

КОНСОЛИДИРАН МЕЖДИНЕН  
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на  
„ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС  
ГРУП“ АД  
към края на  
ПЪРВО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2021 Г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 100о АЛ. (4) И (5) ОТ ЗППЦК И ЧЛ. 33 И 33а ОТ НАРЕДБА № 2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ



УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на Управителния съвет на „ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП“ АД („Дружеството“), водени от стремежа да управляваме Дружеството в интерес на акционерите и в съответствие с разпоредбите на чл.100о, ал. (4) и (5) от ЗППЦК и чл. 33 и 33а 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, изготвихме настоящия консолидиран доклад за дейността („Доклада“). Докладът съдържа коментар и анализ на основни финансови и нефинансови показатели и обективен преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на Дружеството и неговите дъщерни дружества („Групата“), както и нейното състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправена.

## I ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И ГРУПАТА

### I.1 Профил на дейността

Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД („ТБСГ АД“, „Дружеството“, „Емитента“) е основано през 2019 г. с цел обединяване, формиране и управление на инвестиции в дъщерни дружества, работещи в сферата на информационните и комуникационни технологии („ИКТ“), заедно с които формира икономическата „Група ТБС“ („Групата“).

Основната търговска дейност на Дружеството включва предоставянето на административно-финансови услуги и услуги по управление и подпомагане на бизнес развитието, маркетинга и продажбите на дъщерните дружества от Групата. Само по себе си, Дружеството не извършва пряка търговска дейност в областта на ИКТ или други области, ориентирана към 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 30.06.2021 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.

### I.2 Управление

Дружеството има двустепенна система на управление.

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

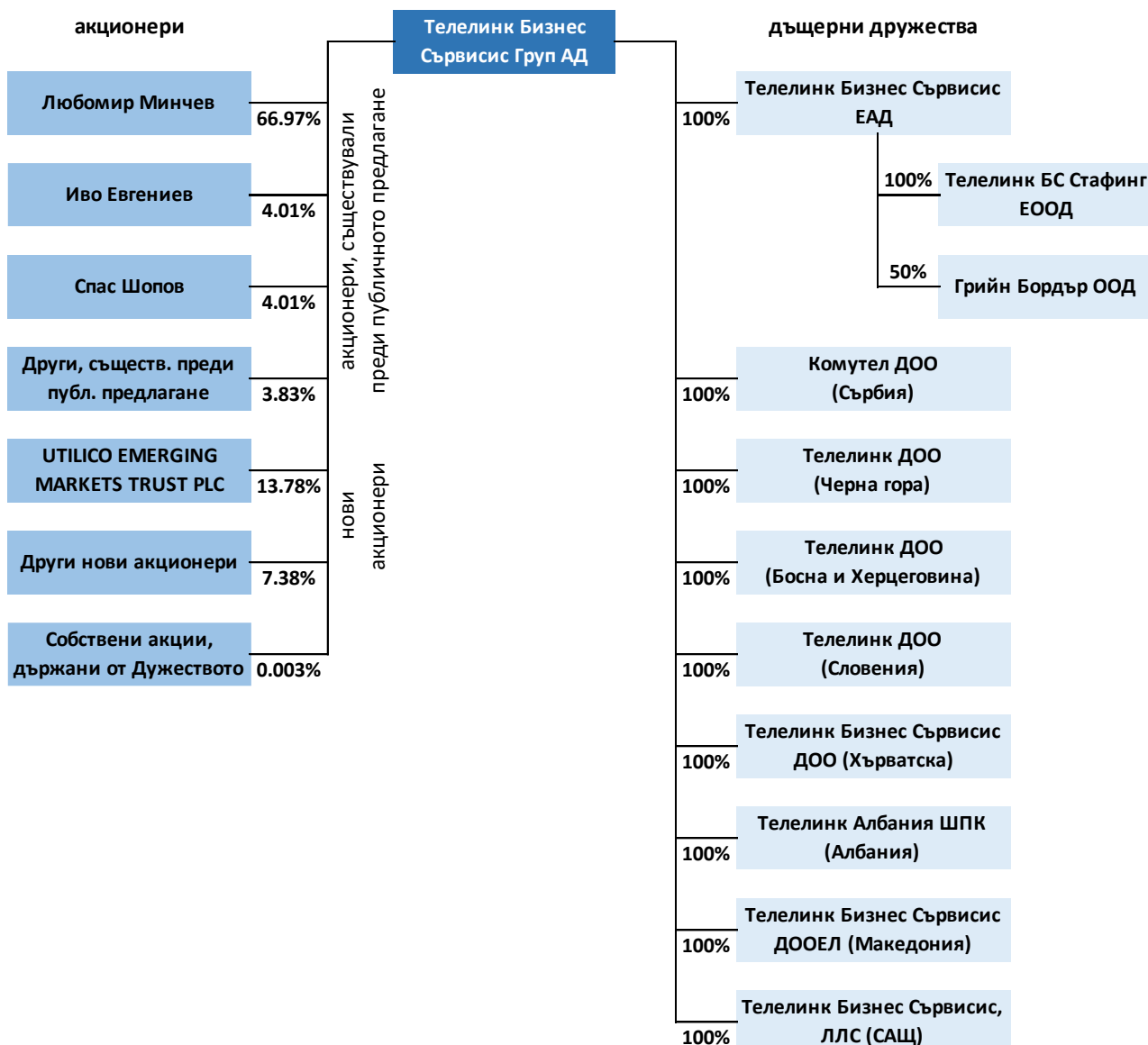
- Иван Житиянов – Председател на УС и Изпълнителен директор;
- Теодор Добрев – член на УС;

- Паун Иванов – член на УС;
- Nicoleta 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 – член на НС.

### I.3 Структура на собствеността на Дружеството и Групата



### I.4 Акционерна структура и капитал

Дружеството има регистриран капитал в размер на 12,500 хил. лв., разпределени в 12,500,000 обикновени акции с номинал от 1.00 лв. всяка.

През 2020 г. и първото шестмесечие на 2021 г. са осъществени общо три транша на публично предлагане на съществуващи акции на Дружеството, вследствие на което трима съществуващи преди предлагането акционери продават на Българска фондова борса („БФБ“) общо 2,625,000 акции (включително 875,000, реализирани през първото шестмесечие на 2021 г.), представляващи 21% от неговия регистриран капитал (включително 7%, реализирани през първото шестмесечие на 2021 г.).

През горепосочения период, включително във връзка с третия транш на публично предлагане, осъществен през м. юни 2021 г., Дружеството не е емитирало и няма постъпления от нови акции, други ценни книжа или опции върху тях.

Вследствие на обратно изкупуване на акции за целите на програми за стимулиране на служителите, към 30.06.2021 г. Дружеството притежава 356 собствени акции, придобити през 2020 г. През изминалото шестмесечие на 2021 г. Дружеството не е извършвало нови обратни изкупвания на акции.

Към 30.06.2021 г. лицата, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството, са Любомир Минчев с дял от 8,371,678 акции или 66.97% и Utilico Emerging Markets Trust PLC (Великобритания) с дял от 1,723,099 акции или 13.78%.

## 1.5 Инвестиционен портфейл

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%
Телелинк Бизнес Сървисис, ЛЛС	САЩ	100%
<i>(непряко)</i>		
<i>(чрез ТБС ЕАД)</i>		
Телелинк БС Стафинг ЕООД	България	100%
Грийн Бордър ООД	България	50%

Към 30.06.2021 г., Дружеството притежава дялове в девет дъщерни дружества, включително:

- 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 Телелинк Албания ШПК („Телелинк Албания“), участия в които са прехвърлени в Дружеството по силата на преобразуване чрез отделяне на дейността „Бизнес услуги“ от Телелинк България АД през м. август 2019 г.;
- Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ (Македония) („ТБС Македония“), основано от Дружеството през м. септември 2019 г.;
- Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) („ТБС Хърватска“), основано от Дружеството през м. ноември 2020 г.;
- Телелинк Бизнес Сървисис, ЛЛС (САЩ) („ТБС САЩ“), основано от Дружеството през м. януари 2021 г.

Към 30.06.2021 г. Дружеството е едноличен собственик на всички горепосочени дъщерни дружества и има 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.

Към 30.06.2021 г. всички пряко контролирани дъщерни дружества с изключение на наскоро основаните ТБС Хърватска и ТБС САЩ извършват активна търговска дейност.

Към 30.06.2021 г. 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.

## I.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/>.

„Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД е изпълнило ангажимента си по чл. 89о, ал. 1 от ЗППЦК, в резултат на което е присвоен идентификационен код на правния субект (ИКПС) – LEI код 894500RSIIIEY6BQP9U56.

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.

Директор за връзки с инвеститорите на Дружеството е Иван Даскалов, с телефон за контакт +359 2 9882413 и електронна поща [ir-tbs@tbs.tech](mailto:ir-tbs@tbs.tech).

## II ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПАТА

Към 30.06.2021 г. Групата продължава да осъществява активна търговска дейност и отчита положителни нетни активи в размер на 22,584 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

*(продължава на следващата страница)*

Показатели (хил. лв.)	край на периода		ръст/(спад)
	30.06.2021	30.06.2020	
<b>Нетни приходи от продажби</b>	<b>98,324</b>	<b>65,072</b>	<b>51%</b>
Себестойност на продажбите	-82,282	-52,345	57%
<b>Брутна печалба</b>	<b>16,042</b>	<b>12,727</b>	<b>26%</b>
Разходи за маркетинг и продажби	-3,814	-3,065	24%
Общи и административни разходи	-2,588	-2,086	24%
Други оперативни приходи и разходи (нето)	73	207	-65%
<b>Оперативна печалба</b>	<b>9,713</b>	<b>7,783</b>	<b>25%</b>
Финансови приходи и разходи (нето)	-340	-431	-21%
Разход за данък върху доходите	-1,241	-918	35%
<b>Нетна печалба</b>	<b>8,132</b>	<b>6,434</b>	<b>26%</b>
Разходи за амортизации	-1,448	-1,243	16%
Приходи от и разходи за лихви (нето)	-104	-142	-27%
<b>Печалба преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА)</b>	<b>10,925</b>	<b>8,737</b>	<b>25%</b>
	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	
<b>Общо активи</b>	<b>85,509</b>	<b>66,942</b>	<b>28%</b>
Нетекущи активи	16,338	13,257	23%
Текущи активи и активи, държани за продажба	69,171	53,685	29%
<b>Собствен капитал</b>	<b>22,584</b>	<b>14,452</b>	<b>56%</b>
вкл. Неразпределена печалба и печалба за годината	23,404	16,014	46%
<b>Общо пасиви</b>	<b>62,925</b>	<b>52,490</b>	<b>20%</b>
Нетекущи пасиви	10,899	5,875	86%
Текущи пасиви	52,026	46,615	12%
<b>Парични средства</b>	<b>19,279</b>	<b>11,762</b>	<b>64%</b>
<b>Общо финансов дълг*</b>	<b>5,252</b>	<b>3,363</b>	<b>56%</b>
<b>Нетен финансов дълг**</b>	<b>-14,027</b>	<b>-8,399</b>	<b>-5,627</b>
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>6,797</b>	<b>6,863</b>	<b>-1%</b>
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>-547</b>	<b>-1,064</b>	<b>-49%</b>
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>1,267</b>	<b>-1,950</b>	<b>3,217</b>
	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	
<b>Брой служители към края на периода</b>	<b>281</b>	<b>241</b>	<b>17%</b>
<i>* Вкл. заеми и договори за финансов лизинг; ** Общо финансов дълг - парични средства</i>			
Коефициенти	край на периода		ръст/(спад)
	30.06.2021	30.06.2020	
Брутен марж	16.3%	19.6%	-3.2%
Оперативен марж	9.9%	12.0%	-2.1%
Нетен марж	8.3%	9.9%	-1.6%
ЕБИТДА марж	11.1%	13.4%	-2.3%
	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	
Текуща ликвидност*	1.33	1.15	0.18
Собствен капитал / общо активи	26%	22%	5%
Финансов дълг / общо активи	6%	5%	1%
Нетекущи активи / общо активи	19%	20%	-1%
Собствен капитал и нетекущи пасиви / нетекущи активи	2.0	1.5	0.5
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	
Анюизирана средна възвръщаемост на активите (ROA)	21.3%	-	-
Анюизирана средна възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	87.8%	-	-
<i>* Текущи активи и активи, държани за продажба / текущи пасиви</i>			

## II.2 Приходи

Общо, консолидираните нетни приходи от продажби за първото шестмесечие на 2021 г. отбелязват увеличение от 51% спрямо аналогичния период на 2020 г., достигайки 98,324 хил. лв.

Основна движеща сила на отбелязания растеж е постигнатото 92-но<sup>1</sup> увеличение в България, където ТБС ЕАД продължава да отчита нарастващи продажби на местния пазар и значителни приходи от задгранични клиенти с основния принос на глобално обслужвани мултинационални компании. С относителен дял от 73%, дружеството продължава да играе водеща роля за формирането на приходите на Групата, като отбелязва нарастващ принос в сравнение с 57% за аналогичния период на 2020 г.

Въпреки относителното забавяне с 3%<sup>1</sup> на фона на първото шестмесечие на 2020 г., дъщерните дружества в Сърбия, Черна Гора, Босна и Херцеговина и Словения (регион Средни Западни Балкани) продължават да реализират значителни доставки както към традиционни, така и към нови клиенти от Балканския телекомуникационен сектор. Като цяло, регионът отчита намаляваща, но все така значима роля за формирането на консолидираните приходи с относителен дял от 25% в сравнение с 39% за аналогичния период на 2020 г.

Относително забавяне бележат и общите продажби в регион Югозападни Балкани, обединяващ дъщерните дружества в Македония и Албания, където Групата отчита общ спад от 14%<sup>1</sup> основно във връзка с по-ниските продажби към клиент от албанския телекомуникационен сектор. Подобно на първото шестмесечие на 2020 г., когато допринасят 4%, двете дружества имат сравнително ограничено участие в реализираните през периода консолидирани приходи с относителен дял от 2%.

### II.2.1 Приходи по основни категории продукти и услуги

Технологична група/категория		Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
		30.6.2021	30.6.2020	ръст/ (спад)	отн. дял 30.6.21	отн. дял 30.6.20
Решения за телеком оператори	(1)	17,484	24,293	-28%	18%	37%
Корпоративни мрежи	(2)	9,594	14,172	-32%	10%	22%
Хибридни облачни решения	(3)	24,636	10,619	132%	25%	16%
Програмни услуги	(4)	2,820	286	9.9x	3%	0.4%
Модерно работно място	(5)	41,074	13,835	197%	42%	21%
Информационна сигурност	(6)	1,420	1,519	-7%	1%	2%
Други	(7)	1,295	349	271%	1%	1%
Мрежи за данни	(1+2)	27,079	38,465	-30%	28%	59%
Центрове за данни	(3+4)	27,457	10,904	152%	28%	17%
Офис производителност	(5)	41,074	13,835	197%	42%	21%
Информационна сигурност	(6)	1,420	1,519	-7%	1%	2%
Други	(7)	1,295	349	271%	1%	1%
<b>Общо</b>		<b>98,324</b>	<b>65,072</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Водещ принос за отчетения ръст на консолидираните приходи имат продажбите от технологична група Модерно работно място, отбелязващи близо трикратно увеличение спрямо първото шестмесечие на 2020 г. с основната роля на нарастващия брой големи проекти в българския образователен сектор.

<sup>1</sup> Ръст на приходите от външни за Групата клиенти.



Общо, сумата на реализираните от направлението приходи за първото полугодие на 2021 г. достига 41,074 хил. лв. или 42% от продажбите на Групата в сравнение с 21% за аналогичния период на 2020 г.

Благоприятствани от реализацията на широка гама от големи и средни проекти във всички основни сектори и региони, продажбите на Хибридни облачни решения също отбелязват повече от двукратен ръст от 132% спрямо първото шестмесечие на 2020 г., като достигат 24,636 хил. лв. и заемат нарастващ относителен дял от 25% в продажбите на Групата за текущия период в сравнение с 16% за аналогичния период на 2020 г.

Във връзка със собствените разработки на ТБС ЕАД, допълващи интегрираните технологии от външни доставчици в рамките един от големите реализирани от дружеството проекти в българския образователен сектор, през първото полугодие на 2021 г. Групата отчита и съществени продажби по направление Програмни услуги в размер на 2,820 хил. лв. или 3% от консолидираните приходи за периода, представляващи близо десетократно увеличение спрямо първото шестмесечие на 2020 г.

Във връзка с отбелязаното относително забавяне на приходите от регион Средни Западни Балкани и Албания и нарастващия дял на други технологични групи в продажбите към телекомуникационния сектор през отчетния период, Групата реализира 28% по-ниски продажби от група Решения за телеком оператори спрямо първото шестмесечие на 2020 г. При все това, отчетените от направлението приходи в размер на 17,484 хил. лв. остават значителни и продължават да играят съществена роля за формирането на консолидираните продажби със занижен, но значителен дял от 18%, в сравнение с 37% за аналогичния период на 2020 г.

Подобна е и наблюдаваната тенденция по направление Корпоративни мрежи, където Групата отчита спад от 32% на фона на по-големия среден размер на проектите, реализирани от ТБС ЕАД и ТБС Македония през първото шестмесечие на 2020 г., но продължава да реализира съществени приходи. Възлизаци на 9,594 хил. лв., последните формират 10% от консолидираните продажби за периода в сравнение с 22% за аналогичния период на 2020 г.

Запазвайки сходен размер от 1,420 хил. лв. при умерен спад от 7% спрямо първото полугодие на 2020 г., продажбите по направление Информационна сигурност продължават да се формират предимно от малки и средни проекти в България и Македония с ограничен принос 1% от консолидираните приходи в сравнение с 2% за аналогичния период на 2020 г.

Въпреки близо четирикратно по-високия им спрямо първото полугодие на 2020 г. размер от 1,295 хил. лв., отразяващ най-вече наличието на съществени съпътстващи доставки по публичен проект, реализиран от ТБС ЕАД през изминалото шестмесечие на 2021 г., продажбите извън горепосочените основни продуктови категории остават с характерно най-ниска значимост за Групата в диапазона на 1%± от консолидираните приходи за периода.

## II.2.2 Приходи по географски пазари

Като основен фактор на ръста в приходите на ТБС ЕАД, продажбите към клиенти, регистрирани в България, за първото шестмесечие на 2021 г. отбелязват повече от двукратно увеличение спрямо аналогичния период на предходната година, достигайки 68,849 хил. лв., като формират нарастващ дял от 70% в консолидираните приходи на Групата в сравнение с 52% за първото шестмесечие на 2020 г.

Страна/регион*	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
	30.6.2021	30.6.2020	ръст/ (спад)	отн. дял 30.6.2021	отн. дял 30.6.2020
България	68,849	33,939	103%	70%	52%
Сърбия	9,280	13,763	-33%	9%	21%
Словения	6,539	5,598	17%	7%	9%
Босна и Херцеговина	2,680	6,163	-57%	3%	9%
Северна Македония	1,932	1,823	6%	2%	3%
Хърватска	1,130	19	58.1x	1%	0%
Албания	148	408	-64%	0%	1%
Черна Гора	56	64	-12%	0%	0%
Други	7,710	3,294	134%	8%	5%
България	68,849	33,939	103%	70%	52%
Средни Западни Балкани	19,685	25,608	-23%	20%	39%
Югозападни Балкани	2,080	2,231	-7%	2%	3%
Други балкански пазари	5,208	151	34.4x	5%	0%
Централна и Западна Европа	2,195	2,431	-10%	2%	4%
Други пазари	306	711	-57%	0%	1%
<b>Общо</b>	<b>98,324</b>	<b>65,072</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* По регистрация на клиента.

Във връзка със стартирането на доставки от дъщерни дружествата от регион Средни Западни Балкани към клиенти от гръцкия телеком сектор, Групата отчита и значителен ръст на продажбите към Други балкански пазари. Заедно с клиенти, регистрирани в Румъния, горепосочените продажби формират 5,208 хил. лв. или 5% от консолидираните приходи за отчетния период.

Същевременно, Групата регистрира съществено забавяне на комбинираните местни продажби в регион Средни Западни Балкани, където ускоряването на приходите от Словения, Хърватска и Черна Гора компенсира само частично отбелязаните понижения Сърбия и Босна и Херцеговина. С общ размер от 19,685 хил. лв. приходите от региона отбелязват спад от 23% спрямо първото шестмесечие на 2020 г., като въпреки това запазват високата си значимост за формирането на приходите на Групата с намаляващ, но съществен относителен дял от 20% в сравнение с 39% за аналогичния период на 2020 г.

Умерено забавяне се наблюдава и в приходите от клиенти от региона на Югозападните Балкани, в рамките на който спадът в продажбите към клиент от албанския телекомуникационен сектор взема превес над умерения ръст на общите приходи от македонския пазар. Общо, приходите от региона за първото полугодие на 2021 г. възлизат на 2,080 хил. лв. или 7% по-малко от аналогичния период на 2020 г., като продължават да имат относително ограничен принос в диапазона на 2-3% от консолидираните продажби.

Въпреки че също отбелязват умерен спад от 10% и занижен относителен дял от 2% в сравнение с 4% през първото полугодие на 2020 г., продажбите в страни от Централна и Западна Европа запазват съществен размер от 2,195 хил. лв., като продължават да се формират основно от мултинационални клиенти, обслужвани от ТБС ЕАД. Основно с тези клиенти се свързват и приходите за периода от Други пазари на Групата извън Европа, като отчетеният в тази подгрупа спад е отбелязан основно на фона на значителните еднократни доставки, реализирани за друг международен клиент от Армения през първото шестмесечие на 2020 г.

## II.3 Рентабилност, разходи и печалба

### II.3.1 Брутна печалба

Въпреки относителното понижение на консолидирания марж на брутна рентабилност от 19.6% през първото полугодие на 2020 г. до 16.3% през текущия отчетен период, Групата отбелязва и значителен ръст на брутната печалба, като отчетеният на това ниво резултат от 16,042 хил. лв. надвишава с 26% същия за аналогичния период на 2020 г.

Основен фактор както за постигнатия абсолютен ръст, така и за отчетеното понижение на относителната рентабилност, са реализираните през отчетния период продажби от ТБС ЕАД, включващи някои големи проекти с висок относителен дял на препродажба на компютърно оборудване и софтуерни лицензи с характерно по-ниска добавена стойност в сравнение с обичайно реализирания продуктов микс. Сравнително по-ниски маржове са отчетени и от дружествата от регион Средни Западни Балкани, където реализираните през текущия период продажби също включват доставки на оборудване с по-ниска добавена стойност.

### II.3.2 Разходи за маркетинг и продажби

Въпреки отбелязания съществен ръст от 24% спрямо аналогичния период на 2020 г., отчетените за първото шестмесечие на 2021 г. консолидирани разходи за маркетинг и продажби в размер на 3,814 хил. лв. се увеличават в значително по-слаба степен от приходите на Групата, като възлизат на 3.9% от последните в сравнение с 4.7% през първото полугодие на предходната година.

Основен фактор за наблюдаваното през периода увеличение е насочването на допълнителни дейности и човешки ресурси в България към управлението на текущото разрастване на продажбите и стратегическите цели за пазарно развитие на ТБС ЕАД и Групата като цяло.

### II.3.3 Общи и административни разходи

Подобно на разходите за маркетинг и продажби, отчетените за първото полугодие на 2021 г. консолидирани общи и административни разходи в размер на 2,588 хил. лв. отбелязват съществено увеличение от 24% спрямо аналогичния период на 2020 г., като обаче показват намаляващо съотношение към консолидираните приходи от 2.6% в сравнение с 3.2% през първото полугодие на предходната година.

Наблюдаваното в тази категория увеличение също се свързва основно с разрастването на дейността и опорната роля на дружествата в България за стратегическото развитие на Групата като цяло, включително разширяването на управленския капацитет, усъвършенстването на съществуващи и внедряването на нови вътрешни функции, системи и процеси, както и разходи, свързани пряко и косвено с публичния статут на Емитента.

### II.3.4 Оперативна печалба и печалба преди лихви, данъци и амортизации ("EBITDA")

В условията на балансиран ръст на брутната печалба и сумата на разходите за маркетинг и продажби и общите и административни разходи отчетената през първото шестмесечие на 2021 г. консолидирана оперативна печалба от 9,713 хил. лв. нараства с подобен на брутната печалба темп от 25%, представляващ увеличение от 1,930 хил. лв. спрямо аналогичния период на 2020 г., въпреки същевременното понижение на оперативния марж от 12.0% на 9.9% между двата периода.

Подобно развитие се наблюдава и в отчетената консолидирана EBITDA от 10,925 хил. лв., отбелязваща увеличение от 25% или 2,188 хил. лв. спрямо аналогичния период на 2020 г. въпреки относителното понижение на отчетения на това ниво марж от 13.4% на 11.1%.

### II.3.5 Финансови приходи и разходи

Отбелязвайки понижение от 21% спрямо първото полугодие на 2020 г., отчетените през текущия период нетни финансови разходи от 340 хил. лв. показват намаляваща относителна значимост за формирането на финансовия резултат на Групата, като се свеждат до само 0.3% от консолидираните приходи в сравнение с 0.7% през аналогичния период на предходната година.

Отбелязаното съкращаване се дължи както на понижаващите се лихвени разходи, отразяващи значително по-ниското средно ниво на усвоени средства по кредитни улеснения през периода, така и на по-ниската нетна загуба от валутнокурсони операции, като сумарният ефект на тези фактори превишава ръста на банковите такси и комисионни, произтичащ от разрастването на дейността.

### II.3.6 Нетна печалба

Предвид умерените и частично компенсирани се ефекти от понижението на нетните финансови разходи и увеличението на консолидираната ефективна данъчна тежест на Групата от 12.5% на 13.2%, отчетената за първото шестмесечие на 2021 г. консолидирана нетна печалба от 8,132 хил. лв. също отбелязва положително развитие, аналогично на рентабилността на оперативното ниво, нараствайки с 26% или 1,698 хил. лв. спрямо първото полугодие на 2020 г. въпреки относителното понижение на нетния марж от 9.9% на 8.3% между двата периода.

## II.4 Активи, пасиви и собствен капитал

### II.4.1 Активи

Възлизачи на 85,509 хил. лв., отчетените към 30.06.2021 г. консолидирани активи отбелязват значително общо нарастване с 18,567 хил. лв. или 28% спрямо края на 2020 г.

Основен източник на отбелязаното увеличение са текущите активи, нараснали с 15,486 хил. лв. или 29% най-вече по линия на търговските и други вземания в дружествата от регион Средни Западни Балкани и на паричните средства и еквиваленти, достигнали 19,279 хил. лв. или 23% от общите активи на Групата основно в резултат от силно положителния паричен поток, реализиран от ТБС ЕАД. Към края на периода консолидираните текущи активи и активи, държани за продажба, възлизат на 69,171 хил. лв. и продължават да формират преобладаваща част от 81% от общите активи на Групата, близка до съотношението от 80%, отчетено към края на 2020 г.

Достигнали обща стойност от 16,338 хил. лв. или 19% от общите активи на Групата към края на периода, консолидираните нетекущи активи също отбелязват съществено нарастване от 3,081 хил. лв. или 23% спрямо 31.12.2020 г. в резултат от увеличението на дългосрочните разходи за бъдещи периоди, които продължават да произтичат основно от ангажименти за поддръжка на оборудване със срок над 1 година в дружествата от регион Средни Западни Балкани. Въпреки отбелязаното в отсъствието на значителни нови инвестиции понижение от 11% спрямо 31.12.2020 г., дълготрайните активи от група Имоти, машини, съоръжения и оборудване остават основен компонент на нетекущите активи на Групата, като продължават да включват предимно 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.

## II.4.2 Пасиви

Осигурявайки 56% от нарастването на активите през периода, отчетените към 30.06.2021 г. консолидирани пасиви в размер на 62,925 хил. лв. отбелязват увеличение от 10,435 хил. лв. или 20% спрямо края на 2020 г. по линия както на текущите, така и на нетекущите пасиви.

С по-голям принос за отбелязаното увеличение се откроява нарастването на текущите пасиви с 5,411 хил. лв. или 12%, произтичащо както от увеличението на търговските и други задължения паралелно с ръста на вземанията в дружествата от регион Средни Западни Балкани, така и от усвояването на допълнителни средства по кредитна линия в Сърбия с оглед финансиране на непокрытата с търговски задължения част от ръста на тези вземания и, в по-слаба степен, по кредитно улеснение в Албания. Към края на периода консолидираните задължения по лихвоносни заеми достигат 4,338 хил. лв., а текущите задължения по договори за финансов лизинг – 528 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 959 хил. лв., които не представляват финансов дълг. Общо, отчетените към 30.06.2021 г. консолидирани текущи пасиви възлизат на 52,026 хил. лв. и продължават да формират преобладаваща част от 83% от общите пасиви, като се равняват на 61% от общите активи на Групата.

Възлизащо на 5,024 хил. лв. или 86%, нарастването на консолидираните нетекущи пасиви спрямо края на 2020 г. се дължи изцяло на увеличението на дългосрочните приходи за бъдещи периоди, произтичащи от договори за поддръжка на оборудване със срок над 1 година, паралелно с аналогичните разходи, включени в консолидираните активи. Общо, отчетените към 30.06.2021 г. консолидирани нетекущи пасиви достигат 10,899 хил. лв. или 17% от общите пасиви и 13% от общите активи на Групата, като продължават да включват и съществени дългосрочни задължения по лизинг, формирани 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 386 хил. лв., а тази на задълженията по договори за наем и оперативен лизинг – на 1,844 хил. лв., като последните не представляват финансов дълг.

### II.4.2.1 Финансов дълг

Сумирайки горепосочените задължения по лихвоносни заеми в размер на 4,338 хил. лв. и финансов лизинг в размер на общо 914 хил. лв., установеният към 30.06.2021 г. консолидиран финансов дълг от 5,252 хил. лв. отбелязва увеличение от 1,890 хил. лв. или 56% спрямо края на предходната година, като въпреки това достигнатите съотношения от 6% от общите активи и 8% от общите пасиви остават близки до аналогичните стойности от 5% и 6%, измерени към 31.12.2020 г.

Въпреки горепосоченото нарастване, предвид изпреварващото увеличение на паричните средства и еквиваленти със 7,517 хил. лв. или 64% до 19,279 хил. лв., консолидираният нетен финансов дълг (разлика между финансовия дълг и паричните средства и еквиваленти) се понижава с 5,627 хил. лв. спрямо края на 2020 г., като към края на периода има отрицателна стойност (превишение на паричните средства и еквиваленти над финансовия дълг) от -14,027 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 се следва да се считат за част от финансовия дълг на Групата.*

### II.4.3 Ликвидност

Към края на периода, Групата отчита нарастващо превишение на текущите активи и активите, държани за продажба, над текущите пасиви в размер на 17,151 хил. лв. в сравнение със 7,070 хил. лв. към края на 2020 г.

В резултат от изпреварващото нарастване на текущите активи спрямо текущите пасиви, включващо значителни увеличения на търговските и други вземания и паричните средства и еквиваленти, се наблюдава значително подобрене както на общото ниво на текуща ликвидност, нарастваща от 1.15 към края на 2020 г. до 1.33 към 30.06.2021 г., така и на коефициентите на бърза и незабавна ликвидност, нарастващи съответно от 0.85 и 0.25 към 31.12.2020 г. до 1.03 и 0.37 към края на отчетния период.

### II.4.4 Собствен капитал

Осигурявайки 44% от нарастването на общите активи през отчетния период, отчетените към 30.06.2021 г. консолидирани нетни активи (собствен капитал) в размер на 22,584 хил. лв. отбелязват увеличение от 8,132 хил. лв. или 56% спрямо края на 2020 г.

Източник на отбелязаното увеличение е реализираната през първото полугодие на 2021 г. консолидирана нетна печалба, като в отсъствието на дивидентни разпределения към акционерите на Дружеството през този период тя е отнесена изцяло към собствения капитал. Заедно с неразпределената печалба към края на 2020 г. след долупосоченото допълване на Фонд „Резервен“ на Дружеството, към 30.06.2021 г. акумулираният консолидиран финансов резултат от текущия и предходни периоди достига 23,404 хил. лв.

С решение на ОСА от 21.06.2021 г. законовите резерви на Дружеството са увеличени със заделянето на 10% от неговата печалба за 2020 г. или 742 хил. лв. за допълване на Фонд „Резервен“ на основание чл. 246 от Търговския закон. С изключение на посоченото увеличение, консолидираните капиталовите резерви към 30.06.2021 г. остават без съществено изменение, като освен достигнатите законови резерви от 1,083 хил. лв. продължават да включват специализирани резерви от превалутиране в размер на -560 хил. лв. и други резерви в размер на -13,883 хил. лв., включващи отрицателния ефект от -14,127 хил. лв., осчетоводен в съответствие с правилата за отчитане на бизнес комбинация под общ контрол при Преобразуването от 14.08.2019 г., и положителни други резерви и компоненти на капитала, формирани във връзка с програми за стимулиране с акции през 2020 г.

Към края на периода Дружеството запазва без изменение записания и внесен капитал в размер на 12,500 хил. лв. Номиналната стойност на обратно изкупените през предходни периоди и държани от Дружеството към 30.06.2021 г. собствени акции възлиза на 356 лв.

Предвид изпреварващото нарастване на собствения капитал спрямо активите, Групата отчита нарастваща степен на балансова капитализация (съотношение на собствен капитал към общо активи) от 26% в сравнение с аналогична стойност от 22% към края на 2020 г.

## II.5 Парични потоци

### II.5.1 Паричен поток от оперативна дейност

Предвид значителното превишение на реализираната оперативна печалба преди амортизации над отрицателната корекция за увеличение на нетния оборотен капитал, обусловена от изпреварващия ръст на търговските и други вземания, активите по договори с клиенти и материалните запаси спрямо търговските и други задължения и пасиви по договори с клиенти в регион Средни Западни Балкани и Македония, Групата приключва първото полугодие на 2021 г. с положителен нетен паричен поток от

оперативна дейност в размер на 6,797 хил. лв., сходен с отчетената за аналогичния за аналогичния период на 2020 г. стойност от 6,863 хил. лв.

В относителен план реализираните нетни постъпления от оперативна дейност възлизат на 62% от оперативната печалба, коригирана с оглед равнение към паричния поток, в сравнение с 80% за първото полугодие на 2020 г.

### II.5.2 Паричен поток от инвестиционна дейност

Въпреки продължаващите инвестиции в оборудване, предоставяно на клиенти по дългосрочни договори за управлявани услуги, и други дълготрайни материални и нематериални активи, съответните капиталови разходи на Групата и умерените изходящи парични потоци от предоставени заеми през отчетния период обуславят значително по-ограничен отрицателен консолидиран нетен паричен поток от инвестиционна дейност в размер на -547 хил. лв. в сравнение с -1,064 хил. лв., отчетени през първото полугодие на 2020 г.

### II.5.3 Паричен поток от финансова дейност

В отсъствието на дивидентни плащания към акционерите на Дружеството, обратни изкупувания и увеличения на капитала през отчетния период, превишението на постъпленията от новоусвоения дълг по кредитни линии в Сърбия и Албания над плащанията на Групата за лихви по кредитни улеснения и обслужването на договори за финансов лизинг обуславя положителен консолидиран нетен паричен поток от финансова в размер на 1,267 хил. лв., представляващ съществено повишение в сравнение с отчетената през първото полугодие на 2020 г. отрицателна стойност от -1,950 хил. лв.

### II.5.4 Нетен паричен поток

В обобщение на горепосочените фактори, нарастващата оперативна печалба преди амортизации и балансираното финансиране на увеличението на нетния оперативен оборотен капитал със собствени и заемни средства спомагат за значително увеличение на паричните средства и еквиваленти през отчетния период със 7,517 хил. лв., надвишаващо значително нетния паричен поток от 3,847 хил. лв. за първото полугодие на 2020 г.

## III ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНА ГРУПАТА

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

### 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 рязка промяна в държавната политика в резултат от смяна на правителството, възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, вследствие 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 страните от Западните Балкани в международен план включват и предизвикателствата, свързани с поети ангажименти за осъществяване на сериозни структурни реформи, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи в качеството им на членове или кандидат-членове на ЕС, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до Балканите.

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

### III.1.2 Макроикономически риск

Общият макроикономически риск е вероятността различни икономически фактори и тенденции, включително, но не само рецесия, търговски бариери, валутни изменения, инфлация, дефлация и други фактори, да окажат негативно влияние върху търсенето и покупателната способност в страните, в които дружествата от Групата осъществяват своята дейност, както и в страните, в които оперират техни чуждестранни контрагенти.

Понастоящем очакванията на множество независими пазарни анализатори и институции продължават да сочат рискове от забавяне на ръста и дори свиване на икономиките както на развитите западноевропейски страни, така и на България и страните от Западните Балкани, което може да доведе до ограничения на разходите в частния сектор и да не бъде компенсирани в достатъчна степен с антициклични мерки от страна на националните и наднационални правителствени органи.

### III.1.3 Валутен риск

Системният валутен риск представлява вероятността от изменения на валутните режими или валутните курсове на чуждестранните към местните валути на страните, в които оперират дружествата от Групата, имащи неблагоприятни последици за разходите, рентабилността, международната конкурентоспособност и общата стабилност на икономическите субекти и местната и регионална икономика като цяло.

Към момента България продължава да поддържа система на валутен борд, базиран на фиксиран курс Евро / лев, и курс на присъединяване към Еврозоната. Възприемане на Еурото като база за фиксация на валутния курс или като местна валута е налице и в Босна и Херцеговина, Черна Гора и Словения. Тези фактори ограничават в съществена степен системния валутен риск, релевантен за Групата. При все това страните, в които тя оперира, както и европейските икономики като цяло, продължават да се влияят и от динамиката на курсовете на други водещи световни валути, и най-вече на щатския долар.

### III.1.4 Лихвен риск

Системният лихвен риск е свързан с възможни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на страните, в които оперират дружествата от Групата, и от международни институции и пазари, имащи отрицателно въздействие върху достъпа до финансиране, разходите за финансиране, възвръщаемостта на инвестициите и растежа на икономиката.



На този етап, основните финансови институции на България, водещите световни икономики и ЕС продължават да провеждат политика на ниски или отрицателни базисни лихвени индекси, ориентирана към насърчаване на кредитирането и инвестициите в икономиката.

### III.1.5 Кредитен риск

Системният кредитен риск представлява вероятността от понижаване на кредитния рейтинг на страните, в които оперират дружествата от Групата или основни техни контрагенти, или други страни, заемащи важно място в техните икономики, имащо потенциално отрицателно въздействие върху достъпа и разходите за дългово финансиране, стабилността и атрактивността на техните икономики. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

### III.1.6 Данъчен риск

Промяна на данъчното законодателство в посока увеличение на данъчните тежести, въвеждане на нови данъци или неблагоприятна промяна в спогодбите за избягване на двойното данъчно облагане може да доведе до завишени или непредвидени разходи за икономическите субекти.

Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика. Аналогични рискове са налице и в други страни, в които оперират дружествата от Групата.

### 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 Групата и сектора, в който тя оперира

### 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 персоналет на Групата да се окажат ограничени в прилагането на тези практики поради 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 понижаващи 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 понижаване 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.

Забавянето 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, центрове 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

регламентираните 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 фиксирания 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 влагане 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 неправомерен 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, инициирането 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 влошаване 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

Към датата на настоящия Доклад в България и в страните, в които са регистрирани дружества от Групата и/или техни клиенти или доставчици, остават в сила мерки срещу разпространението на COVID-19, засягащи режима на работа на държавните и частни организации и свободата на движение в страната и чужбина.

Като компании, специализирани в областта на информационните и комуникационни технологии, дружествата от Групата продължават да функционират успешно в режим на дигитализация на процесите, обезопасяване на работното място, резервно осигуряване чрез отдалечени подизпълнители и дистанционна работа на служителите, позволяващи безопасност и непрекъснатост на външните и вътрешни услуги и процеси без спад в производителността на Групата.

Към датата на настоящия Доклад на Дружеството не са известни прекъсвания 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 и ЕС като цяло продължават да заемат активни позиции, насочени към подкрепа на частния бизнес и оптимално усвояване на наличните държавни и наднационални фондове.

Към датата на настоящия Доклад развитието на епидемията продължава да е динамично и трудно предвидимо, а независимите пазарни 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 резултатите, перспективите и финансовото състояние на Групата. Изготвените бюджети и 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 несигурно и ръководствата на Дружествата от Групата ще продължат да следят развитието на ситуацията с оглед навременното идентифициране на реални и потенциални отрицателни ефекти, като предприемат своевременно всички възможни стъпки за ограничаване на тяхното въздействие.

## IV ПРЕДСТАВЯНЕ НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО ЧЛ. 33, АЛ. (1), Т. 5 ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 33А ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

Вътрешната информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба, отнасяща се до обстоятелства настъпили през изтеклото шестмесечие, е представена в приложение към междинните финансови отчети на Дружеството към 30.06.2021 г. заедно с настоящия Доклад.

## V ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 33, АЛ. (1), Т. 7 ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 33А ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

### V.1 Промени в счетоводната политика през отчетния период, причини за тяхното извършване и отражение върху финансовия резултат и собствения капитал на Емитента

През изминалото шестмесечие не са извършвани промени в счетоводната политика на Емитента и Групата.

### V.2 Настъпили промени в група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството на Емитента

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.

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 заседание на УС, проведено на 25.03.2021 г., е взето решение за учредяване на еднолично дъщерно дружество на територията на Република Румъния с наименование „Телелинк Бизнес Сървисис“, с капитал до 10 хил. евро и управител Орлин Русев.

Към датата на настоящия Доклад, дъщерните дружества в Германия и Румъния все още не са регистрирани и, с изключение на горепосоченото учредяване на ТБС САЩ, през изминалото шестмесечие не са възниквали други промени в участията на Емитента или взаимни участия в капитала на негови дъщерни и асоциирани предприятия.

### V.3 Резултати от организационни промени в рамките на Емитента като преобразуване, продажба на дъщерни дружества, апортни вноски, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност

През изминалото шестмесечие Емитентът не е участвал в преобразуване, не е реализирал продажби на притежавани от него дялове в дъщерни дружества, не е извършвал апортни вноски в капитала на дъщерни и други дружества, не е отдавал под наем свое имущество и не е преустановявал частично или изцяло своята дейност.

С изключение на промените, описани в т. V.2 по-горе, през отчетния период Емитентът не е извършвал инвестиции в акции и дялове на други дружества и няма съществени инвестиции в нетекущи материални или нематериални активи.

През изминалото шестмесечие никое от дъщерните дружества от Групата не е участвало в преобразуване, не е придобивало или реализирало продажби на притежавани дялове в други дружества, не е правил апортни вноски в капитала на дъщерни и други дружества и не е преустановявало частично или изцяло своята дейност.

През периода, Комутел продължава да отдава притежаван от него инвестиционен имот, представляващ офис сграда, под наем на трето лице извън Групата. Реализирания от този договор приход за периода възлиза на 13 хил. лв.

Съществените инвестиции на дъщерните дружества от Групата в нетекущи материални и нематериални активи са упоменати в т. II от настоящия Доклад.

### V.4 Становище относно възможностите за реализация на публикувани прогнози за текущата финансова година, отчитащо резултатите от текущото шестмесечие и факторите и обстоятелствата от значение за постигането на прогнозните резултати

На 23.03.2021 г. Емитентът разкрива в рамките на проведено дигитално събитие „Финансови насоки и стратегия за 2021 г.“ и публикува на уеб страницата си презентация, включваща бюджетирани консолидирани финансови резултати за цялата финансова 2021 г., посочени в колона „Бюджет 2021“ на приложената по-долу таблица („Бюджет 2021“).

Съотношенията между постигнатите консолидирани резултати към 30.06.2021 г. и Бюджет 2021 г. са представени в раздел „Резултати към 30.06.2021“ на същата таблица.

Показатели	Бюджет 2021		Резултати към 30.06.2021		
	млн. евро	хил. лв.	млн. евро	хил. лв.	% от Бюджет 2021
<b>Нетни приходи от продажби</b>	<b>88.2</b>	<b>172,504</b>	<b>50.3</b>	<b>98,324</b>	<b>57%</b>
<b>Брутна печалба</b>	<b>17.3</b>	<b>33,836</b>	<b>8.2</b>	<b>16,042</b>	<b>47%</b>
Разходи за маркетинг и продажби	-5.5	-10,757	-2.0	-3,814	35%
Общи и административни разходи	-3.3	-6,454	-1.3	-2,588	40%
<b>Печалба преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА)</b>	<b>10.1</b>	<b>19,754</b>	<b>5.6</b>	<b>10,925</b>	<b>55%</b>
<b>Оперативна печалба</b>	<b>8.7</b>	<b>17,016</b>	<b>5.0</b>	<b>9,713</b>	<b>57%</b>
<b>Нетна печалба</b>	<b>7.5</b>	<b>14,669</b>	<b>4.2</b>	<b>8,132</b>	<b>55%</b>
<b>Приходи по страни/региони на фактуриране:</b>					
България	57.4	112,265	36.5	71,292	64%
Средни Западни Балкани	22.3	43,615	12.8	24,951	57%
Югозападни Балкани	8.0	15,647	1.1	2,080	13%
Румъния	0.5	978	0.0	0	0%
<b>Приходи по технологични групи:</b>					
Решения за телеком оператори	21.8	42,637	8.9	17,484	41%
Корпоративни мрежи	15.9	31,098	4.9	9,594	31%
Хибридни облачни решения	19	37,161	12.6	24,636	66%
Програмни услуги	3.1	6,063	1.4	2,820	47%
Модерно работно място	21.4	41,855	21.0	41,074	98%
Информационна сигурност	4.3	8,410	0.7	1,420	17%
Други	2.7	5,281	0.7	1,295	25%

Видно от установените съотношения, консолидираните общи приходи, ЕБИТДА, оперативна и нетна печалба за първото шестмесечие възлизат на над 50% от съответните бюджетирани резултати за цялата 2021 г., като по-ниското съотношение на междинната към целевата брутна печалба за цялата година се компенсира от значително по-ниските междинни спрямо бюджетирани целогодишни разходи за маркетинг и продажби.

По отношение на структурата на консолидираните приходи, към 30.06.2021 г. Групата реализира над 50% от своите цели за цялата 2021 г. за продажбите, фактурирани от България и регион Средни Западни Балкани, както и по технологичните направления Модерно работно място и Хибридни облачни решения. Тези съотношения, както и отбелязаните по-ниски такива по останалите териториални и продуктови категории на Бюджет 2021, са в принципно съответствие с очакваното разгръщане на договорени и нови проекти и дейности в течение на годината.

Ръководството на Дружеството проследява текущото изпълнение и анализира на регулярна основа факторите и обстоятелства от значение за постигането на прогнозните резултати за 2021 г., като остава в готовност да приеме и оповести евентуална актуализация на последните, ако и когато такава актуализация бъде счетена за оправдана от установената степен на вероятност и същественост на съответните фактори и обстоятелства.

## V.5 Лица, притежаващи пряко и/или непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на шестмесечието, и промени в притежаваните от тях гласове през отчетния период

По силата на притежаваните от тях обикновени акции с право на глас в капитала на Дружеството, посочени в т. I.3 от настоящия Доклад, лицата, притежаващи пряко или непряко най-малко 5% от

гласовете в ОСА към 30.06.2021 г. включват мажоритарният собственик и основател на бившата икономическа група “Телелинк” Любомир Минчев и чуждестранният инвестиционен фонд Utilico Emerging Markets Trust PLC (Великобритания).

Във връзка с осъществения през м. юни 2021 г. Транш 3 на публично предлагане на съществуващи акции на Дружеството на БФБ, броят акции с право на глас, притежавани от горепосочените лица, се изменя както следва:

- Любомир Минчев – понижение с 5.56% (694,750 акции) от 72.53% (9,066,428 акции) към 31.12.2020 г. до 66.97% (8,371,678 акции) към 30.06.2021 г.;
- Utilico Emerging Markets Trust PLC (Великобритания) – увеличение с 3.78% (473,099 акции) от 10.00% (1,250,000 акции) към 31.12.2020 г. до 13.78% (1,723,099 акции) към 30.06.2021 г.

Към датата на настоящия Доклад Дружеството не е издавало привилегировани или други акции без право на глас.

## V.6 Акции, притежавани от управителните и контролните органи на Емитента към края на шестмесечието, и промени, настъпили през отчетния период

Към 30.06.2021 г. членовете на УС продължават да притежават общо 267,640 акции, представляващи 2.14% от регистрирания капитал на Дружеството, разпределени, както следва:

Акции на членовете на УС (бр.)	Притежавани към				Промяна	%*
	30.6.2021	%*	31.12.2020	%*		
Иван Житиянов	133,258	1.07%	133,258	1.07%	0	0.00%
Теодор Добрев	4,996	0.04%	4,996	0.04%	0	0.00%
Паун Иванов	125,000	1.00%	125,000	1.00%	0	0.00%
Николета Станаилова	3,352	0.03%	3,352	0.03%	0	0.00%
Гойко Мартинович	1,034	0.01%	1,034	0.01%	0	0.00%
<b>Общо</b>	<b>267,640</b>	<b>2.14%</b>	<b>267,640</b>	<b>2.14%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

\*% от регистрирания капитал

Към 30.06.2021 г., членовете на НС притежават общо 502,561 акции, представляващи 4.02% от регистрирания капитал на Дружеството, разпределени, както следва:

Акции на членовете на НС (бр.)	Притежавани към				Промяна	%*
	30.6.2021	%*	31.12.2020	%*		
Ханс Ван Хувелинген	900	0.01%	900	0.01%	0	0.00%
Иво Евгениев	501,661	4.01%	591,786	4.73%	-90,125	-0.72%
Бернар Москени	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
<b>Общо</b>	<b>502,561</b>	<b>4.02%</b>	<b>592,686</b>	<b>4.74%</b>	<b>-90,125</b>	<b>-0.72%</b>

\*% от регистрирания капитал

Настъпилата промяна в участието на Иво Евгениев е в резултат от продажбата на акции по време на осъществения през м. юни 2021 г. Транш 3 на публично предлагане на съществуващи акции на Дружеството на БФБ и е в рамките на ограниченията, установени със Споразумението за забрана за разпореждане с акции от 17.12.2019 г. и анексите към него.

## V.7 Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на Емитента

Към 30.06.2021 г. и 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 на 10 или повече на сто от собствения му капитал.

## V.8 Отпуснати от Емитента или негово дъщерно дружество заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, в т.ч. и на свързани лица

### V.8.1 Заеми, отпуснати от Дружеството

Към 30.06.2021 г. и през отчетния период като цяло Дружеството няма и не имало отпуснати заеми към дъщерни дружества, свързани или други трети лица.

### V.8.2 Предоставени гаранции и поемане на задължения от Дружеството

Към 30.06.2021 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, с посочен в договора за поръчителство общ размер на подлежащия на усвояване от ТБС ЕАД кредитен лимит под формата на парични средства и/или условни ангажименти до 13,000 хил. евро, като във връзка с анекс към договора за кредит, подписан на 02.06.2021 г., обезпечените усвоявания под формата на парични средства се изменят от до 13,000 хил. евро на до 7,000 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, с посочен в договора за залог размер на главница към датата на договора до 13,000 хил. евро.

Към 30.06.2021 г. продължава да е в сила учредената съгласно решение на ОСА от 30.06.2020 г. корпоративна гаранция, издадена от ТБС Груп 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.

Към края на отчетния период остава в сила и корпоративна гаранция, издадена на 29.12.2020 г. от Дружеството в полза на ТБС Македония, в размер на 730 хил. щатски долара, обезпечаваша бъдещи задължения към TS Europe BVBA, Белгия във връзка с доставка на оборудване на висока стойност при отложено плащане.

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

### V.8.3 Заеми, отпуснати от дъщерни дружества

През отчетния период и към 30.06.2021 г. са налице следните договори за заеми, отпуснати от дъщерни дружества на Емитента:

- Договор за паричен заем от 02.09.2019 г. и анекси към него между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Груп (заемополучетел), с лимит до 4,000 хил. лв., отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2021 г. при лихва от 2.25% годишно върху ползваната част от заема, като към 30.06.2021 г. няма непогасени вземания по главница и натрупана лихва;
- Договор за паричен заем от 02.09.2019 г. и анекси към него между ТБС ЕАД (заемодател) и Телелинк Албания (заемополучетел), с лимит до 800 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2021 г. при лихва от 2.5% годишно върху ползваната част от заема, заместен с аналогичен договор от 15.02.2021 г. с лимит до 500 хил. евро, като към 30.06.2021 г. са налице непогасени вземания по главница и натрупана лихва в размер на 135 хил. евро;
- Договор за паричен заем от 06.11.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Македония (заемополучетел), с лимит до 500 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2021 г. при лихва в размер на 2.5% годишно върху ползваната част от заема, заместен с аналогичен договор от 15.02.2021 г. с лимит от 2,000 хил. евро, като към 30.06.2021 г. са налице непогасени вземания за главница и натрупана лихва в размер на 844 хил. евро;
- Договор за паричен заем от 28.05.2021 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и Телелинк Словения (заемополучетел), с лимит до 800 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2021 г. при лихва от 2.5% годишно върху ползваната част от заема, като към 30.06.2021 г. са налице непогасени вземания по главница и натрупана лихва в размер на 801 хил. евро.

### V.8.4 Предоставени гаранции и поемане на задължения от дъщерни дружества

Във връзка с годишното подновяване на договор за кредит между Комутел и с „Райфайзен Банка“ АД, Р. Сърбия с кредитен лимит от 5,000 хил. щатски долара, на 15.02.2021 г. е сключен договор за поръчителство, с който ТБС ЕАД гарантира надлежното изпълнение на съответните ангажменти на Комутел.

Към 30.06.2021 г. ТБС ЕАД е предоставило гаранции, обезпечаващи трети страни във връзка с изпълнение на проекти и данъчни задължения на дружества от Групата, както следва:



Гаранция, обезпечваща:	Вид гаранция	Сума (лв.)	Краен срок
КОНСОРЦИУМ ТЕЛЕЛИНК ГРУП ДЗЗД	добро изпълнение	111,391.77	31.8.2021
ТБС Македония	контрагаранция	135,433.97	15.10.2021
ТБС Македония	контрагаранция	78,214.40	15.10.2021
КОНСОРЦИУМ СИСТЕЛ ДЗЗД	добро изпълнение	494,949.49	29.10.2021
Консорциум АТП СЪРВИСИС ДЗЗД	добро изпълнение	38,057.32	1.2.2022
ТБС Македония	контрагаранция	20,634.01	10.3.2022
Консорциум Зелена граница ДЗЗД	добро изпълнение	135,000.00	8.9.2022
ТБС Македония	добро изпълнение	378,453.12	31.3.2023
ТБС Македония	аванс	1,513,812.50	31.3.2023
Консорциум Технолинк ДЗЗД	добро изпълнение	28,834.89	31.8.2023
КОНСОРЦИУМ СИСТЕЛ ДЗЗД	добро изпълнение	212,121.21	29.10.2023
ТБС Македония	контрагаранция	43,419.43	10.11.2023
КОНСОРЦИУМ ТЕЛЕЛИНК ГРУП ДЗЗД	добро изпълнение	66,238.86	17.6.2024
ТБС Македония	контрагаранция	135,433.97	15.10.2024

## VI ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИТЕ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПО ЧЛ. 33, АЛ. (3) ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 33А ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

### VI.1 Сделки между свързани лица, сключени през отчетния период, повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството и Групата в този 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. между Дружеството и ТБС ЕАД, като за отчетният период са извършени услуги за 910 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Комутел, като за отчетният период са извършени услуги за 11 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Черна Гора, като за отчетният период са извършени услуги за 2 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Босна, като за отчетният период са извършени услуги за 2 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Словения, като за отчетният период са извършени услуги за 2 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Албания, като за отчетният период са извършени услуги за 5 хил. лв.;

- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и ТБС Македония, като за отчетният период за извършени услуги за 8 хил. лв.

През отчетният период продължава да е в сила договор между Дружеството и ТБС ЕАД за наем на обзаведени работни места, сключен на 01.11.2019 г. Съответните разходи на Дружеството за периода възлизат на 78 хил. лв.

През отчетният период продължава да е в сила и Договор за паричен заем от 02.09.2019 г., сключен между ТБС ЕАД (заемодател) и Дружеството (заемополучател), с лимит до 4,000 хил. лв., срок на погасяване 31.12.2021 г. и лихва в размер на 2.25% годишно върху ползваната част от заема. За периода Дружеството отчита съответни разходи за лихви в размер на 19 хил. лв.

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

През отчетният период Дружеството и дъщерните му дружества не са извършвали сделки извън обичайната си дейност или отклоняващи се съществено от пазарните условия.

## VI.2 Промени в сключените сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, имащи съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството и Групата през отчетния период

През отчетния период няма промени в сключени договори между свързани лица, оповестени към 31.12.2020 г., имащи съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството и Групата през отчетния период.

## VII ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

На 01.07.2021 г. ТБС ЕАД е сключило Рамков договор с немската авиокомпания „Дойче Луфтханза“ АГ за предоставянето на LAN и WiFi услуги в различни локации, в които последната притежава дъщерни дружества, поддържа бази и/или оперира. Обхватът на услугите, както и условията и параметрите, при които ТБС ЕАД ще ги предоставя, са подробно описани в Приложение „SOW to the Frame Agreement“, представляващо неразделна част от Рамковия договор. Срокът на договора е 5 години.

На 11.08.2021 г. Емитентът представя покана и материали за Извънредно общо събрание на акционерите (ИОСА), което ще се проведе на 14.09.2021 г. от 10:00 ч. в София-1766, ул. Панорама София № 6, Бизнес център „Ричил“, при следния дневен ред:

1. Приемане на 6-месечен финансов отчет за първото полугодие на 2021 г.;
2. Взимане на решение по чл. 41 ал. 2 от Устава на Дружеството за разпределяне на печалбата и изплащане на 6-месечен дивидент на база приетия 6-месечен финансов отчет;
3. Избор на регистриран одитор за извършване на независим финансов одит за 2021 г.;
4. Овластяване на Управителния съвет на Дружеството за сключване на сделки от приложното поле на чл. 114, ал. 1, т. 2 ЗППЦК;
5. Изменения и допълнения на Политиката за възнагражденията на членовете на Надзорния и Управителния съвет на Дружеството;

6. Вземане на решение за предоставяне на членовете на Управителния съвет на възнаграждение въз основа на акции на Дружеството за 2021 г.;
7. Одобрение на схема за предоставяне на възнаграждение въз основа на акции на Дружеството на членовете на Управителния съвет за 2021 г.

Общият размер на предложените за изплащане през 2021 г. дивиденди по т. 2 от дневния ред по-горе е 10,250,000 лв. или 0.82 лв. на акция, в т.ч. 677,786.42 лв. от самостоятелната печалба на Дружеството за 2020 г. и 9,572,213.58 лв. от същата за първото полугодие на 2021 г.

Заедно с разпределения през 2020 г. междинен дивидент от 6,000,000 лв., предложеният за разпределяне през 2021 г. дивидент от самостоятелната печалба за 2020 г., възлизаща на 8,165 хил. лв., достига 100% от подлежащата на разпределяне част от същата след допълване на Фонд „Резервен“ на основание чл. 246 от Търговския закон.

Предложеният за разпределяне през 2021 г. междинен дивидент представлява 74% от самостоятелната печалба за първото полугодие на 2021 г., възлизаща на 12,971 хил. лв.

Основен източник на последната са финансовите приходи от дивиденди, получени от пряко контролирани дъщерни дружества, в размер на общо 13,456 хил. лв., включващи извършени през м. юни 2021 г. разпределения от 4 дъщерни дружества от България и регион Средни Западни Балкани с основния принос на ТБС ЕАД. Приходите на Дружеството от дивиденди от дъщерни дружества за първото полугодие на 2021 г. и аналогичния период на 2020 г. са обобщени както следва:

Дружество	Регион	Приходи от дивиденди (хил. лв.)				
		30.6.2021	30.6.2020	ръст/ (спад)	отн. дял 30.6.2021	отн. дял 30.6.2020
ТБС ЕАД	България	11,442	7,002	63%	85%	82%
Комутел	Средни Западни Балкани	391	450	-13%	3%	5%
Телелинк Черна Гора	Средни Западни Балкани	0	160	-100%	0%	2%
Телелинк Босна	Средни Западни Балкани	782	270	190%	6%	3%
Телелинк Словения	Средни Западни Балкани	841	606	39%	6%	7%
<b>Общо</b>	<b>България</b>	<b>11,442</b>	<b>7,002</b>	<b>63%</b>	<b>85%</b>	<b>82%</b>
<b>Общо</b>	<b>Средни Западни Балкани</b>	<b>2,015</b>	<b>1,486</b>	<b>36%</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>
<b>Общо</b>	<b>Общо</b>	<b>13,456</b>	<b>8,488</b>	<b>59%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

С предложените разпределения Дружеството изпълнява заложения в неговия Устав ангажимент да разпределя като дивидент не по-малко от 50% от подлежащата на разпределяне печалба за съответната година или полугодие при спазване на изискванията на Устава и закона.

Предложените разпределения надвишават с 65% изплатените през 2020 г. дивиденди в размер на общо 6,195,559.94 лв. или 0.50 лв. на акция.

Цялата информация и материали във връзка с предстоящото ОСА са налични в <http://www.x3news.com/> и на сайта на Емитента: <https://www.tbs.tech/documents/general-meetings/>.

30.08.2021 г.

гр. София

Иван Житиянов, ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП АД