителни кадри, включително централни и местни екипи от специалисти по маркетинг и продажби и ресурсни центрове за управление на проекти и инженерно-технически персонал.

Идентификацията и привличането на подходящи специалисти по маркетинг и продажби с оглед привличане на нови клиенти, може да се окаже трудно, бавно или свързано със завишени разходи, забавящи ръста или понижавачи рентабилността на продажбите. Предвид общата тенденция на растеж и повишеното търсене на инженерно-технически и проектен персонал в ИКТ сектора на пазарите на

Групата и в световен мащаб е възможно разширяването на съществуващи и формирането на нови ресурсни центрове също да се забави или да се окаже свързано със завишени разходи. Липсата на опит на дружествата от Групата на нови пазари и сегменти, недостигът и повишената ценова конкуренция за привличането на кадри могат да доведат и до повишено текучество на персонала поради привличането на неподходящи специалисти или привличането на кадри от конкуренти, предлагащи нива на възнаграждение, които Групата не може да си позволи рентабилно да изравни.

Всички горепосочени фактори могат да доведат както до пропуснати ползи от невъзможността за спечелване и осигуряване на изпълнението на нови проекти, услуги и клиенти, така и до понижаване или елиминиране на конкурентните предимства на Групата, базирани на качеството на обслужване, числеността и цената на човешките ресурси.

III.2.1.4 Недостатъчен достъп и завишени разходи за външни ресурси и подизпълнители

Доколкото също са обект на завишено търсене на пазара на ИКТ, описаните по-горе рискове са в сила и по отношение на евентуалното привличане на външни специалисти на временна основа и на подизпълнители за допълване на вътрешния капацитет на Групата.

III.2.2 Рискове, свързани с човешките ресурси и ръководния персонал

Освен за растежа на Групата, управленските кадри и човешките ресурси имат значение и за поддържането на текущата ѝ дейност, поради което Групата е изложена на разнообразни рискове, свързани със задържането, повишеното текучество и разходите за такива кадри.

III.2.2.1 Загуба, недостиг и завишени разходи за ръководни кадри и ключов персонал

Управлението на дейността и бизнес развитието на Групата зависят в значителна степен от приноса на ограничен брой лица, осъществяващи управлението на ключовите дъщерни дружества и Групата като цяло, изпълняващи ключови роли в администрацията, продажбите и оперативната дейност и/или имащи ключови за тези функции сертификации, опит и други познания, които трудно биха могли да бъдат заместени от аналогично подготвени кадри. Евентуалното оттегляне на тези лица от съответните структури или невъзможност да изпълняват задълженията си за съществен период от време би могло да има неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността, произтичащи от времето на тяхното отсъствие или необходимо за тяхното заместване и обучението и пълноценно навлизане в организацията и спецификата на дейността и разгръщане на функциите на заместващите ги лица. Евентуалните мерки за тяхното задържане биха могли да доведат до повишаване на свързаните с тях разходи по линия на мотивацията им с повишени основни възнаграждения, бонуси, придобивки и други ползи за сметка на Групата.

III.2.2.2 Загуба, недостиг и завишени разходи за изпълнителски персонал

Предвид динамичното развитие и високото търсене на човешки ресурси на пазара на ИКТ, Групата е изложена на риск от повишено текучество и разходи за задържане или заместване на инженерно-технически персонал, специалисти по маркетинг и продажби и други специализирани в сферата на дейността кадри. Евентуалното оттегляне на съществен брой такива служители в рамките на кратък период от време би могло да има неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността, произтичащи от времето, необходимо за тяхното заместване и обучението и пълноценно навлизане в организацията и спецификата на дейността и разгръщане на функциите на заместващите ги лица. Евентуалните мерки за тяхното задържане биха могли да доведат до повишаване на свързаните с тях разходи по линия на мотивацията им с повишени основни възнаграждения, бонуси, придобивки и други ползи за сметка на Групата.

III.2.3 Рискове, свързани с пазарната и конкурентната среда

III.2.3.1 Забавено или неблагоприятно развитие на търсенето

Въпреки наблюдаваното положително развитие и прогнозирания от ключови експертни организации в отрасъла ръст на ключовите за Групата пазарни сегменти и пазара на ИКТ като цяло, няма сигурност, че бъдещото развитие на пазара ще потвърди тези очаквания и ще продължи да бъде положително или че съответният ръст на търсенето няма да се забави значително спрямо очакваните темпове за определени периоди. Търсенето на ИКТ се влияе и от специфични за различните икономически сектори и конкретни клиенти тенденции и обстоятелства, определящи мотивацията и възможностите им за покупки на продукти и услуги на Групата, които могат да се отклоняват в една или друга посока и степен от общите пазарни тенденции. В това число е възможно целевите групи клиенти на Групата на един или повече пазари да не проявят очаквания интерес към предлаганите продукти и услуги или да ги възприемат значително по-бавно от очакваното. Горепосочените фактори могат да доведат както до забавяне на ръста на продажбите, така и до влошаване на резултатите от дейността по линия на пониски цени и брутна рентабилност и забавена възвръщаемост на оперативните и инвестиционни разходи, свързани с бизнес развитието.

III.2.3.2 Неблагоприятни за търсенето промени в нормативната среда

Групата генерира съществена част от приходите си от регулирани или влияещи се от правителствени политики сектори и пазарни ниши като телекомуникации, банково дело, разпределителни дружества, национална сигурност, здравеопазване и др. В този смисъл търсенето на продуктите и услугите на Групата, съответно нейните приходи и резултатите от дейността могат да бъдат повлияни съществено от евентуални неблагоприятни изменения в местни и наднационални нормативни актове и политики, включително евентуалното съкращаване или пренасочване към други области на общностни и други структурни фондове, подлежащи на усвояване от нейните текущи и целеви клиенти.

III.2.3.3 Интензивна конкуренция

Групата осъществява дейността си в сфера с интензивна конкуренция както от местни, така и от международни компании. Местните конкуренти имат установено пазарно присъствие в ключови сегменти, което ограничава възможностите за навлизане или разрастване на Групата в тези сегменти и може да бъде база за разрастване на позицията на тези конкурентни за сметка на Групата. Големите международни компании имат широко разпознаваеми търговски марки, водеща роля в налагането на иновативни решения, широко диверсифицирана клиентска база и пазарно присъствие и мащабен организационен и финансов капацитет, които обуславят по-големи възможности за оказване и устояване на конкурентен натиск. Евентуалното увеличаване на конкурентния натиск от страна на съществуващите или навлизащи нови пазарни играчи на текущите сегменти и пазари, както и евентуалната неблагоприятна реакция срещу навлизането на Групата в нови сегменти и пазари биха могли да доведат до влошаване на резултатите и забавяне или неуспех на планираното разрастване на дейността.

III.2.3.4 Нелоялна конкуренция

Като част от конкурентния натиск от страна на други пазарни играчи е възможно Групата да бъде изложена и на разнообразни форми на нелоялна конкуренция, които могат да доведат до влошаване на резултатите и ограничаване на възможностите за разрастване на дейността на Групата. Подобни действия могат да включват привличане на ключови кадри с цел понижаване на нейния технически и организационен капацитет, налагането на негативен имидж пред определени клиенти или на пазара като цяло, скрито лобиране от страна на и в полза на конкурентите, тенденциозното използване на законови и договорни механизми от тяхна страна за възпрепятстване или забавяне на изпълнението на

обществени поръчки и други дейности, конкурентни оферти, базирани на нерентабилни цени или скрито понижение на предлаганата ползност и други, имащи за резултат избори на контрагентите на Групата, отклоняващи се от реалното съотношение между предлаганите от нея и нейните конкуренти разходи и ползи.

III.2.4 Рискове, свързани с обществените поръчки

III.2.4.1 Забавяне на провеждането и изпълнението

Реализацията на проекти в публичния сектор зависи от навременното им дефиниране, одобряване на бюджетно или програмно финансиране, обявяване и провеждане на обществени поръчки, сключване на договори и приемане на извършените дейности от съответните държавни предприятия или органи на местната и централната власт. Неуспешното или забавено изпълнение на всяка от тези фази може да доведе до отпадане или забавяне на приходите и съответно влошаване на текущите резултати или забавяне на растежа на Групата.

Характерни фактори за забавянето на горепосочените ключови етапи са текущите или предстоящи промени в ръководния и експертния състав във връзка с провеждането на местни и/или централни избори, назначаването на временни органи на управление и други фактори, които водят до забавяне на вземането на решения и извършването на изпълнителни действия от организациите-възложители.

Забавянния могат да настъпят и в резултат от обжалването от страна на конкурентни участници на обявените тръжни процедури или резултатите от тях. Независимо от тяхната основателност, по силата на приложимите законови срокове за разглеждането им обжалванията водят до повече или по-малко забавяне на провежданите поръчки и подписването на договори за тяхното изпълнение.

III.2.4.2 Конкуренция при обществените поръчки

Предвид големия обем и атрактивност на публичния пазар на ИКТ обществените поръчки са предмет на относително по-интензивна и нелоялна конкуренция в сравнение с продажбите към частния сектор. Сред често прилаганите инструменти за нелоялна конкуренция е недобросъвестното използване на законовите възможности за обжалване на тръжните процедури или обявените резултати от тяхното провеждане с цел удължаване на времето за подготовка на конкурентите или влошаване на финансовите резултати на Групата чрез забавяне на изпълнението на проекта и реализацията на съответните приходи и печалби.

III.2.5 Рискове, свързани с концентрацията

III.2.5.1 Неблагоприятно развитие на отношенията с ключови клиенти

Предвид специализацията ѝ в технологични решения и професионални услуги от висок клас, насочени във висока степен към големи и средни организации и проекти, Групата е характерно изложена на концентрационен риск по отношение на ключови клиенти и групи клиенти. В това число, със съществени дялове в приходите за последните три финансови години и/или потенциална значимост за бъдещото развитие се открояват телекомуникационни оператори, публични организации, банки, мултинационални клиенти и други предприятия от частния сектор. Въпреки тенденцията към нарастваща диверсификация на приходите на Групата, евентуална загуба, драстично понижение на продажбите или влошаване на условията на сътрудничество с такива клиенти биха имали неблагоприятно въздействие върху обема и резултатите от дейността в непосредствен план, както и потенциално негативен репутационен ефект за Групата в перспектива.

III.2.5.2 Неблагоприятно развитие на отношенията с ключови технологични партньори

Предвид съществената роля на иновативни и мащабни технологии, предлагани от водещи глобални производители, за предлаганите продукти и услуги, Групата е изложена на концентрационен риск по отношение на ключови технологични партньори. В това число, със съществени дялове в покупките за последните три финансови години се открояват няколко водещи технологични партньорства в сферите мрежовите технологии, центровете за данни и решенията за офис производителност. Въпреки гъвкавата и отворена към разнообразни партньори технологична политика на Групата, евентуалното прекратяване или влошаване на ключови условия на такива партньорства като изисквания за поддържане на технологични специализации, нива на отстъпки, срокове на плащане и други биха могли да имат неблагоприятно въздействие върху разходите и обема на дейността.

III.2.6 Рискове, свързани с промени в технологиите и технологичния избор

III.2.6.1 Време и разходи за адаптация към нови технологии

Секторът на ИКТ се характеризира с бързи темпове на навлизане на нови технологии, което съкращава жизнения цикъл на продуктите и изисква постоянната актуализация на технологичните специализации на Групата съобразно тенденциите в пазарното търсене и възможностите за генериране на приходи от въвеждането на нови решения и услуги. Въпреки системната практика на Групата в това отношение и отворения ѝ подход към установяване на нови и разширяване на съществуващи технологични партньорства, в някои случаи те може да се окажат свързани с допълнително време или разходи за провеждане на проучвателна дейност и установяване на отношения със съответни доставчици.

III.2.6.2 Загуба на клиенти във връзка с прехода им към различни технологии

Въпреки широкия обхват на предлаганите от Групата технологии и технологични партньори и отворения ѝ подход и богат опит в установяването на нови партньорства с производители на оборудване и софтуер е възможно клиентите да предпочетат да променят ползваните до момента технологии и производители с други, с които Групата няма и не може да установи партньорства, осигуряващи съответната компетентност и изгодни условия за доставка. Възможно е поради наличието на конкуренти с по-добро позициониране в даден технологичен партньор и по-добри условия на доставка на неговите продукти, Групата да не бъде предпочетена от клиента като доставчик въпреки наличието на установено партньорство със същия производител. Подобни обстоятелства също биха могли доведат до съществени понижения на приходите и резултатите от дейността.

III.2.6.3 Забавено възприемане на нови технологии от клиентите

Основните географски пазари, на които Групата извършва дейността си, изостават по отношение на навлизането на редица иновативни продукти и услуги в областта на ИКТ. Въпреки прилаганото от групата сегментиране на пазара според технологичната зрялост на клиентите, е възможно целевите групи клиенти на съответните решения също да реагират по-консервативно от очакваното, забавяйки значително реализирането на стратегията и планирания растеж на Групата.

III.2.6.4 Забавено или неуспешно налагане на собствени продукти и услуги

С оглед на усвояване на идентифицираните пазарни възможности в определени пазарни сегменти, Групата може да продължи да инвестира в разработката на собствени комплексни решения и услуги, адаптирани към потребностите и особеностите на определени пазари и категории клиенти. Въпреки тази адаптация, съществува риск новите продукти и услуги да не отговорят на реалните изисквания или да не бъдат възприети достатъчно бързо или като цяло от настоящите и целеви клиенти на Групата, което би довело до забавена, ограничена или отрицателна възвръщаемост от направените инвестиции.

III.2.7 Рискове, свързани с дългосрочни договори

III.2.7.1 Разходи по ангажименти за редовно обслужване и поддръжка

Редица договори, сключвани от Групата, съдържат ангажименти за гаранционно и извънгаранционно обслужване и поддръжка на хардуерни, софтуерни и комплексни системи и инфраструктури или предоставяне на управлявани и други услуги срещу фиксирани еднократни или абонаментни такси. Възможно е разходите за изпълнение на тези ангажименти да надхвърлят размера на приходите, без Групата да има възможност да компенсират допълнителните разходи за сметка на клиента или съответните първични доставчици и технологични партньори, със съответни негативни последици за резултатите от дейността.

III.2.7.2 Предсрочно прекратяване

Средносрочните или дългосрочните договори за нееднократни доставки или редовно обслужване под формата на поддръжка, управлявани и други услуги могат да бъдат прекратени едностранно и предсрочно по инициатива на клиента. Въпреки наличието на съответни условия, ограничаващи този риск и съответните загуби на Групата, като неустойки, ангажименти за изкупуване и други по някои от тези договори, те може да се окажат недостатъчни да компенсират пропуснатите ползи или направените допълнителни разходи. Предсрочното прекратяване на такива договори би могло да доведе до понижаване на редовните приходи на Групата, което може да не бъде компенсирано с нови източници на приходи и да доведе до общ спад на приходите и резултатите от дейността.

III.2.7.3 Специфични рискове, свързани с предоставянето на оборудване като услуга

В зависимост от промените в ИТ политиката на съответните клиенти или други фактори, сключваните от Групата дългосрочни договори за управлявани услуги, включващи предоставянето на оборудване като услуга могат да бъдат прекратени едностранно преди изтичането на пълния им срок. Въпреки регламентиранияте предизвестия и компенсации на направени до момента разходи, евентуалното им прекратяване би било фактор за понижаване на редовните приходи на Групата и продажбите като цяло.

Някои договори предвиждат възможността при определени обстоятелства на прекратяване предоставеното по тях оборудване да не бъде изкупено от клиента и да остане собственост на съответните дружества от Групата. Това може да бъде свързано с допълнително разходи за демонтаж, транспорт и др., а последващата му реализация чрез продажба или предоставяне на други клиенти – да се забави или да не бъде осъществена.

Някои договори предвиждат възможности за разширяване на обхвата по инициатива на клиента чрез доставката и интеграцията на допълнително оборудване, предоставяно като услуга, по ценови и други условия, идентични или подлежащи на ограничена актуализация спрямо първоначалните. В случай на междувременно повишаване на пазарните цени на съответното оборудване и съществено повишение на разходите за оказване на съответните съпътстващи услуги това може да доведе до некомпенсирано повишаване на разходите и понижаване на рентабилността на Групата от подобни операции.

III.2.8 Финансови рискове

III.2.8.1 Валутен риск

Групата оперира на различни пазари и във валути различни, от функционалната ѝ валута, както и във валути на трети страни, и е съответно изложена на транзакционни и транслационни валутни рискове. Основен източник на транзакционно обусловените валутни рискове са покупките на оборудване от глобални технологични партньори, деноминирани в щатски долари, и тяхното финансиране от кредитни лимити в същата валута. Въпреки наличието на механизми на валутна индексация по някои

договори и практиката на избирателно форуърдно хеджиране на големи покупки по преценка на съответните дружества, тези сделки продължават да са фактор за ежегодното отчитане на нетни резултати (включително загуби) от промяна във валутните курсове в дружествата от Групата. Предвид фиксираните курсове на българския лев и босненската марка към еврото и възприемането на последното като национална валута в Словения и Черна гора, Групата остава изложена на транслационен риск, свързан предимно с плаващия курс на сръбския динар, както и към македонския денар и албанския лек.

III.2.8.2 Ликвиден риск

Паричните потоци на Групата могат да претърпят значителни моментни колебания в резултат от разнообразни фактори като пикови нараствания на нетния оборотен капитал, усилена инвестиционна дейност, изплащане на дивиденди и др., в резултат на които паричните средства на дадено дружество от Групата да се окажат недостатъчни за посрещане на неговите изискуеми задължения. Въпреки наличието на договори за финансиране, осигуряващи значителни по размер лимити за ползване на оборотни средства и усвоявания с общо предназначение, и финансирането на значителна част от инвестициите с договори за финансов лизинг, налице е риск тези лимити да се окажат недостатъчни в дадени моменти или периоди. Подобни дефицити могат да доведат до временна неспособност на едно или повече дружества от Групата да обслужват навременно задълженията си към трети лица с разнообразни негативни последици за нейната репутация и финансово състояние.

III.2.8.3 Недостатъчен финансов капацитет за реализация на големи проекти

Освен отражението им върху текущата ликвидност на дадено дружество от Групата, евентуални случаи на непокрит недостиг на парични средства може да доведат и до невъзможност за влягане на необходимия оборотен капитал за стартиране на нови или изпълнение на текущи големи проекти, водеща до забавяне на приходите, санкции за забавено изпълнение и съответно уронване на репутацията на Групата. В случай на невъзможност за доказване на достатъчен финансов ресурс пред потенциални клиенти или във връзка с изискванията на публични и частни тръжни процедури за големи проекти, е възможно съответното дружество да не успее да договори достатъчно бързо допълващо финансиране и да пропусне възможностите за спечелване на съответните проекти и ползите от тяхната реализация.

III.2.8.4 Кредитен риск

Въпреки че основните клиенти на Групата са утвърдени и платежоспособни компании и институции с доказана платежна история, тя остава принципно изложена на риск от значително забавяне или неплащане на вземанията поради разнообразни фактори, свързани с вътрешните процеси, финансовото състояние и текущите тенденции в паричните потоци на тези и други клиенти. Просрочията на съществени по размер вземания могат да имат отражение върху паричните потоци и незабавната ликвидност на едно или повече дружества от Групата и способността ѝ да обслужва навременно задълженията си към трети лица с разнообразни негативни последици за нейната репутация и финансово състояние.

III.2.8.5 Риск от обезценка на активите

При определени обстоятелства (провизиране и отписване на вземания, обезценка на нематериални активи, инвестиционни имоти, материални запаси, активи държани за продажба и др.) е възможно Групата да отчете съществени разходи и понижения в балансовата стойност на активите.

III.2.8.6 Лихвен риск

Групата е изложена на риск от повишаване на пазарни лихвени проценти във връзка с ползването на овърдрафт лимити и револвиращи кредитни линии в България и Сърбия, базирани на основния лихвен процент (ОЛП) на Българска Народна Банка, EURIBOR и USD LIBOR индекси, и финансови лизинги в България и Македония, базирани на периодично актуализирания осреднен депозитен индекс (ОДИ) на банката-кредитор и плаващи EURIBOR индекси. Поради динамичния характер на експозициите по овърдрафт лимит и кредитна линия и ниската ефективна вариация на ОЛП и EURIBOR през последните години, която е ограничена от прилагането на фиксирани минимални общи лихвени проценти от финансиращите банки, съответстващи на нулеви стойности на пазарните лихвени проценти, Групата няма текуща практика на хеджиране на лихвения риск и евентуално рязко покачване на пазарните индекси би могло да има отрицателен ефект върху резултатите от дейността.

III.2.9 Операционни рискове

III.2.9.1 Отклонения на процеси и качеството на обслужване

Дружествата от Групата са изложени на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неправилни или неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, външни обстоятелства, административни или деловодни грешки, нарушения на дейността, измама, неразрешени транзакции и нанесени щети на активи. Всяко неустановяване или некоригиране на оперативен риск от системата за управление на риска може да има съществен неблагоприятен ефект върху репутацията на Групата и резултатите от дейността ѝ.

III.2.9.2 Непригодност и неизправност на специфично ИТ оборудване и системи

За осъществяване на основната си дейност, дружествата от Групата използват специфично ИТ оборудване и системи, чиято евентуална неизправност, неправилна употреба или непригодност биха оказали съществено влияние върху възможността те да изпълнят поетите ангажименти към нейни контрагенти или да доведат до непредвидени технически, правни и други разходи, които да се отразят на нейната репутация и резултатите от дейността.

III.2.9.3 Осигуряване на съответствие с норми и стандарти

Определени клиенти на Групата поставят на доставчиците си условия за съответствие на техните компетенции и правила за организация на процеси и дейности с редица международни стандарти за управление на качеството, процедури при боравене с поверителна информация и др. Въпреки сертификацията на ТБС ЕАД по редица такива стандарти и норми, появата на такива изисквания и към други дружества от Групата, които нямат аналогични сертификации, или промяната в настоящите изисквания и невъзможността на Групата да отговори на тях в кратък срок биха могли да окажат негативно влияние върху приходите и резултатите от дейността на Групата.

III.2.9.4 Риск от изтичане на лични и чувствителни данни на служители и клиенти

При осъществяване на дейността си, Групата съхранява и обработва лични и чувствителни данни на своите служители, клиенти и трети страни. Евентуалната загуба или неправомоерен външен и вътрешен достъп и злоупотреба с такива данни биха могли да имат разнообразни негативни последици за конкурентоспособността, репутацията и резултатите от дейността на Групата, включително съдебни или извънсъдебни дела и производства срещу съответните дружества и сериозни парични санкции от страна на регулаторните органи.

III.2.10 Други рискове

III.2.10.1 Риск от съдебни спорове и други производства

Дружествата от Групата са принципно изложени на риск от завеждането на съдебни дела, включително колективни иски, срещу тях от техни клиенти, работници и служители, акционери и др. чрез завеждане на граждански иски, иницирането на действия на компетентни органи, административни, изпълнителни и други видове съдебни и извънсъдебни производства. Някои от тези производства могат да бъдат съпътствани от ограничителни и изпълнителни мерки срещу имуществото и дейностите на Групата, които да ограничат способността ѝ да осъществява частично или изцяло своята дейност за неопределен период от време. Ищците в този вид дела срещу Групата може да търсят възстановяване на големи или неопределени суми, или други обезщетения, които могат да влошат значително финансовото състояние на Групата. Разходите за защита по бъдещи съдебни дела могат да бъдат значителни. Възможно е оповестяването или неблагоприятните ефекти върху дейността да доведат до уронване на репутацията на съответните дружества и Групата като цяло, независимо дали съответните претенции и негативните определения са основателни. Възможно е потенциалните финансови и други последици от такива производства да останат неизвестни за продължителен период от време.

III.2.10.2 Риск от сделки със свързани лица

В своята практика дружествата от Групата осъществяват сделки и поемат ангажименти както помежду си, така и със свързани лица извън нейния състав. Въпреки стремежа към следване на добри практики при сключване на подобни сделки и ангажимента за спазване на приложимите разпоредби на ЗППЦК и други приложими нормативни актове е възможно поради незнание, небрежност на служители и други причини една или повече такива сделки да се окажат сключени при условия, които да се различават съществено от пазарните и да имат неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Групата.

III.2.10.3 Кибератаки

Освен към нерегламентирания достъп до данни на Групата и нейните контрагенти, евентуални атаки срещу Групата и нейни контрагенти биха могли да бъдат насочени или да имат за последица неизправност или невъзможност за използване на информационни и комуникационни системи, включително специализирани ИТ системи за оказване на услуги. Въпреки специализацията на Групата в областта на информационната сигурност и напредналите ѝ компетентности в предотвратяването, ограничаването, проследяването и възстановяването на системи и данни след такива атаки е възможно последното да отнеме време, през което ефектите от тези атаки да имат отрицателно въздействие върху резултатите от дейността, както и те да компрометират репутацията на Групата.

III.2.10.4 Форсмажорни събития

Както всички стопански субекти, Групата е изложена на общ риск от възникването на природни бедствия, военни действия, тероризъм, политически, обществени и други актове и събития извън нейния контрол и неподлежащи на застраховане, които могат да окажат значително негативно влияние върху бизнеса, резултатите от дейността и перспективите ѝ в една или повече териториални и други сфери на дейността.

III.3 Епидемия от коронавирус COVID 19

През м. февруари 2020 г. възникналият в Китай коронавирус COVID-19 навлиза във фаза на глобално разпространение, засягайки нарастващ брой европейски страни.

Считано от 08.03.2020 г., е потвърдено и неговото разпространение в България. От м. март до м. май в страната е в сила първото извънредно положение, налагащо засилени противоепидемични мерки и ограничения на свободата на движение в страната и в чужбина на населението и пристигащите в страната чуждестранни граждани и режима на работа на държавните и частни организации. Новата ескалация на епидемията през м. ноември 2020 г. и м. март 2021 г. довежда до налагането на аналогични мерки, част от които остават в сила и към датата на настоящия Доклад.

Разпространението на вируса и възприемането на мерки за неговото ограничаване обхваща в една или друга степен всички страни, в които са регистрирани дъщерни дружества от Групата. От потенциално значение за тяхната дейност е и въздействието на аналогични фактори върху техни доставчици и клиенти от трети страни и региони.

Като технологични компании с високо развита ИТ инфраструктура, дружествата от Групата са обезпечили технологично и въвели успешно режим на дистанционна работа на служителите, позволяващ непрекъснатост на външни и вътрешни услуги и процеси, осъществими на отдалечена база. Дигитализирани са и ключови външни процеси и взаимодействия като подписването на договори и срещи с клиенти. Предвид внедрените средства за комуникация и колаборация, системи за проследяване на натоварването и ефективността и високата средна ИТ грамотност на служителите, Дружеството не очаква дистанционният режим на работа да е свързан със съществено понижаване на производителността на Групата. За изпълнението на полеви дейности, свързани с работа извън офисите на дружествата, на служителите са осигурени лични предпазни средства, а за осъществяването им на територии, пътуването и достъпът до които е ограничен, е предвидено използването на квалифицирани местни подизпълнители.

Към датата на настоящия Доклад на Дружеството не са известни настъпили или планирани прекъсвания или съществени забавяния в работата и доставките от ключови за Групата производители на оборудване от САЩ, Китай и други страни.

Към датата на настоящия Доклад правителствата на релевантните за Групата страни продължават да заемат активна позиция, насочена към подкрепа на частния бизнес и осигуряване на условия за непрекъснато осъществяване на процеса по възлагане и изпълнение на обществени поръчки.

Към датата на настоящия Доклад развитието на епидемията продължава да е динамично и трудно предвидимо. От друга страна, дружествата от Групата продължават да функционират успешно в създадените се обстоятелства и ръководството на Дружеството не е установило съществени отклонения в ключовите процеси от страна на основни доставчици и клиенти. Същевременно, независимите пазарните източници и наблюденията на ръководството на Дружеството сочат както рискове от общо забавяне на икономическия растеж и временно ограничаване на инвестиционния потенциал на някои отрасли на частния сектор, така и очаквания за съществено ускорение на инвестициите на ключови групи клиенти в технологии, свързани с тяхната дигитализация, виртуализация и възможности за колаборация в дистанционен режим на работа, включващи редица предлагани от Групата комплексни решения, продукти и услуги.

Предвид горепосочените фактори, към датата на настоящия Доклад ръководството на Дружеството не е формирало еднозначна количествена оценка на последиците от епидемията, установяваща риск от съществено влошаване на неговите резултати, перспективи и финансово състояние. Изготвените бюджети за 2021 г. и средносрочни планове за развитие на Групата отчитат COVID-19 като част от настоящите и бъдещи фактори на икономическата среда и в този смисъл към датата на настоящия Доклад не се считат за изложени на съществен риск от продължаващото развитие на епидемията.

Независимо от това, по своята природа последното остава непредвидимо с пълна точност и ръководствата на дружествата от Групата ще продължат да следят развитието на ситуацията с оглед навременното идентифициране на реални и потенциални отрицателни ефекти, като предприема своевременно всички възможни стъпки за ограничаване на тяхното въздействие.

IV ИНФОРМАЦИЯ ПО ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ЕКОЛОГИЯТА

Като цяло основната дейност на Групата не е свързана с работни операции, имащи съществено пряко отражение върху околната среда.

Физическите дейности, извършвани във връзка със системна интеграция, доставка и поддръжка, са ограничени до транспортиране, инсталация и настройка, подмяна или ремонт на място на ИКТ оборудване и материали, и не включват строителната дейност по изграждането или преустройството на инфраструктури, съоръжения и комплексни обекти. По своя характер и обхват извършваните транспортни, инсталационни и ремонтни дейности не пораждаат съществени рискове за околната среда.

Доколкото законодателството съдържа норми за рециклирането и разпореждането с бракувано ИКТ оборудване и материали, съответни задължения и рискове за Групата възникват дотолкова, доколкото такова оборудване е собственост на дружествата от Групата или в която те са поели договорни ангажименти за извършването на съответните операции от името и за сметка на клиента.

При оказване на услуги по доставка, системна интеграция на проектна основа и поддръжка собствеността, рисковете и задълженията, свързани с експлоатацията, разпореждането и рециклирането на доставяното оборудване се прехвърлят върху клиента в момента на изпълнение на доставката или интеграционната дейност по проекта.

При оказване на Управлявани услуги, включващи предоставянето на Оборудване като услуга, оборудването остава собственост на Групата. В този смисъл дружествата от Групата, оказващи такива услуги, поемат договорни и законови задължения за безопасното експлоатиране, отстраняване и изхвърляне или рециклиране на съответните ИКТ оборудване и материали.

Доколкото по своя характер и обхват експлоатацията на ИКТ оборудване не поражда съществени рискове за околната среда, вероятността от възникване на проблеми във връзка с опазването на околната среда, които могат да повлияят използването на собствено ИКТ оборудване на Групата с цел предоставяне на услуги или за вътрешни цели, е несъществена.

V ИНФОРМАЦИЯ ПО ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ СЪС СЛУЖИТЕЛИТЕ

V.1 Тенденции в числеността и развитието на персонала

Към 31.12.2020 г. общият брой служители, заети по трудови договори и договори за управление в дружествата от Групата, достига 241, като нараства с 19 или 9% спрямо 31.12.2019 г. Предвид по-късното разгръщане на персонала през предходната 2019 г. поради стартирането на дейността на ТБС Груп АД, Телелинк Албания и ТБС Македония предимно през четвъртото тримесечие, средната численост на консолидирания персонал отбелязва по-висок годишен ръст от 38 служителя и 20%.

Основен фактор за отбелязания към края на периода ръст е общото увеличение на персонала в България, дължащо се както на разрастването на оперативния капацитет в ТБС ЕАД, така и на разгръщането на структурата за управление и подпомагане на Групата в ТБСГ АД. Съществени фактори

за нарастването на средния персонал са и Телелинк Албания и ТБС Македония, за които е 2020 г. е първа пълна година на активна дейност на фона на стартирането им през четвъртото тримесечие на 2019 г.

В резултат от горепосочените изменения, към края на периода 86% от общия състав на Групата (в сравнение с 82% към 31.12.2019 г.) продължават да се формират от заетите лица на територията на България, която запазва преобладаващ дял от реализираните услуги и продължава да съсредоточава основните стратегически функции, свързани с бизнес развитието на Групата като цяло.

Във функционално отношение, отбелязаният ръст се дължи изцяло на служителите, заети с прякото осъществяване на оперативната дейност и функциите по маркетинг и продажби. Общо, тези две основни категории формират 80% от средния състав на Групата за периода в сравнение със 75% през 2019 г.

V.2 Организационна политика и управление на човешките ресурси

С оглед на ресурсното осигуряване и ефективното обслужване на планираното стратегическо развитие, Групата продължава разгръщането на матрична организационна структура, стартирано през 2019 г. с цел интегриране наличните човешки ресурси на дружествата от Групата в единна международна организация за предоставяне на услуги. Внедряваната структура се основава на установяването на взаимодействия на всички функционални нива, включително технически кадри, управление на проекти, маркетинг и продажби, взаимоотношения с доставчици, човешки ресурси, финанси и обща администрация с всяко от продуктовете направления на Групата.

По своя характер, оперативната дейност на дружествата от Групата е свързана със сравнително ограничен обхват на полевите дейности, пораждащи съществени рискове за здравето и безопасността на служителите. Независимо от това, дружествата от Групата следват системна политика на безопасни и здравословни условия на труд, включваща осигуряването на подходящи работни условия и инструктаж на служителите съобразно профила на извършваната от тях работа.

Ръководството на ТБС Груп АД осъзнава първостепенната значимост на човешкия капитал като ключов фактор за конкурентните предимства на Групата и потенциала за усвояване на нейните пазарни възможности, както по линия на иновативност и качество на предлаганите решения и услуги, така и по отношение на административното и управленско осигуряване на нейната стратегия за развитие. Отчитайки горепосочените фактори, Групата възнамерява да запази общата си политика за развитие на човешкия капитал, основана на системна актуализация и повишаване на квалификацията, насърчаване на кариерното развитие и мотивирането, задържането и лоялността на ключовия персонал.

V.1 Финансова мотивация и стимулиране с акции

Във връзка с листването на ТБСГ АД през 2020 г. политиката на Групата за стимулиране на приноса на служителите и тяхната съпричастност с постигнатите консолидирани финансови резултати се разширява значително, като освен традиционните годишни парични бонуси, определяни в зависимост от личностното представяне на служителите и финансовото състояние на Групата, са реализирани програмата за еднократно стимулиране с акции на дългосрочно заети служители и плана за дългосрочно стимулиране с акции на персонал на мениджърски позиции и ключови служители за 2020 г., описани в т. I.3.3 на настоящия Доклад.

Обхващайки 137 служители с програмата за еднократно стимулиране, 42 мениджъри с плана за дългосрочно стимулиране и 4 заети в Групата членове на УС с аналогично на последния променливо възнаграждение под формата на акции, 19% от състава на Групата към 31.12.2020 г. са мотивирани пряко за запазване на дългосрочна заетост и спомагане за нейния растеж, а повече от половината от

общия брой служители като цяло са заинтересовани в една или друга степен от перспективите за повишаване на стойността на акциите на Дружеството, включително в резултат от бъдещото пазарно представяне и финансови резултати.

VI ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА КОНСОЛИДИРАНИЯ ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

На заседание на УС, проведено на 06.01.2021 г., е взето решение за учредяване на нови дъщерни дружества на Дружеството на територията на САЩ с основен капитал до 10 хил. щатски долара и Германия с основен капитал до 30 хил. евро.

На последващо заседание на УС, проведено на 07.01.2021 г., е взето решение за избор на изпълнителен директор на новото дъщерно дружество в САЩ – Иван Красимиров Житиянов и на директор на новото дъщерно дружество в Германия - Силвия Маринова Маринова.

Горепосочените решения са одобрени от НС на заседание, проведено на 07.01.2021 г.

На заседание на УС, проведено на 15.01.2021 г., е взето решение:

- да бъдат проучени възможностите акциите на Дружеството да бъдат допуснати до търговия на сегмент от регулиран пазар на Франкфуртската фондова борса;
- за овластяване на Изпълнителния директор на Дружеството да предприеме всички необходими правни и фактически действия за изпълнение на горното решение, при условия, каквито намери за добре с оглед интереса на Дружеството, включително, но не само да ангажира специалист за търговията с акции на Дружеството на Франкфуртската фондова борса, както и да извърши всички останали правни и фактически действия, необходими и/или целесъобразни във връзка с осъществяването на търговия с акциите на Франкфуртската фондова борса (включително подаване на заявления, писма, уведомления и други документи до всякакви държавни органи и институции, в страната и чужбина).

В изпълнение на взетото на 06.01.2021 г. решение, на 29.01.2021 г. Дружеството учредява в качеството си на едноличен собственик ново дъщерно дружество с ограничена отговорност Телелинк Бизнес Сървисис, ЛЛС (САЩ) с основен капитал до 10 хил. щатски долара. Към датата на настоящия доклад, капиталът на новоучреденото дружество не е внесен.

На 29.01.2021 г. Дружеството е предоставило контра гаранция, обезпечаваша гаранция от името на ТБС Македония, във връзка с договор за хардуерна платформа за хибриден облак, в полза на Агенция за електронни комуникации, Скопие, Р. Северна Македония, на стойност 105,900 евро, валидна до 15.05.2022 г.

На 12.02.2021 г., на заседание УС на Дружество са одобрени:

- сключването от страна на Комутел на Анекс No. 5 към Договор за кредит No 265-0000001624611-36 с Райфайзен Банка АД, Сърбия;
- сключването от страна на ТБС ЕАД на договор за поръчителство, гарантиращ надлежното изпълнение на ангажиментите на Комутел по сключен Договор за кредит No. 265-0000001624611-36 на последното с „Райфайзен Банк“ АД, Белград, Р. Сърбия;
- сключването на Договор за паричен заем между ТБС ЕАД, като заемодател и Телелинк Албания като заемател;

- сключването на Договор за паричен заем между ТБС ЕАД, като заемодател и ТБС Македония като заемател.

На 15.02.2021 г. е сключен Договор за паричен заем между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Македония (заемател), с лимит до 2,000 хил. евро, годишен лихвен процент 2.5% и срок на договора до 31.12.2021 г.

На 15.02.2021 г. е сключен Договор за паричен заем между ТБС ЕАД, като заемодател и Телелинк Албания като заемател – заемател, с лимит до 500 хил. евро, годишен лихвен процент 2.5% и срок на договора до 31.12.2021 г.

На 15.02.2021 г. е сключен договор за поръчителство, по който, ТБС ЕАД гарантира надлежното изпълнение на ангажиментите на Комутел, по сключен с „Райфайзен Банк“ АД, Р. Сърбия Договор за кредит No. 265-0000001624611-36.

В изпълнение решение на УС от 12.02.2021 г., е подписан Анекс между Комутел и Райфайзен Банка АД, Сърбия към Договор за кредит № 265-0000001624611-36, за удължаване на срока до 28.01.2022 г.

На заседание на НС, проведено на 12.03.2021 г., е взето решение за определяне на променливо възнаграждение под формата на акции за 2021 г. на членовете на УС, с което са определени стойностите на диапазоните и относителната тежест на показателите за представяне на Групата за тригодишния период 2021-2023 г. Горепосочените и други параметри на възнаграждението ще бъдат предложени за одобрение от ОСА.

На 16.03.2021 г. ТБС ЕАД е предоставило контрагаранция, обезпечаваща гаранция за добро изпълнение от името на ТБС Македония, във връзка с договор с Министерство на икономиката и околната среда на Р. Косово, с предмет „Хардуер и съдействие за национални изследователски мрежи, на стойност 69,246.29 евро със срок на валидност 15.10.2024 г.

На 23.03.2021 г. ТБС ЕАД е предоставило контрагаранция, обезпечаваща гаранция за аванс от името на ТБС Македония, във връзка с договор с Министерство на икономиката и околната среда на Р. Косово, с предмет „Хардуер и съдействие за национални изследователски мрежи, на стойност 69,246.29 евро със срок на валидност 15.10.2021 г.

На 25.03.2021 г., УС на ТБС Груп АД, е взел решение за учредяване на еднолично дъщерно дружество на територията на Румъния с наименование „Телелинк Бизнес Сървисис“ и капитал до 10 хил. евро с управител Орлин Русев.

VII ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През изминалата година, ТБС ЕАД достига етап на завършеност на разработката на софтуерна система за събиране, мониторинг, представяне и анализ на данни от устройства от областта на „интернет на нещата“ (“IoT”), стартирана през 2019 г. Като цяло, отчетените от дружеството разходи за формиране на дълготрайни активи от развойна дейност в размер на 236 хил. лв. се повишават в сравнение с отчетените през 2019 г. аналогични разходи от 162 хил. лв., насочени към същата разработка.

С изключение на горепосоченото, няма други дружества от Групата, извършвали научно-изследователска и развойна дейност през периода 2019-2020 г.

VIII ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА

VIII.1 Стратегия за развитие на Групата

VIII.1.1 Териториално развитие

В съответствие с идентифицираните пазарни тенденции, конкурентни позиции и възможности, стратегията на Групата продължава да цели разрастване както на установеното към момента местно пазарно присъствие в България, Сърбия, Босна и Херцеговина, Словения, Македония и Албания и на глобалния пазар на трансграничните услуги към мултинационални и други чуждестранни компании, така и чрез разгръщането на дейността в новоучреденото ТБС Хърватска и установяването на местно пазарно присъствие чрез нови дъщерни дружества в Румъния, Германия и САЩ.

VIII.1.2 Продукти и услуги с висок потенциал за растеж

VIII.1.2.1 Управлявани услуги

Към края на 2020 г., глобалният пазар на управлявани услуги продължава да показва висок потенциал за растеж, като нарастващата необходимост от дигитализация, разпространението на облачни услуги, нарастващата киберпрестъпност и общите икономически предизвикателства пред корпоративния сектор подчертават недостига на вътрешни ИТ кадри, необходимостта от обща оптимизация на разходите за ИТ и разпределяне на риска от внедряването и управлението на нови технологии.

Предвид този потенциал и постигнатото от Групата успешно позициониране и доказан опит с ключови мултинационални клиенти, обслужвани от България, управляваните услуги са визирани като ключов канал за разрастване в Германия, САЩ и на глобалния пазар като цяло.

VIII.1.2.2 Информационна сигурност

В контекста на нарастващата дигитализация, разпространението на облачни услуги, дейности в мрежова среда вътрешни и външни електронни услуги във всички икономически сектори превантивната и корективната защита от киберпрестъпления става все по-важна и се очаква да бъде все по-ясно идентифицирана като ИТ приоритет на публичните и частните организации.

Същевременно, високото ниво на специфична компетентност и недостигът на подходящо квалифициран персонал открояват външно предоставяните професионални услуги като единствената икономически възможна алтернатива за внедряването на информационна сигурност за по-голямата част от корпоративния сектор.

Предвид високо отличаващата я компетентност в тази област, включително вече развит и опитен екип от анализатори по киберсигурността и адаптивното предлагане, основано на широка гама от технологични партньорства, Групата запазва благоприятни предпоставки за усвояване на този потенциал и визира информационната сигурност като ключово направление на планираното разрастване в Балканския корпоративен сектор.

VIII.1.2.3 Облачни услуги

Към края на 2020 г. търсенето на решения за гъвкаво съхранение и достъп до информация и приложения в облачна среда продължава да показва изпреварващ растеж спрямо инвестициите в традиционна инфраструктура с перспективата за допълнително ускорение в средносрочен план във връзка с дигитализацията, стремежа към оптимизация на ИТ разходите и разширяващите се дейности в мрежова среда.

Надграждайки своите успешни специализации в областта на хибридните облачни решения и облачно базираните приложения и системи, Групата възнамерява да разшири предлагането на облачни услуги, осигуряващи целия жизнен цикъл от пътната карта до фактическата миграция, трансформация и управление на приложения в хибридна или облачна среда.

VIII.1.2.4 Хиперавтоматизация

Обединяващи технологии от перспективните направления на интелигентната обработка на данни, виртуализацията и изкуствения интелект, решенията от областта на хиперавтоматизацията са насочени към дигиталната еволюция на дейности от разнообразни сфери от автоматизацията на отделни задачи и процеси до пълната дигитализация на дейността.

Въз основа на допирните точки с вече изградени специализации в областта на програмните услуги и опита от използването на приложения за бизнес автоматизация вътрешни цели, Групата планира развитието на хиперавтоматизацията като самостоятелна технологично направление, насочено към потребностите от дигитално управление на процеси и услуги на разнообразни категории потенциални клиенти, както в частния, така и в публичния сектор.

VIII.1.3 Ключови конкурентни предимства

Във връзка с поставените цели ръководството на Групата възнамерява да продължи да работи в посока запазване и/или развитие на ключовите за формулираната стратегия предимства и инициативи на Групата, отличаващи я от останалите играчи на пазара на ИКТ:

- Широка мрежа от технологични партньорства и екип за Информационна сигурност;
- Управлявани услуги на най-високо ниво, осигуряващи опростен, оперативен и финансово ефективен начин на внедряване и поддръжка на технологични инфраструктури;
- Фокус върху клиента:
 - Решения и услуги, подчинени на принципите на опростяване, комплексен подход, внимание към детайла, гъвкавост и готовност за полагането на усилията, необходими и достатъчни за постигане на крайната цел;
 - Максимизация на ползите чрез наблюдение и оценка на използването на ИКТ инфраструктури (“Customer Experience”) във всички приложими сфери;
 - Професионални услуги с добавена стойност, насочени към формирането на стратегия и осъществяване на дигиталната трансформация на клиента.

VIII.1.4 Управление и организация на ресурсите и дейността

С оглед осигуряване на устойчивостта на достигнатия обхват на дейността, бизнес мащаб и финансови резултати към всеки даден момент, както и на капацитета за усвояване на идентифицираните възможности за допълнителен растеж, ръководството на Групата отчита необходимостта от осигуряването на достатъчен управленски капацитет, адекватно профилиране на кадрите и ясното разграничаване на задълженията, включително пълното обособяване на бизнес развитието и функциите, свързани с продажбите, от оперативната дейност, както и от налагането на унифициран операционен модел по дъщерни дружества и страни.

На оперативен ниво планираното разгръщане на матричната матрична организационна структура, описана в т. V.2 по-горе, е свързано и с разширяване на съществуващите и формирането на нови ресурсни центрове за инженерно-технически персонал по дъщерни дружества, осигуряващо подходящ капацитет за обслужване на заложените ръст по максимално ефективен начин, основан на динамично насочване и пълноценно използване на ресурси между клиенти, проекти и територии на реализация.

Не на последно място, Групата остава ангажирана с постоянното подобряване на инструментите и процесите като предпоставка за максимална оперативна ефективност и финансови успехи, включително продължаващи инвестиции в собствената ѝ дигитална трансформация.

VIII.1.5 Очаквани тенденции във финансовите резултати при успешна реализация на стратегията

Предвид горепосочените цели и инициативи, основните очаквани краткосрочни и средносрочни тенденции в бъдещото развитие на дейността и финансовите резултати на Групата включват:

- Продължаващо устойчиво нарастване и диверсификация на приходите в резултат от разрастването както в съществуващи, така и в нови клиенти и пазари, включително:
 - Продължаващ растеж във всички основни региони и по всички основни технологични направления с изключение на Корпоративни мрежи през 2021 г.;
 - Продължаващ растеж на съществуващите към края на 2020 г. регионални пазари и съществено разрастване на приходите, реализирани пряко от новоосновани дъщерни дружества в Румъния, Германия и САЩ през периода 2022-2025 г. с водещия принос на технологични групи Корпоративни мрежи, Хибридни облачни решения, Информационна сигурност, Програмни услуги и Хиперавтоматизация и нарастващ дял на клиентите от местния и международен корпоративен сектор като цяло;
- Запазване на стабилен среден брутен марж през периода 2021-2023 г. и постепенното му нарастване през периода 2024-2025 в резултат от нарастващия дял на приходите от развити пазари, иновативни решения и услуги с висока добавена стойност и повишаването на оперативната ефективност в резултат от гъвкавото насочване и съчетаване на ресурси в рамките на внедрената матрична организационна структура;
- Устойчиво повишаване на размера на печалбата преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) и нетната печалба през периода 2021-2025 при:
 - умерено понижение на съответните коефициенти на относителна рентабилност в резултат от нарастващия дял на разходите за маркетинг, продажби и обща администрация, ориентирани към бизнес развитието и планираната пазарна експанзия, през 2021-2023 г.;
 - възобновено покачване на съответните коефициенти на относителна рентабилност в резултат от повишаващия се среден брутен марж, забавянето на ръста на разходите за маркетинг продажби и обща администрация и разширяващия се мащаб на приходите през 2024-2025 г.;
- Значителен ръст на персонала по линия на ресурсните центрове за инженерно-технически персонал, управлението на проекти, маркетинг и продажби, бизнес развитие и други с оглед осигуряване, управление, контрол и административна поддръжка на планираното разрастване;
- Възобновен ръст на инвестициите, съответно дълготрайните материални активи и свързаните с тях амортизации и задължения по финансов лизинг, във връзка с очаквания съществен дял на предоставяно Оборудване като услуга в планираното разрастване на продажбите в Германия, САЩ и на глобалния пазар, обслужван от ТБС ЕАД.

VIII.1.6 Възможни отклонения и рискове за бъдещото развитие на Групата

Възможно е действителното развитие на Групата да се отклонява в едно или повече отношения от горепосочените очаквания, цели, инициативи и ефекти от тяхната реализация под въздействието на различни контролируеми и неконтролируеми от Групата фактори.

Рисковете, свързани със стратегията на Групата, дейността на включените в нея дружества и икономическата и политическа среда, в която те оперират, са описани в т. III по-горе.

VIII.2 Потенциални придобивания

Към датата на настоящия Доклад, Дружеството и дъщерните дружества от Групата нямат непосредствени планове и конкретни очаквания за придобиване на дялове или акции в други дружества. При все това, ръководството остава отворено към разглеждането на потенциални бъдещи капиталови инвестиции и придобивания с потенциал за положителни синергии, които биха могли да подпомогнат или ускорят реализацията на стратегията за местно и международно развитие и растеж на Групата.

IX ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА СОБСТВЕНИ АКЦИИ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

IX.1 Брой, номинална стойност и цена на придобитите и прехвърлените през отчетния период собствени акции, частта от капитала, която те представляват, и основания за придобиването и прехвърлянето им

Съгласно решенията на ОСА от 30.06.2020 г. и 10.12.2020 г. за овластяване на УС за обратното изкупуване на акции за целите на стимулиране на служителите и други инвестиционни цели и съответните изпълнителни решения на УС, през периода 04.09.2020-15.12.2020 г. Дружеството е изкупило 28,964 броя собствени акции с номинална стойност 1.00 лв. всяка, представляващи 0.232% от регистрирания му капитал.

Средната цена на осъщественото през периода обратно изкупуване възлиза на 10.43 лв. за акция. Общата стойност на придобиване на обратно изкупените през периода акции възлиза на 302 хил. лв.

Съгласно решение на ОСА от 10.09.2020 г. за овластяване на УС за приемането на програми за еднократно и дългосрочно стимулиране на служителите и съответно изпълнително решение на УС от 27.11.2020 г. за осъществяване на програма за еднократно стимулиране с акции на служители със стаж от 2 и повече години в Групата и предшестващи предприятия, на 21.12.2020 г. Дружеството е прехвърлило в полза на последните 28,608 бр. акции с номинална стойност 1.00 лв. всяка, представляващи 0.229% от регистрирания му капитал. Цената към датата на прехвърляне е 12.00 лв. за акция. Общата стойност на прехвърлените през периода акции възлиза на 343 хил. лв.

През отчетния период дъщерните дружества от Групата не са придобивали или прехвърляли собствени акции.

IX.2 Брой и номинална стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

В резултат от посочените в т. IX.1 придобивания и прехвърляния, към 31.12.2020 г. Дружеството притежава 356 бр. акции с номинална стойност 1 лв. всяка, представляващи 0.003% от регистрирания му капитал.

Към края на периода дъщерните дружества от Групата не притежават собствени акции.

X НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПАТА

Към 31.12.2020 г. и датата на настоящия Доклад Дружеството няма регистрирани клонове в страната или чужбина.

Към 31.12.2020 г. и датата на настоящия Доклад, ТБС ЕАД има регистриран клон в Румъния, който все още не е стартирал активна търговска дейност.

С изключение на горепосоченото, не са налице други дъщерни дружества от Групата с регистрирани клонове в страните, в които са учредени, или в други страни.

XI ИЗПОЛЗВАНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

XI.1 Цели и политика по управление на финансовия риск, включително хеджиране

Поради формирането на неговите приходи и разходи предимно или изцяло в местна валута (лева) или евро в условията на валутен борд и ползването изключително на вътрешногрупово финансиране с фиксиран лихвен процент Дружеството не е пряко изложено на съществен валутен и лихвен риск и не използва финансови инструменти.

В своята дейност и във връзка с нейното финансиране дъщерните предприятия от Групата са изложени на валутните и лихвени рискове, описани в т. III.2.8.1 и III.2.8.6 на настоящия Доклад.

XI.1.1 Управление на валутния риск

На първо място, дружествата от Групата се стремят да минимизират транзакционно обусловените валутни рискове от покупки на оборудване в щатски долари и препродажбата му в местна валута или евро чрез договарянето на механизми на валутна индексация на продажните цени и/или синхронизацията на падежите и валутите на вземанията и задълженията, доколкото това е възможно. Непокритите по горепосочените начини съществени експозиции се хеджират чрез форуърдни покупки на щатски долари по преценка на съответните дружества.

XI.1.2 Управление на лихвения риск

Предвид плаващия характер на експозициите по овърдрафт и револвиращи кредитни лимити в зависимост от текущата динамика на нетния оборотен капитал, приложимите клаузи за минимален лихвен процент в случай на отрицателни лихвени индекси и системно наблюдаваните през отчетния и предходни периоди такива нива на EURIBOR, дружествата от Групата не прибегват до хеджиране на лихвения риск по договори за кредитни линии. Текущите изменения и прогнозите за развитие на периодично актуализираните и плаващи индекси остават предмет на непрекъснато проследяване с

оглед на своевременното предоговаряне на лихвените условия по кредитни линии и евентуалната фиксация или хеджиране на лихвените проценти по дългосрочни договори за финансов лизинг в случаи на настъпили или очаквани съществени неблагоприятни изменения в пазарните лихви.

XI.2 Експозиция към ценови, кредитен и ликвиден риск и риск на паричния поток

XI.2.1 Риск от промяна в цените по сключени договори

Преобладаващата част от продажбите на Групата се реализират по договори и/или поръчки с еднократно изпълнение в рамките на ограничен срок, цените по които са фиксирани с подписването на договора и не подлежат на промяна.

Доколкото са налице рамкови договори или проекти с етапно изпълнение в рамките на по-дълъг период от време, дружествата от Групата се стремят да инкорпорират в тях подходящи механизми на индексация на цените при съществени изменения в пазарни условия, валутни курсове и други фактори.

В своята дейност дружества от Групата са изложени на рискове от дългосрочна фиксация на цените по някои дългосрочни договори за поддръжка и управлявани услуги, описани в т. III.2.7 на настоящия Доклад. Политиката на ограничаване на тези рискове се основава на залагането на по-високи резерви за дългосрочна вариация на разходите при договарянето на съответните цени.

XI.2.2 Риск от неблагоприятни изменения на пазарните цени

В своята дейност дъщерните дружества от Групата са изложени на рисковете, свързани с пазарната и конкурентната среда, описани в т. III.2.3 на настоящия Доклад, които могат да имат за последица понижаване на пазарните цени на предлаганите от тях продукти и услуги.

Профилът на дейността и стратегията на Групата са ориентирани към ограничаване на последиците от тези рискове за цените и брутна рентабилност на предлаганите базисни продукти и услуги чрез интегрирането им в комплексни решения и услуги с висока добавена стойност, разработката на специфични решения без преки пазарни аналози и политиката на устойчиво повишаване на дела на такива решения и услуги в приходите на Групата като цяло. Съществена роля играе и стратегическият фокус на Групата върху създаването на оптимална организация за предоставяне на услуги и поддържането на качеството на обслужване на най-високо ниво.

Отчитането на горепосочените ползи от клиентите на Групата в общата полезност на предлаганите от нея решения в сравнение с конкурентни предложения е предпоставка за ограничаването на ценовата конкуренция като фактор за крайния избор на клиента и потенциалните ѝ неблагоприятни последици за финансовото състояние и резултатите от дейността.

В частност, съществен принос за ограничаване на отрицателните ефекти от понижаване на цените на препродажба на оборудване и софтуер имат и стратегическите партньорства на дружества от Групата с водещи световни производители. Чрез инкорпориранията в тях политика на преференциално ценообразуване и подкрепа за реализацията на големи проекти тези партньорства са предпоставка за получаването на най-високи нива на отстъпки, осигуряващи защита на рентабилността на Групата в условията на засилена конкуренция и понижаващи се пазарни цени.

XI.2.3 Експозиция и управление на кредитния риск

В своята дейност дъщерните предприятия от Групата са изложени на кредитните рискове, описани в т. III.2.8.4 на настоящия Доклад.

Дружествата от Групата се стремят да търгуват само с утвърдени и платежоспособни контрагенти. Салдата и сроковете по вземанията са предмет на непрекъснато текущо проследяване както реактивно, така и превантивно, с оглед своевременно установяване на потенциалния риск от неплащане или съществена забава предвид развитието и състоянието на клиента. Поради това експозицията на Групата към кредитен риск се определя като относително несъществена.

Въпреки че някои основни клиенти заемат съществени дялове от консолидираните продажби и вземания, тези клиенти обичайно са утвърдени и платежоспособни компании и институции, включително водещи телекомуникационни оператори, правителствени и общински организации, водещи мултинационални или държавни предприятия, и/или дългосрочни партньори с доказана платежна история.

Съгласно посоченото в т. XII.2.2 от настоящия Доклад, през и към края на отчетния период са налице само двама клиенти с дял от над 10% в общите приходи от продажби и/или търговски вземания на Групата.

XI.2.4 Експозиция и управление на ликвидния риск и риска на паричния поток

В своята дейност дъщерните предприятия от Групата са изложени на ликвидните рисове и рисковете на паричния поток, описани в т. III.2.8.2 и III.2.8.3 на настоящия Доклад.

Дружествата от Групата управляват ликвидния риск и риска на паричния поток чрез системно проследяване на качеството и падежите на вземанията и задълженията си и навременно планиране на входящите и изходящи парични потоци.

С оглед посрещане на дефицити от налични средства, произтичащи от текущата вариация на нетния оборотен капитал, водещите и други дружества от Групата договарят кредитни лимити с реномирани местни банки, осигуряващи достатъчни ликвидни резерви с целево и общо предназначение. В случай на необходимост аналогичните потребности на останалите дружества от Групата биват посрещани чрез вътрешногрупово финансиране под формата на договори за заем с еднократно или многократно усвояване и възможност за текущо погасяване на усвоените средства.

Ръководството на ТБС Груп АД счита договорените към момента кредитни лимити по договори между ТБС ЕАД и Уникредит Булбанк АД в България, между Комутел и Raiffeisen Banka AD Beograd в Сърбия и между Телелинк Албания и Fibank, Albania Sh.a за достатъчни за осигуряване на дейността, като има готовност да инициира преговори за тяхното увеличаване и/или сключването на нови договори за банков кредит в случай на допълнително нарастване на потребностите от обратно финансиране в бъдеще.

XII ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ IV.A ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

XII.1 Приходи по основни категории продукти и услуги

Технологична група/категория		Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
		31.12.2020	31.12.2019	ръст/ (спад)	отн. дял 31.12.20	отн. дял 31.12.19
Решения за телеком оператори	(1)	42,461	31,015	37%	31%	28%
Корпоративни мрежи	(2)	34,985	35,441	-1%	26%	32%
Хибридни облачни решения	(3)	29,525	22,145	33%	22%	20%
Програмни услуги	(4)	324	2,305	-86%	0.2%	2%
Модерно работно място	(5)	22,189	14,308	55%	16%	13%
Информационна сигурност	(6)	5,075	4,086	24%	4%	4%
Други	(7)	935	1,028	-9%	1%	1%
Мрежи за данни	(1+2)	77,446	66,456	17%	57%	60%
Центрове за данни	(3+4)	29,849	24,450	22%	22%	22%
Офис производителност	(5)	22,189	14,308	55%	16%	13%
Информационна сигурност	(6)	5,075	4,086	24%	4%	4%
Други	(7)	935	1,028	-9%	1%	1%
Общо		135,495	110,328	23%	100%	100%

Нарастващи както във връзка с отбелязаната тенденция на възстановяване на приходите от телекомуникационния сектор в регион Средни Западни Балкани, така и в България, консолидираните продажби от група Специфични решения за телеком оператори регистрират значителен ръст от 37% спрямо 2019 г., достигайки 42,461 хил. лв. или 31% от консолидираните приходи на Групата за 2020 г. в сравнение с 28% за предходната година.

Откроявайки се като най-бързо растящото в относителен план технологично направление на Групата за 2020 г. основно в резултат от разширяването на клиентската база и големите проекти, реализирани в България, продажбите на решения от категория Модерно работно място отбелязват увеличение от 55% спрямо 2019 г., достигайки 22,189 хил. лв. или 16% от общите продажби на Групата в сравнение с 13% през предходната година.

С подобен принос към увеличението на консолидираните продажби в абсолютна стойност приходите от Хибридни облачни решения също бележат ускорен ръст от 33% в резултат от положителното им развитие в България, като достигат 29,525 хил. лв. и относителен дял от 22% в сравнение с 20% през 2019 г.

Положителна тенденция се наблюдава и в продажбите на решения за Информационна сигурност, чието увеличение с 24% се дължи както на дейността в България, така и на навлизането на Македонския пазар. Консолидираният принос на направлението към продажбите на Групата за 2020 г. достига 5,075 хил. лв., запазвайки аналогичен на 2019 г. относителен дял от 4%.

Въпреки лекия им относителен спад с 1% спрямо 2019 г., консолидираните приходи от Корпоративни мрежи остават втори по значимост източник на продажбите на Групата с принос от 34,985 хил. лв. или 26% в сравнение с 32% за предходната година, като продължават да формират и основната част от приходите на ТБС ЕАД от мултинационални клиенти.

На фона на голям проект с еднократно изпълнение, реализиран в България през 2019 г., продажбите на Програмни услуги отбелязват значителен относителен спад от 86%, като формират 324 хил. лв. или 0.2% от консолидираните приходи в сравнение с 2% за предходната година.

Запазващи характерно ниска значимост за Групата, продажбите извън основни продуктови категории продължават да формират 1% от консолидираните приходи, аналогично на 2019 г.

XII.2 Приходи по географски пазари и значителни контрагенти

XII.2.1 Приходи по географски пазари

Страна/регион*	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
	31.12.2020	31.12.2019	ръст/ (спад)	отн. дял 31.12.2020	отн. дял 31.12.2019
България	81,806	64,084	28%	60%	58%
Сърбия	22,689	26,142	-13%	17%	24%
Словения	10,389	8,472	23%	8%	8%
Босна и Херцеговина	7,785	4,387	77%	6%	4%
Северна Македония	3,549	1,498	137%	3%	1%
Албания	1,811	1,667	9%	1%	2%
Черна Гора	97	189	-49%	0%	0%
Други	7,369	3,890	89%	5%	4%
България	81,806	64,084	28%	60%	58%
Средни Западни Балкани	41,152	39,189	5%	30%	35%
Югозападни Балкани	5,360	3,165	69%	4%	3%
Централна и Западна Европа	5,808	3,565	63%	4%	3%
Други пазари	1,369	325	321%	1%	0%
Общо	135,495	110,328	23%	100%	100%

* По регистрация на клиента.

Като основен фактор на отбелязаната положителна тенденция в приходите на ТБС ЕАД, продажбите към клиенти, регистрирани в България, за 2020 г. нарастват с 28% спрямо аналогичния период на предходната година, достигайки 81,806 хил. лв., като запазват водещ дял от 60% в консолидираните приходи на Групата, близък до аналогичния принос от 58% за 2019 г.

На свой ред, отбелязаната положителна обща тенденция на приходите на Комутел, Телелинк Черна Гора, Телелинк Босна и Телелинк Словения се свързва с умерен ръст на продажбите към клиенти в регион Средни Западни Балкани. С общ размер от 41,152 хил. лв. приходите от региона отбелязват увеличение от 5% спрямо 2019 г., като също запазват високата си значимост за формирането на приходите на Групата с намаляващ, но съществен относителен дял от 30% в сравнение с 35% за 2019 г.

На фона на приходите от Албания и Македония, формирани от едно единствено тримесечие през 2019 г., реализираните през 2020 г. приходи от клиенти в регион Югозападни Балкани нарастват с 69%, като достигат 5,360 хил. лв. или 4% от консолидираните продажби в сравнение с 3% през предходната година.

Във връзка с продължаващото разрастване на международните продажби към мултинационални клиенти както по линия на договори за управлявани услуги, така и по еднократни проекти, Групата продължава да отчита и нарастващ принос на пазари извън страните на регистрация на своите дъщерни дружества. Обобщено, приходите от тези други европейски и световни пазари нарастват с 84%, достигайки 7,177 хил. лв. или 5% от консолидираните продажби в сравнение с 4% през 2019 г.

XII.2.2 Значителни клиенти

Групата идентифицира като значителни клиенти, формиращи над 10% в консолидираните годишни приходи за 2020 г., телекомуникационните оператори Serbia Broadband - Srpske kablovske mreže doo ("SBB") с дял от 14.2% и Българска Телекомуникационна Компания АД („БТК“) с дял от 10.5%.

Към 31.12.2020 г. БТК е и единственият клиент с дял от над 10% (33.6%) в консолидираните търговски вземания на Групата.

И двете горепосочени дружества са традиционни за Групата клиенти с доказана история. В този смисъл горепосочените експозиции не се считат за източник на съществен кредитен риск.

XII.2.3 Значителни доставчици

Ключови източници на външно доставяни елементи на предлаганите от Групата стоки и комплексни решения, обединяващи стоки и услуги, са международните производители и местните и регионални дистрибутори на ИКТ оборудване и софтуер.

Групата идентифицира следните контрагенти от горепосочените категории като значителни доставчици с покупки (кредитни обороти по сметки за търговски задължения), надвишаващи 10% от консолидираната годишната себестойност на продажбите за 2020 г.:

- Cisco International Limited

Дружеството е водещ световен производител и технологичен партньор на Групата в областта на Мрежите за данни, управляваните услуги, включително оборудване като услуга, и др. Съотношението на съответните покупки към консолидираната годишната себестойност на продажбите за 2020 г. възлиза на 21.3%. Към 31.12.2020 г. дружеството заема и съществен дял от 23.9% в консолидираните търговски задължения на Групата.

- „Алсо България“ ЕООД (преименувано от „Солитрон“ ЕООД през м. януари 2020 г.)

Дружеството е дистрибутор за България и пряк доставчик на ТБС ЕАД на оборудване, произведено от групите на Cisco Systems, DellEMC и др. Съотношението на съответните покупки към консолидираната себестойност на продажбите за 2020 г. възлиза на 13.4%.

- Microsoft Ireland Operations Ltd

Дружеството е водещ световен производител и технологичен партньор на ТБС ЕАД в областта на решенията за Офис производителност, интегрираните системи за сигурност и облачните услуги. Съотношението на съответните покупки към консолидираната годишната себестойност на продажбите за 2020 г. възлиза на 11.2%.

В допълнение към горепосочените, Групата идентифицира и следните други контрагенти като значителни доставчици с дял от над 10% в консолидираните търговски задължения към 31.12.2020 г.:

- “Поликомп” ЕООД

Дружеството е дистрибутор за България на широка гама технологични производители и пряк доставчик на ТБС ЕАД на оборудване, произведено от групата на Cisco Systems и др. Към 31.12.2020 г. съответният дял в консолидираните търговски задължения на Групата възлиза на 10.7%.

XII.3 Сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента

Дружеството е приело, че съществени сделки са такива, които водят или може основателно да се предположи, че ще доведат до благоприятна или неблагоприятна промяна в размер на 5 или повече на сто от консолидираните приходи или консолидираната нетна печалба. През 2020 г. няма сключени такива сделки.

XII.4 Сделки, сключени между Емитента и свързани лица през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които Емитентът, или негово дъщерно дружество е страна

XII.4.1 Сделки, сключени между Емитента и свързани лица през отчетния период

През отчетния период Дружеството няма сключени нови договори със свързани лица.

Продължава изпълнението на следните договори, сключени в предходни периоди между Дружеството и дъщерните му дружества, за оказване на услуги, свързани с корпоративното и бизнес развитие на съответното дъщерно дружество, включително, но не само услуги по продуктово позициониране, консултации по бизнес планиране, финансово рапортуване и одит, консултации във връзка с юридически въпроси, консултации и услуги във връзка с PR и маркетинг дейности и популяризиране на дейността:

- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и ТБС ЕАД, като за отчетния период са извършени услуги за 2,159 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и Комутел, като за отчетния период са извършени услуги за 207 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и Телелинк Черна Гора, като за отчетния период са извършени услуги за 7 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и Телелинк Босна, като за отчетния период са извършени услуги за 51 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и Телелинк Словения, като за отчетния период са извършени услуги за 74 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и Телелинк Албания, като за отчетния период са извършени услуги за 36 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. и анекси към него между Дружеството и ТБС Македония, като за отчетния период за извършени услуги за 57 хил. лв.

През отчетния период продължава да е в сила договор между Дружеството и ТБС ЕАД за наем на обзаведени работни места, сключен на 01.11.2019 г., като разходите на Дружеството за наем на работни места за периода са за 196 хил. лв.

Дружеството е получател на IT услуги от ТБС ЕАД, съгласно договор от 09.10.2019 г., като за отчетния период стойността на получените услуги е в размер на 79 хил. лв.

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем от 02.09.2019 г., сключен между ТБС ЕАД (заемодател) и Дружеството (заемополучател) с лимит до 4,000 хил. лв. и лихва в размер на

2.25% годишно върху ползваната част от заема, като за периода Дружеството отчита съответни разходи за лихви в размер на 53 хил. лв. На 31.12.2020 г. е подписан Анекс, с който е удължен срокът на Договора до 31.12.2021г.

Съгласно решение на ОСА на Дружеството от 10.09.2020 г., на 27.11.2020 г. УС на ТБС Груп АД е одобрил План за еднократно стимулиране на дългосрочно заетите служители с допълнително възнаграждение (бонус) под формата на акции. В изпълнение на Плана, на 21.12.2020 г. Дружеството е прехвърлило към служители на дружествата в Групата 28,608 бр. акции с номинална стойност 1.00 лв. всяка и цена към датата на прехвърляне от 12.00 лв. за акция. Общата стойност на прехвърлените акции възлиза на 343 хил. лв.

Дружества, чиито служители са получили акции в изпълнение на План за еднократно стимулиране през 2020 г.	Брой акции	Цена към датата на прехвърляне (лв.)	Обща стойност (хил. лв.)
ТБСГ АД	5,794	12.00	70
ТБС ЕАД	19,654	12.00	236
Комутел	2,404	12.00	29
ТБС Македония	756	12.00	9
Общо	28,608	12.00	343
% от капитала	0.23%		

XII.4.2 Предложения за сключване на сделки между Емитента и дъщерните дружества през отчетния период

На проведено на 10.09.2020 г. извънредно ОСА на ТБС Груп АД, са взети следните решения:

- Овластява УС на Дружеството да сключи анекси към договорите за предоставяне на услуги от 15.08.2019 г. с предмет услуги, свързани с корпоративното и бизнес развитие на съответното дъщерно дружество, включително, но не само услуги по продуктово позициониране, консултации по бизнес планиране, финансово рапортуване и одит, консултации във връзка с юридически въпроси, консултации и услуги във връзка с PR и маркетинг дейности и популяризиране на дейността, за периода 01.01.2021 до 31.12.2021 г и стойности на сделките както следва:
 - С ТБС ЕАД, до 3,000 хил. лв.;
 - С Комутел, до 450 хил. лв.;
 - С Телелинк Словения, до 60 хил. лв.;
 - С Телелинк Черна Гора, до 60 хил. лв.;
 - С Телелинк Босна, до 80 хил. лв.;
 - С Телелинк Албания, до 140 хил. лв.;
 - С ТБС Македония, до 120 хил.лв.
- Овластява УС на Дружеството да сключи с ТБС ЕАД анекс към договор от 01.11.2019 г. за наем на обзаведени работни места, заедно с находящото се в тях оборудване с включени консумативи и разходи за комунални услуги, за срок до 31.12.2023 г. и максимална стойност на сделката до 900 хил. лв.;
- Овластява УС на Дружеството да сключи с ТБС ЕАД анекс към договор за предоставяне на IT услуги от 09.10.2019 г., за удължаване до 09.10.2022 г. и максимална стойност на сделката до 360 хил. лв.

- Овластява УС на Дружеството да сключи с ТБС ЕАД анекс към договор за паричен заем, сключен на 02.09.2019 г., за удължаване срока на договора до 31.12.2021г, при максимален размер на заема до 4,000 хил. лв. и възможност за увеличение на лихвата от 2.25% до 4.00%.

Горепосочените сделки имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

През отчетния период Дружеството и дъщерните Дружества от Групата не са извършвали сделки, които са извън обичайната им дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

XII.5 Събития и показатели с необичаен за Емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му

С изключение на еднократно стимулиране на служители с акции и валутната преоценка на обезценен през предходен период заем, посочени в т. II.3.7 от настоящия Доклад и т. 23 от Пояснителните бележки към консолидирания финансов отчет, към 31.12.2020 г. и през отчетния период като цяло не са налице събития или показатели с необичаен за Емитента и Групата характер, повлияли съществено резултатите от дейността.

XII.6 Сделки, водени извънбалансово.

Поетите от Дружеството и дъщерните дружества от Групата условни ангажименти към 31.12.2020 г. са посочени в т. XII.9.2 и XII.9.4 от настоящия Доклад, както и в т. 35 от бележките към консолидирания годишен финансов отчет.

XII.7 Дялови участия и основни инвестиции в страната и чужбина

XII.7.1 Дялови участия в дъщерни дружества

Към 31.12.2020 г. Дружеството отчита общи инвестиции в пряко притежавани дъщерни дружества в размер на 15,759 хил. лв., 15,718 хил. лв. от които преминали в Дружеството по силата на Преобразуването от 14.08.2019 г. като част от имуществото, присъщо на обособена дейност „Бизнес услуги“, и 41 хил. лв. – формирани във връзка с основаването на ТБС Македония през м. септември 2019 г., увеличението на участието в Телелинк Албания през м. февруари 2020 г. и основаването на ТБС Хърватска през м. ноември 2020 г.

Притежаваните от дружество дялове в капитала на дъщерни дружества са посочени в процентно изражение по дружества в т. I.2 на настоящия Доклад. Стойността на отчетените инвестиции по дружества към 31.12.2020 г. е посочена в т. 12 от бележките към самостоятелния годишен финансов отчет на Дружеството.

Към 31.12.2020 г. Дружеството няма инвестиции в дялови ценни книжа на дружества извън Групата.

Дяловете на ТБС ЕАД в неактивните през периода и към датата на настоящия Доклад Телелинк БС Стафинг ЕООД и Грийн Бордър ООД остават с относително несъществена балансова стойност. Отчетената инвестиция в Телелинк БС Стафинг ЕООД е в размер на уставния му капитал от 2 лв., а предвид проектния характер на Грийн Бордър ООД участието в него на стойност от 10 хил. лв. се отчита по същество като краткосрочен актив.

XII.7.2 Инвестиции в нематериални активи

Към 31.12.2020 г. Групата отчита консолидирани нематериални активи в размер на 631 хил. лв. във връзка с инвестиции на ТБС Груп АД и ТБС ЕАД.

Притежаваните от Дружеството нематериални активи включват външно разработена концепция за брендиране, преминала в Дружеството по силата на Преобразуването като част от имуществото, присъщо на обособена дейност „Бизнес услуги“, и разработката на новия сайт на Групата. Първоначалната стойност на тези инвестиции възлиза на 145 хил. лв., а балансовата им стойност към 31.12.2020 г. – на 93 хил. лв.

Отчетените от ТБС ЕАД нематериални активи са свързани основно с придобиване и разработка на софтуер. Първоначалната стойност на инвестиционните разходи на дружеството за придобиване или формиране на наличните нематериални активи възлиза на общо 3,550 хил. лв. Отчетената към 31.12.2020 г. балансова стойност от 535 хил. лв. е формирана предимно от развойната дейност на дружеството в областта на Информационната сигурност и Интернет на нещата.

XII.7.3 Инвестиции в недвижими имоти

Към 31.12.2020 г. Групата отчита като част от своите консолидирани нетекущи активи инвестиционни имоти на стойност от 372 хил. лв., формирана съгласно независима външна оценка към същата дата на офис, притежаван от Комутел, който отдава под наем на трети лица извън Групата.

Към края на отчетния период ТБС ЕАД и Комутел продължават да притежават и апартаменти в България и Сърбия, придобити през предходни периоди като обезпечения на предоставени заеми и търговски вземания. В съответствие с намеренията на ръководството за тяхната реализация, тези имоти са класифицирани като активи, държани за продажба, и не се разглеждат като инвестиции на Групата.

XII.7.4 Инвестиции във финансови инструменти и други дружества

Към 31.12.2020 г. дружествата от Групата нямат инвестиции във финансови инструменти, нито в дялови ценни книжа на дружества извън икономическата група на Дружеството.

XII.8 Договори за заем, сключени от Емитента, негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели

XII.8.1 Сключени договори за заем, гаранции и поемане на задължения на Дружеството

Към 31.12.2020 г. и през отчетния период, Дружеството продължава да е страна (заемополучател) по Договора за паричен заем с ТБС ЕАД (заемодател) от 02.09.2019 г. с лимит от 4,000 хил. лв., описан в т. XII.9.3. С Анекс от 31.12.2020 г., срокът на договора е удължен до 31.12.2021 г. Заемът няма определена в договора специфична цел и може да бъде ползван свободно за нуждите на Дружеството. По договора не са предвидени и предоставяни обезпечения, включително гаранции или поемане на задължения от трети лица.

Към 31.12.2020 г. усвоената главница по заема възлиза на 1,100 хил. лв.

Горепосочените задължения и насрещните вземания на ТБС ЕАД имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

На 11.08.2020 г. Дружеството е подписало Анекс към договор за поемане на поръчителство от 10.10.2019 г. във връзка с Договор за поемане на ангажименти по линия за овърдрафт кредит между с „Уникредит Булбанк“ и ТБС ЕАД, оповестен в т. XII.8.2.1.

На 11.08.2020 г, Дружеството е учредило залог на акциите на ТБС ЕАД, във връзка с Договор за поемане на ангажименти по линия за овърдрафт кредит между с „Уникредит Булбанк“ и ТБС ЕАД, оповестен в т. XII.8.2.1.

XII.8.2 Сключени договори за заем, гаранции и поемане на задължения на дъщерни дружества

XII.8.2.1 Договори, сключени от ТБС ЕАД

През м. май 2020 г. ТБС ЕАД е подписало Анекс за удължаване на срока за усвояване по Договор за поемане на ангажименти по линия за овърдрафт кредит с „Уникредит Булбанк“ АД от 31.05.2020 г. до 30.06.2020 г.

На 29.06.2020 г. е подписан и Анекс за ежегодно подновяване на същия договор със срок на усвояване до 31.05.2021 г.

Определените с последния анекс условия относно лимитите за ефективно усвояване на средства и поемане на условни ангажименти по договора включват:

- запазване на овърдрафт лимит за общо финансиране на потребностите от оборотни средства от 3,000 хил. евро;
- увеличение на лимита на револвиращ кредит за частично финансиране на конкретни проекти в размер на до 80% от разликата между общата им стойност и получени авансови плащания, подлежащ на усвояване на база отделни искания и одобрения за всеки проект, от 2,000 хил. евро на 10,000 хил. евро;
- увеличение на лимита за издаване на банкови гаранции и акредитиви от 10,000 хил. евро на 13,000 хил. евро, както и на максималния общ размер на кредита, включително усвоен овърдрафт, револвиращ кредит и издадени банкови гаранции и акредитиви, от 11,000 хил. евро на 13,000 хил. евро.

Всички лимити продължават да подлежат на усвояване в лева, евро или щатски долари, при съответно приложими лихвени проценти в размер на ОЛП + 1.357%, 1м. EURIBOR + 1.5% и 1м. LIBOR + 1.5%, но не по-малко от 1.5% (независимо от валутата на усвояване).

Съответно на удължения срок за усвояване, крайният срок за погасяване на усвоените суми по овърдрафт се удължава до 31.07.2021 г., а този за погасяване на усвоени суми по револвиращ кредит – до постъпване на плащанията от клиенти по всеки финансиран проект, но не по-късно от 31.05.2022 г. Договорът продължава да подлежи на ежегодно подновяване на база годишен преглед на кредитополучателя и одобрение от банката-кредитор.

Предоставяните по договора обезпечения продължават да включват:

- залог на вземания по сметки в банката;
- залог на настоящи и бъдещи вземания по индивидуализирани договори на ТБС ЕАД с оглед обезпечаване на усвоените средства по овърдрафт и допълнителни залози на настоящи и бъдещи вземания на ТБС ЕАД по финансираните от револвиращия кредит проекти;
- залог на 100% от акциите в капитала на ТБС ЕАД и свързаните с тях вземания;
- поръчителство от ТБС Груп АД, включително ангажимент за запазване на участието му в капитала на ТБС ЕАД.

Предвид подписаните на 21.02.2020 г. и 21.04.2020 г. Анекси към договора, с които условният ангажимент за учредяване на залози върху търговските предприятия на ТБС ЕАД и ТБС Груп АД, в случай

че процедурата по листване на акциите на последното на БФБ не приключи в срок до 14.02.2020 г., е изменен с удължаване на горепосочения срок до 30.04.2020 г., съответно до 31.07.2020 г., и успешното листване на Дружеството през м. юни 2020 г., този ангажимент е окончателно прекратен.

Към 31.12.2020 г. ТБС ЕАД няма усвоени и непогасени средства по овърдрафт и револвиращ лимит.

XII.8.2.2 Договори, сключени от Комутел

На 28.01.2020 г. Комутел подписва анекс за ежегодно подновяване на сключения през 2015 г. Договор за кредитно улеснение с Raiffeisen Banka AD Beograd (Сърбия).

Лимитът за ефективно усвояване на средства по договора под формата на револвиращ кредит за оборотни средства, подлежащ на усвояване на база отделни искания до размера на съответно заложен вземания от клиенти, се запазва в размер на 5,000 хил. щатски долара.

Приложимият по Договора лихвен процент се запазва в размер на 1м. LIBOR + 1.6%.

Текущо договореният срок за усвояване и погасяване на кредита е 27.01.2021 г. Договорът продължава да подлежи на ежегодно подновяване с одобрението на банката-кредитор.

Предоставяните по договора обезпечения продължават да включват залози на конкретни вземания от определен основен клиент на дружеството, представяни при всяко отделно усвояване.

Към 31.12.2020 г. усвоените от Комутел средства по договора се равняват на 1,817 хил. лв.

XII.8.2.3 Договори, сключени от Телелинк Албания

На 20.02.2020 г. Телелинк Албания подписва Договор за краткосрочно финансиране с First Investment Bank – Albania SA с лимит 500 хил. евро за финансиране на вземания по фактури, издадени към определен клиент на дружеството от телекомуникационния сектор.

Разходите за лихви по кредита се поемат от горепосочения клиент.

Предоставяните по договора обезпечения включват залог на вземанията по финансираните фактури.

Към 31.12.2020 г. усвоените от Телелинк Албания средства по договора се равняват на 187 хил. лв.

Към 31.12.2020 г. и през отчетния период като цяло Телелинк Албания продължава да е страна (заемополучател) и по Договор за паричен заем с ТБС ЕАД (заемодател) от 02.09.2019 г., като на 15.10.2020 г. е подписан Анекс за удължаване срока на договора до 31.12.2021 и промяна на лимита до 185 хил. евро. Задълженията по договора не са обезпечени. Основните условия и усвоените към 31.12.2020 г. средства по договора са посочени в т. XII.9.3 от настоящия Доклад.

Задълженията и насрещните вземания на ТБС ЕАД по договора имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

XII.8.2.4 Договори, сключени от ТБС Македония

Към 31.12.2020 г. и през отчетния период като цяло ТБС Македония продължава да е страна (заемополучател) по Договор за паричен заем с ТБС ЕАД (заемодател) от 06.11.2019 г. Задълженията по договора не са обезпечени. Основните условия и усвоените към 31.12.2020 г. средства по договора са посочени в т. XII.9.3 от настоящия Доклад.

Задълженията и насрещните вземания на ТБС ЕАД по договора имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

XII.9 Договори за заем, сключени от Емитента, негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели

XII.9.1 Заеми, отпуснати от Дружеството

Към 31.12.2020 г. и през отчетния период като цяло Дружеството няма и не е имало отпуснати заеми към дъщерни дружества, свързани или други трети лица.

XII.9.2 Предоставени гаранции и поемане на задължения от Дружеството

Към 31.12.2020 г. и през отчетния период като цяло Дружеството продължава да поддържа ангажиментите си на поръчител, съответно залогодател по следните договори, сключени за обезпечаване на задълженията на ТБС ЕАД по Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит с „Уникредит Булбанк“ АД:

- договор за поръчителство с „Уникредит Булбанк“ АД, обезпечаваш всички вземания на банката от ТБС ЕАД, произтичащи от горепосочения договор за кредит и анексите към него, до окончателното им погасяване, като във връзка с увеличаването на максималния размер на кредита, посочено в т. XII.8.2.1, посоченият в договора за поръчителство общ размер на подлежащия на усвояване от ТБС ЕАД кредитен лимит към датата на договора е увеличен от 11,000 хил. евро на 13,000 хил. евро;
- договор за залог на притежаваните от Емитента 100% от акциите в капитала на ТБС ЕАД с „Уникредит Булбанк“ АД, обезпечаваш всички вземания на банката от ТБС ЕАД, произтичащи от горепосочения договор за кредит и анексите към него, до окончателното им погасяване, като във връзка с увеличаването на максималния размер на кредита, посочено в т. XII.8.2.1, първоначалният договор за залог с посочен размер на главница към датата на договора от до 11,000 хил. евро е заменен с нов договор за залог с аналогична стойност до 13,000 хил. евро.

На 01.07.2020 г. Дружеството е издало корпоративна гаранция в полза на Citi Bank и Cisco Systems International B.V. (Холандия), обезпечаваша възможността за извършване на покупки от страна на Комутел и Телелинк Словения по договори със Cisco Systems International B.V. на оборудване на висока стойност при отложено плащане в размер на до 5,100 хил. щатски долара.

На 29.12.2020г. Дружеството е издало корпоративна гаранция в полза на ТБС Македония в размер на 730,000 USD, обезпечаваша бъдещи задължения към TS Europe BVBA, Белгия във връзка с доставка на оборудване на висока стойност при отложено плащане.

XII.9.3 Заеми, отпуснати от дъщерни дружества

Към 31.12.2020 г. и през отчетния период като цяло са налице следните договори за заеми, отпуснати от дъщерни дружества на Емитента:

- Договор за паричен заем от 02.09.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Груп АД (заемополучател), с лимит до 4,000 хил. лв., отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване с първоначален срок на пълно погасяване до 31.12.2020 г., удължен до 31.12.2021 г., лихва в размер на 2.25% годишно върху ползваната част от заема и непогасени вземания по главница и натрупана лихва към 31.12.2020 г. в размер на 1,103 хил. лв.;
- Договор за паричен заем от 02.09.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и Телелинк Албания (заемополучател), с лимит до 800 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване с първоначален срок на пълно погасяване до 31.12.2020 г., удължен до 31.12.2021 г. с редуциран лимит от 185 хил. евро, лихва в размер на 2.5% годишно върху

ползваната част от заема и непогасени вземания по главница и натрупана лихва към 31.12.2020 г. в размер на 185 хил. евро;

- Договор за паричен заем от 06.11.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Македония (заемополучател), с лимит до 500 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2020 г., удължен до 31.12.2021 г., лихва в размер на 2.5% годишно върху ползваната част от заема и непогасена лихва към 31.12.2020 г. в размер на 1 хил. евро.

Всички вземания и съответните задължения по горепосочените договори имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

XII.9.4 Предоставени гаранции и поемане на задължения от дъщерни дружества

Към 31.12.2020 г. ТБС ЕАД е предоставило гаранции, обезпечавачи трети страни във връзка с изпълнение на проекти и данъчни задължения на дружества от Групата, както следва:

Гаранция, обезпечавача:	Вид гаранция	Сума на гаранцията (лв.)	Краен срок
Консорциум Сигурни граници Телесек ДЗЗД	добро изпълнение	32,215.98	19.02.2021
Телелинк Словения	данъчни задължения	31,910.89	19.08.2021
ТБС Македония	контра гаранция	78,214.40	15.10.2021
Консорциум АТП СЪРВИСИС ДЗЗД	добро изпълнение	38,057.32	01.02.2022
Консорциум Зелена граница ДЗЗД	добро изпълнение	135,000.00	08.09.2022
Консорциум Технолинк ДЗЗД	добро изпълнение	61,937.45	31.08.2023
ТБС Македония	контра гаранция	43,419.43	10.11.2023

XII.10 Използване на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

През отчетния период, включително във връзка с осъщественото Публично предлагане, Дружеството не е емитирало и няма постъпления от нови акции, други ценни книжа или опции върху тях.

С изключение на внесения във връзка с учредяването на ТБС Хърватска основен капитал от 75 хил. хърватски куни, дъщерните дружества от Групата не са емитирали и нямат постъпления от нови акции, други ценни книжа или опции върху тях. Капиталът на ТБС Хърватска е внесен от ТБС Груп АД и не формира постъпления за Групата на консолидирана основа.

XII.11 Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за годината, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати

На 10.01.2020 г. Дружеството разкрива следните очаквания за разпределяне на дивидент през 2020 г.:

„Съгласно Устава си, компанията възнамерява да разпределя под формата на дивиденти най-малко 50% от подлежащата на разпределяне нетна печалба за изминалата финансова година или първо полугодие на текущата година. Ръководството на ТБС Груп АД очаква да предложи междинен дивидент за 2020 г. в размер на 4 млн. лв.“

Въз основа на горепосочената информация, броят издадени акции от капитала на Дружеството и определената минимална първоначална цена на първия транш от Публичното предлагане от 7.60 лв. за една акция, на интернет страницата на мениджъра на предлагането ИП „Елана Трейдинг“ АД, е оповестена очаквана дивидентна доходност от 0.32 лв. на акция или 4.2%.

В публикувания междинен финансов отчет на Дружеството за първото шестмесечие на 2020 г. е оповестено, че ръководството на Дружеството продължава да счита обявената прогноза и направената въз основа на нея оценка на очаквана дивидентна доходност за изпълними като минимум и потвърждава намерението си да предложи на ОСА разпределянето и изплащането на очакван междинен дивидент в размер на не по-малко от 4,000 хил. лв. през третото тримесечие на 2020 г.

Одобрените с решение на ОСА от 10.09.2020 г. дивидентни разпределения надхвърлят значително горепосочените минимални очаквания, като се има предвид, че:

- Размерът на разпределения междинен дивидент за първото шестмесечие на 2020 г. възлиза на 6,000 хил. лв. или 50% повече от предварително обявения очакван и потвърдения минимален размер;
- Реализираната самостоятелна печалба на Дружеството за първото шестмесечие на 2020 г. възлиза на 8,165 хил. лв., а за годината като цяло – на 7,387 хил. лв.;
- Съгласно Търговския закон, Дружеството е задължено да предвиди отчисления за резерви в размер на 10% от печалбата за всеки изминал отчетен период до достигане на общ размер от 10% от регистрирания му основен капитал, равняващи се на 1,250 хил. лв., до достигането на които към датата на разпределяне на дивидента остават 1,011 хил. лв.;
- Предвид реализираните печалби, подлежащата на разпределяне печалба за първо шестмесечие на 2020 г. и за годината като цяло следва да се разглеждат след приспадане на годишни отчисления за допълване на задължителните резерви по Търговския закон в размер на най-малко 739 хил. лв., като възлизат на съответно 7,426 хил. лв. и 6,648 хил. лв.;
- На тази база, разпределеният дивидент за 2020 г. възлиза на 81% от подлежащата на разпределяне печалба за първото шестмесечие на 2020 г. и 90% от подлежащата на разпределяне печалба за годината като цяло;

Изчислен на база регистрирания капитал на Дружеството от 12,500,000 бр. акции, първоначалната цена на Публичното предлагане от 7.60 лв. за брой и разпределените общо дивиденти за 2019 г. и първото полугодие на 2020 г. дивиденти в размер на 6,195 хил. лв., дивидентната доходност на една акция през 2020 г. възлиза на 0.50 лв. и 6.5% от първоначалната цена на Публичното предлагане.

XII.12 Политиката за управлението на финансовите ресурси, възможности за обслужване на задълженията, евентуални заплахи и мерки за тяхното отстраняване

Политиката на управление на финансовите ресурси с оглед навременно и надлежно посрещане на задълженията на дружествата от Групата се основава на осигуряването на налични средства от следните основни източници:

- приходи от продажби към трети лица, които са основен източник за всички дъщерни дружества от Групата, осъществяващи непосредствена оперативна дейност в областта на ИКТ;
- приходи от продажби към други дружества от Групата, които са спомагателен източник за дъщерните дружества от Групата, осъществяващи непосредствена оперативна дейност в областта на ИКТ, и основен източник за ТБС Груп АД на самостоятелна основа;
- приходи от дивиденти от преки участия в капитала на дъщерни дружества от Групата, които са значителен източник за ТБС Груп АД на самостоятелна основа;

- финансиране на недостига на средства за покриване на задължения към трети лица и други дружества от Групата чрез овърдрафт и револвиращи кредитни лимити по кредитни линии, договорени с водещи местни банки, които са значим спомагателен източник за водещите дъщерни дружества от Групата (ТБС ЕАД и Комутел) и Телелинк Албания;
- финансиране на недостига на средства за покриване на задължения към трети лица и други дружества от Групата чрез заеми от водещи дъщерни дружества от Групата, които са значим настоящ или потенциален спомагателен източник за ТБС Груп АД и за всички дружества от Групата освен ТБС ЕАД и Комутел на самостоятелна основа.

Очаква се горепосочените източници да бъдат достатъчни за покриването на потребностите от оборотни средства, покупки на дълготрайни активи от общ характер в хода на обичайната дейност на дружествата от Групата, както и за изплащането на дивиденди и обратното изкупуване на акции за целите на стимулиране на ръководния състав и служителите от страна на ТБС Груп АД. Независимо от това, Дружеството и дружествата от Групата продължават да осъществяват постоянен мониторинг и планиране на финансовите ресурси, като имат готовност за своевременното договаряне или предоговаряне на съществуващи и нови кредитни улеснения в случай на необходимост.

XII.13 Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения, разполагаеми средства и възможни промени в структурата на тяхното финансиране

Към 31.12.2020 г. и датата на настоящия Доклад, инвестиционните намерения на Групата са свързани основно с продължаващите придобивания от ТБС ЕАД на оборудване с цел предоставяне за ползване от клиенти по разширения на действащи и по нови дългосрочни договори за управлявани услуги с мултинационални клиенти, аналогични на сключените през отчетния и предходни периоди. Съгласно установената практика, ТБС ЕАД възнамерява да финансира горепосочените инвестиции или да ги рефинансира след извършването им чрез договори за финансов лизинг, аналогични на сключените през отчетния и предходни периоди, когато такова финансиране е необходимо и/или целесъобразно.

Групата възнамерява да запази политиката си на ползване на превозни средства предимно по договори за оперативен лизинг, без да извършва инвестиционни разходи за тяхното придобиване. Доколкото в изключение от тази политика могат да възникнат покупки на автомобили, аналогични направените в ТБС Македония през отчетния период, те следва да бъдат извършени при наличието на осигурено финансиране чрез средносрочен целеви банков кредит или финансов лизинг.

Дружествата от Групата предвиждат умерени по размер покупки на други дълготрайни активи, включително компютърна техника, машини, оборудване и софтуер за общо осигуряване на служителите, вътрешната ИТ инфраструктура и други обичайни изисквания на дейността. Очакванията са наличните към 31.12.2020 г. средства и генерираните бъдещи парични потоци да бъдат достатъчни за покриването на тези инвестиционни разходи, без да се прибегва до кредитни инструменти за тяхното финансиране.

Във връзка с потенциални нови инвестиции в развойна дейност ръководството на Групата предвижда възможността за умерено увеличение на съответните разходи през следващата година, които ще бъдат финансирани от вътрешни източници и/или програмни фондове на ЕС, където такова финансиране е приложимо и целесъобразно.

Към 31.12.2020 г. и датата на настоящия Доклад дружествата от Групата не са планирали и не очакват възникването на необходимост от съществени други освен горепосочените инвестиционни разходи.

Ръководството на Дружеството отчита, че евентуални бъдещи придобивания на участия в дружества и други инвестиции, надхвърлящи наличните му финансови ресурси, следва да бъдат предприемани само след осигуряването на допълнителни средства от вътрешногрупови заеми, дългово финансиране от трети лица и/или увеличения на капитала.

XII.14 Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

През отчетния период не са внасяни промени в основните принципи на управление на Дружеството и Групата.

С оглед осигуряване на ефективен и безопасен процес на вземане на решения, на 10.09.2020 г. ОСА приема изменения и допълнения в Устава на Дружеството, позволяващи провеждането на Общи събрания чрез използване на електронни средства посредством допустимите от закона форми, както и упражняването на правото на глас и преди датата на Общото събрание чрез кореспонденция (включително по електронна поща, куриер или друг технически възможен начин). Гласуването чрез кореспонденция е валидно, ако вотът е получен от Дружеството не по-късно от деня, предхождащ датата на ОСА.

XII.15 Информация за основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на Емитента във връзка с процеса на финансово отчитане

Информацията се разглежда в т. 3 от Декларация за корпоративно управление, съгласно чл. 100н, ал. 8 от ЗППКЦ, която е отделен документ, публикуван заедно с настоящия Доклад.

XII.16 Информация за настъпили промени в управителните органи на Дружеството

През отчетния период няма настъпили промени в състава, правомощията и задълженията на УС и НС на Дружеството.

XII.17 Информация за размера на възнагражденията, наградите и ползите на всеки от членовете на управителните органи за отчетната година, изплатени от Емитента и негови дъщерни дружества

XII.17.1 Изплатени суми и разходи за парични и непарични възнаграждения, получени от членове съветите от Емитента и неговите дъщерни дружества
Сумите и непаричните възнаграждения, изплатени, съответно предоставени на членове на НС и УС от Дружеството и негови дъщерни дружества през отчетния период, са както следва:

Възнаграждения, изплатени на членове на УС	Възнаграждение (емитент) (лв.)	Възнаграждение (дъщерни дружества) (лв.)	Непарични възнаграждения (емитент) (лв.)	Непарични възнаграждения (дъщерни дружества) (лв.)
Иван Житиянов	54,000	297,566	-	20,496
Теодор Добрев	104,311	41,472	9,515	1,380
Паун Иванов	21,600	-	-	-
Николета Станаилова	102,070	-	9,024	-
Гойко Мартинович	19,315	175,021	-	12,408
Общо	301,295	514,059	18,539	34,284

Възнаграждения, изплатени на членове на НС	Възнаграждение (емитент) (лв.)	Възнаграждение (дъщерни дружества) (лв.)	Непарични възнаграждения (емитент) (лв.)	Непарични възнаграждения (дъщерни дружества) (лв.)
Ханс Ван Хувелинген	23,279	-	-	-
Иво Евгениев	27,000	-	-	-
Бернар Москени	23,279	-	-	-
Общо	73,559	0	0	0

Размерът на начислените от Дружеството и негови дъщерни дружества разходи за парични и непарични възнаграждения на членове НС и УС за периода е както следва:

Начислени разходи за възнаграждения на членове на УС	Възнаграждение (емитент) (лв.)	Възнаграждение (дъщерни дружества) (лв.)	Непарични възнаграждения (емитент) (лв.)	Непарични възнаграждения (дъщерни дружества) (лв.)
Иван Житиянов	60,000	375,000	-	22,773
Теодор Добрев	129,216	67,132	11,747	1,533
Паун Иванов	24,000	-	-	-
Николета Станаилова	128,268	-	10,027	-
Гойко Мартинович	24,000	231,660	-	12,408
Общо	365,484	673,792	21,773	36,715

Начислени разходи за възнаграждения на членове на НС	Възнаграждение (емитент) (лв.)	Възнаграждение (дъщерни дружества) (лв.)	Непарични възнаграждения (емитент) (лв.)	Непарични възнаграждения (дъщерни дружества) (лв.)
Ханс Ван Хувелинген	30,000	-	-	-
Иво Евгениев	30,000	-	-	-
Бернар Москени	30,000	-	-	-
Общо	90,000	0	0	0

Разликата между начислени и изплатени за периода възнаграждения произтича от обичайното им изплащане през месеца (за бонуси – годината), следващ месеца (съответно годината), за който са дължими.

XII.17.2 Условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината
 През отчетния период за членовете на УС на Дружеството са възникнали условни и разсрочени възнаграждения съгласно решение на ОСА от 10.09.2020 г. за предоставянето на възнаграждение в размер на до 17,250 броя акции на Дружеството, подлежащи на пълно или частично прехвърляне през

2023 г. в зависимост от изпълнението на критерии за представянето на Групата през тригодишния период 2020-2022 г. и продължаваща заетост през същия период.

Разпределението на горепосочените права по конкретни членове на УС е обобщено, както следва:

Права за получаване на акции на членовете на УС (бр.)	Позиция в Групата	31.12.2020
Иван Житиянов	Главен изпълнителен директор	7,502
Теодор Добрев	Директор Корпоративни мрежи и Хибридни облачни решения	3,002
Паун Иванов	-	742
Николета Станаилова	Главен финансов директор	3,002
Гойко Мартинович	Директор на Комутел, Телелинк Словения и ТБС Хърватска	3,002
Общо		17,250
% от капитала		0.14%

Условията за получаване на възнаграждението и оценката на броя акции, подлежащи на прехвърляне през 2023 г., предвид тяхното междинно изпълнение към 31.12.2020 г., са обобщени в т. I.3.3 от настоящия Доклад. Съответно начислените за 2020 г. разходи възлизат на 60 хил. лв.

Към 31.12.2020 г. няма ефективно прехвърлени по горепосоченото възнаграждение акции.

Към 31.12.2020 г. за членовете на УС не са възниквали условни и разсрочени възнаграждения.

XII.17.3 Изплатени суми от Емитента и неговите дъщерни дружества за пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

През отчетния период не са начислени и изплатени суми, дължими от Дружеството или негови дъщерни дружества на членовете на УС на Дружеството за пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

XII.18 Притежавани от членовете на управителните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на Емитента

XII.18.1 Акции на Емитента, притежавани от членове на неговите управителни органи

През отчетния период членовете на УС са придобили общо 17,640 броя акции, възлизащи на 0.1% от капитала на Дружеството, като 13,150 броя са закупени за собствена сметка от съответните членове, а останалите 4,490 броя са придобити по програма за еднократно стимулиране на служители с акции.

Към 31.12.2020 г., членовете на УС притежават общо 267,640 бр. акции, представляващи 2.14% от регистрирания капитал на Дружеството.

Броят акции, притежавани и придобити през отчетния период от конкретните членове на УС са обобщени, както следва:

Акции на членовете на УС (бр.)	Притежавани към				Придобити през отчетния период			
	31.12.2020	%*	31.12.2019	%*	Еднократно стимулиране	За собствена сметка	Общо	%*
Иван Житиянов	133,258	1.07%	125,000	1.00%	1,708	6,550	8,258	0.07%
Теодор Добрев	4,996	0.04%	0	0.00%	996	4,000	4,996	0.04%
Паун Иванов	125,000	1.00%	125,000	1.00%	0	0	0	0.00%
Николета Станаилова	3,352	0.03%	0	0.00%	752	2,600	3,352	0.03%
Гойко Мартинович	1,034	0.01%	0	0.00%	1,034	0	1,034	0.01%
Общо	267,640	2.14%	250,000	2.00%	4,490	13,150	17,640	0.14%

*% от регистрирания капитал

През периода членовете на УС не са продавали или прехвърляли по друг начин акции на Дружеството.

Броят акции притежавани, придобити и продадени през отчетния период от конкретните членове на УС, са обобщени, както следва:

Акции на членовете на УС (бр.)	Притежавани към				Придобити през отчетния период	Продадени през отчетния период	Нето	%*
	31.12.2020	%*	31.12.2019	%*				
Ханс Ван Хувелинген	900	0.01%	0	0.00%	900	0	900	0.01%
Иво Евгениев	591,786	4.73%	771,875	6.18%	0	-180,089	-180,089	-1.44%
Бернар Москени	0	0.00%	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Общо	592,686	4.74%	771,875	6.18%	900	-180,089	-179,189	-1.43%

*% от регистрирания капитал

Акциите, придобити от Ханс ван Хувелинген, са закупени на БФБ. Продадените от Иво Евгениев акции са реализирани в рамките на осъществените през годината два транша на Публично предлагане на БФБ и са в рамките на ограничението, установено със Споразумението за забрана за разпореждане с акции от 17.12.2019 г. и анексите към него.

Към 31.12.2020 г., членовете на УС съвет притежават общо 592,686 бр. акции, представляващи 4.74% от регистрирания капитал на Дружеството.

Към датата на настоящия Доклад Дружеството не е издавало и няма членове на УС, УС и/или висшия му ръководен състав, притежаващи опции върху акции от неговия капитал или други емитирани от него ценни книжа.

XII.18.2 Акции на Емитента, притежавани от членове на управителните органи на дъщерни дружества

Към 31.12.2020 г. следните членове на управителните и контролните органи на дъщерни дружества на Емитента, различни от членовете на УС и УС на Дружеството, притежават акции от неговия капитал:

- Любомир Минчев, председател на УС на Комутел, притежаващ дял от 72.53%;
- Йордан Попов, член на Съвета на директорите на ТБС ЕАД и УС на Комутел, притежаващ дял от 1.06%;
- Орлин Русев, председател на УС на ТБС Хърватска, притежаващ дял от 0.002%;
- Иво Русев, член на УС на ТБС Хърватска, притежаващ дял от 0.002%;

- Йорданка Кленовска, член на НС на ТБС Хърватска, притежаваща дял от 0.01%;
- Боби Цветковски, Управител на ТБС Македония, притежаващ дял от 0.003%.

Към датата на настоящия Доклад Дружеството не е издавало и няма членове на управителните и контролните органи и висшия ръководен състав на негови дъщерни дружества, притежаващи опции върху акции от неговия капитал или други емитирани от него ценни книжа.

XII.19 Информация за известни на Дружеството договорености, в резултат на които, в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери

На 22.10.2019 г. Дружеството встъпва като страна по Договор за консултантски услуги между Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев и Инвестиционен посредник „Елана Трейдинг“ АД с предмет оказване на услуги по придобиването на статут на публично дружество, допускането до търговия на регулиран пазар и продажбата на до 30% от акциите от капитала на Дружеството на БФБ със срок на изпълнение до 31.12.2020 г. На 16.09.2020 г. срокът на договорът е удължен до 30.06.2021 г.

С оглед на Публичното предлагане на акциите на Дружеството и допускането им до търговия на регулиран пазар между Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев и ИП „Елана Трейдинг“ АД са сключени и индивидуални Договори за брокерски услуги.

На 17.12.2019 г. между Дружеството и Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев, Иван Житиянов, Паун Иванов, Йордан Велчев и Йордан Попов в качеството им на акционери е подписано Споразумение за забрана на разпореждане с акции (Lockup agreement). Съгласно Споразумението и анекс към него, сключен на 16.09.2020 г.:

- Трима от участващите в Споразумението акционери възнамеряват да продадат на БФБ до 30% (3,750,000 броя) от съществуващите акции на Дружеството до края на 2021 г., като в това число Любомир Минчев има правото да продаде до 23.825% (2,978,126 бр. акции), а Спас Шопов и Иво Евгениев имат правото да продадат до 3.0875% (385,937 бр. акции) всеки;
- В допълнение, Любомир Минчев има правото да предложи още до 6.175% (771,874 броя акции) с оглед достигане на предлагането до общо 30%, в случай че и доколкото Спас Шопов и Иво Евгениев не упражнят или упражнят частично посочените в горния абзац права да продадат акции на БФБ;
- Любомир Минчев се ангажира да запази дял от не по-малко от 51% (6 375 000 акции) от капитала на Дружеството до края на 2022 г.;
- Иван Житиянов се ангажира да запази дял в размер на не по-малко от 1% (притежавания от него към датата на първоначално подписване на Споразумението дял от 125,000 бр. акции) от капитала на Дружеството до края на 2021 г.;
- Всеки от останалите трима участващи в Споразумението акционери, а именно Йордан Попов, Йордан Велчев и Паун Иванов, се ангажира да запазят дял в размер на не по-малко от 1% (притежавания от него към датата на подписване на Споразумението дял от 125,000 бр. акции) от капитала на Дружеството до края на 2020 г.

На 16.09.2020 г. Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев и ИП „Елана Трейдинг“ АД подписват Актуализирана процедура за продажба на акции, предвиждаща възможността след приключването на втория транш на Публичното предлагане Продавачите Акционери да могат да предлагат останалата

част от предвидените за продажба до 30% от капитала на Дружеството на последващи траншове в зависимост от наблюдавания инвеститорски интерес до края на 2021 г.

Доколкото продадените по време на проведените първи и втори транш на Публичното предлагане акции възлизат на общо 14% и горепосочените договорености запазват своето действие към датата на настоящия Доклад, последните продължават да са предпоставка за допълнително общо намаление на притежаваните от Любомир Минчев, Спас Шопов и Иво Евгениев дялове с до 16% до края на 2021 г.

XII.20 Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

Към датата на настоящия доклад, няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, по които Дружеството да е страна и/или касаещи негови задължения или вземания в размер 10 или повече на сто от собствения му капитал.

XII.21 Данни за директора за връзки с инвеститорите

Към 31.12.2020 г. Директор за връзки с инвеститорите на Дружеството е Иван Даскалов, с телефон за контакт +359 2 9882413 и електронна поща IR-TBS@TELELINK.COM.

XIII ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството счита, че не е налице друга информация за Групата освен включената в настоящия Доклад, Декларацията за корпоративно управление и информацията по Приложение 10 от Наредба 2 на Комисията за финансов надзор, която да не е публично оповестена и която би била от съществено значение за вземането на обосновани инвестиционни решения от акционерите и потенциалните инвеститори в Дружеството.

XIV НЕФИНАНСОВА ДЕКЛАРАЦИЯ

Към 31.12.2020 г. и датата на настоящия Доклад нито Дружеството, нито Групата на консолидирана основа надвишават критерия на чл. 19а и чл. 29а на Директива 2014/95/ЕС на Европейския парламент и на Съвета и чл. 41 от Закона за счетоводството за среден брой служители през финансовата година от 500 души. По тази причина за Дружеството и Групата като цяло не възниква задължение за включване на нефинансова декларация в консолидирания доклад за дейността.

Дата на съставяне:

28.04.2021 г.

Иван Житиянов,

„Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД