

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

за четвърто тримесечие на 2023 г.

на консолидирана основа



на основание чл. 100о, ал. 4 от ЗППЦК и чл. 12 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

Настоящият Доклад за дейността на „Шелли Груп“ АД (предишно наименование „Алтерко“) на консолидирана основа представят информация за дружеството, относима към четвъртото тримесечие на 2023 г. с натрупване за периода 01.01.2023 г. – 31.12.2023 г. („отчетния период“).

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

„Шелли Груп“ АД е публично акционерно дружество, учредено през 2010 г. в град София и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 11.02.2010 г. с ЕИК (единен идентификационен код): 201047670 и LEI код (идентификационен код на правния субект) 8945007IDGKD0KZ4HD95 и е с неограничен период на съществуване. Наименованието му се изписва на латиница: „Shelly Group“ Plc (предишно наименование „ALLTERCO JSCo“).

Дружеството е със седалище и адрес на управление: Република България, област София, община Столична, град София 1407, бул. „Черни връх“ № 103. Адресът за кореспонденция е същият; тел: +359 2 957 12 47. Интернет страницата на Дружеството е corporate.shelly.com.

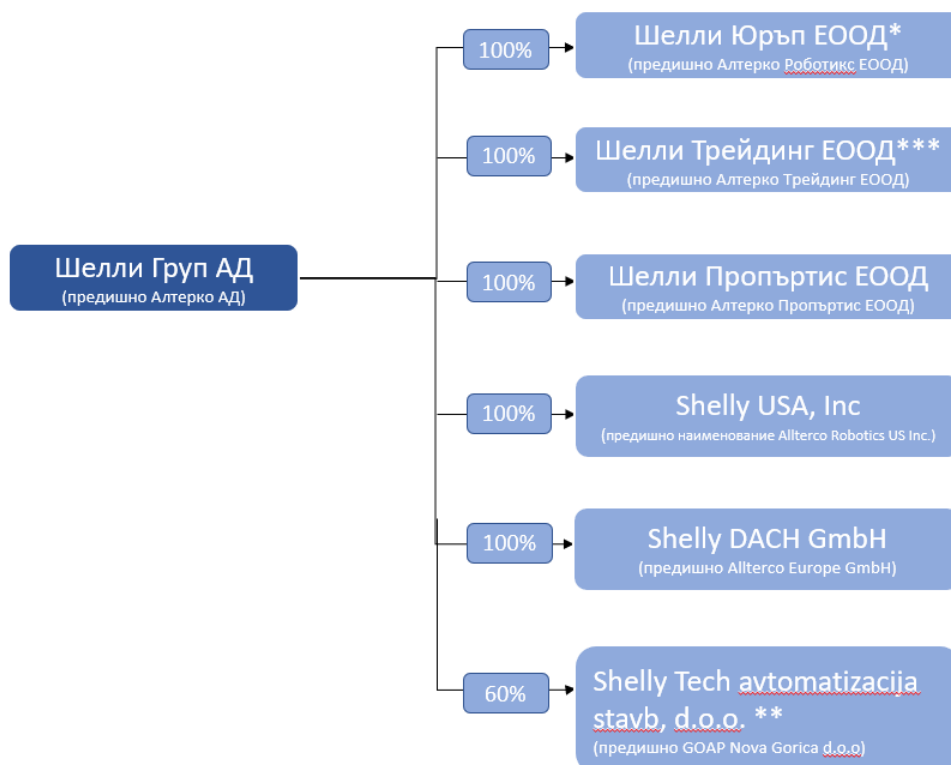
Дружеството е публично по смисъла на ЗППЦК, като е вписано като публично дружество във водения от КФН регистър с Решение 774 - ПД от 14 ноември 2016 г. в резултат на успешно приключило първично публично предлагане на емисия акции от увеличението на капитала на Дружеството.

Считано от 22.11.2021 г. акциите на „Шелли Груп“ АД се търгуват на два регулирани пазара в ЕС – Българска Фондова Борса и Франкфуртската Фондова Борса.

Дружеството упражнява дейността си съгласно българското законодателство.

Икономическата група, която се състои от компанията-майка „Шелли Груп“ АД и нейните дъщерни дружества е представена по-долу както следва:

1.1. Структура на икономическата група към края на четвърто тримесечие на 2023 г.



* Дъщерното дружество „Шелли Юрп“ ЕООД (предишно наименование „Алтерко Роботикс“) има свой клон в Ирландия, вписан в Регистъра на търговските дружества в Ирландия (Companies Registration Office) с регистрационен номер 909893, с адрес 38 Upper Mount Street, Dublin, D02 PR89, Ireland през м.11.2022 г.

** През месец януари 2023 г. Дружеството приключи 1-ва фаза от придобиването на Словенския IoT доставчик Shelly Tech avtomatizacija stavb, d.o.o. (предишно фирмено наименование Računalniški inženiring in avtomatizacija procesov d.o.o. Nova Gorica), наричано за краткост „Словенското дружество“/„Shelly Tech“, състояща се в придобиването на 60% от капитала на Придобиваното дружество. За сделката са сключени споразумения за придобиване на дружествени дялове ("SPA"), които са подписани с всички четирима акционери на словенското дружество. Общата цена на сделките от първата фаза възлиза на 2 млн. евро.

Останалите 40% от капитала на Словенското дружество, принадлежащи на трима собственици – физически лица, са предмет на договор за опции, който е подписан заедно със споразуменията за придобиване. Съгласно договора за опции, „Шелли Груп“ АД има безусловна опция да закупи (call опция), а продавачите – условна опция да продадат (put опция) два пакета дружествени дялове (упражняването на всяка от опциите на продавачите е под условие на постигането в периода 2023-2025 г. на определени минимални критерии за KPI, EBITDA и приходи). Една от опциите е за придобиването на 16%, а другата за придобиването на 24% от капитала на Словенското дружество. Общата цена на дяловете при упражняване на опциите зависи от степента на реализиране на условията за това и може да варира в диапазона от EUR 699 999.70 (BGN 1 369 080.41) до EUR 3 449 998.60 (BGN 6 747 610.76).

Shelly Tech d.o.o, Словения има участие от 1,56% в капитала на INSTALACIJE d.d. montaža in trgovina - v stečaju, със седалище и адрес на управление Goriška cesta 66, 5270 Ajdovščina, Slovenia, и регистрационен номер: 5279330000. Дружеството е в процес на ликвидация, като се очаква процеса да бъде приключен през 2024 г.

*** В края на 2023 г. дъщерното дружество „Шелли Трейдинг“ ЕООД регистрира клон в Обединено Кралство Великобритания (UK establishment number BR 026108).

„Шелли Груп“ АД има асоциирано участие в дружество в Китай Allterco Asia Ltd. със седалище и адрес на управление в Шънджън, провинция Гуандун. Капиталът на дружество е CNY 100 000, като участието на Шелли Груп АД е 30 % с възможност за придобиване на допълнителни до 50 % и достигане до контролен пакет в размер на до 80% по преценка на холдинга.

„Шелли Груп“ АД има асоциирано участие в размер на 625 броя нови привилегирани дружествени дяла, представляващи 10 % от капитала на "Корнер Сълюшънс" ЕООД. Участието е придобито срещу цена от 196 хил. лв. (EUR 100 000) в резултат на сключено през отчетния период Инвестиционно споразумение, сключено между „Шелли Груп“ АД и Витоша Венчър Партньърс - Фонд I КД, ЕИК: 206223492, в качеството им на съинвеститори, от една страна и "Граунд Сълюшънс Груп" АД, неговите основатели г-н Владимир Константинов Тодоров, г-н Денис Красимиров Флоров, г-н Никола Константинов Руйчев и "Корнер Сълюшънс" ЕООД, с ЕИК 206375571, от друга страна.

Предметът на дейност на „Шелли Груп“ АД, съгласно чл. 4 от Устава е: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка, продажба и отстъпване на лицензи за ползване на патенти и други права на интелектуална и индустриална собственост; финансиране на дружества, в които „Шелли Груп“ АД участва; покупка на стоки и други вещи с цел препродажба в първоначален,

преработен или обработен вид; продажба на стоки от собствено производство; външнотърговски сделки; комисионни, спедиционни, складови и лизингови сделки; транспортни сделки в страната и в чужбина; сделки на търговско представителство и посредничество на местни и чужди физически и юридически лица; консултантски и маркетингови сделки; предоставяне на услуги по управление и администриране на местни и чужди юридически лица; както и всякакви други търговски сделки незабранени от закона.

Вследствие на стратегическите сделки, корпоративни промени и решения през 2019 и 2021 година, основна дейност на Дружеството и неговата икономическа група през отчетния период на 2023 г. остава разработването, производството и продажбата на IoT устройства.

От 2015 г. насам Групата органично се разраства в сектора на IoT чрез разработването и реализацията на две основни продуктови категории – проследяващи устройства под бранда Muki и системи за домашна автоматизация под бранда Shelly.

1.2. Управление

През отчетния период е настъпила промяна в персоналия състав на Съвета на директорите на дружеството. С Решение на Общото събрание на акционерите от 18.12.2023 г. е гласувана промяна в персоналия състав на Съвета на директорите. Считано от 01.01.2024 г. г-н Кристоф Виланек замести г-н Грегор Бийлер, който напусна позицията си като член на Съвета на директорите поради извънредна служебна ангажираност. Промяната е вписана в ТРРЮЛНЦ при Агенцията по вписванията на 09.01.2024 г. Към датата на изготвяне на настоящия доклад, Съветът на директорите включва:

- Кристоф Виланек – председател;
- Николай Мартинов – заместник председател;
- Димитър Димитров – изпълнителен директор и представляващ;
- Волфганг Кириш – изпълнителен директор и представляващ;
- Светлин Тодоров – член на Съвета на директорите и представляващ;

Представляващите дружеството членове на Съвета на директорите представляват Дружеството заедно или поотделно.

1.3. Структура на капитала

Към края на отчетния период емитираният, записан, внесен и регистриран капитал на Дружеството е в размер на 18 050 945 (осемнадесет милиона петдесет хиляди деветстотин четиридесет и пет) лева, разделен на 18 050 945 (осемнадесет милиона петдесет хиляди деветстотин четиридесет и пет) броя безналични обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 (един) лев за всяка една акция. Капиталът е изцяло внесен чрез серия от вноски:

- Непарична вноска представляваща 100% от акциите на Теравойс ЕАД, с парична оценка 50 000 (петдесет хиляди) лева;
- Непарична вноска представляваща 69.60% от акциите на Тера Комюникейшънс АД, с парична оценка 5 438 000 (пет милиона четиристотин тридесет и осем) лева;
- Комбинация от непарични и парични вноски на стойност 8 012 000 (осем милиона и дванадесет хиляди) лева.
- Парични вноски на обща стойност 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди лева) срещу записани и заплатени 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) бр. безналични обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност един лев в следствие на

процедура по Първично Публично Предлагане на нова емисия акции.

- Парични вноски на обща стойност 2 999 999 (два милиона деветстотин деветдесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет) срещу записани и заплатени 2 999 999 бр. (два милиона деветстотин деветдесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет) безналични обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност един лев в следствие на процедура по Първично Публично Предлагане на нова емисия акции. Публичното предлагане на акции от увеличението на капитала на „Шелли Груп“ АД е проведено в периода 28.09.2020 г. – 30.10.2020 г., въз основа на Проспект, ведно допълненията към него, потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 148-Е от 18.02.2020 г., Решение № 405-Е от 11.06.2020 г., Решение от № 601-Е от 13.08.2020 г. и Решение № 791-Е от 29.10.2020.
- През юли 2023 г. капиталът на Дружеството е увеличен до 18 050 945 (осемнадесет милиона петдесет хиляди деветстотин четиридесет и пет) лева, разделен на 18 050 945 (осемнадесет милиона петдесет хиляди деветстотин четиридесет и пет) броя безналични обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 (един) лев всяка. Увеличението е направено чрез парични вноски на обща стойност 50 496 (петдесет хиляди четиристотин деветдесет и шест) лева в процедура по първично публично предлагане на емисия акции, проведена в периода от 28.06.2023 г. до 29.06.2023 г. включително, по реда на чл. 112, ал. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, без проспект съгласно Информационен документ по реда на чл. 1, параграф 4, буква „и“ във връзка с чл. 1, параграф 5, буква “з” от Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

Към 31.12.2023 г. структурата на капитала на ШЕЛЛИ ГРУП АД е следната:

| НАИМЕНОВАНИЕ НА АКЦИОНЕР | ПРОЦЕНТ ОТ КАПИТАЛА |
|-----------------------------------|---------------------|
| Светлин Тодоров | 30,39 % |
| Димитър Димитров | 32,00 % |
| Други физически и юридически лица | 37,61 % |

Към края на отчетния период Дружеството не притежава собствени акции.

1.4. Развойна и научно-изследователска дейност

Дружеството не е извършвало дейности в областта на научно-изследователската и развойната дейност и не планира такива в близко бъдеще. Едно от дъщерните дружества на „Шелли Груп“ АД е извършвало такава дейност през отчетния период, а именно: „Шелли Юръп“ ЕООД (*предишно наименование „Алтерко Роботикс“*).

2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ШЕЛЛИ ГРУП АД

Подробна информация относно настъпилите важни събития през отчетния период за „Шелли Груп“ АД, както и друга информация, която би могла да бъде от значение за инвеститорите регулярно се оповестява от дружеството съгласно нормативните изисквания. Съгласно изискването на чл. 43а и следващите от Наредба № 2 на КФН, във връзка с чл.100т, ал. 3 от ЗППЦК, Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез избрана информационна медия. Цялата информация, предоставена на медията в пълен нередактиран текст е налична на интернет адрес: <http://www.x3news.com/>. Изискуемата информация се представя на КФН - чрез единната система за представяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН – e-Register. Информацията е налична и на интернет страницата на Дружеството на адрес: <https://corporate.shelly.com/>.

Оповестените важни събития, настъпили през отчетния период не са оказали значително влияние върху финансовите резултати на дружеството на консолидирана база.

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

3.1. Приходи и резултат от дейността

Към края на отчетния период „Шелли Груп“ АД отчита на консолидирана база печалба в размер на 32 920 хил. лв., което представлява увеличение с 88.8% в сравнение с 2022 г.

През отчетния период „Шелли Груп“ АД отчита на консолидирана база приходи от продажба на устройства в размер на 146 301 хил. лв., което е увеличение с 57.3% спрямо предходната година.

През 2023 г. Дружеството е продало експозицията си във финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар, и реализира печалба в размер на 181 хил. лв.

| ПРИХОДИ | 12 месеца на | изменение | 12 месеца на |
|---|---------------|---------------|----------------|
| | 2022 | | 2023 |
| | хил. лв. | % | хил. лв. |
| Приходи от продажба на устройства | 93 007 | 57.3% | 146 301 |
| Приходи от услуги | 171 | 40.9% | 241 |
| Други приходи | 1 012 | -7.5% | 936 |
| Общо приходи от Дейността | 94 190 | 56.58% | 147 478 |
| Дял в печалбата на асоциирани дружества | 118 | -58.5% | 49 |
| Печалби (загуби) от операции с финансови активи | - | - | 181 |
| Общо финансови приходи | 118 | 94.9% | 230 |

3.2. Разходи за дейността

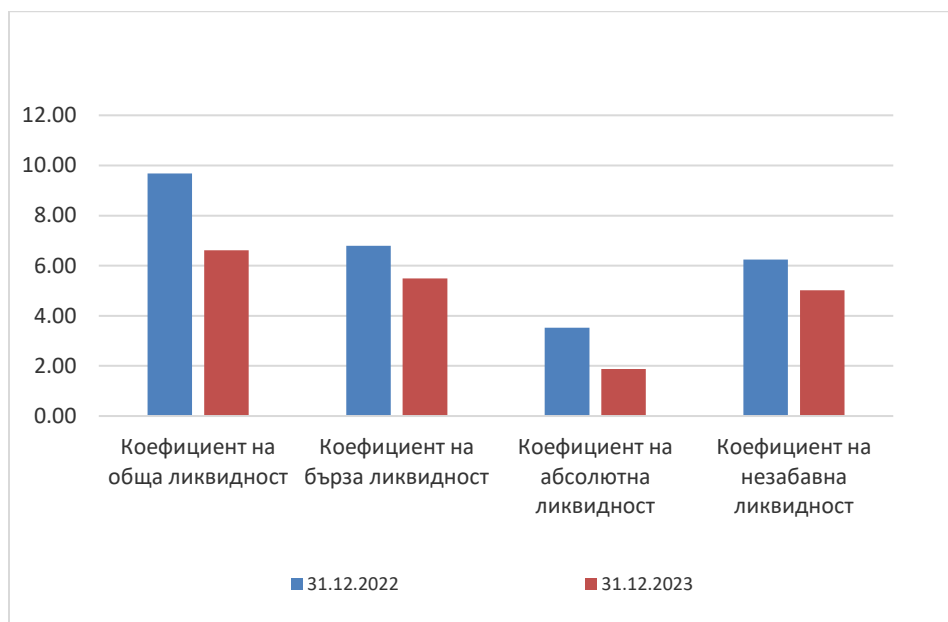
Към края на отчетния период общите разходи за дейността на „Шелли Груп“ АД са нараснали с 71.9 % спрямо същия отчетен период на предходната година. Това се дължи, в най-голяма степен, на увеличението на разходите за маркетинг и продажби с 155.5%, на други оперативни разходи с 445.3% и на разходите за външни услуги с 94.7% .

Най-голяма част от отчетените оперативни разходи за отчетния период представляват разходите за заплати и социални осигуровки с дял от 39.8 % от общите разходи, следвани от разходите за маркетинг и реклама с дял от 21.5% и разходи за външни услуги с дял от 14.5%.

| РАЗХОДИ | 12 месеца на 2022 хил. лв. | изменение % | 12 месеца на 2023 хил. лв. |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| Разходи за материали | (509) | -14.3% | (436) |
| Разходи за външни услуги | (3 521) | 94.7% | (6 855) |
| Разходи за амортизации | (506) | 36.2% | (689) |
| Разходи за заплати и осигуровки | (16 644) | 28.6% | (18 826) |
| Други административни разходи | (1 255) | -56.9% | (541) |
| Общо административни разходи | (20 435) | 33.8% | (27 347) |
| Разходи за обезценки | (1 885) | 73.1% | (3 263) |
| Разходи за маркетинг и продажби | (3 981) | 155.5% | (10 172) |
| Други оперативни разходи | (1 185) | 445.3% | (6 462) |
| Общо разходи за дейността | (27 486) | 71.9% | (47 244) |

3.3. Финансови показатели

Показатели за ликвидност



| ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ | 31-12-22 | 31-12-23 |
|------------------------------------|----------|----------|
| Коефициент на обща ликвидност | 9.68 | 6.61 |
| Коефициент на бърза ликвидност | 6.79 | 5.50 |
| Коефициент на абсолютна ликвидност | 3.53 | 1.88 |
| Коефициент на незабавна ликвидност | 6,25 | 5.02 |

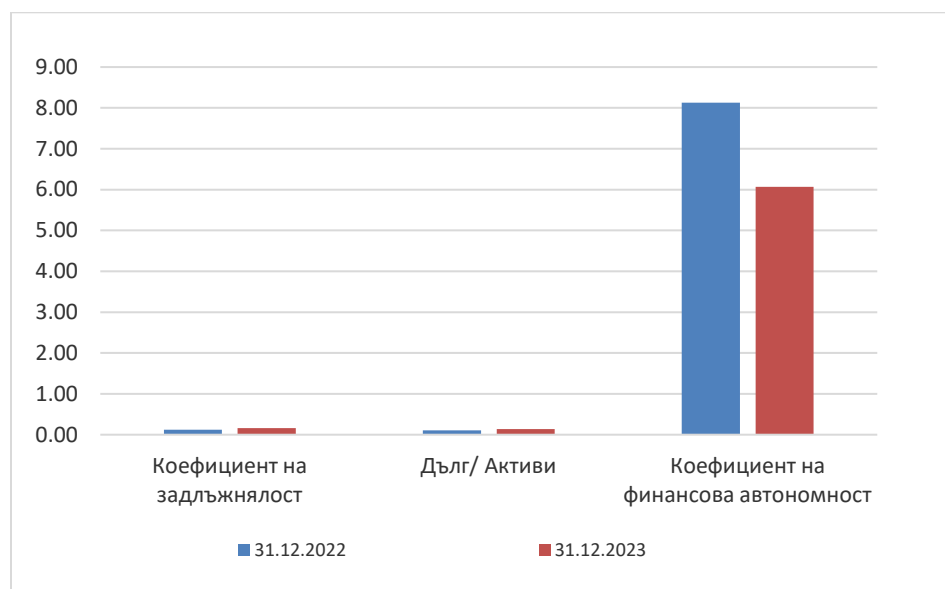
Коефициентът за обща ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: краткосрочните активи са нараснали с 40.7 % в сравнение с края на 2022 г., докато краткосрочните пасиви са нараснали с 106.0%.

Коефициентът за бърза ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: материалните запаси са намалели с 20.6% в сравнение с края на 2022 г., докато краткосрочните пасиви са нараснали с 106.0%.

Коефициентът за абсолютна ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: Паричните средства са нараснали с 9.3% в сравнение с края на 2022 г., докато краткосрочните пасиви са нараснали с 106.0%.

Коефициентът на незабавна ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: Паричните средства са нараснали с 9.3% в сравнение с края на 2022 г., търговските вземания са нараснали с 138.5%, докато краткосрочните пасиви са нараснали с 106.0%.

Коефициенти за финансова автономност



| ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ | 31-12-22 | 31-12-23 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Коефициент на задлъжнялост | 0.12 | 0.16 |
| Дълг/ Активи | 0.11 | 0.14 |
| Коефициент на финансова автономност | 8.13 | 6.07 |

Изменението в коефициента на задлъжнялост в края на отчетния период се дължи на следното: Пасивите на Дружеството са нараснали с 85.8% в сравнение с края на 2022 г., а собственият капитал се е увеличил със 38.6%.

Изменението в коефициента дълг/активи в края на отчетния период се дължи на следното: Общата сума на активите на Дружеството се е увеличила с 43.8% в сравнение с края на 2022 г., докато общия размер на пасивите на Дружеството е нараснал с 85.8%.

Изменението в коефициента на финансова автономност в края на отчетния период се дължи на следното: общият размер на пасивите на Дружеството е нараснал с 85.8% в сравнение с края на 2022 г., а собственият капитал се е увеличил със 38.6%

4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ

Риските, свързани с дейността на Дружеството, могат най-общо да бъдат разделени на системни (обща) и несистемни (свързани конкретно с дейността му и отрасъла, в който то извършва дейност). Релевантни за Дружеството са и аналогичните категории рискове, присъщи на дейността и отрасъла, в който оперират неговите дъщерни дружества, доколкото те са основен източник на доходите на Дружеството. Отделно, инвеститорите във финансови инструменти на Дружеството са изложени и на рискове, свързани със самите вложения в ценни книжа (деривативни и базови).

4.1. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Системните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънт екипа на компанията. Системни рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск и риск от безработица.

| Вид риск | Описание |
|----------------------------|--|
| ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК | <p>Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби. През месец април 2023 г. бяха проведени предсрочни парламентарни избори, като към датата на настоящия доклад е сформирано редовно коалиционно правителство на двете първи политически формации.</p> <p>Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажименти за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със заплахите от терористични атентати в Европа, силната дестабилизация на страните от 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.</p> <p>Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.</p> |
| ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК | <p>Според Националния статистически институт през декември 2023 г. общият показател за бизнес климата намалява с 1,8 пункта в сравнение с предходния месец (от 21,6% на 19,8%) поради неблагоприятния бизнес климат в секторите на строителството, търговията на дребно и услугите.¹</p> <p>Като цяло средногодишният растеж на реалния БВП се очаква да се забави от 3,4 % през 2022 г. до 0,6 % през 2023 г., след което да се възстанови до 0,8 % през 2024 г. и да се стабилизира на 1,5 % през 2025 г. и 2026 г. В сравнение с прогнозите от септември 2023 г. перспективата за растежа на БВП е леко ревизирана надолу за 2023-24 г. поради неотдавнашните публикации на данни и слабите данни от проучвания, докато за 2025 г. тя не е ревизирана.²</p> |

¹ https://www.nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Economy2023-12_024GKPK.pdf

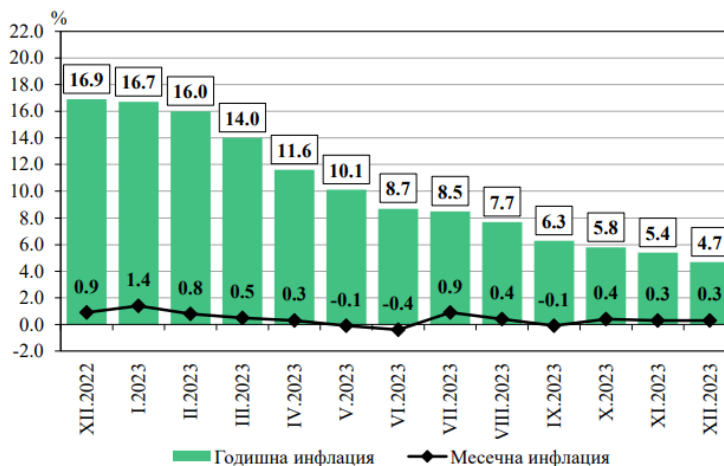
² https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202308_bg.pdf

| <p>ЛИХВЕН РИСК</p> | <p>Лихвеният риск е свързан с възможни негативни промени в лихвените проценти, определени от финансовите институции на Република България.</p> <p>На заседанието си на 14 декември 2023 г. Управителният съвет взе решение да запази трите основни лихвени процента на ЕЦБ непроменени. Управителният съвет е решен да гарантира, че инфлацията своевременно ще се върне към средносрочната си цел от 2%. Въз основа на текущата си оценка Управителният съвет счита, че лихвените проценти са на равнища, които, поддържани за достатъчно дълъг период от време, ще допринесат съществено за своевременното връщане на инфлацията към целта. Бъдещите решения на Управителния съвет ще гарантират, че основните лихвени проценти на ЕЦБ ще бъдат определени на достатъчно рестриктивни равнища за толкова дълго време, колкото е необходимо, за да се осигури такова своевременно връщане.³</p> <table border="1" data-bbox="714 630 1088 1386"> <thead> <tr> <th colspan="2">Основен лихвен процент</th> </tr> <tr> <th>Дата</th> <th>Процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>01.12.2023</td><td>3.80</td></tr> <tr><td>01.11.2023</td><td>3.79</td></tr> <tr><td>01.10.2023</td><td>3.64</td></tr> <tr><td>01.09.2023</td><td>3.53</td></tr> <tr><td>01.08.2023</td><td>3.29</td></tr> <tr><td>01.07.2023</td><td>3.12</td></tr> <tr><td>01.06.2023</td><td>2.96</td></tr> <tr><td>01.05.2023</td><td>2.77</td></tr> <tr><td>01.04.2023</td><td>2.47</td></tr> <tr><td>01.03.2023</td><td>2.17</td></tr> <tr><td>01.02.2023</td><td>1.82</td></tr> <tr><td>01.01.2023</td><td>1.42</td></tr> </tbody> </table> <p style="text-align: right;">*Източник: БНБ⁴</p> | Основен лихвен процент | | Дата | Процент | 01.12.2023 | 3.80 | 01.11.2023 | 3.79 | 01.10.2023 | 3.64 | 01.09.2023 | 3.53 | 01.08.2023 | 3.29 | 01.07.2023 | 3.12 | 01.06.2023 | 2.96 | 01.05.2023 | 2.77 | 01.04.2023 | 2.47 | 01.03.2023 | 2.17 | 01.02.2023 | 1.82 | 01.01.2023 | 1.42 |
|--------------------------------|---|------------------------|--|------|---------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|
| Основен лихвен процент | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дата | Процент | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.12.2023 | 3.80 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.11.2023 | 3.79 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.10.2023 | 3.64 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.09.2023 | 3.53 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.08.2023 | 3.29 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.07.2023 | 3.12 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.06.2023 | 2.96 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.05.2023 | 2.77 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.04.2023 | 2.47 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.03.2023 | 2.17 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.02.2023 | 1.82 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 01.01.2023 | 1.42 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>ИНФЛАЦИОНЕН РИСК</p> | <p>Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.</p> <p>Индексът на потребителските цени е официален измерител на инфлацията в Република България. Той оценява общото относително изменение на цените на стоките и услугите, използвани от домакинствата за лично (непроизводствено) потребление, и се изчислява, като се прилага структурата на крайните парични потребителски разходи на българските домакинства.</p> <p>Според НСИ през декември 2023 г. месечната инфлация е 0,3%, а годишната инфлация - 4,7%. Инфлацията се измерва чрез индекса на потребителските цени, като месечната инфлация се отнася за декември 2023 г. в сравнение с предходния месец,</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

³ https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202308_bg.pdf

⁴ <https://www.bnb.bg/Statistics/StBIRAndIndices/StBIBaselInterestRate/index.htm>

а годишната инфлация е за декември 2023 г. в сравнение със същия месец на предходната година. През декември 2023 г. месечната инфлация е 0,3%, а годишната инфлация за декември 2023 г. декември 2022 г. е 4,7%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2023 г. спрямо периода януари - декември 2022 г. е 9,5%.⁵



*Източник: НСИ

Хармонизираният индекс на потребителските цени е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към еврозоната. ХИПЦ, както и ИПЦ, измерва общото относително изменение в равнището на цените на стоките и услугите.

Според НСИ месечната инфлация по ХИПЦ през декември 2023 г. е 0,3%, а годишната инфлация за декември 2023 г. спрямо декември 2022 г. е 5,0%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2023 г. в сравнение с периода януари - декември 2022 г. е 8,6%.⁶

Според макроикономическите прогнози на служителите на Евросистемата за еврозоната от декември 2023 г. инфлацията се очаква да намалява постепенно през 2024 г., преди да се доближи до целта на Управителния съвет от 2% през 2025 г. Като цяло служителите на Евросистемата очакват общата инфлация да бъде средно 5,4% през 2023 г., 2,7% през 2024 г., 2,1% през 2025 г. и 1,9% през 2026 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на службите на ЕЦБ за еврозоната от септември 2023 г. това представлява низходяща ревизия за 2023 г. и особено за 2024 г. [...] Като цяло, при средносрочни инфлационни очаквания, за които се оценява, че ще останат закотвени на нивото на инфлационната цел на ЕЦБ от 2%, общата ХИПЦ инфлация се очаква да намалее от 5,4% през 2023 г. до средно 2,7% през 2024 г., 2,1% през 2025 г.⁷

ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На

⁵ https://nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Inflation2023-12_EVM5I07.pdf

⁶ https://nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Inflation2023-12_EVM5I07.pdf

⁷ https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202308_bg.pdf

| | |
|----------------------------|---|
| | <p>този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.</p> <p>Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$.</p> <p>На 10 юли 2020 г. България влезе във валутно-курсовия механизъм ERM II, известен като "чакалната за еврозоната". Централният курс на българския лев е фиксиран на 1 евро = 1.95583 лева. Около този централен курс на лева ще бъде поддържан стандартният диапазон от плюс или минус 15 процента. България се присъединява към валутния механизъм със съществуващия си режим на валутен борд, като едностранен ангажимент и без допълнителни изисквания към ЕЦБ.⁸ Заедно с това страната ни трябва да влезе в тясно сътрудничество с единния банков надзор. Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъдат засегнати от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.</p> <p>Дружествата от Групата на Шелли Груп АД извършват дейност както в България, така и в страни от ЕС и трети страни, предимно в САЩ, Латинска Америка и Австралия. Към настоящия момент основните приходи от IoT бизнеса на Групата са в лева или евро, а разходите за доставка на стоките в този сегмент са предимно в щатски долари и в съществената си част са обвързани с китайския юан, поради което поскъпването на щатския долар или китайския юан би имало неблагоприятно влияние върху резултатите от дейността. По отношение на експозицията към щатския долар, дружествата от групата в бъдеще се очаква да има значителни приходи от продажби в щатски долари на американския и други пазари извън ЕС, което до известна степен да балансира нетната експозиция на Групата към тази основна валута.</p> <p>За ограничаване на ефектите на валутния риск дружествата от групата са въвели система за планиране на доставките от държави в и извън ЕС, както и процедури за текущо наблюдение на движенията в обменните валутни курсове на чуждестранните валути и контрол върху предстоящите плащания. Понастоящем дружествата от групата не използват деривативни инструменти за хеджиране на валутния риск, но при необходимост ръководството има готовност да сключва такива сделки.</p> |
| Кредитен риск на държавата | <p>Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на България, породена от неспособността на държавата да погасява редовно задълженията си. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране, както за държавата, така и на отделните икономически субекти, в това число и на Дружеството. Кредитните рейтинги се изготвят от специализирани агенции за кредитен рейтинг и служат за определяне и измерване на кредитния риск на дадена държава. Кредитният рейтинг на България е представен в следващата таблица:</p> |

⁸ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200710~4aa5e3565a.en.html>

Таблица: Кредитен риск на България (източник: Министерство на финансите)

| Кредитна агенция | Актуална към | Дългосрочен рейтинг | Перспектива |
|----------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------|
| Standard & Poor's | 25.11.2023 г. ⁹ | BBB/A-2 | Стабилна |
| Fitch | 28.10.2023 г. ¹⁰ | BBB | Положителна |
| Moody's Investors Services | 04.02.2023 ¹¹ | Baa1 | Стабилна |

Международната рейтингова агенция S&P Global Ratings повиши оценката си до положителна от стабилна и потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB/A-2'. Положителната перспектива отразява мнението на рейтинговата агенция, че има вероятност, поне едно към три, България да се присъедини към еврозоната през следващите 24 месеца.

Управляващата коалиция, сформирана през юни, представлява първото стабилно правителство на България през последните две години, след проведени пет парламентарни избори. Една от основните политически цели на правителството е присъединяването на страната към еврозоната, което се планира да се постигне от 1 януари 2025 г. България може да не изпълни всички критерии за конвергенция, особено този за ценовата стабилност. Дори ако България не се присъедини към еврозоната през 2025 г., от рейтинговата агенция очакват, че присъединяването вероятно ще бъде отложено за 1 януари 2026 г.

Въпреки застаряващата работна сила, икономиката на България има силни перспективи за реален растеж, със средни темпове от 3% за периода 2024-2026 г., воден основно от вътрешното търсене. Потреблението ще остане силно поради доброто представяне на пазара на труда, който подкрепя нарастването на реалните заплати. Достатъчното средства от ЕС за България, които S&P Global Ratings оценяват на над 30% от БВП за 2023 г., ще подкрепят инвестиционната активност през следващите години. Получаването и използването на всички налични средства ще бъде предизвикателство, тъй като приближават крайните срокове по основните програми за финансиране - Многогодишната финансова рамка на ЕС 2014-2020 г. и Механизма за възстановяване и устойчивост, в рамките на програмата „Следващо поколение ЕС“ (NGEU).

S&P Global Ratings оценяват фискалните резултати на България като едни от най-добрите сред страните от Централна и Източна Европа и очакват, че текущите фискални планове ще доведат до дефицити под 3% от БВП в периода до 2026 г., запазвайки нетния държавен дълг под 20% от БВП. Очакват дефицитът по текущата сметка да остане нисък и свръхфинансиран от фондове от ЕС и потоци на преки чуждестранни инвестиции, ограничавайки нуждата от външно финансиране и запазвайки стабилна външна позиция.

S&P Global Ratings биха повишили кредитния рейтинг през следващите две години потенциално с няколко степени, ако България стане член на еврозоната. S&P отбелязват, че биха ревизирали перспективата пред рейтинга на стабилна, ако

⁹ <https://www.minfin.bg/bg/news/12432>

¹⁰ <https://www.minfin.bg/bg/news/12383>

¹¹ <https://www.minfin.bg/bg/news/12105>

очакванията за присъединяване на България към еврозоната станат по-малко вероятни.¹²

Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB' с положителна перспектива.

Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB' с положителна перспектива.

Рейтингът на България е подкрепен от силната външна и фискална позиция на страната в сравнение с държавите със същия рейтинг, надеждната политическа рамка от членството в ЕС и дългогодишното функциониране на режима на паричен съвет. От друга страна, ниският дял на инвестициите спрямо БВП и неблагоприятните демографски фактори тежат на потенциалния икономически растеж и на публичните финанси в дългосрочен период.

Положителната перспектива отразява плановете за членство на страната в еврозоната, което може да доведе до по-нататъшни подобрения в показателите за външната позиция на страната. Въпреки забавянето на процеса по присъединяване към еврозоната, анализаторите от рейтинговата агенция считат, че съществува широка политическа ангажираност за приемане на еврото през 2025 г. След сформирането на новото правителство парламентът е приел всички оставащи ангажименти след влизането на страната в ERM II, а изменението на закона за централната банка се очаква да бъде одобрено до края на 2023 г.

Приемане на еврото: Темпът на инфлация (ХИПЦ) в България следва тенденция на понижение, но остава значително над този в трите държави-членки на ЕС с най-ниска инфлация и в момента не отговаря на критерия за ценова стабилност. Предвид значителната несигурност по отношение на инфлационните процеси, за Fitch Ratings остава под въпрос изпълнението на критерия за ценова стабилност в средата на 2024 г. (ключовата дата за приемане в еврозоната през 2025 г.). България вероятно ще изпълни всички други номинални критерии за приемане на еврото (публични финанси, лихвен процент и валутен курс). Анализаторите от агенцията считат, че приемането на еврото е в подкрепа на рейтинга, тъй като при равни други условия това би подобрило оценката за рейтинга на страната с около две степени.

Ускоряване на растежа: След отчетения растеж през първото полугодие на 2023 г., въпреки забавянето на външното търсене, високата инфлация и повишената несигурност, Fitch повиши прогнозата си за ръста на БВП за тази година до 1.9% (от 1.3%, очакван през май). Очакванията са потреблението на домакинствата да бъде подкрепено от по-високите бюджетни разходи, стабилния пазар на труда, намаляване на склонността за спестяване и силния ръст на кредитите. Ръстът на инвестициите се очаква постепенно да се подобри през второто полугодие на 2023 г. с нарастването на трансферите от ЕС. Растежът на БВП ще се ускори до 2.8% през 2024 г. и 3% през 2025 г., като по-слабото частно потребление ще бъде балансирано от по-силни инвестиции, подкрепени от трансферите от ЕС. От рейтинговата агенция отчитат и ангажираността на правителството за прилагане на свързаните с Механизма за възстановяване и устойчивост реформи, след подаденото второто искане за плащане в размер на 724 млн. евро (0.8% от БВП за 2023 г.).

¹² <https://www.minfin.bg/bg/news/12432>

| | |
|--|---|
| | <p><u>Постепенно понижение на инфлацията:</u> Fitch прогнозира, че общата инфлация, според ХИПЦ, ще продължи постепенно да се забавя, докато базисната инфлация ще намалява по-бавно поради силното частно потребление, затегнатите условия на пазара на труда и вторичните ефекти. Агенцията очаква средногодишна инфлация от 9.1% през 2023 г., 4.6% през 2024 г. и 2.9% през 2025 г. Прогнозата за инфлацията остава обект на значителна несигурност, произтичаща главно от динамиката на цените на суровините и проявлението на вторичните ефекти.</p> <p><u>Нарастване на бюджетния дефицит в средносрочен план и нисък дълг:</u> Прогнозира се бюджетен дефицит в размер на 2.6% от БВП през 2023 г., в резултат от по-ниски от планирани разходи за мерки за енергийна подкрепа, по-високи социални и капиталови разходи и увеличения на заплатите в публичния сектор. Въпреки постигната фискална предпазливост, очакванията са настоящото правителство да поддържа малко по-високи дефицити в средносрочен план, за да повиши публичните инвестиции и социалните трансфери за намаляване на неравенството. Очаква се бюджетен дефицит от 2.8% от БВП през 2024 г. и 3.5% от БВП през 2025 г.</p> <p>Въпреки по-големите фискални дефицити, нивото на държавния дълг на България ще остане много по-ниско в сравнение със страните от ЕС, както и с държавите със същия рейтинг. Прогнозира се съотношението на общия държавен дълг към БВП да остане под 30% до 2027 г.</p> <p><u>Основни фактори, които биха могли да доведат до положителни действия по рейтинга, са:</u> напредък към присъединяването към еврозоната, включително увереност, че България отговаря на критериите за членство и срока за приемане на еврото; подобряване на потенциала за растеж на икономиката, например чрез въвеждане на структурни и управленски реформи за подобряване на бизнес средата и/или ефективно използване на средствата от ЕС.</p> <p><u>Фактори, които биха могли да доведат до негативни действия по рейтинга, са:</u> липса на напредък в присъединяването към еврозоната поради постоянна политическа нестабилност или неизпълнение на критериите за конвергенция; по-ниски перспективи за растеж в средносрочен период, предизвикани например от значителен неблагоприятен макроикономически шок или инфлация, която се е задържала на високи нива.¹³</p> |
| | <p>Международната рейтингова агенция Moody's потвърди дългосрочния рейтинг на България в чуждестранна и местна валута Ваа1 със стабилна перспектива.</p> <p>Потвърждаването на рейтинга Ваа1 на България балансира следните ключови фактори: 1) Очакванията на Moody's, че енергийна криза в Европа няма да отслаби съществено икономическата и фискалната позиция на страната. 2) Подкрепата за кредитния профил на България, произтичаща от перспективата за приемане на еврото, въпреки риска от забавяне на приемането след 2024 г. 3) Рисковете за ефективността и напредъка на правителството по ключови приоритети, произтичащи от продължителния вътрешнополитически застой в страната.</p> <p>Стабилната перспектива отразява очакванията на Moody's за относително слаба флукуация на основните икономически и фискални показатели на страната през следващите 12 до 18 месеца. Тя също така отразява баланса на рисковете между потенциалните отрицателни ефекти върху кредитния профил, произтичащи от политическата ситуация в страната, и потенциалните положителни ефекти от евентуалното приемане на еврото.</p> |

¹³ <https://www.minfin.bg/bg/news/12383>

| | |
|---------------------|--|
| | <p>Анализаторите от Moody's оценяват, че въпреки нарастващите производствени и потребителски цени, наличните данни за България към ноември 2022 г. показват, че индустриалното производство и частното потребление в страната са относително устойчиви на тези шокове. Moody's очакват реалният растеж на БВП да възлезе на 2,7 % през 2022 г., след което да се забави до 1,4 % през 2023 г. и посочват, че тези оценки са сред най-стабилните темпове на растеж в сравнение с останалите европейски страни през тази година. Отбелязана е също способността на правителството да предостави подкрепа на предприятията, без да отслаби фискалната си позиция, като важен фактор, който обяснява защо Moody's не очаква енергийната криза да има значителни и трайни икономически последици върху българската икономика. От рейтинговата агенция смятат, че инфлацията ще се понижи до 6,0 % в края на 2023 г., спрямо 14,3 % в края на 2022 година. В съответствие с необходимостта от изпълнение на Маастрихтските критерии, очакванията на агенцията са, че бюджетният дефицит ще остане стабилен около 3 % от БВП през 2023 и 2024 г., а държавният дълг леко ще се увеличи до 23,8 % и 24,7 % от БВП, съответно в края на 2023 и 2024 г., запазвайки общата фискална позиция на страната като цяло непроменена.</p> <p>Според Moody's България все още може да изпълни целта си за приемане на еврото от 2024 г., но в основния сценарий за страната е заложено, че този процес вероятно ще бъде отложен поне до 2025 година.</p> <p>Липсата на стабилна управляваща коалиция, през по-голямата част в периода от април 2021 г. до настоящия момент, е довела до повишаване на рисковете, свързани с провеждането на ключови за страната политики и би могла също да усложни възможността на правителството за реакция при наличието на непредвидени събития. Анализаторите отбелязват, че служебното правителство се е оказало ефективно в укрепването на алтернативните маршрути за доставка на газ през Гърция и Турция, както и алтернативни доставки на природен газ, най-вече от Азербайджан.</p> <p>Рейтинговата агенция би повишила кредитния рейтинг при наличието на подобрение в перспективите за растежа в дългосрочен план, произтичащи от подобрения в инфраструктурата и институционалната среда, както и присъединяването на страната към еврозоната. Moody's отбелязват, че биха понижали рейтинга при трайно влошаване на силната бюджетна позиция на страната, перспективите пред дългосрочния икономически растеж, както и при неуспех в завършването на процеса по присъединяването към еврозоната.¹⁴</p> |
| Риск от безработица | <p>Като основен фактор, влияещ върху популателната способност на потребителите, увеличаването на безработицата би намалило търсенето на продукти на интернет на нещата. От друга страна, търсенето на персонал от страна на предприятията продължава да бъде много активно, така че подобен риск изглежда незначителен през следващата година.</p> <p>По оценки на Евростат през декември 2023 г. 12,936 млн. души в ЕС, от които 10,909 млн. в еврозоната (EA), ще бъдат безработни. В сравнение с ноември 2023 г. безработицата в еврозоната е намаляла със 17 000 души, като е останала на рекордно ниско равнище. В сравнение с декември 2022 г. безработицата намаля с 299 000 в ЕС и с 369 000 в еврозоната.¹⁵</p> |

¹⁴ <https://www.minfin.bg/bg/news/12105>

¹⁵ https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Unemployment_statistics#Unemployment_in_the_EU_and_the_euro_area

| | |
|----------------------------------|---|
| Риск, свързан с правната система | Въпреки че след присъединяването си към ЕС България въведе редица значими законодателни промени и по-голямата част от българското законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната все още е в процес на реформиране. Съдебната и административна практика остават проблематични и е затруднено ефективното разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други. Недостатъците на правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси. |
| ДАНЪЧЕН РИСК | От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика. |

4.2. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Рискове, свързани с отрасъла, в който Групата извършва дейност

Такива рискове са: риск от недостиг на ключов персонал, риск от силна конкуренция, риск, свързан със сигурността на личните данни и хакерски атаки, риск от промяна на технологиите.

Риск от недостиг на ключов персонал

Едно от най-големите предизвикателства пред технологични компании, каквито са дружествата от Групата, както и предвид специфичния предмет на тяхната дейност в областта на телекомуникациите и инженерни и софтуерни разработки, е недостигът на квалифицирани кадри. Недостатъчната наличност на подходящи кадри в дъщерните дружества би могла да повлияе неблагоприятно върху бъдещото развитие на Групата, поради забавяне в разработването на нови продукти/услуги или поддържането на вече съществуващите. От друга страна високата конкуренция за привличане на кадри в този сектор повишава цената на труда. По този начин финансовото състояние и пазарният дял на дружествата от групата биха пострадали.

Риск от силна конкуренция

След продажбата на телекомуникационния бизнес на Групата, дружествата от Групата оперират основно в сегмента Интернет на вещите (IoT, Internet of Things). Този сегмент е един от най-съвременните и перспективни сектори на индустрията, който привлича интереса на много технологични гиганти и стартиращи компании. Загубата или невъзможността за завземане на пазарен дял и спад на цените на крайна продукция вследствие на засилена конкуренция могат да имат негативен ефект върху приходите, печалбата и маржовете на печалба. Запазването на конкурентна позиция изисква инвестиции в създаването на устройства с нови ползности, усъвършенстване на съществуващите решения и разширяване на пазарния дял, като не може да се приеме за даденост, че новите разработки ще се наложат сред конкурентните на пазара.

Риск, свързан със сигурността на личните данни и хакерски атаки

Технологичният отрасъл се характеризира с дигитален пренос на информация, която би могла да бъде строго конфиденциална, съдържаща лични данни на потребители на продуктите, финансова информация на компании, информация за нови продукти и др. Защитата на подобна информация е критично важен фактор за нормалното функциониране на компаниите от отрасъла, вкл. и на

Групата. Продажбите на устройствата и използването от потребителите на съпътстващите мобилни приложения и облачни услуги, предоставяни от Групата, са свързани с обмен и съхранение на лични данни. Потенциален пробив в сигурността на информацията могат да доведат до: i) Загуба на клиенти и/или партньори и миграцията им към конкурентни компании; ii) Налагане на санкции и съдебни дела във връзка с нарушаване на приложимото законодателство за защита на данните и неприкосновеността на личния живот; iii) Загубени или забавени поръчки и продажби; iv) Неблагоприятен ефект върху репутацията, бизнеса, финансовото положение, печалбите и паричните потоци.

Риск от регулаторни и специфични технически изисквания

Предлагането на IoT устройства е свързано с *регулация по отношение на сертифицирането на продуктите* за продажба в съответната държава. В Европейския Съюз се изисква продуктите да носят „CE“ маркировка, която показва, че продуктът е бил подложен на оценка и отговаря на изискванията за безопасност, здраве и опазване на околната среда. В САЩ еквивалентът е „UL“ сертификация. За целите на сертифициране на акредитирани лаборатории се възлагат тестовете за съответствие, което е свързано със значителни разходи. Допълнително, специфики в изискванията на местните регулатори и контрагенти (особено мобилните оператори) могат да наложат извършването на допълнителни тестове и сертифициране, което увеличава разходите по навлизане на определен пазар или определен канал за дистрибуция.

Продажбите на продуктите на дружествата от Групата обхващат все повече пазари, които често имат местна регулация по отношение на сертифицирането на подобни продукти в съответната държава. Отговарянето на изискванията на локалната регулация е свързано с време и ресурси и може да забави Дружеството в навлизането на нови пазари или да наложи допълнителни разходи с цел покриване на различни стандарти.

Промяната в регулаторните изисквания към устройствата може да е свързано с допълнителни разходи за привеждането им в съответствие с новите изисквания, включително разходи по изтегляне на продукти от пазара за привеждането им в съответствие с тези изисквания. Дружествата от Групата и партньорите им по места регулярно следят за планирани промени в законодателството и предприемат своевременно мерки за обезпечаване на съответствието на продуктите с тях.

Евентуални промени в регулациите на телекомуникационните услуги също може да има известно влияние върху дейността на Групата, тъй като мобилните оператори са един от основните канали за продажба на съществуващите продукти от серията Muki. Голяма част от разработваните и продавани от дружествата в Групата IoT устройства ползват интернет базирана технология и могат да работят с услугите на всеки доставчик на Интернет. В този смисъл Групата вече е в по-малка степен зависима от регулациите в сферата на телекомуникациите, доколкото дружествата в нейната структура не са доставчици на телекомуникационни услуги и мобилните оператори са само един от каналите за търговия и дистрибуция на IoT устройства.

Риск от промяна на технологиите

„Шелли груп“ АД и нейните дъщерни дружества оперират в изключително динамичен сегмент, в който технологиите оказват значително влияние и са източник на конкурентно предимство. Поради тази причина, съществува риск от забавено приспособяване към новите технологии, поради липса на знания, опит или достатъчно финансиране, което може да има негативен ефект върху дружеството. Бавната адаптация към новите реалности може да доведе до загуба на конкурентни позиции и пазарни дялове, което от своя страна ще доведе и до влошаване на резултатите на Групата.

Рискове, свързани с дейността на Групата

Такива рискове са: оперативен риск, риск, свързан с бизнес партньорите, рискове, произтичащи от нови проекти и ликвиден риск.

Оперативен риск

Оперативният риск може да се определи като риск от загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, свързани с управлението. Подобни рискове могат да бъдат породени от следните обстоятелства:

- Приемане на грешни оперативни решения от мениджърския състав, свързани с управлението на текущи проекти;
- Недостатъчно количество на квалифицирани кадри, необходими за разработването и реализирането на нови проекти;
- Напускане на ключови служители и невъзможност да бъдат заместени с нови такива;
- Риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на Дружеството;
- Технически повреди, водещи до продължително прекъсване на предоставяните услуги могат да доведат до прекратяване на договори с клиенти.

Ефектите от подобни обстоятелства биха били намаляване на постъпленията на Дружеството и влошаване на резултатите от дейността му.

Риск, свързан с бизнес партньорите

Производствената дейност в сегмента на IoT е изнесена към външни изпълнители, предимно в Китай, като е съсредоточена в няколко производителя. Потенциални рискове, свързани с ключови подизпълнители, са свързани с точното и навременно изпълнение на доставките или прекратяване на бизнес отношенията. Въпреки че по преценка на ръководството, съществува широк кръг от алтернативни доставчици, то евентуалното прехвърляне на производството към нови партньори и диверсификация на подизпълнителите може да породят забавяния в доставките и допълнителни разходи, което може да се отрази на възможността на дружествата в Групата да изпълняват договорени поръчки от клиенти и да се отрази негативно на репутацията и финансовите резултати на Групата.

Рискове, произтичащи от нови проекти

Основната дейност на „Шелли Груп“ АД е свързана с инвестиции в дъщерни дружества. Съществува риск някои от дъщерните дружества да не могат да изпълнят поставените им цели, което да доведе до по-ниска или отрицателна възвръщаемост от инвестицията.

Разработването на нови продукти и услуги от дъщерните дружества на „Шелли Груп“ АД е свързано с инвестирането в човешки ресурс, софтуер, хардуер, материали, стоки и услуги. В случай, че новите продукти и услуги не успеят да се реализират на пазара, подобни инвестиции биха били неоправдани. Това от своя страна би се отразило негативно върху разходите и активите на Дружеството, както и на резултатите от неговата дейност. За да управляват риска произтичащ от нови проекти, дружествата от Групата извършват анализ на пазара, изготвят финансов анализ, съдържащ различни сценарии, а в някои от случаите обсъждат с потенциалните клиенти, концепцията на новата услуга / продукт.

Ликвиден риск

Проявлението на ликвидния риск по отношение на Групата се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на Дружеството, така и при недостатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на Дружеството.

Част от дружествата от Групата ползват банково финансиране под формата на инвестиционен заем, овърдрафт или револвираща кредитна линия, които могат да се ползва при проблеми с ликвидността.

Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. За да контролира риска Дружеството следи за плащане в договорените срокове на възникналите задължения. Дружеството осъществява наблюдение и контрол върху фактическите и прогнозните парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на Дружеството.

5. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ИЛИ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

За отчетния период Дружеството няма сключени сделки със заинтересовани лица по смисъла на ЗППЦК.

Дружеството не е сключвало сделки със своите дъщерни и асоциирани дружества, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия. Сделките в рамките на обичайната оперативна дейност с дъщерните дружества докладвани на индивидуална база като част от Тримесечния индивидуален отчет към четвъртото тримесечие на 2023 г., публикуван на 30 януари, 2024 г.

Посочените сделки са изключени за целите на консолидацията.

Ключов управленски персонал

През отчетния период на членовете на съвета на директорите са изплатени брутни възнаграждения в общ размер на 1 039 хил. лв. Изплатените възнаграждения са в съответствие с оповестената Политика за възнагражденията и направените промени в броя и състава на членовете на Съвета на директорите, приети на извънредни общи събрания, проведени на 8.04.2022 г. и 13.12.2022 г.

6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НОВОВЪЗНИКНАЛИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЗЕМАНИЯ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА ДО КРАЯ НА ОТЧЕТНОТО ТРИМЕСЕЧИЕ

През отчетния период няма нововъзникнали съществени вземания и/или задължения.

7. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИТЕ НА ШЕЛЛИ ГРУП АД ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Исторически данни за търговията

| Дата | Обем | Оборот | Най-висока стойност | Най-ниска стойност | Стойност при отваряне | Стойност при затваряне |
|------------|--------|------------|---------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| 24.01.2024 | 78345 | 3971799.90 | 55,200 | 46,000 | 47,300 | 53,400 |
| 29.12.2023 | 77927 | 3291462.70 | 47,400 | 40,400 | 40,700 | 47,100 |
| 30.11.2023 | 53132 | 2192537.60 | 42,500 | 39,900 | 40,000 | 40,800 |
| 31.10.2023 | 28132 | 1166419.60 | 43,000 | 39,500 | 42,900 | 40,700 |
| 29.09.2023 | 39468 | 1675929.00 | 46,400 | 39,200 | 46,400 | 43,100 |
| 31.08.2023 | 129013 | 5001155.40 | 47,800 | 29,900 | 30,200 | 46,400 |
| 31.07.2023 | 85850 | 2472426.30 | 30,400 | 26,300 | 26,300 | 30,400 |

| Дата | Обем | Оборот | Най-висока стойност | Най-ниска стойност | Стойност при отваряне | Стойност при затваряне |
|------------|--------|------------|---------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| 30.06.2023 | 51854 | 1406551.80 | 28,000 | 26,000 | 27,400 | 26,000 |
| 31.05.2023 | 112738 | 2721969.50 | 27,400 | 21,800 | 22,000 | 27,400 |
| 28.04.2023 | 20486 | 458881.90 | 22,700 | 22,000 | 22,500 | 22,000 |
| 31.03.2023 | 79538 | 1791590.70 | 23,000 | 22,000 | 22,500 | 22,000 |
| 28.02.2023 | 49044 | 1099266.80 | 23,000 | 21,000 | 21,100 | 22,800 |

Източник: Investor.bg

Информация за търговията с акциите на „Шелли Груп“ АД през отчетния период на Борсата във Франкфурт е достъпна на <https://www.boerse-frankfurt.de/equity/allterco-jsco/price-history/historical-prices-and-volumes>

8. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След края на отчетния период „Шелли Груп“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността информация със следното съдържание:

| Дата | СЪОБЩЕНИЕ |
|------------|--|
| 10.01.2024 | <p>Дружеството е оповестило пред КФН и Обществеността следната информация: С настоящото „Шелли Груп“ АД (борсов код SLYG / ISIN: BG1100003166) („Шелли Груп“ / "Дружеството"), уведомява следното:</p> <p>По предварителни данни към края на финансовата 2023 година Шелли Груп отчита на годишна база увеличение с 57.2% на приходите от продажби на устройства и свързаните с тях услуги, достигайки до EUR 74.9 млн. (BGN 146.5 млн.). Приходите от продажби на устройства за автоматизация на дома и IoT устройства Shelly са се увеличили с 61.7% и възлизат на EUR 73.2 млн. (BGN 143.2 млн.). Благодарение на силните продажби по време на Черния Петък и Коледа прогнозата за консолидираните приходи от EUR 72,0 млн. (BGN 140,8 млн.) беше значително надхвърлена.</p> <p>Дружеството ще оповести официално неаудитирани консолидирани финансови данни за финансовата 2023 година на 26 февруари след затваряне на търговията.</p> <p>Забележка: Обменен курс евро/български лев 1 EUR = 1,95583 BGN.</p> <p>За допълнителна информация, моля, посетете corporate.shelly.com</p> |
| 22.02.2024 | <p>„Шелли Груп“ АД, упражни Call опцията си за придобиване на допълнителен дял от 16% от капитала на дъщерното си словенско IoT дружество Shelly Tech (предишно наименование GOAP Računalniški inženiring in avtomatizacija procesov d.o.o. Nova Gorica).</p> <p>Упражняването на Call опцията е вторият етап от придобиването на Словенското дружество въз основа на Договор за опции между Шелли Груп и съдружниците в Словенското дружество, сключен и оповестен през януари 2023 г.</p> |

| | |
|--|---|
| | Общата цена на придобиване на дела от 16% по упражнената Call опция възлиза на EUR 586 666,30, изчислена в съответствие с условията на Договора за опции. Останалите 24% от акциите на Словенското дружество, притежавани от трима съдружници – физически лица, са предмет на допълнителна Call/Put опция, която може да бъде упражнена през 2026 г. съгласно договорените условия. |
|--|---|

9. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Дата: 26 февруари 2024 г.

За ШЕЛЛИ ГРУП АД:

Димитър Димитров,
Изпълнителен директор