



30.06.2025

Консолидиран Междинен доклад за дейността

ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП АД

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. (5) от ЗППЦК и чл. 13 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, 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.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 100О АЛ. (5) ОТ ЗППЦК И ЧЛ. 13 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.

Предлаганите от Групата продукти и услуги обхващат широка гама от технологии, организирани в 5 продуктови категории за целите на публичната отчетност през 2025 г.:

- ИТ инфраструктура
- Киберсигурност
- Разработка на софтуер, данни и ИИ
- Интернет на нещата;
- Хардуер и софтуер за крайни ползватели, облачни услуги и други.

Кореспонденцията на горепосочените продуктови категории с технологичните групи, използвани в отчетността на Групата през 2024 г. (ИТ Инфраструктура, Дигитална трансформация, Киберсигурност, Хардуер и софтуер за крайни ползватели, Интернет на нещата и Други) е указана в т. II.2.1 от настоящия Доклад.

I.2 Управление

Дружеството има двустепенна система на управление.

Към 30.06.2025 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;
- Десислава Торозова – член на УС.

Към 30.06.2025 г. Надзорният съвет на Дружеството („НС“) се състои от петима членове в състав:

- Флориан Хът – Заместник-председател на НС (временно изпълняващ ролята на Председател на НС след оттеглянето на Волфганг Еберман, потвърдено с решение на ОСА от 18.06.2025 г.);
- Ханс ван Хувелинген – независим член на НС;
- Уилям Антъни Боуотер Ръсел – независим член на НС;
- Иво Евгениев – член на НС;
- Любомир Минчев – член на НС (избран в това си качество на мястото на Волфганг Еберман с решение на ОСА от 18.06.2025 г.).

I.3 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.

Към 30.06.2025 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 във връзка с програми за стимулиране на служителите и УС и други цели (включително 6 бр. налични към 31.12.2024 г. и 200,000 бр. изкупени през м. март 2025 г. съгласно решението, прието на Извънредно ОСА на Дружеството на 13.02.2025 г.), към 30.06.2025 г. Дружеството притежава 200,006 бр. собствени акции, представляващи 1.60% от регистрирания му капитал.

I.4 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	Босна и Херцеговина	100%
Телелинк ДОО	Словения	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДОО*	Хърватска	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ	Македония	100%
Телелинк Бизнес Сървисис СРЛ	Румъния	100%
Телелинк Бизнес Сървисис Германия ГмбХ	Германия	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%
* Преимнувано от Седеам ИТ ДОО на 09.06.2025 г. след вливането с Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) на 30.04.2025 г.		

Към 30.06.2025 г. Дружеството притежава дялове в 9 дъщерни дружества, включително:

- Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД (България) („ТБС ЕАД“), Комутел ДОО (Сърбия) („Комутел“), Телелинк ДОО (Босна и Херцеговина) („Телелинк Босна“) и Телелинк ДОО (Словения) („Телелинк Словения“), участията 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, 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.;
- Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 080271844) („ТБС Хърватска“, „7ИТ“) (преименувано от Седам ИТ ДОО), придобито от Дружеството чрез покупко-продажба на дялове през м. март 2024 г.

Към 30.06.2025 г. Дружеството е едноличен собственик на всички горепосочени дъщерни дружества, всяко от които се управлява в държавата, в която е учредено, и извършва активна търговска дейност.

Извън горепосочените преки участия, Дружеството има непряко участие в контролираните от ТБС ЕАД Телелинк БС Стафинг ЕООД и Грийн Бордър ООД. Към 30.06.2025 г. Телелинк БС Стафинг ЕООД, което е учредено с оглед потенциално сътрудничество с водеща консултантска организация от сферата на финансите, все още не извършва активна търговска 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.5 Публична информация

Съгласно изискването на чл. 27 и следващите изисквания на 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 медиата в пълен нередактиран текст е налична на интернет адрес: <http://www.x3news.com/>. Изискуемата информация се представя на КФН чрез единната система <https://eis.fsc.bg/> за представяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН.

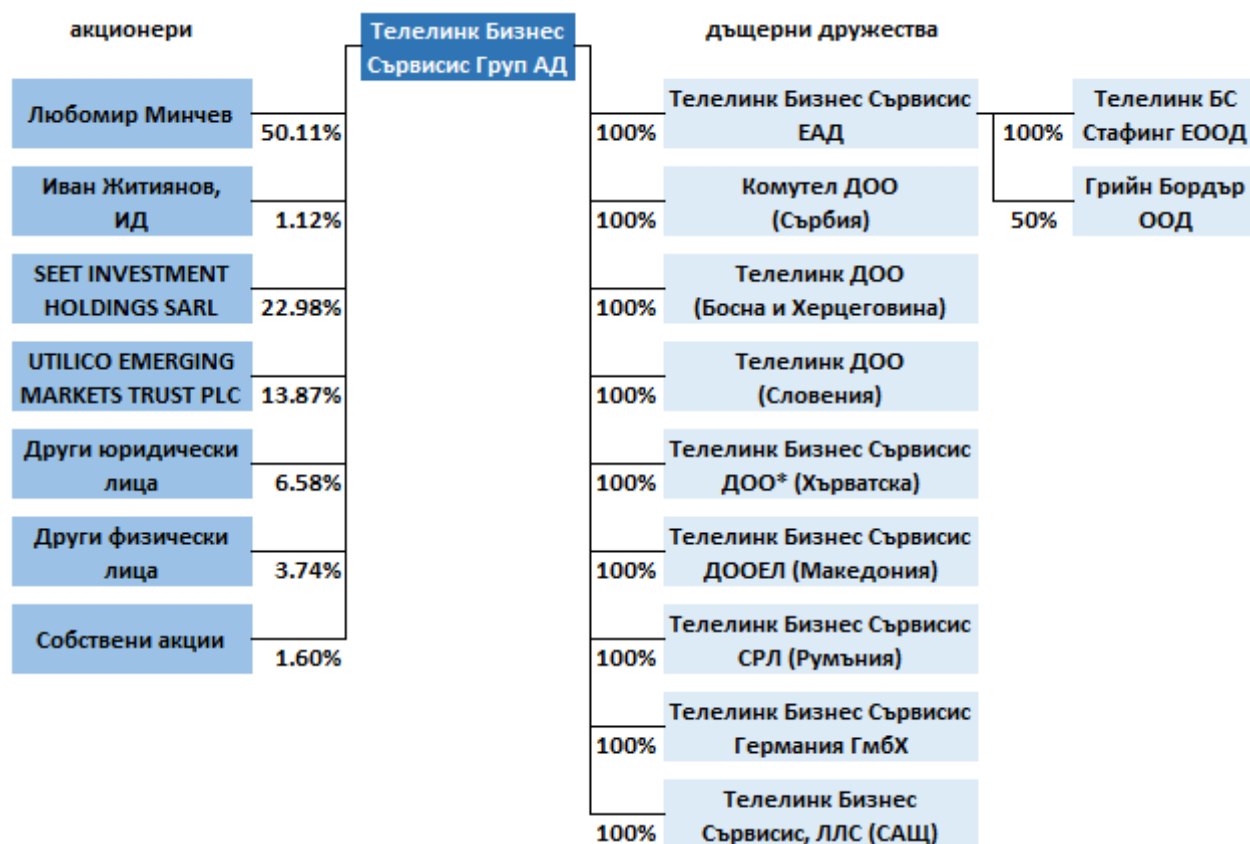
Гореспоменатата информация е налична и на интернет страницата за инвеститори на Дружеството на адрес: <https://www.tbs.tech/investors/>.

„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.

I.6 Обобщена структура на собствеността на Дружеството и Групата



II ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПАТА

II.1 Основни финансови показатели

Показатели (хил. лв.)		период	период	промяна
		30.6.2025	30.6.2024	
Нетни приходи от продажби	(1)	92,114	71,784	28%
Себестойност на продажбите	(1)	(69,456)	(52,902)	31%
Брутна печалба	(1)	22,658	18,882	20%
Разходи за маркетинг и продажби	(1)	(10,700)	(9,240)	16%
Общи и административни разходи	(1)	(7,886)	(6,845)	15%
Други оперативни приходи/(разходи) (нето)	(1)	414	587	(29%)
Оперативна печалба	(1)	4,486	3,384	33%
Финансови приходи/(разходи) (нето)	(1)	(1,801)	(574)	214%
Разход за данък върху доходите	(1)	(557)	(550)	1%
Нетна печалба от продължаващи дейности	(1)	2,128	2,260	(6%)
Резултат от преустановени дейности	(2)	-	(9)	(100%)
Нетна печалба	(2)	2,128	2,251	(5%)
Разходи за амортизации	(1)	(3,452)	(2,374)	45%
Приходи/(разходи) за лихви (нето)	(1)	(508)	(447)	14%
Печалба преди данъци, лихви и амортизации (EBITDA)	(1)	6,645	5,631	18%
		30.6.2025	31.12.2024	
Общо активи		160,827	176,625	(9%)
Нетекущи активи		48,762	46,798	4%
Текущи активи и активи, държани за продажба		112,065	129,827	(14%)
Собствен капитал		38,387	38,500	(0%)
вкл. Неразпределена печалба и печалба за годината		40,671	38,532	6%
Общо пасиви		122,440	138,125	(11%)
Нетекущи пасиви		20,360	20,386	(0%)
Текущи пасиви		102,080	117,739	(13%)
Парични средства и еквиваленти (ПСЕ)		19,788	24,979	(21%)
Общо финансов дълг	(3)	24,642	18,469	33%
Нетен финансов дълг / (Нетна кеш позиция)	(4)	4,854	(6,510)	11,364
		30.6.2025	30.6.2024	
Нетен паричен поток от оперативна дейност и валутни разлики	(2)	(5,134)	(16,606)	11,472
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност и придобити ПСЕ	(2)	(2,188)	(13,499)	11,311
Нетен паричен поток от финансова дейност	(2)	2,131	23,598	(21,467)
в т.ч. обратно изкупуване на собствени акции		(2,307)	-	(2,307)
		30.6.2025	31.12.2024	
Брой служители към края на периода		458	475	-4%

(1) Резултатите към 30.6.2024 г. са показани с изключване дейностите, преустановени с доброволната ликвидация на ТБС Черна Гора и продажбата на Телелинк Албания през 2024 г.

(2) Резултатите към 30.6.2024 г. включват преустановени дейности (ТБС Черна Гора, Телелинк Албания).

(3) Заеми и финансов лизинг (изкл. наеми и оперативен лизинг). (4) Общо финансов дълг минус Парични средства.

Коефициенти	период		промяна
	30.6.2025	30.6.2024	
Брутен марж	(1) 24.6%	26.3%	(1.7%)
Оперативен марж	(1) 4.9%	4.7%	0.2%
Нетен марж	(1) 2.3%	3.1%	(0.8%)
EBITDA марж	(1) 7.2%	7.8%	(0.6%)
	30.6.2025	31.12.2024	
Текуща ликвидност	1.1	1.1	(0.0)
Собствен капитал / общо активи	24%	22%	2%
Финансов дълг / общо активи	15%	10%	5%
	30.6.2025		
Средна възвръщаемост на активите (ROA)	(1) 3%		
Средна възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	(1) 11%		

II.2 Приходи

Отбелязвайки ръст от 28% или 20,330 хил. лв. спрямо аналогичния период на 2024 г., консолидираните нетни приходи от продажби за първото шестмесечие на 2025 г. достигат 92,114 хил. лв., представляващи най-добрия междинен резултат на Групата към същата дата за последните 4 години.

Основен фактор за отбелязания растеж са продажбите, отчетени от ТБС ЕАД, нараснали с 32% или 15,241 хил. лв.¹ основно в резултат от стартиралите доставки по мащабен нов проект от сферата на мрежовата инфраструктура в българския публичен сектор. С второстепенен, но също така положителен принос се открояват и нарастващите продажби към международни клиенти във всички сектори. В резултат, дружеството затвърждава водещата си роля във формирането на приходите на Групата с нарастващ относителен дял от 69% (в сравнение с 67% през първото шестмесечие на 2024 г.).

Със значителни приноси се открояват и комбинираните продажби на Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) и 7ИТ, отбелязали близо двукратен ръст от 94% или 5,759 хил. лв.¹ на фона на шестмесечните резултати за 2024 г., включващи 7ИТ само през второто тримесечие (след придобиването му на 29.03.2024 г.), както и в бизнес пула на Комутел, Телелинк Босна и Телелинк Словения, отбелязал ръст от 12% или 1,581 хил. лв.¹ в резултат от значителното увеличение на доставките за голям клиент от гръцкия телекомуникационен сектор и въпреки същественото им понижение в Сърбия в контекста на текущата смяна на собствеността на други основни клиенти.

В останалата си част, Групата отбелязва умерено отрицателни изменения във връзка с преустановяването на бизнес развитието в ТБС Румъния, реализирало несъществени текущи приходи на фона на значителните продажби от 850 хил. лв.¹ за първото шестмесечие на 2024 г., отпадането на съществени договори и клиенти в ТБС Германия, отбелязало повече от четирикратно понижение от 735 хил. лв.¹ вследствие на освобождаването на местните екипи по маркетинг, продажби и техническо обслужване през предходната и текущата година, и изоставащото развитие на междинните продажби в ТБС Македония и ТБС САЩ, отбелязали съответни понижения от 513 и 155 хил. лв.¹

¹ (Ръст на) нетните приходи от продажба на стоки и услуги към външни за Групата клиенти.

II.2.1 Приходи по основни категории продукти и услуги

Технологична група	Кореспонденция с Технологична група 2024	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
		30.6.2025	30.6.2024	рѝст/ (спад)	отн. д. 30.6.25	отн. д. 30.6.24
ИТ инфраструктура	ИТ инфраструктура с изкл. на Публични облачни решения	69,032	48,505	42%	75%	68%
Хардуер и софтуер за крайни ползватели, облачни услуги и други	Хардуер и софтуер за крайни ползватели, ИТ инфраструктура - част Публични облачни решения, Други	14,886	15,437	-4%	16%	22%
Киберсигурност	без промяна	5,301	5,644	-6%	6%	8%
Разработка на софтуер, данни и ИИ	Дигитална трансформация	2,432	1,959	24%	3%	3%
Интернет на нещата	без промяна	462	239	94%	1%	0%
Общо		92,114	71,784	28%	100%	100%

Благоприятствани в най-висока степен от новите проекти и клиентите, имащи основен принос за постигнатия растеж в ТБС ЕАД и Хърватска, приходите от ИТ Инфраструктура отбелязват мащабно увеличение от 42% или 20,527 хил. лв., достигайки 69,032 хил. лв. или 75% от консолидираните приходи за изминалото шестмесечие (характерно, но и нарастващо доминиращ относителен дял, в сравнение с аналогичния показател от 68% за същия период на 2024 г.).

Сравнително несъществени, но също положителни изменения се наблюдават и по линия на приходите от Разработка на софтуер, данни и ИИ, нараснали с 24% или 473 хил. лв. до 2,432 хил. лв. основно в резултат от пълния шестмесечен цикъл продажби на 7ИТ (на фона само 3 месеца, включени след придобиването на дружеството в аналогичния период на 2024 г.) при запазване на сходен относителен дял от 3%, и Интернет на нещата, отбелязали близо двукратно увеличение от 94% или 223 хил. лв. на фона на ниските резултати за първото шестмесечие на 2024 г. при запазване на все така минимален относителен дял от по-малко от 1% от консолидираните продажби.

В останалата си част приходите отбелязват умерено отрицателни изменения по линия на Хардуер и софтуер за крайни ползватели, облачни услуги и други, където Групата отчита понижение от 4% или 551 хил. лв. до 14,886 хил. лв. на фона на еднократните продажби, реализирани от Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) през първото шестмесечие на 2024 г., и Киберсигурност, където ТБС ЕАД реализира сравнително по-малки приходи от най-големите си проекти за периода и е основния фактор за отчетеното понижение от 6% или 343 хил. лв. до 5,301 хил. лв., като и двете направления показват намаляващи относителни дялове (съответно 16% и 6% в сравнение с 22% и 8% през предходния период), но запазват съществена си роля за формирането на консолидираните продажби.

II.2.2 Приходи по географски пазари

Страна/регион*	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
	30.6.2025	30.6.2024	рѝст/ (спад)	отн. дял 30.6.2025	отн. дял 30.6.2024
България	57,190	43,321	32%	62%	60%
Хърватска	11,256	6,703	68%	12%	9%
Сърбия	3,227	6,279	-49%	4%	9%
Словения	2,835	2,672	6%	3%	4%
Германия	2,773	2,183	27%	3%	3%
Босна и Херцеговина	2,462	2,175	13%	3%	3%
Северна Македония	1,143	1,704	-33%	1%	2%
САЩ	1,029	1,272	-19%	1%	2%
Румъния	4	854	-100%	0%	1%
Други	10,194	4,621	121%	11%	6%
България	57,190	43,321	32%	62%	60%
Западни Балкани	21,567	19,699	9%	23%	27%
Други балкански пазари	5,106	2,361	116%	6%	3%
Централна и Западна Европа	6,796	5,103	33%	7%	7%
Други пазари	1,456	1,300	12%	2%	2%
Общо	92,114	71,784	28%	100%	100%

* По регистрация на клиента.

Благоприятствани от отбелязаното в т. II.2 положително развитие на приходите от българския публичен сектор, продажбите на Групата в България отбелязват мащабно увеличение от 32% или 13,869 хил. лв., достигайки 57,190 хил. лв. и нарастващ относителен дял от 62% от консолидираните приходи (в сравнение с 60% за първото шестмесечие на 2024 г.).

Компенсирайки забавянето на приходите от Сърбия (довело до общ спад на местните продажби в бизнес пула на Комутел, Телелинк Босна и Телелинк Словения с 23% или 2,602 хил. лв. въпреки нарастващите приходи от Словения и Босна) и Македония, увеличаващите се продажби към Хърватска (нараснали с 68% или 4,553 хил. лв. във връзка с придобиването и консолидацията на 7ИТ) спомагат за съществено увеличение на общите приходи от региона на Западните Балкани с 9% или 1,868 хил. лв. до 21,567 хил. лв. Въпреки това, предвид по-високите темпове на растеж в останалите географски сегменти на Групата, регионът заема намаляващ относителен дял от 23% от консолидираните продажби за периода (в сравнение с аналогичния показател от 27% за първото шестмесечие на 2024 г.).

Сама по себе си, Хърватска се налага устойчиво като втори по значимост национален пазар на Групата с приходи от 11,256 хил. лв. и нарастващ относителен дял от 12% (в сравнение с 9% през първото шестмесечие на 2024 г.).

Балансирайки затихването на продажбите в Румъния с продължаващото разрастване на доставките към ключов клиент на Комутел и Телелинк Словения в Гърция, общите продажби към Други балкански пазари отбелязват повече от двукратен ръст от 116% или 2,746 хил. лв., достигайки 5,106 хил. лв. или 6% от консолидираните приходи (в сравнение със само 3% през първото шестмесечие на 2024 г.).

Предвид компенсирането на отпаднали договори и клиенти в ТБС Германия с нарастващи в значително по-висока степен продажби от ТБС ЕАД към други клиенти на

германския пазар, по-високите, макар и все още ограничени приходи от НАТО за периода и реализацията на големи доставки от 7ИТ за подразделение на международен клиент, регистрирано в Швеция, общите приходи на Групата от Централна и Западна Европа отбелязват значително увеличение от 33% или 1,693 хил. лв. до 6,796 хил. лв. при запазване на относителен дял от 7% от консолидираните продажби.

Въпреки понижаващите се приходи от САЩ, които продължават да се формират предимно от местни и трансгранични доставки към традиционен мултинационален клиент на Групата от ТБС САЩ и ТБС ЕАД, продажбите към клиенти от Други пазари също отбелязват увеличение от 12% или 156 хил. лв. до 1,456 хил. лв., запазвайки относителен дял от 2% от консолидираните приходи за периода, в резултат от насочването на част от доставките за друг международен клиент на ТБС ЕАД към подразделение, регистрирано извън Европа.

II.3 Разходи и печалба

II.3.1 Брутна печалба

Въпреки относителното му понижение с 1.7% спрямо първото шестмесечие на 2024 г., реализираният през текущия период консолидиран марж на брутна рентабилност от 24.6% остава по-висок от аналогичния показател за цялата 2024 г. (21.4%), а консолидираната брутна печалба отбелязва по-нисък в сравнение с приходите, но все така съществен относителен ръст от 20% и абсолютно увеличение от 3,776 хил. лв., достигайки 22,658 хил. лв.

Като цяло, отбелязаното понижение на брутния марж отразява предимно по-ниската рентабилност на продажбите на ТБС ЕАД спрямо особено високото ниво, отчетено през първото полугодие на 2024 г., и бизнес пула на Комутел, Телелинк Босна и Телелинк Словения, в рамките на който Групата отчита значително понижение на характерно по-рентабилните продажби в Сърбия.

В положителен план, далеч по-значителния ръст на приходите спомага за продължаващото нарастване на абсолютната брутна печалба в ТБС ЕАД, а присъствието на 7ИТ като част от Групата през цялото изминало шестмесечие на фона на консолидацията му само през второто тримесечие на 2024 г. се откроява като основен фактор както за значително подобряване на брутния марж в Хърватска като цяло, така и за общото увеличение на консолидираната брутна печалба за периода.

II.3.2 Разходи за маркетинг и продажби

Въпреки че отбелязват съществено увеличение от 16% или 1,460 хил. лв., консолидираните разходи за маркетинг и продажби (10,700 хил. лв.) показват намаляващо съотношение от 11.6% спрямо реализираните през периода приходи в сравнение с 12.9% за първото полугодие на 2024 г.

В основната си част, отчетеното нарастване отразява по-късната консолидация на 7ИТ през 2024 г. и продължаващото разрастване на персонала и дейностите по маркетинг и продажби в ТБС ЕАД във връзка с нарастващия обем на текущите и планираните продажби и разнообразни инициативи и процеси, насочени към осигуряване на капацитета за изпълнение на стратегическите пазарни цели на Групата.

II.3.3 Общи и административни разходи

Подобно на разходите за маркетинг и продажби, консолидираните общи и административни разходи (7,886 хил. лв.) отбелязват съществено увеличение от 15% или 1,041 хил. лв., но въпреки това показват намаляващо съотношение от 8.6% към приходите за текущия период в сравнение със 9.5% за първото полугодие на 2024 г.

Аналогични са и факторите на наблюдавания ръст, включващи както ефекта от консолидирането на 7ИТ в края на март 2024 г., така и общото разрастване на административния персонал и разходите за външни услуги във връзка с организационното осигуряване на текущия и планиран растеж на Групата от ТБС ЕАД и ТБСГ АД, част от които са нарасналите разходи, свързани с потенциални придобивания и, най-вече, с процеса по придобиване на Actual I.T., informacijske tehnologije, d.d. (Словения).

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

Предвид изпреварващия темп на нарастване на brutната печалба спрямо разходите за маркетинг и продажби и общите и административни разходи, консолидираната оперативна печалба за изминалото шестмесечие отбелязва значителен ръст от 33% или 1,102 хил. лв., достигайки 4,486 хил. лв. при подобряващ се марж на оперативна рентабилност от 4.9% (в сравнение с 4.7% за аналогичния период на 2024 г.).

Балансирайки значителното увеличение на нелихвените финансови разходи в резултат от рязкото понижение на нетния резултат от валутнокурсви операции с 1,115 хил. лв. (отразяващо предимно отрицателната страна на хеджирането чрез форуърдни сделки на разходите за покупки на оборудване в щатски долари в ТБС ЕАД в контекста на понижаващ се курс спрямо еврото) и сходното по размер увеличение от 1,078 хил. лв. на оперативните разходи, произтичащи от амортизации (във връзка с придобиването на 7ИТ и значителните инвестиции в оборудване, предоставяно като услуга, подобрения на офисни площи и формирането на нови права за ползване на активи по договори за наем в ТБС ЕАД в хода на 2024 г.), Групата постига сходно с оперативната печалба абсолютно увеличение на EBITDA с 1,014 хил. лв. до 6,645 хил. лв., но при значително по-бавен темп на нарастване от 18% и 0.6% по-нисък марж от 7.2%.

II.3.5 Финансови приходи и разходи

В допълнение към значителната нетна загуба от валутнокурсви операции, описана в т. II.3.4, Групата отчита и умерено увеличение на нетните разходи за лихви, отразяващо най-вече пълния цикъл на обслужване на задълженията по заеми и лизинг на 7ИТ и усвоения за целите на придобиването инвестиционен заем в сравнение с първото шестмесечие на 2024 г., когато тези разходи възникват чак от края на м. март, както и на таксите за банкови гаранции и други нелихвени финансови разходи, свързани с разрастващата се основна дейност. В резултат, нетните финансови разходи като цяло отбелязват повече от трикратно общо увеличение от 1,227 хил. лв., достигайки 1,801 хил. лв. или 2.0% от консолидираните приходи в сравнение със само 0.8% за аналогичния период на 2024 г.

II.3.6 Печалба преди данъци и нетна печалба

Надвишаващо с 11% нарастването на оперативната печалба, горепосоченото увеличение нетните финансови разходи довежда до леко понижение на консолидираната печалба преди данъчно облагане с 4% или 125 хил. лв. до 2,685 хил. лв.

Предвид горепосоченото изменение и 1.2% по-високата ефективна данъчна ставка на Групата за периода (20.7%), нетната печалба показва сходно по размер и малко по-високо относително понижение от 5% или 123 хил. лв., достигайки 2,128 хил. лв. при 0.8% по-нисък марж от 2.3%.

II.4 Активи, пасиви и собствен капитал

II.4.1 Активи

Достигнали обща стойност от 160,827 хил. лв., отчетените към 30.06.2025 г. консолидирани активи отбелязват съществено понижение от 9% или 15,798 хил. лв. спрямо края на 2024 г.

Горепосоченото понижение произтича изцяло от текущите активи, намалели с 14% или 17,762 хил. лв. до 112,065 хил. лв., след като, въпреки значителните приходи, фактурирани и начислени през м. юни, Групата продължава да отчита съкращаване на търговските и други вземания, активите по договори с клиенти и разходите за бъдещи периоди, превишаващо значително нарастването на материалните запаси във връзка с предстоящи доставки и проекти в процес на изпълнение, както и съществено понижение на паричните средства и еквиваленти, отразяващо отрицателния нетен паричен поток за изминалото шестмесечие, анализиран в т. II.5 по-долу.

Отбелязали умерено увеличение от 4% или 1,964 хил. лв. изцяло в резултат от нарасналата дългосрочна компонента на разходите за бъдещи периоди, отчетените към 30.06.2025 г. нетекущи активи от 48,762 хил. лв. продължават да се формират основно от имоти, машини и съоръжения (включително активи за собствена употреба, оборудване, предоставяно на клиенти по договори за управлявани услуги, довършителни работи, подобрения и обзавеждане на офис площи и права за ползване по договори заем и оперативен лизинг, признати съгласно МСФО 16), показващи умерени понижения в условията на амортизации, превишаващи разходите за придобиване на дълготрайни активи, и значителната положителна търговска репутация от 15,922 хил. лв., отчетена във връзка с придобиването на 7ИТ.

II.4.2 Пасиви

Подобно на общите активи, консолидираните пасиви отбелязват съществено понижение от 11% или 15,685 хил. лв. до 122,440 хил. лв. почти изцяло в резултат от съкращаването на текущите пасиви на Групата.

Въпреки същественото увеличение на получените аванси от доставчици и усвоените средства по кредитни линии в България и Хърватска, в резултат на което текущите задължения по получени заеми нарастват с 52% или 6,876 хил. лв., достигайки 20,128 хил. лв., консолидираните текущи пасиви (102,080 хил. лв.) отбелязват общо понижение от 13% или 15,659 хил. лв. в резултат от значително по-голямото съкращаване на търговските и други задължения и приходите за бъдещи периоди.

Отбелязали минимално понижение от 26 хил. лв. като нетен резултат от нарасналата дългосрочна компонента приходите за бъдещи периоди, текущото погасяване на инвестиционния заем за придобиването на 7ИТ и амортизацията на задължения по лизинг, отчетените към 30.06.2025 г. нетекущи пасиви от 20,360 хил. лв. продължават да се формират основно от горепосочените позиции и други задължения, произтичащи от придобиването на 7ИТ.

Като цяло, към края на периода общите пасиви на Групата, свързани с покупко-продажбата на акциите на дружеството в края на м. март 2024 г., включват остатъчни задължения по инвестиционен кредит в размер на 5,924 хил. лв. (включително дългосрочна част от 4,514 хил. лв. и краткосрочна част от 1,410 хил. лв.) и условни отложени плащания в размер на 5,191 хил. лв. (включително краткосрочна част от 2,595 хил. лв., изплатена през м. юли 2025 г., и дългосрочна част в същия размер, дължима през 2026 г., чиито балансови стойности се запазват без изменение спрямо 31.12.2024 г.).

Вследствие от пълното погасяване на задълженията по финансов лизинг, към 30.06.2025 г. Групата продължава да отчита задължения по лизинг единствено във връзка с договори за наем и оперативен лизинг съгласно МСФО 16, включително 3,925 хил. лв. дългосрочни и 2,497 хил. лв. краткосрочни пасиви, които не представляват действителен финансов дълг.

II.4.2.1 Финансов дълг

Сумирайки горепосочените задължения по кредитни линии и инвестиционен заем, установеният към 30.06.2025 г. консолидиран финансов дълг възлиза на 24,642 хил. лв., като отбелязва увеличение от 33% или 6,173 хил. лв. и нарастващи съотношения от 15% от общите активи и 20% от общите пасиви (в сравнение с 10% и 13% към края на 2024 г.).

Предвид по-ниската стойност от 19,788 хил. лв. и същественото понижение на паричните средства и еквиваленти с 5,191 хил. лв., консолидираният нетен финансов дълг (разлика между финансовия дълг и паричните средства и еквиваленти) показва общо увеличение от 11,364 хил. лв. (спрямо нетната кеш позиция (превишение на паричните средства над финансовия дълг) от 6,510 хил. лв., отчетена към 31.12.2024 г.), достигайки 4,854 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.

II.4.3 Ликвидност

Към края на периода, Групата отчита намаляващо, но все така значително превишение на текущите активи над текущите пасиви в размер на 9,985 хил. лв. (в сравнение с 12,088 хил. лв. към края на 2024 г.).

Въпреки отчетените изпреварващи понижения на текущите активи, търговските и други вземания и паричните средства спрямо текущите пасиви, Групата запазва коефициенти на текуща, бърза и незабавна ликвидност от 1.1, 0.9 и 0.2, приблизително равни на отчетните към края на 2024 г.

II.4.4 Собствен капитал

В отсъствието на дивидентни разпределения извън Групата, отбелязаното минимално понижение на собствения капитал със 113 хил. лв. до 38,387 хил. лв. отразява основно нетния ефект от отчетената междинна печалба (2,128 хил. лв.) и обратното изкупуване на собствени акции от ТБСГ АД ((2,307) хил. лв.).

Към края на периода Дружеството запазва без изменение записания и внесен капитал в размер на 12,500 хил. лв. и Фонд „Резервен“ от 1,250 хил. лв., като, заедно с подлежащите на консолидация аналогични фондове на дъщерни дружества, Групата отчита общи законови резерви в размер на 1,382 хил. лв.

Отбелязали понижение от 2,338 хил. лв. основно в резултат от обратното изкупуване на акции, останалите капиталови резерви и компоненти на собствения капитал на Групата достигат отрицателна обща стойност от (15,685) хил. лв., която продължава да се формира най-вече от отрицателния ефект от (13,717) хил. лв., произтичащ от осчетоводяването на бизнес комбинация под общ контрол при преобразуването на Дружеството от 14.08.2019 г. и корекцията ѝ с обезценката на инвестицията му в ТБС Черна гора през 2023 г., специализирани резерви от превалутиране и ефекти от планове и програми за стимулиране с акции.

Увеличен с отчетената междинна печалба, акумулираният финансов резултат, включен в собствения капитал към 30.06.2025 г., възлиза на общо 40,671 хил. лв.

В резултат от същественото понижение на активите на фона на несъщественото изменение в собствения капитал, Групата отчита повишение на балансовата си капитализация (съотношение на собствен капитал към общо активи) до 24% (в сравнение с 22% към края на 2024 г.).

II.5 Парични потоци

II.5.1 Паричен поток от оперативна дейност

Предвид нарастващите материални запаси и изпреварващото понижение на търговските и други задължения спрямо търговските и други вземания и активите по договори с клиенти, Групата отбелязва съществено увеличение на нетния оборотен капитал, надхвърлящо реализираната през периода печалба преди данъци, амортизации и други корекции за равнение към нетния паричен поток. В резултат, сумата на нетния паричен поток от оперативна дейност и нетните валутно-курсови разлики² показва характерно отрицателна за първото полугодие стойност от (5,134) хил. лв., като въпреки това отбелязва съществено увеличение спрямо аналогичния резултат от (16,606) хил. лв. за първото шестмесечие на 2024 г., когато Групата отчита значително по-мощно нарастване на нетния оборотен капитал.

² Разглеждани заедно с оперативния паричен поток, доколкото също възникват предимно във връзка с покупки и продажби на стоки и услуги, предназначени за клиенти на Групата.

II.5.2 Паричен поток от инвестиционна дейност

Свеждайки се почти изцяло до обичайните покупки на оборудване, предоставяно на клиенти по договори за управлявани услуги, и други дълготрайни материални активи, свързани с техническото осигуряване на дейността, нетният паричен поток от инвестиционна дейност също показва характерно отрицателна стойност от (2,188) хил. лв., като въпреки това отбелязва значително увеличение спрямо аналогичния резултат от (13,499) хил. лв. за първото шестмесечие на 2024 г., когато Групата извършва както по-високи инвестиции в дълготрайни материални и нематериални активи, включващи и значителни разходи за обзавеждане и подобрения на нови офис площи, така и мащабни плащания по придобиването на 7ИТ.

II.5.3 Паричен поток от финансова дейност

Въпреки финансирането на съществена част от увеличението на нетния оборотния капитал с допълнително усвоени средства по кредитни линии, превишаващи сумата на изходящите парични потоци за обслужване на финансовия дълг и задължения по лизинг и плащанията за извършеното обратно изкупуване на собствени акции през периода, отчетеният в резултат от това превишение положителен нетен паричен поток от финансова дейност има относително ограничен размер от 2,131 хил. лв. в сравнение с аналогичния резултат от 23,598 хил. лв. за първото полугодие на 2024 г., когато Групата отчита многократно по-големи постъпления от заеми във връзка със значително по-голямото увеличение на нетния оборотен капитал и придобиването на 7ИТ.

II.5.4 Нетен паричен поток

Сумирайки горепосочените компоненти, Групата отчита отрицателен междинен нетен паричен поток от (5,191) хил. лв., показващ увеличение от 1,316 хил. лв. в сравнение с аналогичния резултат от (6,507) хил. лв. за първото полугодие на 2024 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 общи и специфични показатели и техния 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 ангажменти 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.

От началото на 2025 г., като потенциално съществен риск се открояват и фактическите и потенциални действия на правителството на САЩ в посока въвеждане на протекционистична митническа политика и намаляване или оттегляне на политическата и военна подкрепа за страните от НАТО, ЕС и Европа като цяло, имащо потенциално съществени последици за сигурността и правителствените разходи, свързани с отбраната и други сектори на икономиката на България и ЕС като цяло.

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.

Въпреки постепенното забавяне на инфлацията от края на 2023 г., провежданата от началото на 2025 г. митническа политика на САЩ поражда значителни рискове от нейното възобновяване и/или навлизането във фаза на рецесия както в САЩ, така и във всички засегнати национални икономики, включително страните от ЕС.

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 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.

III.1.4 Лихвен риск

Системният лихвен риск е свързан с възможни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции и пазари на страните, в които оперират дружествата от Групата, водещите световни икономики и ЕС, 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 периода 2022-2023 г. се наблюдава обща тенденция на значително покачване на всички основни местни и международни лихвени индекси. Въпреки стабилизирането им и обръщането на тенденцията към постепенно понижаване на EURBOR и SOFR през 2024 г. и изминалото шестмесечие, достигнатите нива остават съществени и възможността за нови повишения в случай на възобновяване на инфлацията, влошаване на търговските и платежни баланси и/или понижаване на кредитните рейтинги на страните от ЕС и/или САЩ не е изключена.

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 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.

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 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 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 персоналът 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 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.

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.2.1.5 Рискове, свързани с 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.

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. Еwentуалното 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. Еwentуалните 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.

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. Еwentуалното 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. Еwentуалните 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.

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 по-ниски 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 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.

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 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.

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 компенсира 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 избирано 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 Хърватска, Групата остава изложена на транслационен риск, свързан предимно с плаващия курс на сръбския динар, македонския денар, румънската лея и щатския долар.

III.2.8.2 Лихвен риск

Групата е изложена на риск от повишаване на пазарни лихвени проценти основно във връзка с ползването на овърдрафт лимити, револвиращи кредитни линии и инвестиционен кредит, 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 прибягва 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 настоящия Доклад този риск продължава да показва смесено развитие, като пазарните лихвени индекси отразяват в съществена степен описаните в т. III.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 и започналия 2024 г. обрат в нарастването на лихвените проценти в ЕС, към датата на настоящия Доклад 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 настоящия Доклад 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.

III.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, усилен 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.2.8.4 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 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.2.8.5 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.

III.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.

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 Военен конфликт между Русия и Украйна

Вследствие на военния конфликт между Русия и Украйна, започнал през 2022 г. и достигнал нова фаза на развитие във връзка с проведените в САЩ президентски избори през 2024 г., 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 съществено повишаване на цените 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.

Към момента стартиралите през 2025 г. политически дебати и дипломатически постъпки, насочени към прекратяване на военните действия и сключване на мирно споразумение между Русия и Украйна, остават спорни, с неясен изход и нееднозначни възможни последици за страните в конфликта, Европа и САЩ.

Предвид това, ръководството на Дружеството счита, че продължават да липсват 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.

IV ПРЕДСТАВЯНЕ НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО ЧЛ. 12, АЛ. (1), Т. 2 ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 13 АЛ. (1) ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

Дружеството публикува вътрешната информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 относно обстоятелствата, настъпили през първото шестмесечие на 2025 г., на своята интернет страница: <https://www.tbs.tech/investors/>.

Цялата информация е оповестена публично и чрез избрана информационна медия и е налична на интернет адрес: <http://www.x3news.com/>.

V ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 12, АЛ. (1), Т. 4 ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 13 АЛ. (1) 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 като цяло.

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

На 18.03.2025 г. НС одобрява предложението на УС Дружеството да стартира процедура по преобразуване чрез вливане на Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) (като Вливащо се дружество) в 7ИТ (като Придобиващо дружество). Договорът за преобразуване е одобрен от Дружеството на 21.03.2025 г. Вливането се извършва без увеличаване на регистрирания капитал на Придобиващото дружество.

Решението на Търговския съд на гр. Загреб, Р. Хърватска за вписване на прекратяването на Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) чрез вливане в 7ИТ от 30.04.2025 г. е публикувано под № Тt-25/37538-2 на 01.05.2025 г.

С решение № Тt-25/46923-2, публикувано на 10.06.2025 г., считано от 09.06.2025 г. е вписана и промяна на наименованието на 7ИТ на „Телелинк Бизнес Сървисис ДОО“.

Въпреки подписването на Договор за покупко-продажба на 70% от дяловете в капитала Actual I.T., informacijske tehnologije, d.d. (Словения) на 29.05.2025 г., към 30.06.2025 г. и към дата на настоящия Доклад изпълнението на условията за прехвърляне на акциите все още предстои и съответна промяна в групата от предприятия на Емитента не е налице.

Оповестената от Дружеството информация за сделката е налична на адрес: <https://www.x3news.com/show/download.php?id=652044>.

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 сключвал сделки за продажба на съществуващи дъщерни дружества, не е извършвал апортни вноски, не е отдавал под наем свое имущество и не е преустановявал частично или изцяло своята дейност.

Преобразуването чрез вливане на Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) в 7ИТ е описано в т. V.2 от настоящия Доклад.

През изминалото шестмесечие Дружеството няма съществени нови инвестиции в материални, нематериални и други нетекущи активи. Съществените инвестиции на дъщерните дружества от Групата в нетекущи материални и нематериални активи са упоменати в т. II от настоящия Доклад.

Съгласно упоменатото в т. V.2, към 30.06.2025 г. и към дата на настоящия Доклад ангажиментът на Дружеството за закупуване на дялове от капитала на Actual I.T., informacijske tehnologije, d.d. (Словения) остава условен и съответната дългосрочна инвестиция все още не е извършена.

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 19 хил. лв.

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 05.06.2025 г. Емитентът публикува „Тримесечен финансов преглед Q1'2025 | Актуализирана прогноза за финансовата 2025 г.“, включващ актуализирани очаквания за консолидирани финансови показатели на Групата за пълната финансова 2025 г., посочени в колона „Прогноза 2025“ на приложената по-долу таблица („Прогноза 2025“).

Съотношенията между постигнатите консолидирани резултати към 30.06.2025 г. и Бюджет 2024 са представени в раздел „Резултати към 30.06.2025“ на същата таблица.

Показатели	Прогноза 2025		Резултати към 30.06.2025		
	млн. евро	хил. лв.	млн. евро	хил. лв.	% от Прогноза 2025
Нетни приходи от продажби	138.4	270,687	47.1	92,114	34%
Брутна печалба	29.9	58,479	11.6	22,658	39%
Разходи за маркетинг и продажби	-12.1	-23,666	-5.5	-10,700	45%
Общи и административни разходи	-8.5	-16,625	-4.0	-7,886	47%
Печалба пр. данъци, лихви и амортизации (EBITDA)	13.3	26,013	3.4	6,645	26%
Оперативна печалба	9.9	19,363	2.3	4,486	23%
Нетна печалба	7.8	15,255	1.1	2,128	14%
Приходи по страни/региони на фактуриране:					
България	102.2	200,031	32.5	63,540	32%
Сърбия, Босна и Херцеговина и Словения	11.8	23,096	7.7	15,013	65%
Хърватска	20.5	40,124	6.1	11,866	30%
Македония	2.9	5,676	0.6	1,171	21%
Румъния	0.0	0	0.0	2	-
Германия, Великобритания и САЩ	0.9	1,762	0.3	522	30%

Видно от горепосочените изчисления, консолидираните общи приходи и брутна печалба възлизат на 34% и 39% от Прогноза 2025 при брутен марж, надвишаващ с 3.0% прогнозираните за цялата година, а в резултат от по-високите аналогични съотношения на ниво разходи за маркетинг и продажби и общи и административни разходи,

консолидираните EBITDA, оперативна и нетна печалба за първото шестмесечие показват по-ниски съотношения от 26%, 23% и 14% от съответните прогнозни резултати за цялата 2025 г.

В териториален аспект, към 30.06.2025 г. Групата реализира близо две трети от прогнозираните за цялата година комбинирани продажби от Сърбия, Босна и Херцеговина и Словения, близо една трета от предвидените от България, Хърватска и комбинираната прогноза за Германия, Великобритания и САЩ и една пета от прогнозираните в Македония.

Предвид характерната за Групата преобладаваща концентрация на приходите и печалбата във второто полугодие, включително сходните или по-ниски съотношения на повечето аналогични показатели към 30.06.2024 г. към резултатите за цялата 2024 г. (32% и 40% от консолидираните приходи и брутна печалба, 27% от EBITDA, 23% от оперативната печалба, 31% от продажбите в България, 49% в Сърбия, Босна и Херцеговина и Словения и 22% в Хърватска) и отчетената до 30.06.2025 г. по-висока брутна рентабилност, ръководството на Дружеството продължава да счита прогнозираните консолидирани финансови резултати за годината за изпълними като цяло, като въпреки това ще продължи да проследява и анализира на регулярна основа релевантните фактори и обстоятелства и остава в готовност да оповести евентуална нова актуализация, ако и когато такава бъде счетена за оправдана от установената степен на вероятност и същественост на възможните отклонения.

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

Към 30.06.2025 г. известните на Дружеството лица, притежаващи пряко или непряко 5% или повече от правата на глас в ОСА след изключване на притежаваните от Дружеството 200,006 бр. собствени акции, а именно 12,299,994 бр., са:

- г-н Любомир Минчев, притежаващ пряко 6,263,624 акции броя акции, представляващи 50.92% от правата на глас в ОСА, в сравнение с 50.11% към 31.12.2024 г.;
- SEET INVESTMENT HOLDINGS SARL (Люксембург), притежаващо пряко 2,872,380 броя акции, представляващи 23.35% от правата на глас в ОСА, в сравнение с 22.98% към 31.12.2024 г.;
- Utilico Emerging Markets Trust PLC (Великобритания), притежаващо пряко 1,733,837 броя акции, представляващи 14.10% от правата на глас в ОСА, в сравнение с 13.87% към 31.12.2024 г.

В отсъствието на изменения в броя притежавани от горепосочените лица акции настъпилите промени в относителните им дялове от правата на глас в ОСА се дължат изцяло на промяната в броя държани от дружеството собствени акции вследствие от обратното изкупуване, упоменато в т. I.3.

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

Към 30.06.2025 г., членовете на УС продължават да притежават общо 154,214 бр. акции, представляващи 1.23% от регистрирания капитал на Дружеството.

Акции на членовете на УС (бр.)	Притежавани към				Движения през отчетния период				
	30.06.25	%*	31.12.24	%*	Закуп.	Прод.	Членство	Промяна	%*
Иван Житиянов	140,019	1.12%	140,019	1.12%	0	0	-	0	0.00%
Теодор Добрев	7,700	0.06%	7,700	0.06%	0	0	-	0	0.00%
Орлин Русев	3,048	0.02%	3,048	0.02%	0	0	-	0	0.00%
Десислава Торозова	880	0.01%	880	0.01%	0	0	-	0	0.00%
Йорданка Кленовска	2,567	0.02%	2,567	0.02%	0	0	-	0	0.00%
Общо	154,214	1.23%	154,214	1.23%	0	0	0	0	0.00%

*% от регистрирания капитал

Към 30.06.2025 г., членовете на НС към същата дата притежават общо 6,263,624 бр. акции, представляващи 50.11% от регистрирания капитал на Дружеството.

Акции на членовете на НС (бр.)	Притежавани към				Движения през отчетния период				
	30.06.25	%*	31.12.24	%*	Закуп.	Прод.	Членство	Промяна	%*
Любомир Минчев**	6,263,624	50.11%	-	-	0	0	6,263,624	6,263,624	50.11%
Флориан Хът	0	0.00%	0	0.00%	0	0	-	0	0.00%
Уилям Ръсел	0	0.00%	0	0.00%	0	0	-	0	0.00%
Ханс Ван Хувелинген	0	0.00%	0	0.00%	0	0	-	0	0.00%
Иво Евгениев	0	0.00%	0	0.00%	0	0	-	0	0.00%
Волфганг Еберман***	0	0.00%	0	0.00%	0	0	0	0	0.00%
Общо	6,263,624	50.11%	0	0.00%	0	0	6,263,624	6,263,624	50.11%

*% от регистрирания капитал

** не е бил член към 31.12.2024 г.

*** не е член към 30.06.2025 г.

Изменението спрямо 31.12.2024 г. се дължи изцяло на избирането на Любомир Минчев за член на НС на мястото на Волфганг Еберман, като към 30.06.2025 г. останалите членове на НС продължават да не притежават акции на Дружеството.

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 30.06.2025 г. и към датата на настоящия Доклад, няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, по които Дружеството или негово дъщерно дружество да е страна, касаещи задължения или вземания в размер на 10 или повече на сто от собствения капитал на Дружеството.

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

V.8.1.1 Договор с ТБС ЕАД

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване между ТБСГ АД (заемодател) и ТБС ЕАД (ЕИК 130545438) (заемател) от 05.07.2023 г. с лимит до 3,000,000 лв., срок на усвояване и погасяване до 31.12.2025 г. и лихва от 4% годишно. Задълженията на ТБС ЕАД по договора не са обезпечени. През и към края на отчетния период Дружеството не е реализирало приходи от лихви и няма непогасени вземания по договора.

V.8.1.2 Договор с Комутел

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване между ТБСГ АД (заемодател) и Комутел (ЕИК 07554133) (заемател) от 25.01.2024 г. с лимит до 500,000 евро, срок на усвояване и погасяване до 31.12.2025 г. и лихва от 5% годишно. Задълженията на Комутел по договора не са обезпечени. През и към края на отчетния период Дружеството не е реализирало приходи от лихви и няма непогасени вземания по договора.

V.8.1.3 Договор с Телелинк Босна

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване между ТБСГ АД (заемодател) и Телелинк Босна (ЕИК 4201745520006) (заемател) от 29.12.2023 г. с лимит от 500,000 евро, подлежащ на многократно усвояване и погасяване, със срок на усвояване и погасяване до 31.12.2025 г. и лихва от 5% годишно. Задълженията на Телелинк Босна по договора не са обезпечени. През и към края на отчетния период Дружеството не е реализирало приходи от лихви и няма непогасени вземания по договора.

V.8.1.4 Договор с ТБС Хърватска / 7ИТ

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване между ТБСГ АД (заемодател) и Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) (заемател) от 21.09.2021 г. с лимит от 2,000,000 евро, срок до 31.12.2025 г. с и лихва от 5% годишно. В резултат на извършеното вливане на Телелинк Бизнес Сървисис ДОО (Хърватска) (ЕИК 081341811) в 7ИТ, правопреемник и страна по Договора за паричен заем е 7ИТ (понастоящем ТБС Хърватска). Задълженията на ТБС Хърватска по договора не са обезпечени. Отчетените приходи от лихви по договора за изминалото шестмесечие се равняват на 60 хил. лв. Непогасените към 30.06.2025 г. вземания на Дружеството по договора се равняват на 2,422 хил. лв.

V.8.1.5 Договори с ТБС Германия

През отчетния период продължават да са в сила следните договори между Дружеството (заемодател) и ТБС Германия (ЕИК 299685098) (заемател):

- Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване от 10.07.2023 г. с лимит от 500,000 евро, срок за усвояване и погасяване до 31.12.2025 г. и лихва от 5% годишно. Задълженията на ТБС Германия по договора не са обезпечени. Непогасените към 30.06.2025 г. вземания на Дружеството по договора се равняват на 854 хил. лв.
- Договор за паричен заем с еднократно усвояване с цел закупуване на оборудване за предоставяне на клиенти по договори за управлявани услуги от 24.08.2023 г. с максимален размер 290 хил. евро, срок на погасяване 5 години от датата на усвояване и лихва от 5% годишно с възможност за промяна при съществени изменения на EURIBOR. Задълженията на ТБС Германия по договора не са обезпечени. Непогасените към 30.06.2025 г. вземания на Дружеството по договора 579 хил. лв.

Общо, приходите от лихви по двата договора за отчетния период се равняват на 31 хил. лв.

Всички представени в настоящата т. V.8.1 договори имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани приходи, разходи, активи и пасиви.

V.8.2 Предоставени гаранции и поемане на задължения от Дружеството

Към 30.06.2025 г. Дружеството поддържа ангажиментите си на поръчител, съответно залогодател по следните договори с „Уникредит Булбанк“ АД, сключени за обезпечаване на задълженията на ТБС ЕАД (ЕИК 130545438) по Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит с „Уникредит Булбанк“ АД от 10.10.2019 г. и анексите към него:

- Договор за поемане на поръчителство от 10.10.2019 г., включително ангажимент за запазване на участието на Дружеството в капитала на ТБС ЕАД;
- Договор за залог на ценни книги (акции) от 06.07.2023 г., представляващи 100% от акциите в капитала на ТБС ЕАД, и свързаните с тях вземания.

През и към края на отчетния период общият кредитен лимит по договора за овърдрафт продължава да възлиза на 20,000,000 евро, подлежащи на усвояване под формата на овърдрафт кредит до 4,000,000 евро, револвиращ кредит до 6,000,000 евро и банкови гаранции в лева, евро или щатски долари при съответни лихвени проценти за ефективно усвоени средства в размер на ОДИ + 2.35%, 1м. EURIBOR + 1.5% и 1м. SOFR + 1.5%.

На 30.05.2025 г. към Договора за овърдрафт е подписан Анекс №16, с който основният срок за усвояване на кредита е удължен до 30.08.2025 г., а сроковете за погасяване – до 31.10.2025 г. за овърдрафт и до 30.08.2026 г. за револвиращ кредит. Актуализираните срокове са отразени и в Анекс №10 към договора за поръчителство, подписан на същата дата.

Към 30.06.2025 г. са в сила и следните ангажименти, поети от Дружеството във връзка с гаранции, издадени през предходни периоди и удължени и/или сключени през отчетния период:

- банкови гаранции:
 - контрагаранция с размер на 664,163.28 евро за обезпечаване от името на ТБС ЕАД (ЕИК 130545438) на добро изпълнение по договор с NCI Agency – NATO във

връзка с договор за доставка на оборудване и услуги с валидност до 15.11.2025 г., издадена на 24.10.2023 г.;

- корпоративни гаранции:
 - корпоративна гаранция в полза на Citi Bank и Cisco Systems International B.V. (Холандия), обезпечаваща възможността за извършване на покупки от страна на Комутел (ЕИК 07554133) и Телелинк Словения (ЕИК 6596240000) 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, издадена на 01.07.2020 г.;
 - корпоративна гаранция в размер на 56,554.95 евро за обезпечаване на задълженията на ТБС Хърватска (ЕИК 080271844) по договори за оперативен лизинг с Unicredit Leasing Croatia d.o.o., издадена на 15.02.2022 г.;
 - корпоративна гаранция за обезпечаване на задълженията на Телелинк Словения (ЕИК 6596240000) по Рамков договор за заем № 5074/2022 с Unicredit Banka Slovenia d.d., в размер на 1,500,000 евро, издадена на 16.03.2022 г.;
 - корпоративна гаранция за обезпечаване на задълженията на ТБС Хърватска (ЕИК 080271844) по Рамков договор за издаване на банкови гаранции № 0200126236 от 27.06.2022 г. и анексите към него, със Загребачка банка (Zagrebacka banka d.d.) в размер на 900,000 евро, издадена на 07.04.2023 г.;
 - корпоративна гаранция в размер на 1,200,000,00 евро за обезпечаване на задълженията на ТБС Хърватска (ЕИК 080271844) по Рамков договор за овърдрафт от 18.12.2023, сключен със Загребачка банка (Zagrebacka banka d.d.), издадена на 26.06.2024 г.;
 - 2 запис на заповед на стойност от 1,327,229 евро всеки в полза на Чедо Джукич в качеството му на продавач на дяловете на 7ИТ за обезпечаване на задълженията на ТБСГ АД за условни отложени плащания, базирани на финансови резултати на 7ИТ за 2024 г. и 2025 г., съгласно условията на Договор за покупко-продажба на дялове от 13.02.2024 г.

V.8.3 Заеми, отпуснати от дъщерни дружества

V.8.3.1 Договор между ТБС ЕАД и Телелинк Албания

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем между ТБС ЕАД (заемодател) и Телелинк Албания (ЕИК L91803017J) (заемател) от 15.02.2021 г., реструктуриран с анекс от 25.06.2024 г., с който усвояването на заема и начисляването на лихва са прекратени, задълженията на Телелинк Албания по договора са установени в размер на непогасената към тази дата главница от 292 хил. евро и непогасени задължения за лихва в размер на 15 хил. евро и е определен погасителен план, според който дължимата лихва от 15 хил. евро и 137 хил. евро от непогасената главница по заема следва да бъдат изплатени не по-късно от 31.07.2025 г., а остатъкът от непогасената главница (154 хил. евро) – на части в съотношение 20% до 31.03.2025 г., 30% до 31.03.2026 г. и 50% до 31.12.2026 г. Задълженията на Телелинк Албания по договора не са обезпечени. Непогасените към 30.06.2025 г. вземания по договора се равняват на 303 хил. лв.

V.8.3.2 Договор между ТБС ЕАД и ТБС Македония

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Македония (ЕИК 7385986) (заемател) от 15.02.2021 г. с лимит от 2,000,000 евро, срок за усвояване и

погасяване до 31.12.2025 г. и лихва от 5% годишно. Задълженията на ТБС Македония по договора не са обезпечени. Отчетените приходи от лихви по договора за изминалото шестмесечие се равняват на 11 хил. лв. Непогасените към 30.06.2025 г. вземания по договора се равняват на 555 хил. лв.

V.8.3.3 Договор между ТБС ЕАД и ТБС САЩ

През отчетния период продължава да е в сила Договор за паричен заем с възможност за многократно усвояване и погасяване между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС САЩ (ЕИК 87-3162431) (заемател) от 28.04.2022 г. с лимит 2,000,000 щатски долара, срок за усвояване и погасяване до 31.12.2025 г. и лихва от 5% годишно. Задълженията на ТБС САЩ по договора не са обезпечени. Отчетените приходи от лихви по договора за изминалото шестмесечие се равняват на 61 хил. лв. Непогасените към 30.06.2025 г. вземания по договора се равняват на 1,888 хил. лв.

Представени в т. V.8.3.2 и V.8.3.3 договори имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани приходи, разходи, активи и пасиви.

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

Към 30.06.2025 г. дъщерното дружество ТБС ЕАД е предоставило следните банкови гаранции, обезпечаващи задължения на трети страни във връзка с изпълнение на проекти и финансираня на дъщерни дружества от Групата:

Гаранция, обезпечаваща задължения на:	ЕИК	Вид/Задължение	Сума (лв.)	Крайна дата
КОНСОРЦИУМ СИГУРНИ ГРАНИЦИ ТЕЛЕСЕК ДЗЗД	177158206	добро изпълнение	151,277	27.02.2026
КОНСОРЦИУМ ТЕЛЕСЕК ДЗЗД	180851327	добро изпълнение	781,454	01.04.2028
Консорциум Технолинк ДЗЗД	177359593	добро изпълнение	125,640	29.01.2027
Консорциум Систел ДЗЗД	177424500	добро изпълнение	732,070	17.12.2026
ТБС Македония	7385986	контра гаранция	606,307	31.01.2026
КОНСОРЦИУМ ТЕЛЕСЕК ДЗЗД	180851327	добро изпълнение	258,791	30.10.2028
СИЕНСИС АД	121708078	добро изпълнение	79,789	30.03.2030
Консорциум Систел ДЗЗД	177424500	аванс	1,979,445	09.12.2025
Консорциум Систел ДЗЗД	177424500	гаранционни задължения	615,335	30.07.2029
Консорциум Систел ДЗЗД	177424500	добро изпълнение	2,461,341	30.06.2026
Консорциум Систел ДЗЗД	177424500	аванс	17,128,027	30.06.2026

Освен горепосочените ангажименти, към 30.06.2025 г. ТБС ЕАД:

- продължава да е поръчител, обезпечаващ задълженията на ТБСГ АД по Договор за овърдрафт между ТБСГ АД и Обединена Българска Банка АД от 15.02.2022 г. с кредитен лимит от 2,000,000 евро, подлежащ на усвояване под формата на кредит-овърдрафт и/или банков кредит под условие, обезпечаващ издаването на гаранции, срокове за усвояване и погасяване на кредитния лимит до 27.02.2028 г. за усвояване под формата на овърдрафт, 28.01.2028 г. за усвояване по издадени гаранции и до 28.02.2028 г. за погасяване на усвоени суми от кредита като цяло и приложими лихвени проценти в размер на краткосрочния лихвен процент на банката-кредитор (КЛП) + 1.95%, но не по-малко от 1.95%, 1м. EURIBOR + 1.5%, но не по-малко от 1.5%, и 1м. SOFR + 1.5%, но не по-малко от 1.5%, в зависимост от валутата на усвояване;
- продължава да е солидарен длъжник по Договор за банков инвестиционен кредит между ТБСГ АД и „Уникредит Булбанк“ АД от 19.03.2024 г. с цел финансиране на

придобиването на 100% от дружествените дялове в капитала на 7ИТ, общ лимит от 7,000,000 евро, но не повече от 70% от разходите за придобиване, подлежащ на усвояване в 3 транша и погасяване на равни месечни или тримесечни вноски, лихва за редовен дълг в размер на 3м. EURIBOR + 2.2% и краен срок за пълно погасяване до 31.07.2030 г.;

- продължава да е страна по 2 корпоративни гаранции на стойност от 1,327,229 евро всяка в полза на Чедо Джукич в качеството му на продавач на дяловете на 7ИТ за обезпечаване на задълженията на ТБСГ АД за условни отложени плащания, базирани на финансови резултати на 7ИТ за 2024 и 2025 г. г., съгласно условията на Договор за покупко-продажба на дялове от 13.02.2024 г.

Към 30.06.2025 г., 7ИТ продължава да е издател по 2 записа на заповед на стойност от 1,327,229 евро всеки в полза на Чедо Джукич в качеството му на продавач на дяловете на 7ИТ за обезпечаване на задълженията на ТБСГ АД за условни отложени плащания, базирани на финансови резултати на 7ИТ за 2024 и 2025 г. г., съгласно условията на Договор за покупко-продажба на дялове от 13.02.2024 г.

VI ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИТЕ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПО ЧЛ. 12, АЛ. (3) ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 13, АЛ. (1) 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

На 02.01.2025 г. ТБСГ АД сключва договори за оказване на административно-финансови услуги и услуги в областта на бизнес развитие, маркетинг и продажби за срок до 31.12.2025 г. с ТБС ЕАД, Комутел, Телелинк Босна, Телелинк Словения, 7ИТ, ТБС Македония, ТБС Румъния, ТБС Германия и ТБС САЩ. Приходите, реализирани от Дружеството от тези договори през отчетния период, възлизат на 307 хил. лв.

Освен горепосочените сделки, сключени през отчетния период, през последния продължават да са в сила и следните договори между ТБСГ АД, ТБС ЕАД и/или други свързани лица, сключени през предходни периоди:

- договор за наем на обзаведени работни места между ТБСГ АД и ТБС ЕАД от 31.12.2023 г. със срок до 16.01.2028 г, текущите разходи по който възлизат на 54 хил. лв.;
- договорите за заем, описани в т. V.8.1 и V.8.3.2- V.8.3.3 от настоящия Доклад.

Съгласно изискванията на Устава на ТБСГ АД, на 18.03.2025 г. НС одобрява сключването на сделка между ТБС ЕАД (изпълнител) и свързаното лице „Телелинк Инфра Сървисис“ ЕАД (България) (възложител), като се има предвид, че Любомир Минчев притежава непряко дял от над 50% в капитала на двете дружества, представляваща Договор за изпълнение на доставки и услуги с предмет доставки на оборудване и софтуер и изпълнение на услуги по инсталация, проектиране и интегриране на приложен софтуер за обработка на аларми и събития, провеждане на обучения на служители на крайния

клиент и поддръжка на доставеното оборудване и софтуер, обща цена до 2,029,251 евро без ДДС, краен срок на изпълнение на доставките и услугите 26.11.2028 г. и срок за гаранционна поддръжка на оборудването и софтуера 36 месеца.

С изключение на договора с „Телелинк Инфра Сървисис“ ЕАД, всички горепосочени сделки са с вътрешен за Групата характер и не оказват влияние върху консолидираните резултати на Дружеството.

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

Към 30.06.2025 г. не са сключвани анекси или други споразумения, изменящи договорите на Дружеството и дъщерни дружества от Групата със свързани лица, оповестени в годишния отчет към 31.12.2024 г.

Новите сделки със свързани лица, сключени през периода, са описани в т. VI.1 от настоящия доклад.

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

На 01.07.2025 г. е подписан Анекс №3 към Договор за банков инвестиционен кредит № 00044/730 между Дружеството и „Уникредит Булбанк“ АД от 19.03.2024 г., с който 7ИТ встъпва като Солидарен длъжник по Договора и анексите към него, отговарящ солидарно с ТБСГ АД за изпълнението на паричните му задължения по кредита до окончателното им погасяване.

На 03.07.2025 г. ТБСГ АД извършва първо условно отложено плащане за придобиването на 100% от дяловете в капитала на 7ИТ съгласно Договора за покупко-продажба на дялове от 13.02.2024 г. („Earnout Payment 1“), установено въз основа на финансовите резултати на дружеството за 2024 г. в максималния допустим по Договора размер от 15% от стойността на собствения капитал на дружеството към датата на изпълнение на сделката (8,848,194 евро) или 1,327,229 евро.

Съгласно Договор за банков инвестиционен кредит № 00044/730 с „Уникредит Булбанк“ АД от 19.03.2024 г., плащането е финансирано с комбинация от собствени средства и банков кредит в размер на 70% или 929,060 евро, подлежащи на погасяване чрез 60 равни месечни вноски до 01.07.2030 г. Погасителният план е установен с Анекс №4 към Договора, подписан на 03.07.2025 г.

Вследствие на извършеното плащане, съответната корпоративна гаранция, издадена от ТБС ЕАД, и съответните записи на заповед, издадени от 7ИТ и ТБСГ АД за неговото обезпечаване в полза на Чедо Джукич, са върнати и обезсилени на 10.07.2025 г.

На 09.07.2025 г. УС одобрява предложението на Изпълнителния директор на ТБС ЕАД за сключване на сделка с „Консорциум ТЕЛЕСЕК“ ДЗЗД във връзка с изпълнение на Договор за обществена поръчка №00752-2025-0028 между Министерството на вътрешните

работи (възложител) и консорциума (изпълнител) с предмет: „Закупуване на боди камери за нуждите на МВР“, включително доставки към консорциума на стоки и услуги по обособени позиции „Изграждане на централна изчислителна и комуникационна инфраструктура“, „Изграждане на централна компонента за управление на видео съдържание“, „Обучение“ и „Техническо обезпечаване и поддръжка“, на обща стойност до 25,000,000 лв.

На 17.07.2025 г. е подписан Договор за кредит № 5305835165 между 7ИТ и Erste & Steiermarkische Bank dd, Rijeka с револвиращ лимит за оборотни средства от 1,500,000 евро, лихвен процент в размер на 3м. EURIBOR + 1.45% и срок за погасяване до 01.07.2026 г. Задълженията по договора са обезпечени със запис на заповед, издаден от 7ИТ, и „InvestEU“ гаранция, издадена от Европейския инвестиционен фонд („EIF“).

На 22.07.2025 г. НС избира Любомир Минчев за председател на НС.

На 22.07.2025 г. НС приема решение за свикване на извънредно ОСА на 17.09.2025 г. с дневен ред по същество:

- избор на регистриран одитор за извършване на независим финансов одит за 2025 г.;
- избор на регистриран одитор за изразяване на сигурност по устойчивостта за 2025 г., в случай че за Дружеството възникне законово задължение за изготвяне на консолидиран годишен отчет за устойчивост за 2025 г. съгласно приложимото законодателство;
- освобождаване на Иво Евгениев като член на НС;
- избор на нов член на НС и определяне на мандата му;
- определяне на възнаграждението и на размера на гаранцията за управлението на новоизбрания член на НС.

Поканата за събранието е публикувана на уеб сайта на Дружеството на адрес: https://www.tbs.tech/wp-content/uploads/2025/07/I.1.-Invitation-%D0%95GMS-TBSG-17.09.2025_BG.pdf.

На 29.07.2025 г. е подписан Договор за кредит № 1103177789 между 7ИТ (ЕИК 080271844) и Zagrebačka banka d.d., Zagreb с револвиращ овърдрафт лимит от 1,200,000 евро, лихвен процент в размер на 3м. EURIBOR + 1.50% и срок на усвояване и погасяване 210 дни от датата на подписване с опция за последващи удължавания по преценка на банката със 180 дни всяко. Задълженията по договора са обезпечени със запис на заповед, издаден от 7ИТ, и корпоративна гаранция, издадена от ТБСГ АД на 14.08.2025 г.

На 28.08.2025 г. ТБС ЕАД подписва Анекс №17 към Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит № 0018/730/10102019 от 10.10.2019г. с „Уникредит Булбанк“ АД, с който срокът за усвояване по договора е удължен до 30.09.2025 г., а сроковете за погасяване – до 30.11.2025 г. за овърдрафт и до 30.09.2026 г. за револвиращ кредит. Съответен Анекс №11 към Договора за поемане на поръчителство, обезпечаващ задълженията по горепосочения договор за кредит, е подписан от ТБСГ АД на същата дата.

29.08.2025 г.

гр. София

Иван Житиянов, ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП АД