

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

към трето 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 третото тримесечие на 2023 г. с натрупване за периода 01.01.2023 г. – 30.09.2023 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 www.allterco.com.

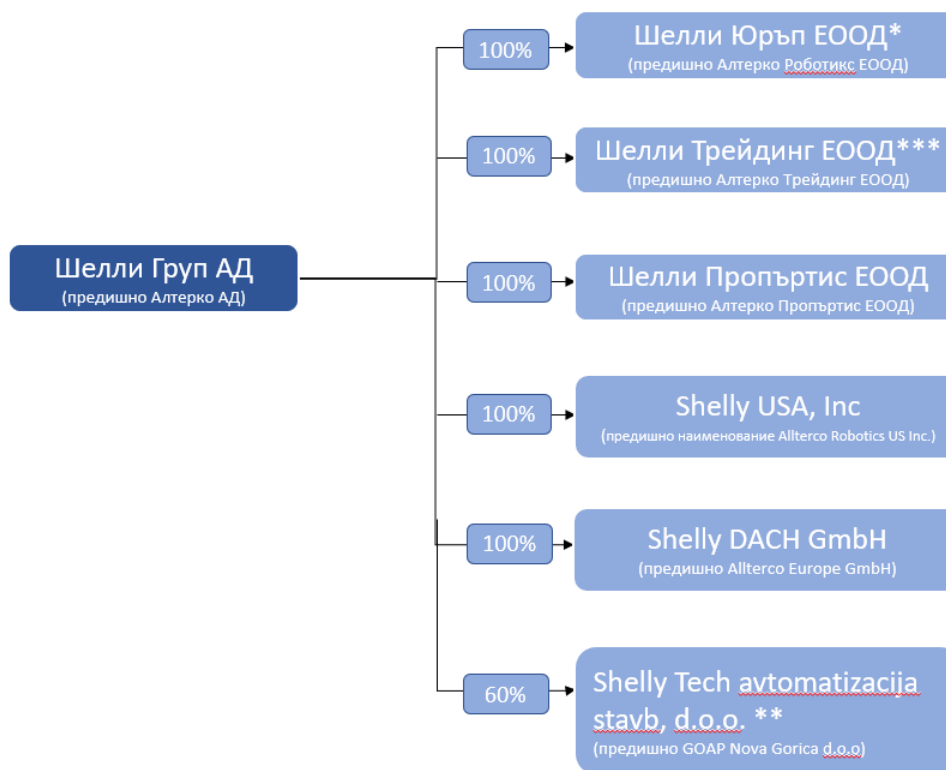
Дружеството е публично по смисъла на ЗППЦК, като е вписано като публично дружество във водения от КФН регистър с Решение 774 - ПД от 14 ноември 2016 г. в резултат на успешно приключило първично публично предлагане на емисия акции от увеличението на капитала на Дружеството.

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 третото 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 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 GOAP 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.

*** След края на отчетния период дъщерното дружество „Шелли Трейдинг“ ЕООД е регистрирало клон в Обединено Кралство Великобритания, вписан под регистрационен номер FC040991 и с офис 130 Shaftesbury Avenue, London, 2nd Floor, W1D 5EU.

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 до края на 2023 г.

„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 Партньрс - 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 няма промени в състава на Съвета на директорите на дружеството. Считано от 08.04.2022 г. съставът на Съвета на директорите включва, както следва:

- Грегор Бийлер – председател;
- Николай Мартинов – заместник председател;
- Димитър Димитров – изпълнителен директор и представляващ;
- Волфганг Кирш – 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 лева, разделен на 18 050 945 броя безналични обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 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 лева;
- Непарична вноска представляваща 69.60% от акциите на Тера Комюникейшънс АД, с парична оценка 5 438 000 лева;
- Комбинация от непарични и парични вноски на стойност 8 012 000 лева.
- Парични вноски на обща стойност 1 500 000 срещу записани и заплатени 1 500 000 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 срещу записани и заплатени 2 999 999 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 лева, разделен на 18 050 945 безналични обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 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 30.09.2023 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 медиата 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://allterco.com/en/INVESTORS>.

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

3. 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 19 451 хил. лв., което представлява увеличение на печалбата с 65,6% в сравнение с предходната година.

През отчетния период „Шелли Груп“ АД отчита на консолидирана база приходи от дейността в размер на 87 195 хил. лв., което представлява увеличение с 44,0% в сравнение с предходния период.

Приходите от продажба на устройства са се увеличили с 49,4% в сравнение със същия период на предходната година

ПРИХОДИ	9 месеца на 2022 хил. лв.	изменение %	9 месеца на 2023 хил .лв
Приходи от продажба на стоки	57 772	49.4%	86 297
Приходи от услуги	57	(52.6%)	27
Други приходи от дейността	2 718	(68.0%)	871
Общо приходи от Дейността	60 547	44.01%	87 195
Дял от печалбата на асоциирани дружества	48	20.8%	58
Печалби от операции с финансови активи	-	-	61
Общо финансови приходи	48	147.9%	119

3.2. Разходи за дейността

Към края на отчетния период общите разходи за дейността на „Шелли Груп“ АД са нараснали с 51,1 % спрямо същия отчетен период на предходната година. Това се дължи, в най-голяма степен, на нарастването на разходите за външни услуги с 102,2%, на разходите за маркетинг и продажби с 74,4% и на разходите за възнаграждения с 42,5%.

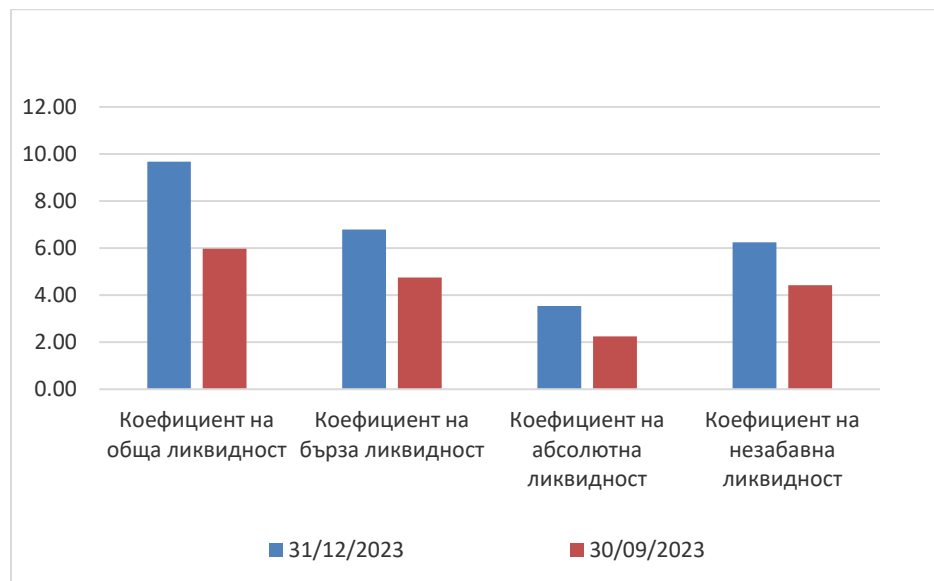
Най-голям дял в отчетените разходи за периода заемат разходите за възнаграждения и осигуровки с 50,2%, следвани от разходите за външни услуги с дял от 25,7% и разходи за маркетинг и продажби с дял от 13,4%.

Увеличението на разходите за възнаграждения отразява нарастването на броя на заетите лица в компаниите от Групата.

РАЗХОДИ	9 месеца на 2022 хил. лв.	изменение %	9 месеца на 2023 хил .лв
Разходи за материали	(161)	52.2%	(245)
Разходи за външни услуги	(3 432)	102.2%	(6 939)
Разходи за амортизации	(338)	64.8%	(557)
Разходи за заплати и осигуровки	(9 507)	42.5%	(13 546)
Други административни разходи	(524)	199.6%	(1 570)
Общо административни разходи	(13 962)	63.7%	(22 857)
Разходи за маркетинг и продажби	(2 078)	74.4%	(3 624)
Други оперативни разходи	(1 829)	(71.2%)	(527)
Общо разходи за дейността	(17 869)	51.1%	(27 008)

3.3. Финансови показатели

Показатели за ликвидност



ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31-12-22	30-09-23
Коефициент на обща ликвидност	9.68	5.98
Коефициент на бърза ликвидност	6.79	4.74
Коефициент на абсолютна ликвидност	3.53	2.24
Коефициент на незабавна ликвидност	6.25	4.42

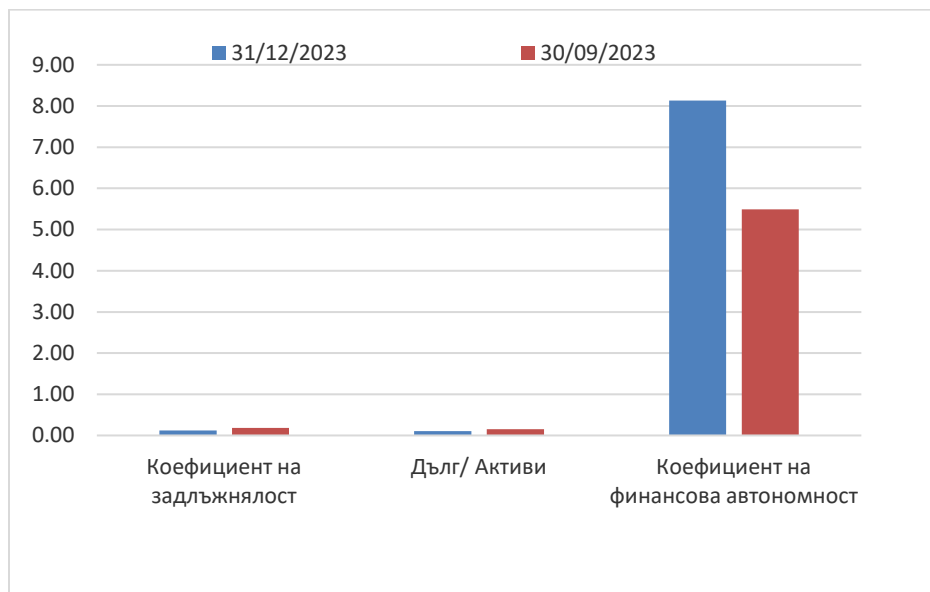
Коефициентът за обща ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: краткосрочните активи са нараснали с 22,2% в сравнение с края на 2022 г., докато краткосрочните пасиви са нараснали с 97,8%.

Коефициентът за бърза ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: краткосрочните активи са нараснали с 22,2% в сравнение с края на 2022 г., материалните запаси са намалели с 15,4%, докато краткосрочните пасиви са нараснали с 97,8%

Коефициентът за абсолютна ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: Краткосрочните пасиви са нараснали с 97,8% в сравнение с края на 2022, докато паричните средства са нараснали с 25,6%.

Коефициентът на незабавна ликвидност в края на отчетния период намалява поради следното: Краткосрочните пасиви са нараснали с 97,8% в сравнение с края на 2022, докато паричните средства са нараснали с 25,6%, а търговските вземания са нараснали с 58,4%.

Коефициенти за финансова автономност



ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31-12-22	30-09-23
Коефициент на задлъжнялост	0.12	0.18
Дълг/ Активи	0.11	0.15
Коефициент на финансова автономност	8.13	5.49

Изменението в коефициента на задлъжнялост в края на отчетния период се дължи на следното: общите задължения на Дружеството са нараснали с 78,8% в сравнение с края на 2022 г., а собствения капитал е нараснал с 20,8%.

Изменението в коефициента дълг/активи в края на отчетния период се дължи на следното: активите на дружеството са нараснали с 27,2% в сравнение с края на 2022 г., докато общите задължения на Дружеството са нараснали с 78,8%.

Изменението в коефициента на финансова автономност в края на отчетния период се дължи на следното: задълженията на Дружеството са нараснали с 78,8% в сравнение с края на 2022 г., а собствения капитал е нараснал с 20,8%.

4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ

Рисковете, 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 мениджмънта на компанията екип. 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>По данни на Националния статистически институт през септември 2023 г. общият показател на бизнес климата запазва приблизително нивото си от август (от 25.1% на 24.7%), като подобрение е регистрирано единствено в търговията на дребно.¹</p> <p>Като цяло, средногодишният растеж на реалния БВП се очаква да се забави – от 3,4% през 2022 г. до 0,7% през 2023 г., след което да се възстанови до 1,0% през 2024 г. и до 1,5% през 2025 г. В сравнение с прогнозите на експертите от Евросистемата от юни 2023 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана надолу с 0,2 процентни пункта за 2023 г., 0,5 процентни пункта за 2024 г. и 0,1 процентни пункта за 2025 г., което се дължи на значителното понижаване на краткосрочната прогноза предвид влошените показатели от проучванията, по-строгите условия за финансиране,</p>

¹ https://www.nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Economy2023-06_HAP1FX8.pdf

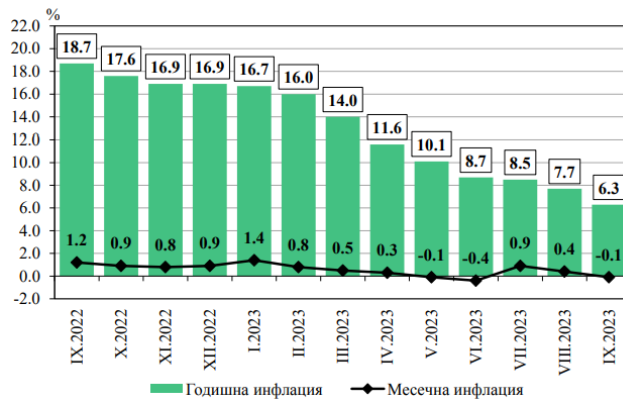
	включително по-неблагоприятните условия за кредитиране, както и по-високия обменен курс на еврото. ²																				
ЛИХВЕН РИСК	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.</p> <p>С цел да осигури своевременното връщане на инфлацията към нейното целево равнище от 2% в средносрочен план, на заседанието си на 15 септември 2023 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да повиши трите основни лихвени проценти на ЕЦБ с по 25 базисни точки. Съответно лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение бяха повишени съответно до 4,50%, 4,75% и 4,00%, считано от 20 септември 2023 г. Въз основа на текущите си оценки, Управителният съвет счита, че основните лихвени проценти на ЕЦБ са достигнали ниво, което, ако се поддържа достатъчно дълго, може значително да допринесе за навременното завръщане на инфлацията към нейното целево равнище.³</p> <p style="text-align: center;">Основен лихвен процент</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Дата</th> <th>Процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1.10.2023</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> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">*Източник: БНБ⁴</p>	Дата	Процент	1.10.2023	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
Дата	Процент																				
1.10.2023	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																				
ИНФЛАЦИОНЕН РИСК	<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>По данни на НСИ, през септември 2023 г. месечната инфлация е -0.1% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. спрямо септември 2022 г. е 6.3%. Инфлацията от началото на годината (септември 2023 г. спрямо</p>																				

² https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202306_bg.pdf

³ https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202306_bg.pdf

⁴ https://nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Inflation2023-09_EBHI79H.pdf

декември 2022 г.) е 3.6%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2022 - септември 2023 г. спрямо периода октомври 2021 - септември 2022 г. е 12.4%.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.

По данни на НСИ, според ХИПЦ през септември 2023 г. месечната инфлация е -0.3% спрямо предходния месец, а годишната инфлация за септември 2023 г. спрямо септември 2022 г. е 6.4%. Инфлацията от началото на годината (септември 2023 г. спрямо декември 2022 г.) е 4.2%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2022 - септември 2023 г. спрямо периода октомври 2021 - септември 2022 г. е 10.8%.⁶

Макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2023 г. предвиждат годишна инфлация от 5,6% през 2023 г., 3,2% през 2024 г. и 2,1% през 2025 г. Това представлява корекция нагоре за 2023 г. и за 2024 г. и корекция надолу за 2025 г. Корекцията нагоре за 2023 г. и 2024 г. отразява предимно по-високата динамика на енергийните цени. Натискът върху базисните цени остава висок, въпреки че повечето показатели започнаха да се успокояват. Експертите от ЕЦБ ревизираха леко надолу очакваната траектория на инфлацията (без енергия и храни) до средно 5,1% през 2023 г., 2,9% през 2024 г. и 2,2% през 2025 г. [...] Сега те очакват икономиката в еврозоната да нарасне с 0,7% през 2023 г., с 1,0% през 2024 г. и с 1,5% през 2025 г. [...] Като цяло, средносрочните инфлационни очаквания се очаква да останат стабилизирани на целевото равнище на ЕЦБ за инфлацията, а общата инфлация, измерена чрез ХИПЦ, да намалее от средно 8,4% през 2022 г. на 5,6% през 2023 г., 3,2% през 2024 г., и 2,1% през 2025 г., като достигне целевото равнище през третото тримесечие на 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 този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да

⁵ https://nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Inflation2023-09_EBHI79H.pdf

⁶ https://nsi.bg/sites/default/files/files/pressreleases/Inflation2023-09_EBHI79H.pdf

⁷ https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications/ecb_mb_202306_bg.pdf

	<p>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-курсския механизъм ERM II, известен като "чакалнята 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 засегнато 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 имал 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	26.11.2022 г. ⁹	BВВ/А-2	Стабилна
Fitch	13.05.2023 г. ¹⁰	BВВ	Положителна
Moody's Investors Services	03.02.2023	Baa1	Стабилна

Международната рейтингова агенция S&P Global Ratings потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BВВ/А-2'. Перспективата пред рейтинга остава стабилна.

Стабилната перспектива балансира от една страна по-слабите очаквания за икономическия растеж на България в краткосрочен план и повишената вътрешна политическа несигурност, а от друга страна ниският нетен държавен дълг на страната и ниските разходи за лихви. Според S&P Global Ratings това развитие на България дава възможност за политики и прави нейните публичните финанси по-малко чувствителни на бързо повишаващите се лихвени проценти в световен план. България в момента изпитва висока инфлация, което според S&P Global Ratings може да представлява предизвикателство пред нейното членство в еврозоната от 2024 година.

S&P Global Ratings очакват растежът на БВП на България да отслабне значително през следващите месеци. Въпреки че икономиката остана по-устойчива през 2023 г. от последствията от конфликта Русия-Украйна, отколкото са били първоначалните очаквания на рейтинговата агенция, предстоят няколко предизвикателства. Очакванията са да намалее външното търсене от държави основни търговски партньори на България в ЕС и потреблението да отслабне, тъй като продължителната висока инфлация, която оценяват на близо 10 % средно през 2023 г., ще тежи върху реалните заплати. Като положително влияние се оценяват проектите, финансирани със средства от ЕС, които ще осигурят известна подкрепа за икономиката. От S&P Global Ratings прогнозираат реален растеж през 2023 г. от по-малко от 1 %, което е значително забавяне спрямо очакванията им от 3 % през 2023 година.

Според S&P Global Ratings България постепенно напредва в усилията си за влизане в еврозоната, но остава неясно дали ще получи членство от 01.01.2024 г. поради няколко оставащи пречки. Успешното присъединяване на България към еврозоната ще елиминира остатъчния валутен риск спрямо еврото в икономиката, ще подобри достъпа на страната до европейските капиталови пазари и ще позволи на местните търговски банки пряк достъп до ресурсите на ЕЦБ. В момента обаче България е с висока инфлация (близо 15 %), което, според рейтинговата агенция, може да усложни задачата за покриване на критериите за конвергенция, при този показател, през следващата година. Вътрешнополитическата несигурност също продължава с наличието на служебно правителство след последните предсрочни избори през октомври 2023 г., което усложнява процеса на подготовка за присъединяване към еврозоната.

Рейтинговата агенция би повишила кредитния рейтинг при присъединяването на страната към еврозоната, както и при съществено подобрение на външната позиция на България. S&P отбелязват, че биха понижали рейтинга, ако икономическите

⁹ <https://www.minfin.bg/bg/news/11830>

¹⁰ <https://www.minfin.bg/bg/news/12185>

<p>перспективи на България се влошат значително спрямо сегашните им очаквания, което може да се случи например поради по-силни косвени ефекти от забавяне на глобалния растеж, значително влошаване на ситуацията с регионалната сигурност или прекъсване на вноса на енергия от Русия, застрашаващо наличието на достатъчно предлагане на енергийни доставки за икономиката на България¹¹</p>
<p>Международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB' с положителна перспектива.</p> <p>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.</p> <p>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 поредицата от предсрочни парламентарни избори през последните две години, от рейтинговата агенция вярват, че ключовите политически партии остават ангажирани с приемането на еврото. Според Fitch Ratings, необходимите законодателни изменения трябва да бъдат приети след като политическата среда се стабилизира, като рисковете около датата за влизане в еврозоната са свързани главно с изпълнението на критерия за ценова стабилност.</p> <p>Инфлацията ще отслабне бавно: От Fitch Ratings прогнозира средногодишна инфлация (ХИПЦ) от 9,6 % през 2023 г. (текуща медиана стойност от 6,4 % за държавите с рейтинг „BBB“), при 13 % през 2022 г. Докато по-ниските международни цени на суровините и силните базови ефекти трябва да намалят общата инфлация през тази година, стабилното вътрешно търсене ще поддържа висок натиска върху цените, което ще доведе до средногодишна инфлация от 4% през 2024 г. Динамиката на заплатите, като цяло, е в съответствие с инфлацията, номинално нарастване на средната заплата от 12,8 % през 2022 г., движена предимно от увеличението в частния сектор.</p> <p>Отслабване на перспективите за растеж: Прогнозира се растежът на БВП да се забави до 1,3 % през 2023 г. от 3,4 % през 2022 г. Анализаторите от рейтинговата агенция, очакват рязко намаляване на запасите, които фирмите поддържат и забавяне на растежа на частното и публичното потребление. Независимо от това частното потребление ще продължи да бъде подпомагано от стабилния пазар на труда, като увеличението на минималната заплата и социалните плащания ще подкрепя домакинствата с по-ниски доходи. Ръстът на инвестициите ще започне да се засилва с нарастването на потоците от средства от фондовете на ЕС. През 2024 г. растежът на БВП ще се ускори до 2,6%. Забавянето на изпълнението на реформите по ПВУ е основен отрицателен риск.</p> <p>Несигурна бюджетна перспектива: Според Fitch Ratings фискалното изпълнение за тази година е несигурно, тъй като служебното правителство работи съгласно разпоредбите на закона за бюджета за 2022 г. Дефицитът на сектор „Държавно управление“ се очаква да се увеличи до 3,4 % от БВП през 2023 г. от 2,8 % през 2022 г., което е в съответствие с текущата медиана на страните с рейтинг „BBB“. Силният</p>

¹¹ <https://www.minfin.bg/bg/news/11830>

	<p>номинален растеж на БВП ще подкрепи данъчните приходи, докато увеличенията на пенсиите и заплатите в публичния сектор и увеличаването на капиталовите разходи ще повишат общите бюджетни разходи. Постигнатата фискална предпазливост и ангажиментът на ключови политически партии за фискална консолидация подкрепят виждането на анализаторите от рейтинговата агенция, че фискалните резултати в средносрочен период не трябва да бъдат застрашени. Fitch Ratings очакват бюджетният дефицит през 2024 г. да се ограничи до 2,5 % от БВП.</p> <p>Основни фактори, които биха могли да доведат до положителни действия по рейтинга, са: 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>Фактори, които биха могли да доведат до негативни действия по рейтинга, са: 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.¹²</p>
	<p>Международната рейтингова агенция Moody's потвърди дългосрочния рейтинг на България в чуждестранна и местна валута Baa1 със стабилна перспектива.</p> <p>Потвърждаването на рейтинга Baa1 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 флукутация 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> <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</p>

¹² <https://www.minfin.bg/bg/news/12185>

	<p>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.¹³</p>
<p>Риск от безработица</p>	<p>Като основен фактор, който влияе върху покупателната способност на потребителите, увеличаване на безработицата би намалило търсенето на IoT продукти. От друга страна търсенето на персонал от страна на бизнеса продължава да е изключително активно, така че подобен риск изглежда пренебрежим в рамките на следващата година.</p> <p>По оценки на Евростат през август 2023 г. 12,837 млн. души в ЕС, от които 10,856 млн. в еврозоната (EA), ще бъдат безработни. В сравнение с юли 2023 г. безработицата намалява със 112 000 души в ЕС и със 107 000 души в еврозоната. В сравнение с август 2022 г. безработицата намалала с 335 000 в ЕС и с 407 000 в еврозоната. През август 2023 г. сезонно изгладеното равнище на безработица в еврозоната е 6,4%, което е спад спрямо 6,5% през юли 2023 г. и спрямо 6,7% през август 2022 г. През август 2023 г. коефициентът на безработица в ЕС е 5,9%, което е спад спрямо 6,0% през юли 2023 г. и спрямо 6,1% през август 2022 г..¹⁴</p> <p>По данни на Агенцията по заетостта, равнището на регистрираната безработица в страната през септември 2023 г. е 5.3%. Запазва се същата стойност като през август. Броят на регистрираните безработни лица в края на месеца е общо 149 878, като повишението спрямо миналия месец е с 528 лица.¹⁵</p>
<p>Риск, свързан с правната система</p>	<p>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</p>

¹³ <https://www.minfin.bg/bg/news/12105>

¹⁴ https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Unemployment_statistics#Unemployment_in_the_EU_and_the_euro_area

¹⁵ <https://www.az.government.bg/bg/news/view/poveche-ot-13-200-bezrobotni-nameriha-svoeto-rabotno-mjasto-chrez-burata-po-truda-prez-septemvri-3980/>

	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 MyKi. 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 неговите 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 пониска 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 са изключени за целите на консолидацията.

За сделките с компании от групата вижте също бележка 6 на индивидуалния финансов отчет към 30.09.2023 г.

Ключов управленски персонал

През отчетния период на членовете на съвета на директорите са изплатени брутни възнаграждения в общ размер на 781 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 извънредно общо събрание проведено на 8.04.2022 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 на консолидирана база.

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
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
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
31.01.2023	25137	539302.60	22,200	20,200	20,600	21,100

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 Дружеството-майка „Шелли Груп“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността информация със следното съдържание:

Дата	СЪОБЩЕНИЕ
02.10.2023	Дружеството е оповестило пред КФН и Обществеността следната информация: Уведомление по чл. 19, пара. 3 от Регламент (ЕС) 596/2014 относно сделки на лице изпълняващо ръководни функции – Димитър Димитров, изпълнителен директор на „Шелли Груп“ АД, продажба на 71 000 броя акции (2 368 431 BGN) при единична цена за акция от BGN 37.161, извършена на 28.09.2023 г. извън място на търговия.
11.10.2023	Дружеството е оповестило пред КФН и Обществеността следната информация: На базата на предварителни данни за финансовите резултати към края на третото тримесечие на 2023 г. „Шелли Груп“ АД, предишно наименование „Алтерко“ АД, (борсов код SLYG / ISIN: BG1100003166) („Шелли Груп“ / „Дружеството“), уведомява следното: По предварителни данни за деветте месеца на 2023 г. Шелли Груп отчита 49,4% увеличение на приходите от продажби на устройства и свързаните с тях услуги спрямо същия период на предходната година, достигайки до EUR 44.1 млн. (BGN 86.3 млн.) Приходите от продажби на устройства за автоматизация на дома и IoT устройства с марката Shelly са се увеличили с 54,4% и възлизат на EUR 43.00 млн. (BGN 84.00 млн.). Приходите от продажби на устройства за проследяване MyKi са се понижали с 31,5% до 1,1 млн. евро (2,2 млн. лв.) С фокусирането на Шелли Груп върху IoT и решенията за интелигентни сгради, MyKi вече не генерира значителен принос към приходите и печалбите, поради което няма да бъде включвано в отчитането на предварителните данни за приходите в бъдеще. Дружеството ще оповести официално консолидираните финансови данни за деветте месеца на 2023 г. до 14 ноември 2023 г. Забележка: Обменен курс евро/български лев 1 EUR = 1,95583 BGN. За допълнителна информация, моля, посетете www.allterco.com
30.10.2023 г.	Дружеството е оповестило пред КФН и Обществеността тримесечен финансов отчет за дейността на Дружеството на индивидуална база към третото тримесечие на 2023
10.11.2023	Дружеството е оповестило пред КФН и Обществеността следната информация: Съветът на директорите на "Шелли Груп" АД (борсов код: SLYG / ISIN: BG1100003166) ("Шелли Груп" / "Дружеството"), реши днес да предложи на акционерите на Дружеството на извънредно Общо събрание вземането на решение за стартиране на процедура по преобразуване на Дружеството чрез промяна на правно-организационната му форма от акционерно дружество със седалище в Република България в Европейско дружество със седалище в Република България в съответствие с чл. 281 и сл. от българския Търговски закон и чл. 2, ал. 4 от Регламент (ЕО) № 2157/2001 на Съвета от 8 октомври 2001 г. относно устава на Европейското дружество (SE) ("Преобразуването"). Предлага се също така Общото събрание на акционерите да възложи на Съвета на директорите да извърши всички правни и фактически действия с оглед подготовката на Преобразуването. Освен това извънредното Общо събрание на акционерите трябва да вземе решение за промяна в персоналия състав на

Съвета на директорите. Във връзка с оставка на настоящия председател на Съвета на директорите - г-н Грегор Бийлер, се предлага на негово място да бъде избран г-н Кристоф Виланек с мандат, който съвпада с мандата на останалите настоящи членове на Съвета на директорите, т.е. до 5 януари 2026 г. Промяната следва да влезе в сила от 1 януари 2024 г. За допълнителна информация, моля, посетете www.allterco.com
--

В допълнение на описаните по-горе събития, Дружеството оповестява следното:

В началото на м. октомври 2023 г. ескалира тлеещият от години конфликт между Израел и Палестина. Групата няма значителни сделки и салда с контрагенти от воюващите страни.

9. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

След края на отчетния период Групата, чрез дъщерното си дружество „Шелли Трейдинг“ ЕООД, е регистрирало клон в Обединено Кралство Великобритания.

Групата 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: 13 ноември 2023 г.

За ШЕЛЛИ ГРУП АД:

Димитър Димитров,
Изпълнителен директор