

# ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

НА “ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП” АД

към края на ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2024 Г. съгласно чл. 100о<sup>1</sup> ал. 2, във връзка с чл. 100о<sup>1</sup>, ал. 4, т. 2 и ал. 5 от ЗППЦК и чл. 15, във връзка с чл. 14 от Наредба № 2 от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар (Наредба 2)

## I ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И ГРУПАТА

### I.1 Профил на дейността

Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД („ТБСГ АД“, „Дружеството“, „Емитентът“) 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, включително, но не само:

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

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

Към 31.03.2024 г. предлаганите от Групата продукти и услуги обхващат широка гама от технологии, организирани в 5 продуктови категории - ИТ инфраструктура, Дигитална трансформация, Киберсигурност, Хардуер и софтуер за крайни ползватели и Интернет на нещата.

*Кореспонденцията на горепосочените продуктови категории с технологичните групи, използвани в отчетността на Групата към края на 2023 г. (Решения за телеком оператори, Корпоративни мрежи, Частни облачни решения, Публични облачни решения, Модерно работно място, Компютри и периферия, Програмни услуги, Хиперавтоматизация, Информационна сигурност и Интернет на нещата) е указана в т. V.1.1.1 от настоящото Уведомление.*

### I.2 Акционерна структура и капитал

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

Към 31.03.2024 г. лицата, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството, са Любомир Минчев с дял от 6,263,624 акции или 50.11%, SEET INVESTMENT HOLDINGS SARL (Люксембург) с дял от 2,872,380 акции или 22.98% и Utilico Emerging Markets Trust PLC (Великобритания) с дял от 1,733,837 акции или 13.87%.

Вследствие на обратно изкупуване и прехвърляне на акции за целите на програми за стимулиране на служителите и УС (включително 1,516 бр. прехвърлени на бивш член на УС през изминалото тримесечие съгласно план за стимулиране от 2020 г.), към 31.03.2024 г. Дружеството притежава 562 бр. собствени акции, представляващи 0.004% от регистрирания му капитал.

### I.3 Управление

Дружеството има двустепенна система на управление.

Към 31.03.2024 г. 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;
- Орлин Русев – член на УС;
- Йорданка Кленовска – член на УС (избрана в това си качество на мястото на Nicoleta Stanaилова с решение на НС от 25.03.2024 г.);
- Десислава Торозова – член на УС.

Към 31.03.2024 г. Надзорният съвет на Дружеството („НС“) се състои от петима членове в състав:

- Волфганг Еберман – Председател на НС;
- Флориан Хът – Заместник-председател на НС;
- Ханс ван Хувелинген – независим член на НС;
- Уилям Антъни Боуотер Ръсел – независим член на НС;
- Иво Евгениев – член на НС.

### I.4 Публична информация

Съгласно изискването на чл. 27 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 от ЗППЦК, в резултат на което е присвоен идентификационен код на правния субект (ИКПС) – LEI код 894500RSIIEY6BQP9U56.

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

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

## II 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 Бизнес Сървисис Монтенегро ДОО	Черна Гора	100%
Телелинк ДОО	Босна и Херцеговина	100%
Телелинк ДОО	Словения	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДОО	Хърватска	100%
Седам ИТ ДОО	Хърватска	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ	Македония	100%
Телелинк Албания ШПК	Албания	100%
Телелинк Бизнес Сървисис СРЛ	Румъния	100%
Телелинк Бизнес Сървисис Германия ГмбХ	Германия	100%
Телелинк Бизнес Сървисис, ЛЛС	САЩ	100%
<i>(непряко)</i>		
Телелинк БС Стафинг ЕООД	България	100%
Грийн Бордър ООД	България	50%

Към 31.03.2024 г. Дружеството притежава дялове в 12 дъщерни дружества, включително:

- Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД (България) („ТБС ЕАД“), Комутел ДОО (Сърбия) („Комутел“), Телелинк Бизнес Сървисис Монтенегро ДОО (Черна Гора) („ТБС 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 (Северна 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.;
- Телелинк Бизнес Сървисис СРЛ (Румъния) („ТБС Румъния“), основано от Дружеството през м. ноември 2021 г.;
- Телелинк Бизнес Сървисис Германия ГМБХ (Германия), („ТБС Германия“), основано от Дружеството през м. януари 2022 г.;
- Седам ИТ ДОО (Хърватска) („7ИТ“), придобито от Дружеството чрез покупко-продажба на дялове през м. март 2024 г.

Към 31.03.2024 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 31.03.2024 г. всички пряко контролирани дъщерни дружества извършват активна търговска дейност.

Към 31.03.2024 г. непряко притежаваното Телелинк БС Стафинг ЕООД, учредено с оглед потенциално сътрудничество 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.

### III ВАЖНИ СЪБИТИЯ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

На 10.01.2024 г., НС на ТБСГ АД е одобрил предложението на УС за предприемане на действия по доброволна ликвидация на ТБС Черна Гора.

На 18.01.2024 г. е подписан анекс към Рамков договор за заем № 5074/2022 между UniCredit Banka Slovenija d.d. и Телелинк Словения с лимит 1,500,000 евро за удължаване на срока до 19.04.2024 г. и промяна на годишния лихвен процент на 1.6% + 3м. EURIBOR. За обезпечаване на задълженията на Телелинк Словения по този договор, продължава да е в сила предоставена корпоративна гаранция от ТБСГ АД.

На 25.01.2024 г. е подписан Договор за паричен заем между ТБСГ АД (заемодател) и Комутел (заемател) с максимален размер до 500,000 евро и възможност за многократно усвояване и погасяване със срок до 31.12.2024 г. и годишна лихва в размер на 5.00%.

На 08.02.2024 г. УС приема решение, с което предлага за одобрение на НС за закупуването на 100% от дяловете на дружество с ограничена отговорност Sedam IT, d.o.o., Хърватска, сключването на договор за банков кредит с цел финансиране на горепосочената сделка и учредяването на обезпечения по същия договор. Предложението е одобрено от НС на 09.02.2024 г.

На 13.02.2024 г. е подписан анекс към Рамков договор за издаване на банкови гаранции № 0200126236 между Zagrebačka banka d.d. и ТБС Хърватска с лимит 900,000 евро за удължаване на срока до 28.02.2025 г. За обезпечаване на задълженията на ТБС Хърватска по този договор, продължава да е в сила предоставена корпоративна гаранция от ТБСГ АД, в размер на 1,500,000 хърватски куни (200 хил. евро).

На 13.02.2024 г. ТБСГ АД е сключило Договор за придобиване на 100% от дружествените дялове на дружество с ограничена отговорност SEDAM IT, d.o.o., регистрирано съгласно законодателството на Република Хърватска, със седалище и адрес на управление в гр. Загреб, Хърватия, ул. „Коледовчина“ № 2, идентификационен номер (OIB) 95661305069 – доставчик на ИТ, комуникационни и софтуерни решения и услуги с дългогодишно присъствие на хърватския ИТ пазар. Насрещната страна (продавач) по покупко-продажбата на дружествените дялове е трето несвързано/незаинтересовано лице. Към датата на сключване на Договора, придобиването на дружествените дялове е обвързано с реализирането на договорените предварителни условия, които трябва да бъдат изпълнени в определен от страните срок. Договорената стойност на търговското предприятие на дружеството е 9,000,000 евро. Окончателната цена за придобиване на дяловете на дружеството подлежи на поетапно плащане към продавача чрез първоначално и последващи плащания, като към датата на сключване на Договора всички те подлежат на последващо определяне въз основа на договорената стойност на търговското предприятие и в зависимост от финансовата задлъжнялост, паричните средства, приходите за последните 12 месеца и нетния оборотен капитал на дружеството към датата на прехвърляне на дружествените дялове, както и от одитираните му финансови резултати за 2024 г. и 2025 г.

На 17.02.2024 г. е взето решение за промяна на представляващия ТБС САЩ, като на мястото на Хелге Брумер е избран Теодор Добрев.

В изпълнение решение на НС от 30.11.2023 г. и Схемата за предоставяне на възнаграждение въз основа на акции на членовете на УС от 2020 г., на 22.02.2024 г. на Гойко Мартинович са прехвърлени нето 1,516 бр. акции от капитала на ТБСГ АД.

На 28.02.2024 г. е подписан Анекс към договора за овърдрафт между Дружеството и Райфайзенбанк (България) ЕАД (понастоящем ОББ АД), с който са удължени сроковете както следва:

- Кредит-овърдрафт със срок за погасяване до 28.02.2028 г.;
- Банков кредит под условие, обезпечаваш издаването на гаранции, със срок за усвояване до 28.01.2028 г.

На 01.03.2024 г. е взето решение за промяна на представляващия ТБС Германия, като на мястото на Харалд Ерл е избрана Весела Лукарска.

На 14.03.2024 г. ТБСГ АД оповестява, че в изпълнение на решението на НС от 10.02.2024 г. е предприело фактически действия по ликвидацията на ТБС Черна гора, а именно приемане на решение за ликвидация и подаване на приложимите документи за вписване на ликвидацията в Централен Регистър на стопанските субекти на Република Черна гора. Фактическото вписване на заличаването в регистъра е оповестено от Дружеството на 24.04.2024 г.

На 18.03.2024 г. УС одобрява предложението на Съвета на директорите на ТБС ЕАД за разпределяне на дивидент в размер на 2,933,745 лв., равняващи се на 1 500 000 евро, от печалбата на дружеството за 2022 г. към едноличния собственик ТБСГ АД.

На 19.03.2024 г. е подписан Договор за банков инвестиционен кредит № 00044/730/19.03.2024 между ТБСГ АД в качеството му на кредитополучател, ТБС ЕАД в качеството му на солидарен длъжник и Уникредит Булбанк АД с цел финансиране на придобиването на 100% от дружествените дялове в капитала на 7ИТ с общ лимит от 7,000,000 евро, но не повече от 70% от разходите за придобиване, подлежащ на усвояване в три транша в съответствие с начина на формиране и плащане на цената, установен в Договора за придобиване на дялове, и погасяване на всеки транш на равни месечни или тримесечни вноски при лихва за редовен дълг в размер на 3м. EURIBOR + 2.2% и краен срок за пълно погасяване до 31.07.2030 г. Установените в договора обезпечения включват:

- Залог върху 50% от всички вземания за дивиденди на Дружеството от дъщерните му дружества, при условие че Дружеството ще може да се разпорежда свободно с тези вземания и получените от тяхната реализация парични средства, освен ако и докато е налице съществено неизпълнение или обявена от Банката предсрочна изискуемост по договора;
- Залог върху всички настоящи и бъдещи търговски вземания на Дружеството от 7ИТ;
- Залог върху 100% от дружествените дялове от капитала на 7ИТ и съответния вземания за дивиденди;
- Залог по Закона за Договорите за финансови обезпечения (ЗДФО) на всички вземания по открити в банката-кредитор сметки на Дружеството и ТБС ЕАД.

На 25.03.2024 г., НС освобождава от длъжността член на УС Николета Станаилова и избира на нейно място Йорданка Кленовска.

На проведеното на 25.03.2024 г. заседание на НС е обсъдена възможността за продажба на 100% от дяловете от капитала на Телелинк Албания. Към 31.03.2024 г. УС е в процес на подготовка на предложение към НС, но УС и/или НС не са приемали решения с оглед на горепосочената продажба.

На 29.03.2024 г. ТБСГ АД придобива 100% от дяловете в капитала на 7ИТ, като извършва предварително първоначално плащане по специална (ескроу) сметка в размер на 5,098,186 евро, изчислено на база междинни отчети на 7ИТ към 29.02.2024 г., и предоставя гаранции за обезпечаване на последващи плащания на цената. Извършеното плащане е финансирано с комбинация от собствени средства и дългосрочен дълг по Договора за банков инвестиционен кредит с Уникредит Булбанк АД от 19.03.2024 г. в размер на 3,568,730 евро. Към датата на придобиване окончателната стойност на първоначалното плащане следва да бъде определена и изплатена на продавача въз основа и след представянето на финансови отчети към 29.03.2024 г., чието изготвяне предстои.

#### IV РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ ДРУЖЕСТВОТО И 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).

##### IV.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 общи и специфични показатели и техният ефект върху дейността и финансовите резултати на Групата.

##### IV.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 структурни реформи, повишаване на социалната стабилност и жизнения стандарт, ограничаване на неефективните разходи и следването на общи политики в качеството им на членове или кандидат-членове на ЕС, както и със заплахите от терористични атентати в Европа, напрежението в Близкия изток, военните намеси и конфликти в региона на бившия Съветски съюз, бежанските вълни, породени от тези фактори, и потенциалната нестабилност на други 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.

##### IV.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.

Въпреки постепенното забавяне на инфлацията през 2023 г. и отчетния период, тя остава съществена, а повечето европейски икономики остават изложени на риск от забавяне на ръста или рецесия в

контекста на предприетите антиинфлационни мерки, които могат да доведат до ограничения на разходите в частния сектор и да не бъдат компенсирани в достатъчна степен с насърчителни мерки от страна на националните и наднационални правителствени органи.

#### IV.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 Евроразона. Възприемане на Евро като база за ограничено плаване, фиксация на валутния курс или като местна валута е налице и в Хърватска, 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.

#### IV.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 международните институции и пазари, имащи отрицателно въздействие върху достъпа до финансиране, разходите за финансиране, възвръщаемостта на инвестициите и растежа на икономиката.

В контекста на антиинфлационните мерки, предприети от водещите световни икономики и ЕС, през 2023 г. се наблюдава обща тенденция на значително покачване на всички основни местни и международни лихвени индекси. Въпреки забавянето на техния ръст към края на 2023 г. и през отчетния период, достигнатите високи нива и възможността за допълнителни повишения в случай на възобновяване на ускорена инфлация продължават да обуславят повишено ниво на системен лихвен риск.

#### IV.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.

#### IV.1.6 Риск от неблагоприятни промени в данъчното законодателство и практика

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.

Аналогични последици може да възникнат и в резултат от непредвидени или противоречиви данъчни практики в България и/или други страни, в които оперират дъщерните дружества от Групата.



#### IV.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 корпоративни действия, надзор върху тях и други въпроси.

#### IV.2 Рискове, специфични за Групата и сектора, в който тя оперира

##### IV.2.1 Рискове, свързани с бизнес стратегията и растежа

###### IV.2.1.1 *Неподходяща бизнес стратегия*

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

###### IV.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 могат да 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.

###### IV.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.

#### *IV.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.

#### *IV.2.1.5 Рискове, свързани с потенциални придобивания*

Въпреки че е насочено към ускоряване на развитието и разрастването на Групата на съществуващи и нови пазари и/или допълването на нейния маркетингов и оперативен капацитет с ценни технологични специализации, партньорства с доставчици и клиенти и човешки ресурси и въпреки стремежа на Дружеството да договаря такива сделки съгласно добрите практики, като обвързва тяхната оценка с реалния потенциал и рисковия профил на придобиваните дружества и техните минали, настоящи и бъдещи финансови резултати, запазва ключовия персонал и включва в съответните договорености определени защитни механизми, ангажименти и отговорности на продавача в максимално постижимата степен, придобиването на участия в капитала на други дружества е свързано с редица рискове, които могат да забавят или ограничат реализацията на търсените финансови и бизнес резултати и/или да породят негативни ефекти за Дружеството. В това число, интегрирането на придобиваните дружества в оперативната структура на Групата може да се окаже забавено или непълно, установените контролни механизми – недостатъчни, планираното запазване и/или разрастване на персонала, клиентската база и продажбите като цяло може да не бъде осъществено в очаквания времеви хоризонт, размер, обхват и диапазон на приходи, разходи и рентабилност, планираните синергии – да бъдат реализирани само частично или да не бъдат постигнати, а установените ценови механизми и отговорности на продавача – недостатъчни да компенсират тези и други забавяния, неизпълнения или отрицателни ефекти. В резултат от горепосочените и други фактори, реалната възвръщаемост от инвестицията може да се отклони значително от очакванията и целите на ръководството, като се окаже по-ниска или дори отрицателна.

#### *IV.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.

#### *IV.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 и придобивки за сметка на Групата.

#### *IV.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 и придобивки за сметка на Групата.

#### *IV.2.3 Рискове, свързани с пазарната и конкурентната среда*

##### *IV.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.

##### *IV.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.

##### *IV.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.

#### *IV.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 полезност 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.

#### *IV.2.4 Рискове, свързани с обществените поръчки*

##### *IV.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 могат да доведат до отлагане на решения и изпълнителни действия от организациите-възложители.

Забавяния 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.

##### *IV.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 законните 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.

#### IV.2.5 Рискове, свързани с концентрацията

##### *IV.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 понижаване 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.

##### *IV.2.5.2 Неблагоприятно развитие на отношенията с ключови технологични партньори*

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

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

##### *IV.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.

##### *IV.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 понижания на приходите и резултатите от дейността.

#### *IV.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.

#### *IV.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.

#### *IV.2.7 Рискове, свързани с дългосрочни договори*

##### *IV.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.

##### *IV.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.

##### *IV.2.7.3 Специфични рискове, свързани с предоставянето на оборудване като услуга*

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

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

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

#### IV.2.8 Финансови рискове

##### IV.2.8.1 Валутен риск

Групата оперира на различни пазари и във валути различни, от функционалната ѝ валута, както и във валути на трети страни, и е съответно изложена на транзакционни и транслационни валутни рискове. Основен източник на транзакционно обусловените валутни рискове са покупките на оборудване от глобални технологични партньори, деноминирани в щатски долари, и тяхното финансиране от кредитни лимити в същата валута. Въпреки наличието на механизми на валутна индексация по някои договори и практиката на избирателно форуърдно хеджиране на големи покупки по преценка на съответните дружества, тези сделки продължават да са фактор за ежегодното отчитане на нетни резултати (включително загуби) от промяна във валутните курсове в дружествата от Групата. Предвид фиксираните курсове на българския лев и босненската марка към еврото и възприемането на последното като национална валута в Хърватска, Словения и Черна Гора, Групата остава изложена на транслационен риск, свързан предимно с плаващия курс на сръбския динар, македонския денар, албанския лек, румънската лея и щатския долар.

##### IV.2.8.2 Лихвен риск

Групата е изложена на риск от повишаване на пазарни лихвени проценти основно във връзка с ползването на овърдрафт лимити и револвиращи кредитни линии, базирани на плаващи лихвени индекси, включително, но не само EURIBOR, USD LIBOR / SOFR, референтни и краткосрочни лихвени проценти (РЛП, КЛП) и осреднени депозитни индекси (ОДИ) на банки-кредитори, базирани на променливата доходност на депозитите на физически лица / домакинства и/или нефинансови предприятия в България, както и по финансови лизинги, базирани на ОДИ и EURIBOR.

Поради динамичния характер на експозициите по овърдрафт лимит и кредитни линии, тяхното хеджиране с обичайно предлаганите за целта финансови инструменти, които са базирани преобладаващо или изцяло на предварително фиксирани във времето суми, може да се окаже свързано със значителни отклонения на реалните от хеджираните главници и разходи. Поради това, Групата не прибегва до тяхното хеджиране с финансови инструменти и приема риска от колебания на приложимите плаващи лихвени индекси, като го управлява предимно чрез проследяването на пазарната динамика и договарянето и/или предоговарянето на възможно най-добри лихвени условия. Към датата на настоящото Уведомление този риск показва смесено развитие, като пазарните лихвени индекси отразяват в съществена степен описаните в т. IV.1.4 тенденции на повишение на пазарните лихви, но лихвените проценти на финансиращите банки, приложим за средства, усвоявани в лева, остават в диапазона от 0.0% до 0.1%.

Предвид забавянето на инфлацията и икономическия растеж в ЕС, към датата на настоящото уведомление ръководството на Дружеството счита лихвения риск на експозициите по банков инвестиционен кредит, базиран на 3-месечен EURIBOR, за сравнително ограничен и не е предвидило ползването на финансови инструменти за неговото хеджиране в непосредствен план. Независимо от това, то остава ангажирано с текущото проследяване на тенденциите в икономиката и кредитния пазар,

като запазва готовност за евентуално хеджиране на експозициите по вече усвоени в окончателния им размер траншове по кредита в случай на очаквано повишение на този риск.

Възможно проявление на лихвен риск е и повишаването на договорните надбавки над плаващите лихвени индекси, формиращи общите лихвени проценти по ползваните кредитни инструменти, подлежащи на периодично подновяване, каквито са повечето от ползваните от Групата овърдрафт лимити и револвиращи кредитни линии, по инициатива на кредитиращите банки. Въпреки усилията на Дружеството и съответните дъщерни дружества за договаряне и поддържане на максимално атрактивни условия с настоящите кредитори и привличането на конкурентни оферти от други банки подобни повишения често не могат да бъдат избегнати в рамките на определен период от време, в случай на миграция между съществуващи или нови кредитори, или като цяло, в случай че отразяват преобладаващи тенденции на кредитния пазар. Към датата на настоящото Уведомление този риск също показва смесено развитие, като надбавките по някои договори и лимити показват значителни повишения, докато други остават постоянни или с минимални изменения спрямо предходни периоди.

#### *IV.2.8.3 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.

#### *IV.2.8.4 Недостатъчен финансов капацитет за реализация на големи проекти*

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

#### *IV.2.8.5 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.



#### *IV.2.8.6 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.

#### *IV.2.9 Операционни рискове*

##### *IV.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.

##### *IV.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.

##### *IV.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.

##### *IV.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.

#### *IV.2.10 Други рискове*

##### *IV.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 искиове, срещу тях от техни клиенти, работници и служители, акционери и др. чрез завеждане на граждански искиове, иницирането на действия на компетентни органи, административни, изпълнителни и други видове съдебни и извънсъдебни производства. Някои от тези производства могат да бъдат съпътствани от ограничителни и изпълнителни мерки срещу имуществото и дейностите на Групата, които да ограничат способността ѝ да осъществява частично или изцяло своята дейност за неопределен период от време. Ищците в този вид дела срещу Групата може да търсят

възстановяване на големи или неопределени суми, или други обезщетения, които могат да влошат значително финансовото състояние на Групата. Разходите за защита по бъдещи съдебни дела могат да бъдат значителни. Възможно е оповестяването или неблагоприятните ефекти върху дейността да доведат до 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.

#### *IV.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.

#### *IV.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.

#### *IV.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.

### IV.3 Военен конфликт между Русия и Украйна

Вследствие на военния конфликт между Русия и Украйна, ескалирал през м. февруари 2022, продължават да се наблюдават както повишено геополитическо напрежение, така и разнообразни икономически последици, включително ограничаване или спиране на дейността на украински и руски компании в резултат от военните действия и санкциите, насочени към Русия, и понижаваща се, но все още съществена инфлация в резултат от поскъпването на горива и ключови селскостопански суровини, имащи пряко или косвено реално или потенциално отражение и върху дейността на множество компании и отрасли в Европейския съюз и САЩ.

Емитентът и дъщерните му дружества нямат пряка експозиция към свързани лица, клиенти и/или доставчици от въвлечените в конфликта страни. По тази причина Групата не се счита за пряко изложена на рискове, произтичащи от горепосочените събития.

Предвид неизвестността, свързана с динамичното развитие на конфликта и комплексния характер на неговите преки и косвени последици, ръководството на Дружеството счита, че не са налице необходимите условия и предпоставки за достоверна количествена оценка на потенциалното косвено въздействие на съответни промени в микро- и макроикономическата среда върху финансовото състояние и резултати на Групата. Независимо от това, то остава ангажирано с текущото проследяване на ситуацията и анализ на възможните бъдещи последици от конфликта с оглед навременното идентифициране на реални и потенциални отрицателни ефекти и предприемане на всички възможни стъпки за ограничаване на тяхното въздействие.

## V ВЛИЯНИЕ НА ПРЕДСТАВЕНАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА ВЪРХУ ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ КЪМ 31.03.2024 Г.

Показатели (хил. лв.)	(край на периода)		ръст/(спад)
	31.3.2024	31.3.2023	
<b>Нетни приходи от продажби</b>	<b>41,219</b>	<b>27,064</b>	<b>52%</b>
Разходи за оперативната дейност	-38,182	-26,695	43%
Други оперативни приходи и разходи (нето)	42	53	-11
<b>Оперативна печалба</b>	<b>3,079</b>	<b>422</b>	<b>630%</b>
Финансови приходи и разходи (нето)	-246	-219	-27
Разход за данък върху доходите	-508	-148	243%
<b>Нетна печалба</b>	<b>2,325</b>	<b>55</b>	<b>42.3x</b>
Разходи за амортизации	-1,042	-865	20%
Приходи от и разходи за лихви (нето)	-98	-81	21%
<b>Печалба преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА)</b>	<b>3,973</b>	<b>1,149</b>	<b>246%</b>
	<b>31.3.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	
<b>Общо активи</b>	<b>146,604</b>	<b>136,483</b>	<b>7%</b>
Нетекучи активи	45,068	26,770	68%
Текущи активи	101,536	109,713	-7%
<b>Собствен капитал</b>	<b>29,385</b>	<b>27,013</b>	<b>9%</b>
вкл. Неразпределена печалба и печалба за годината	29,223	26,898	9%
<b>Общо пасиви</b>	<b>117,219</b>	<b>109,470</b>	<b>7%</b>
Нетекучи пасиви	24,092	12,875	87%
Текущи пасиви	93,127	96,595	-4%
<b>Парични средства</b>	<b>3,856</b>	<b>14,091</b>	<b>-73%</b>
<b>Общо финансов дълг*</b>	<b>26,604</b>	<b>4,216</b>	<b>531%</b>
<b>Нетен финансов дълг**</b>	<b>22,748</b>	<b>-9,875</b>	<b>32,623</b>
	<b>31.3.2024</b>	<b>31.3.2023</b>	
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>-18,099</b>	<b>-13,584</b>	<b>-4,515</b>
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>-10,970</b>	<b>-1,719</b>	<b>-9,251</b>
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>18,834</b>	<b>3,971</b>	<b>14,863</b>
<i>* Вкл. заеми и договори за финансов лизинг</i>			
<i>** Общо финансов дълг - парични средства</i>			
Коефициенти	(край на периода)		ръст/(спад)
	31.3.2024	31.3.2023	
Оперативен марж	7.5%	1.6%	5.9%
Нетен марж	5.6%	0.2%	5.4%
ЕБИТДА марж	9.6%	4.2%	5.4%
	<b>31.3.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	
Текуща ликвидност	1.1	1.1	0.0
Собствен капитал / общо активи	20%	20%	0%
Финансов дълг / общо активи	18%	3%	15%
	<b>31.3.2024</b>	<b>31.3.2023</b>	
Средна възвръщаемост на активите (ROA)	6.6%	-	-
Средна възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	33.0%	-	-

## V.1 Приходи, разходи и печалба

### V.1.1 Приходи

Отбелязвайки ръст от 52% или 14,155 хил. лв. спрямо аналогичния период на 2023 г., консолидираните нетни приходи от продажби за първото тримесечие на 2024 г. достигат 41,219 хил. лв.

Водещ принос за постигнатото увеличение имат продажбите, реализирани от ТБС ЕАД, нараснали с 71% (11,607 хил. лв.)<sup>1</sup> най-вече в резултат от продължаващия ръст на приходите от българския публичен сектор, както и във връзка с нарасналия брой малки и средни проекти с корпоративни клиенти и по-високите продажби към основния клиент на дружеството в телекомуникационния сектор. Запазвайки водещата си роля за формирането на приходите на Групата, дружеството отбелязва и нарастващ относителен дял от 68% в сравнение с 60% за първото тримесечие на 2023 г.

Съществен положителен принос за растежа на Групата през периода имат и ТБС Хърватска, отчело повече от 15-кратен ръст от 1,987 хил. лв.<sup>1</sup> и нарастващ относителен дял от 5% от консолидираните приходи на фона на все още неразвитите продажби, предшестващи първите големи проекти на дружеството, реализирани през второто тримесечие на 2023 г., ТБС Македония, отчело повече от двукратно увеличение от 319 хил. лв.<sup>1</sup> и относителен дял от 1% на фона на все още слабите приходи, предшестващи оживлението в македонския публичен сектор през по-късните месеци на 2023 г., Телелинк Албания, отчело продажби от 865 хил. лв.<sup>1</sup> и относителен дял от 2% на фона на тоталната стагнация през първото тримесечие на 2023 г., както и ТБС Румъния, ТБС Германия и ТБС САЩ, реализирали съществени приходи от общо 1,722 хил. лв.<sup>1</sup> на фона на почти нулевите продажби, предшестващи разгръщането на бизнеса в тези нови дружества през второто полугодие на 2023 г., със съответни относителни дялове от 2%, 2% и 1%.

На фона на горепосочените положителни тенденции, единственият фактор, ограничаващ ръста на Групата през отчетния период, остават продажбите, реализирани от бизнес пула на Комутел, ТБС Черна Гора, Телелинк Босна и Телелинк Словения, отбелязали спад от 22% (2,297 хил. лв.)<sup>1</sup> и занижен комбиниран принос към консолидираните продажби от 19% (в сравнение с 38% през първото тримесечие на 2023 г.) в резултат от продължаващото понижаване на приходите от традиционни клиенти от регионалния телекомуникационен сектор.

#### V.1.1.1 Приходи по основни категории продукти и услуги

Благоприятствани от всички положително развиващи се по размер на продажбите пазари на Групата с водещата роля на големите клиенти и проекти от българския публичен сектор, приходите от категория ИТ Инфраструктура отбелязват ръст от 55% или 9,529 хил. лв., достигайки общо 26,995 хил. лв., и запазват водещ относителен дял от 65% в консолидираните приходи за периода.

Заемащи второ по размер място в продуктовата структура на Групата за периода, доставките от категория Хардуерни и софтуерни решения за крайни ползватели също показват значително увеличение от 34% или 2,635 хил. лв., като достигат общ размер от 10,299 хил. лв. и показват намаляващ, но все така значителен относителен дял от 25% (в сравнение с 28% през първото тримесечие на 2023 г.) в резултат както от умерения им ръст на българския пазар, така и от съществените продажби, реализирани в Хърватска и Румъния (на фона на все още нулевите обороти на тези пазари през първото тримесечие на 2023 г.).

---

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

Продуктова група	Кореспонденция с Продуктова група 2022-2023	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
		31.3.2024	31.3.2023	ръст/ (спад)	отн. д. 31.3.24	отн. д. 31.3.23
ИТ инфраструктура	Решения за телеком оператори, Корпоративни мрежи, Честни облачни решения, Публични облачни решения, част от Модерно работно място	26,995	17,467	55%	65%	65%
Дигитална трансформация	Програмни услуги, Хиперавтоматизация	867	204	325%	2%	1%
Киберсигурност	Информационна сигурност, част от Корпоративни мрежи	2,812	1,429	97%	7%	5%
Хардуер и софтуер за крайни ползватели	Компютри и периферия, Модерно работно място	10,299	7,664	34%	25%	28%
Интернет на нещата	без промяна	44	113	-61%	0%	0%
Други	без промяна	202	188	7%	0.5%	1%
<b>Общо</b>		<b>41,219</b>	<b>27,064</b>	<b>52%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Продължавайки положителното си развитие на българския пазар основно, но не само във връзка с публични проекти, продажбите на решения от категория Киберсигурност показват близо двукратен ръст от 97% или 1,383 хил. лв., достигайки общ размер от 2,812 хил. лв. и нарастващ относителен дял от 7% (в сравнение с 5% за аналогичния период на 2023 г.).

Въпреки че показват повече от четирикратно увеличение за периода във връзка с нарастването им в България и реализираните продажби в Германия, приходите от категория Дигитална трансформация остават сравнително ограничени по размер (867 хил. лв.) и относителен дял (2% при аналогично съотношение от 1% за първото тримесечие на 2023 г.).

В отсъствието на значителни релевантни проекти през изминалото тримесечие приходите от Интернет на нещата и Други продукти и услуги остават сравнително несъществени с приноси от под 1% от консолидираните продажби.

#### V.1.1.2 Приходи по географски пазари

Във връзка с описаното в т. V.1.1 положително развитие на приходите на ТБС ЕАД, Групата отчита силен ръст от 81% (11,486 хил. лв.) на продажбите, реализирани на територията на България (общо 25,743 хил. лв.), които продължават да заемат водещо място в териториалната структура на консолидираните приходи с нарастващ относителен дял от 62% (в сравнение с 53% през първото тримесечие на 2023 г.).

Компенсирайки до голяма степен забавянето на приходите от Сърбия, Босна и Херцеговина и Словения с повече от шесткратното увеличение на продажбите към Хърватска, ТБС Хърватска спомага за ограничаването на общия спад на приходите от регион Средни Западни Балкани (9,328 хил. лв.) до 9% или 965 хил. лв., в резултат на което регионът продължава да заема занижен, но все така съществен относителен дял от 23% (в сравнение с 38% за аналогичния период на 2023 г.). Сам по себе си, хърватският пазар се нарежда като трети по значимост за Групата през първото тримесечие на 2024 г. с приходи от 2,497 хил. лв. и относителен дял от 6% в сравнение със само 1% през аналогичния период на 2023 г.

Във връзка с положителното развитие на продажбите в Северна Македония и Албания, описано в т. V.1.1, комбинираният продажби към регион Югозападни Балкани (1,415 хил. лв.) нарастват повече от 6 пъти (с 1,184 хил. лв.), като заемат нарастващ относителен дял от 3% от консолидираните приходи (в сравнение със само 1% през първото тримесечие на 2023 г.).

Страна/регион*	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
	31.3.2024	31.3.2023	ръст/ (спад)	отн. дял 31.3.2024	отн. дял 31.3.2023
България	25,743	14,257	81%	62%	53%
Сърбия	5,054	6,165	-18%	12%	23%
Хърватска	2,497	393	536%	6%	1%
Германия	1,365	591	131%	3%	2%
Босна и Херцеговина	1,215	1,691	-28%	3%	6%
Албания	865	0	-	2%	0%
Румъния	809	74	999%	2%	0%
САЩ	714	405	76%	2%	1%
Словения	545	1,969	-72%	1%	7%
Северна Македония	531	215	148%	1%	1%
Черна Гора	17	76	-78%	0%	0%
Други	1,863	1,230	51%	5%	5%
<b>България</b>	<b>25,743</b>	<b>14,257</b>	<b>81%</b>	<b>62%</b>	<b>53%</b>
Средни Западни Балкани	9,328	10,293	-9%	23%	38%
Югозападни Балкани	1,415	231	514%	3%	1%
Други балкански пазари	1,725	291	493%	4%	1%
Централна и Западна Европа	2,283	1,562	46%	6%	6%
Други пазари	725	431	68%	2%	2%
<b>Общо</b>	<b>41,219</b>	<b>27,064</b>	<b>52%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* По страна на получаване.

За разлика от останалите традиционни клиенти от водещата регионална група телеком оператори, обслужвана от бизнес пула на Комутел, Телелинк Босна, ТБС Черна Гора и Телелинк Словения, продажбите към дъщерни дружества на същата група в Гърция отбелязват значителен ръст на фона на временния им спад през 2023 г. Заедно със стартиралите през по-късните месеци на 2023 г. местни продажби в Румъния, горепосоченото развитие довежда до близо петкратно увеличение (с 1,434 хил. лв.) на общите продажби към Други балкански пазари (1,725 хил. лв.) до 4% от консолидираните приходи (в сравнение със само 1% през първото тримесечие на 2023 г.).

Обединяващи нарастващите приходи от задгранични доставки на ТБС ЕАД и стартиралите местни продажби от ТБС Германия, приходите от пазари в Централна и Западна Европа (2,283 хил. лв.) отбелязват увеличение от 46%, запазвайки относителен дял от 6% от консолидираните продажби.

Заедно с продажбите към клиенти от Други пазари (нараснали с 68% до 725 хил. лв. при запазване на относителен дял от 2% основно във връзка с местни и задгранични доставки на ТБС САЩ и ТБС ЕАД към САЩ), общо 7% от консолидираните приходи на Групата продължават да се формират от доставки извън Балканския регион.

#### V.1.2 Разходи и печалба

Успоредно с нарастването на приходите, консолидираните разходи за оперативна дейност (38,182 хил. лв.) се увеличават с 43% (11,487 хил. лв.) спрямо първото тримесечие на 2023 г. Основни фактори за отбелязания растеж са разходите за външни услуги, балансовата стойност на продадени активи и понижението на редуциращата разходите корекция за увеличение на запасите от продукция и незавършено производство, отразяващи предимно нарастващите продажби на Групата. Съществено увеличение отбелязват и разходите за възнаграждения и осигуровки, отразяващи предимно

продължаващото разрастване на оперативния персонал в ТБС ЕАД и формираните през по-късните месеци на 2023 г. местни екипи в Германия и САЩ.

Въпреки същественото увеличение на оперативните разходи, изпреварващият ръст на приходите довежда до повече от седемкратно увеличение на консолидираната оперативна печалба (3,079 хил. лв.) с 630% или 2,657 хил. лв. спрямо първото тримесечие на 2023 г. при съответно подобрене на маржа на оперативна рентабилност от 1.6% до 7.5%.

Отчитайки горепосочения ръст, увеличаващия се дял на разходите за амортизации в оперативните разходи и почти изцяло балансираните изменения на нетната загуба от промени на валутни курсове и други нелихвени финансови разходи, консолидираната EBITDA отбелязва повече от трикратен ръст от 246% и още по-голямо абсолютно увеличение от 2,824 хил. лв., достигайки 3,973 хил. лв. при съответно подобрене на отчетения на това ниво марж от 4.2% на 9.6%.

Предвид умерения ръст на лихвените разходи, произтичащ предимно от разходите, признати съгласно МСФО 16 във връзка с нарасналите права за ползване по договори за наем и оперативен лизинг, и до голяма степен балансираните изменения на другите финансови приходи и разходи, отчетените през текущия период нетни финансови разходи от 246 хил. лв. отбелязват сравнително несъществено по размер увеличение от 27 хил. лв. спрямо първото тримесечие на 2023 г.

Въпреки същественото увеличение на разходите за данък върху доходите с 360 хил. лв. до 508 хил. лв., Групата отчита значително по-ниска междинна ефективна данъчна ставка от 17.9% (в сравнение със 72.9% за първото тримесечие на 2023 г., когато отчита значително по-ниски резултати преди данъчно облагане по дъщерни дружества).

Сумирайки горепосочените изменения, консолидираната нетна печалба за изминалото тримесечие (2,325 хил. лв.) отбелязва увеличение от 2,270 хил. лв. спрямо минимално положителния финансов резултат от 55 хил. лв. отчетен за аналогичния период на 2023 г., при съответно подобрене на нетния марж от 0.2% до 5.6%.

## V.2 Активи, пасиви и собствен капитал

### V.2.1 Активи

Достигнали обща стойност от 146,604 хил. лв., отчетените към 31.03.2024 г. консолидирани активи отбелязват нарастване с 10,121 хил. лв. или 7% спрямо края на 2023 г., дължащо се изцяло на придобиването на 7ИТ на 29.03.2024 г., като отбелязват понижение от 10% или 13,533 хил. лв. в обхвата на Групата преди това придобиване.

Посоченото увеличение произтича изцяло от нетекущите активи, които нарастват с 68% или 18,298 хил. лв., достигайки 45,068 хил. лв., основно в резултат от отчитането на положителна търговска репутация в размер на 15,922 хил. лв. и други ефекти от придобиването на 7ИТ. Изключвайки последните, нетекущите активи отбелязват умерено увеличение от 5% или 1,230 хил. лв., дължащо се предимно на дълготрайните материални активи, формираните от оборудване, предоставяно за ползване от клиенти по договори за управлявани услуги, довършителни работи, подобрения и обзавеждане на нов офис от ТБС ЕАД през първото полугодие на 2023 г. и признаването на права за ползване съгласно МСФО 16 по съответния договор за наем и други договори на ТБС ЕАД.

Въпреки значителните ефекти от консолидирането на 7ИТ към края на периода, текущите активи отбелязват понижение от 7% или 8,177 хил. лв., достигайки 101,536 хил. лв. Изключвайки придобиването на 7ИТ, текущите активи в предшестващия обхват на Групата се съкращават с 13% или



14,763 хил. лв. основно в резултат от понижението на вземанията от клиенти и доставчици на фона на пиковите нива, достигнати след изключително силните продажби в края на 2023 г., и отрицателният нетен паричен поток (понижение на паричните средства и еквиваленти), отчетен в контекста на изпреварващото съкращаване на задълженията към доставчици и клиенти, платеното от Дружеството собствено участие в първоначалното плащане по придобиването на 7ИТ и други инвестиционни разходи.

#### V.2.2 Пасиви

Успоредно с активите, консолидираните пасиви (117,219 хил. лв.) отбелязват сходно нарастване от 7% или 7,749 хил. лв. спрямо 31.12.2023 г. изцяло във връзка с придобиването на 7ИТ, като отбелязват понижение от 12% или 12,916 хил. лв. в обхвата на Групата преди това придобиване.

Посоченото увеличение произтича изцяло от нетекущите пасиви, които нарастват с 87% или 11,217 хил. лв., достигайки 24,092 хил. лв., основно в резултат от усвоения към края на периода дългосрочен заем по Договора за банков инвестиционен кредит с Уникредит Булбанк АД от 19.03.2024 г. съгласно оповестеното в т. III от настоящото Уведомление с нетекуща част на задълженията (погасителни вноски, дължими след повече от 12 месеца от края на отчетния период) в размер на 5,799 хил. лв. и условни дългосрочни задължения за бъдещи плащания по сделката в размер на 5,192 хил. лв. съгласно оповестеното в т. VIII от настоящото Уведомление. Изключвайки изброените ефекти от придобиването на 7ИТ, нетекущите пасиви отбелязват леко увеличение от 2% или 230 хил. лв. в резултат от нарастването на дългосрочните приходи за бъдещи периоди от услуги по поддръжка на оборудване и софтуер със срок над 1 година. Освен горепосочените позиции, Групата продължава да отчита като част от нетекущите пасиви минимални остатъчни задължения по договори за финансов лизинг в размер на само 1 хил. лв. и задължения по лизинг, признати във връзка с договори за наем и оперативен лизинг съгласно МСФО 16, в размер на 2,761 хил. лв., които не представляват финансов дълг.

Въпреки значителните ефекти от консолидирането на 7ИТ, краткосрочната част на усвоения към края на периода дългосрочен заем по Договора за банков инвестиционен кредит с Уникредит Булбанк АД (1,181 хил. лв.) и отчитането на краткосрочни задължения за допълнително първоначално плащане по придобиването на 7ИТ в размер на 776 хил. лв. съгласно оповестеното в т. VIII от настоящото Уведомление, текущите пасиви отбелязват понижение от 4% или 3,468 хил. лв., достигайки 93,127 хил. лв. Изключвайки придобиването на 7ИТ, текущите пасиви в предшестващия обхват на Групата се съкращават с 14% или 13,146 хил. лв. основно в резултат от понижението на задълженията към доставчици и клиенти и получените аванси на фона на пиковите нива, достигнати във връзка с осигуряването на интензивните текущи и предстоящи продажби към края на 2023 г., както и от характерното сезонно съкращаване на задълженията към персонала и бюджета и отчетените провизии спрямо края на предходната финансова година.

Балансирайки частично горепосочените понижения в рамките на текущите пасиви и значителното увеличение на нетния оборотен капитал, настъпило в резултат от техните изпреварващи темпове спрямо вземанията от клиенти и доставчици, Групата отчита съществено увеличение на краткосрочния финансов дълг по линия на усвоените средства по кредитни линии в България, както и умерени увеличения на същите в Словения и Хърватска, като, заедно с аналогичните задължения на 7ИТ, консолидираните задължения по краткосрочни заеми достигат 19,607 хил. лв. Освен последните, Групата продължава да отчита като част от текущите пасиви минимални остатъчни задължения по договори за финансов лизинг в размер на 17 хил. лв. и задължения по лизинг, признати във връзка с

договори за наем и оперативен лизинг съгласно МСФО 16, в размер на 1,603 хил. лв., които не представляват финансов дълг.

#### V.2.2.1 Финансов дълг

Сумирайки горепосочените задължения по заеми (общо 26,586 хил. лв.) и финансов лизинг (общо 19 хил. лв.), установеният към 31.03.2024 г. консолидиран финансов дълг възлиза на 26,605 хил. лв., като отбелязва повече от шесткратно увеличение от 531% или 22,389 хил. лв. и нарастващи съотношения от 18% от общите активи и 23% от общите пасиви (в сравнение със само 3% и 4% към края на 2023 г.).

Предвид значително по-ниската стойност (3,856 хил. лв.) и рязкото понижение (с 10,235 хил. лв.) на паричните средства и еквиваленти, консолидираният нетен финансов дълг (разлика между финансовия дълг и паричните средства и еквиваленти) показва изпреварващо увеличение от 32,624 хил. лв., като достига положителна стойност (превишение на финансовия дълг над паричните средства и еквиваленти) от 22,749 хил. лв. в сравнение с все още отрицателната стойност (превишение на паричните средства и еквиваленти над финансовия дълг), наблюдавана към края на 2023 г.

*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.*

#### V.2.3 Собствен капитал

В отсъствието на дивидентни разпределения извън Групата консолидираният собствен капитал отбелязва увеличение от 9% или 2,372 хил. лв. спрямо края на 2023 г., отразяващо основно текущата печалба за отчетния период, достигайки 29,385 хил. лв.

Към края на периода Дружеството запазва без изменение записания и внесен капитал в размер на 12,500 хил. лв. и Фонд „Резервен“ (достигнал максимално изискуемата по чл. 246 от Търговския закон стойност от 10% от основния капитал или 1,250 хил. лв. през 2022 г.), като, заедно с аналогичните фондове на дъщерни дружества, Групата продължава да отчита консолидирани общи резерви в размер на 1,352 хил. лв.

Отбелязали леко общо повишение от 47 хил. лв., останалите капиталови резерви на Групата достигат обща стойност от (-) 13,690 хил. лв., която продължава да се формира най-вече от отрицателния ефект от (-) 14,127 хил. лв., осчетоводен в съответствие с правилата за отчитане на бизнес комбинация под общ контрол при преобразуването на Дружеството от 14.08.2019 г., специализирани резерви от превалутиране и ефекти от планове и програми за стимулиране с акции.

Заедно с неразпределената печалба към 31.12.2023 г., акумулираният консолидиран финансов резултат от текущия и предходни периоди, включен в собствения капитал към 31.03.2024 г., достига 29,223 хил. лв.

Предвид сходния относителен ръст на общите активи и собствения капитал, Групата запазва балансова капитализация (съотношение на собствен капитал към общо активи) от 20%, приблизително идентична на отчетената към края на 2023 г.

## VI ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

При представяне на консолидирани резултати, сделките между свързани лица от групата се елиминират. Сделките на публичното дружество ТБС Груп АД със свързани лица, включително такива от Групата, са представени в индивидуалното оповестяване за отчетния период.

Към 31.03.2024 г. дружествата от Групата са осъществили следните сделки със свързани лица, извън Групата:

Търговска дейност (хил. лв.)	Продажби на свързани лица	Покупки от свързани лица
Други свързани лица (под общ контрол)	308	13
<b>Общо</b>	<b>308</b>	<b>13</b>

  

Търговска дейност (хил. лв.)	Вземания от свързани лица	Задължения към свързани лица
Други свързани лица (под общ контрол)	7,174	57
<b>Общо</b>	<b>7,174</b>	<b>57</b>

### Съвместни операции

Интересът на дружества от Групата в съвместни операции е определен от споразуменията за консорциум, в рамките на които дружествата и другите страни се съгласяват въз основа на взаимно сътрудничество да обединят усилията си под формата на консорциум за целите на реализация на конкретни проекти, като нито една от страните не притежава контрол.

Интересите на дружества от Групата в консорциуми, изразяващи се в приходи, разходи, активи и пасиви, през отчетния период са представени в таблицата по-долу.

Търговска дейност (хил. лв.)	Продажби	Покупки
Участие в съвместни операции (консорциуми)	3,324	1

  

Търговска дейност (хил. лв.)	Вземания	Задължения
Участие в съвместни операции (консорциуми)	1,112	0

## VII НОВОВЪЗНИКНАЛИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЗЕМАНИЯ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Информацията за съществени вземания и задължения, възникнали през отчетния период, се съдържа в раздели III, V и VI на настоящото Уведомление и Информацията по Приложение 4 от Наредба 2, публикувана заедно с настоящото Уведомление.

## VIII ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

На 09.04.2024 г. е сключена сделка между ТБС ЕАД в качеството на изпълнител и „Консорциум ТЕЛЕСЕК“ ДЗЗД със съдружници ТБС ЕАД и „Сектрон“ ООД в качеството на възложител за извършване на доставки и предоставяне на услуги по Договор за обществена поръчка между Министерство на вътрешните работи на Република България и „Консорциум ТЕЛЕСЕК“ ДЗЗД с предмет “Модернизация и разширение

на системата за видеонаблюдение на СДВР“ с обща стойност до 3,041,673 лв. и срок на изпълнение до 18 месеца от датата на сключване на Договора за обществена поръчка.

На 10.04.2024 г. ТБСГ АД подписва Анекс № 1 към Договор за банков инвестиционен кредит № 00044/730 с „Уникредит Булбанк“ АД от 19.03.2024 г., установяващ план за погасяване на сумата от 3,568,730 евро, усвоена на 28.03.2024 г. с цел финансиране на предварителното първоначално плащане за придобиването на 100% от дяловете в капитала на 7ИТ, на 65 равни месечни вноски, считано от 01.05.2024 г. до 01.09.2029 г.

На 10.04.2024 г. е подписан Анекс към Рамков договор за овърдрафт №1102903942 от 18.12.2023 г. между ТБС Хърватска и Zagrebačka banka d.d. за увеличаване на лимита по договора от 600,000 евро на 1,200,000 евро и актуализация на договорените обезпечения, включващи запис на заповед от ТБС Хърватска и корпоративна гаранция от ТБСГ АД, с оглед на увеличената сума. Новата корпоративна гаранция е издадена от ТБСГ АД на 26.04.2024 г.

На 26.04.2024 г. е подписан анекс към Рамков договор за заем № 5074/2022 между UniCredit Banka Slovenija d.d. и Телелинк Словения с лимит 1,500,000 евро за удължаване на срока до 18.04.2025 г. За обезпечаване на задълженията на Телелинк Словения по този договор, продължава да е в сила предоставена корпоративна гаранция от ТБСГ АД.

Вследствие от изготвянето на финансови отчети на 7ИТ към датата на придобиване на 100% от дяловете в неговия капитал от ТБСГ АД (29.03.2024 г.), на 29.04.2024 г. са установени:

- окончателен размер на първоначалното плащане, дължимо на продавача по сделката, от 5,494,743 евро, в съответствие с което ТБСГ АД следва да преведе в допълнение към плащането от 5,098,186 евро, изчислено на база междинни отчети на 7ИТ към 29.02.2024 г., изравнителна сума от 396,557 евро;
- обща стойност на собствения капитал на дружеството към датата на придобиване в размер на 8,848,194 евро, като освен горепосоченото първоначално плащане се има предвид, че съгласно Договора за покупко-продажба на дяловете:
  - 698,994 евро от тази сума е поета под формата на дългосрочни задължения на Дружеството към 7ИТ;
  - 2,654,458 евро от тази сума подлежат на условни отложени плащания, чиито окончателен размер ще бъде установен през 2025 и 2026 г. в зависимост от финансовите резултати на 7ИТ за 2024 и 2025 г., и представляват максималния общ размер на тези плащания.

Горепосочената изравнителната сума към първоначалното плащане по сделката е финансирана с комбинация от собствени средства и дългосрочен заем по Договора за банков инвестиционен кредит с Уникредит Булбанк АД в размер на 277,590 евро и е преведена по учредената съгласно Договора за покупко-продажба на дялове специална (ескроу) сметка на 30.04.2024 г.

Във връзка с горепосоченото допълнително финансиране, на 30.04.2024 г. ТБСГ АД подписва Анекс № 2 към Договор за банков инвестиционен кредит № 00044/730 с „Уникредит Булбанк“ АД от 19.03.2024 г., с който сумата и размерът на месечните погасителни вноски по главница в погасителния план, приет на 10.04.2024 г., са актуализирани съобразно достигнатия към 30.04.2024 г. размер на усвоения по договора кредит (3,846,320 евро).

На 30.04.2024 г. НС одобрява одитираните индивидуални и консолидирани финансови отчети и годишни доклади за дейността на Дружеството за 2023 г., заверени от Ърнст и Янг Одит ООД.

На 30.04.2024 г. НС одобрява предложението на УС към ОСА печалбата на Дружеството за 2023 г. в размер на 4,633,630.09 лв. да бъде отнесена изцяло като неразпределена печалба.

На 30.04.2024 г. НС одобрява предложението на УС за свикване на редовно ОСА в 10.00 ч. на 19.06.2024 г.

На 30.04.2024 г. НС одобрява предложението на УС за продажба на 100% от дяловете в капитала на Телелинк Албания на Ертон Грацени, понастоящем заемащ длъжността администратор на дружеството, като възлага на Изпълнителния директор на ТБСГ АД да предприеме всички необходими действия за правното и фактическо реализиране на решението.

На 03.05.2024 г. са взети решения за освобождаването на Томислав Косанович и назначаването на Анте Юришич в качеството на директор на ТБС Хърватска.

На 10.05.2024 г. ТБСГ АД публикува покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 19.06.2024 г. Поканата и всички материали към нея са достъпни в <http://www.x3news.com/> и на интернет страницата на Дружеството на адрес <https://www.tbs.tech/general-meetings-of-shareholders/>.

На 17.05.2024 г. е взето решение за промяна в представителството и управлението на Телелинк Словения, като Томислав Косанович и Гойко Мартинович са заменени в качеството на директори на дружеството от Боби Цветковски.

На 30.05.2024 г. НС е одобрил предложение на УС от 29.05.2024 г. за подписване на Анекс към Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит № 0018/730/10102019 от 10.10.2019 г. между ТБС ЕАД и Уникредит Булбанк АД за удължаване на срока на договора до 30.06.2024 г.

30.05.2024 г., гр. София