

**ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**за първо тримесечие на 2026 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“ ЕД на консолидирана основа представят информация за дружеството, относима към първо тримесечие на 2026 г. с натрупване за периода 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г. („отчетния период“).

## 1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

„Шелли Груп“ ЕД е европейско дружество, учредено през 2010 г. в гр. София и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 11.02.2010 г. с ЕИК (единен идентификационен код): 201047670, емитент на акции, търгувани на регулиран пазар с LEI код 8945007IDGKD0KZ4HD95. Дружеството е регистрирано с неограничен период на съществуване. Наименованието му се изписва на латиница: „Shelly Group“ SE.

С решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 14.10.2024 г. „Шелли Груп“ ЕД (предишно наименование „Шелли Груп“ АД) е преобразувано от акционерно дружество в европейско дружество (ЕД) по реда на глава Деветнадесета от Търговския закон и член 37 от Регламент (ЕО) № 2157/2001 на Съвета от 8 октомври 2001г. относно Устава на Европейското дружество (SE).

Дружеството е със седалище и адрес на управление: Република България, област София, община Столична, град София 1407, бул. „Черни връх“ № 51, сграда 3, етажи 2 и 3. Адресът за кореспонденция е същият; тел: +359 2957 12 47. Интернет страницата на Дружеството е <http://www.corporate.shelly.com/>.

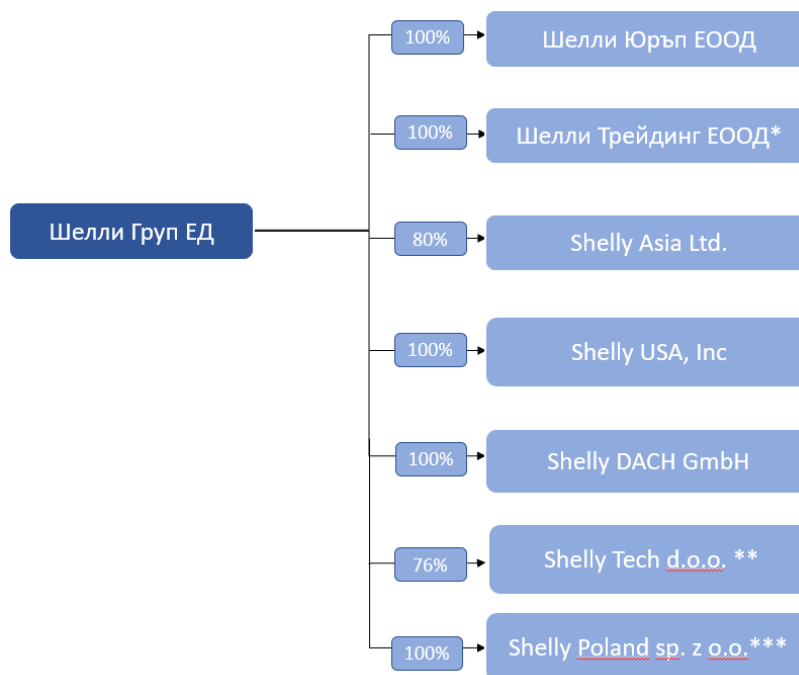
Дружеството е публично по смисъла на ЗППЦК, като е вписано като публично дружество във водения от КФН регистър с Решение 774 - ПД от 14 ноември 2016 г. в резултат на успешно приключило първично публично предлагане на емисия акции от увеличението на капитала на Дружеството.

Считано от 22.11.2021 г. акциите на „Шелли Груп“ ЕД се търгуват на два регулирани пазара в ЕС – Българска Фондова Борса и Франкфуртската Фондова Борса, като считано от 10 април 2026 г., същите са включени в индекса SDAQ на борсата във Франкфурт.

Дружеството упражнява дейността си съгласно българското законодателство.

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

### 1.1. Структура на икономическата група към края на първо тримесечие на 2026 г.



\* Дъщерното дружество „Шелли Трейдинг“ ЕООД има клон в Обединено Кралство Великобритания и представителен офис в Нидерландия.

\*\* Останалите 24% от акциите на Словенското дружество, притежавани от трима съдружници – физически лица, са предмет на Call/Put опция, която може да бъде упражнена през 2026 г. съгласно условията на договора за опции, сключен и оповестен през януари 2023 г..

\*\*\* На 24 април 2025г. след решение на съвета на директорите на „Шелли Груп“ ЕД беше учредено дъщерно дружество Shelly Poland SP. Z O O в Полша с капитал в размер на 374 хиляди евро (PLN 1 600 000).

„Шелли Груп“ ЕД има асоциирано участие в размер на 8 010 броя привилегирани акции, представляващи 8.495 % от капитала на "Граунд Сълюшънс Груп" АД, ЕИК: 206606897 . Участието е придобито в резултат на преобразуване чрез вливане на „Корнер Сълюшънс“ ЕООД в "Граунд Сълюшънс Груп" АД.

Предметът на дейност на „Шелли Груп“ ЕД, 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“ ЕД 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.

Основната дейност на Дружеството и неговата икономическа група през отчетния период остава разработването, производството и продажбата на IoT устройства. Към настоящия момент основният дял от приходите в Групата се формират от продажбата на продукти с бранда „Shelly“.

## **1.2. Управление**

С решение от 02.06.2025 Общото събрание на акционерите е продължило мандата на членовете на Съвета на директорите, считано от 05.01.2026 г., а последният със свое решение от същата дата е разпределил функциите им както следва:

- Кристоф Виланек – 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**

Шелли Груп ЕД е регистрирано през 2010 година. Основният капитал на Дружеството-майка към 31 март 2026 е в размер на 9 261 хил. евро и е разпределен в 18 158 060 обикновени поименни акции с номинална стойност 0.51 евро всяка. Превалутирането на акционерния капитал в евро е направено по правилата заложи в закона за въвеждане на еврото в Република България за целите и представянето в настоящия отчет. Към дата на изготвяне на отчета превалутирането все още не отразено в Търговския регистър, като срока за това е до 31.12.2026 г.

Към 31.03.2026 г. и към 31.12.2025 г. регистрираният акционерен капитал е изцяло внесен.

Към 31.03.2026 г. структурата на капитала на „ШЕЛЛИ ГРУП“ ЕД е следната:

НАИМЕНОВАНИЕ НА АКЦИОНЕР	ПРОЦЕНТ ОТ КАПИТАЛА
Димитър Димитров	28,84 %
Светлин Тодоров	27,79 %
Други физически и юридически лица	43,37 %

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. Две от дъщерните дружества на „Шелли Груп“ ЕД извършват такава дейност, а именно: „Шелли Юръп“ ЕООД и Shelly Tech.

## **2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ШЕЛЛИ ГРУП ЕД**

Подробна информация относно настъпилите важни събития през отчетния период за „Шелли Груп“ ЕД, 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/bg/публикации/вътрешна-информация>

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 първото тримесечие на 2026 г. Групата отчита приходи от продажба на устройства в размер на 32 965 хил. евро спрямо 26 364 хил. евро за същия период на предходната година, което е ръст от 25.0%. Приходите от услуги са в размер на 355 хил. евро спрямо 100 хил. евро за предходната година, което е ръст от 255.0%.

За текущия период финансовите приходи от дейността са в размер на 46 хил. евро., при 21 хил. евро отчетени през същия период на предходната година, което е ръст от 119.0%.

Към края на първото тримесечие на 2026 г., Групата отчита нетна печалба в размер на 7 511 хил. евро., което представлява ръст от 33.5% в сравнение със същия период на предходната година период.

ПРИХОДИ	3 месеца на 2025 хил. евро	изменение %	3 месеца на 2026 хил. евро
Приходи от продажба на устройства	26 364	25.0%	32 965
Приходи от услуги	100	255.0%	355
Други приходи от дейността	551	15.4%	636
<b>Общо приходи от Дейността</b>	<b>27 015</b>	<b>25.69%</b>	<b>33 956</b>
Дял от печалбата/(загубата) на асоциирани дружества	(4)	(50.0%)	(2)
Финансови приходи	21	119.0%	46
<b>Общо финансови приходи</b>	<b>17</b>	<b>158.8%</b>	<b>44</b>

### 3.2. Разходи за дейността

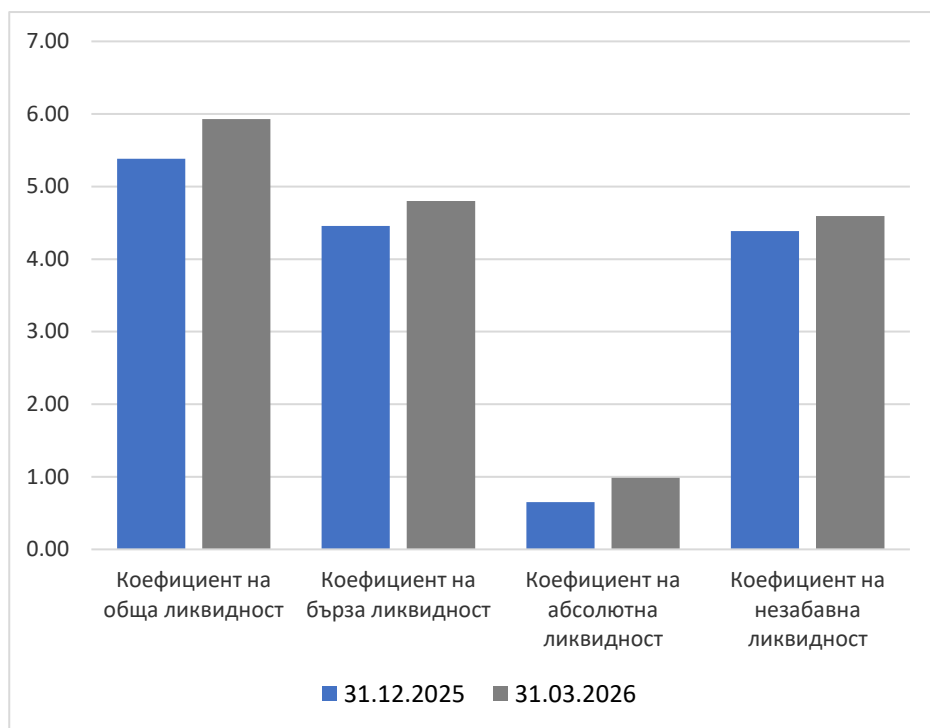
Към края на отчетния период общите разходи за дейността на Групата са нараснали с 50.9% спрямо същия отчетен период на предходната година. Това се дължи в най-голяма степен, на разходите за маркетинг и продажби, които са нараснали с 99.8%, разходите за външни услуги с ръст от 85.7% и разходите за заплати и осигуровки с 34.0%.

Най-голям дял от оперативните разходи за отчетния период представляват разходите за заплати и осигуровки с дял от 34.6% от общите разходи, следвани от разходите за маркетинг и продажби с дял от 29.4%.

РАЗХОДИ	3 месеца на 2025 хил. евро	изменение %	3 месеца на 2026 хил. евро
Разходи за материали	(38)	84.2%	(70)
Разходи за външни услуги	(1 596)	85.7%	(2 964)
Разходи за амортизации	(327)	15.6%	(378)
Разходи за заплати и осигуровки	(3 222)	34.0%	(4 316)
Други разходи	(130)	134.6%	(305)
<b>Общо административни разходи</b>	<b>(5 313)</b>	<b>51.2%</b>	<b>(8 033)</b>
Разходи за маркетинг и продажби	(1 836)	99.8%	(3 669)
Други оперативни разходи	(1 029)	(35.2%)	(667)
Финансови разходи	(98)	24.5%	(122)
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>(8 276)</b>	<b>50.9%</b>	<b>(12 491)</b>

### 3.3. Финансови показатели

#### Показатели за ликвидност



ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31-12-25	31-03-26
Коефициент на обща ликвидност	5.38	5.93
Коефициент на бърза ликвидност	4.46	4.80
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.65	0.99
Коефициент на незабавна ликвидност	4.38	4.59

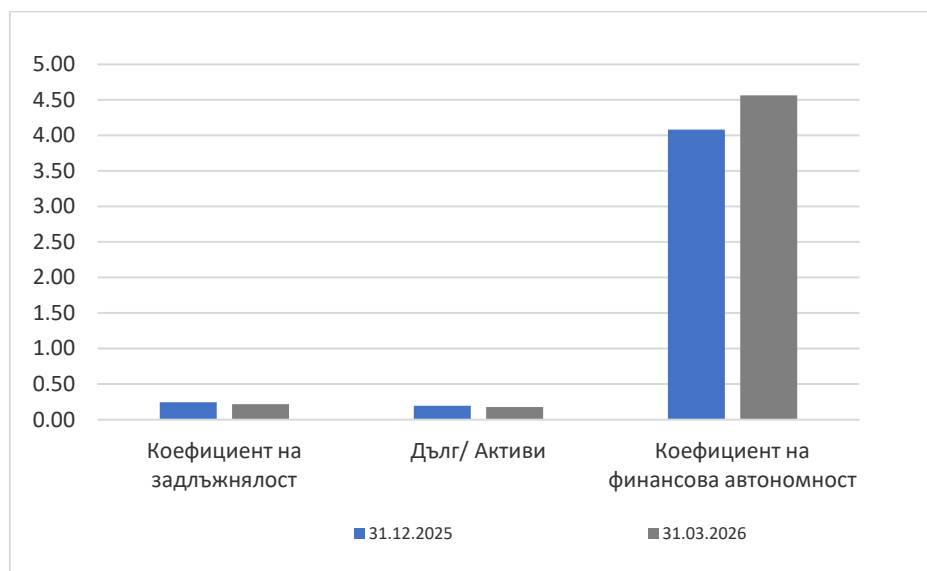
**Коефициентът за обща ликвидност в края на отчетния период се увеличава поради следното:** текущите активи се увеличават с 4.6% в сравнение с края на 2025 г., докато текущите пасиви намаляват с 5.0%.

**Коефициентът за бърза ликвидност в края на отчетния период се увеличава поради следното:** текущите активи се увеличават с 4.6% в сравнение с края на 2025 г., докато текущите пасиви намаляват с 5.0%.

**Коефициентът за абсолютна ликвидност в края на отчетния период се увеличава поради следното:** Текущите парични средства се увеличават с 44.4% в сравнение с края на 2025 г., а текущите пасиви намаляват с 5.0%.

**Коефициентът на незабавна ликвидност в края на отчетния период се увеличава поради следното:** Текущите пасиви намаляват с 5.0% спрямо края на 2025 г., паричните средства се увеличават с 44.4%, търговските вземания намаляват с 8.3.

## Коефициенти за финансова автономност



ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31-12-25	31-03-26
Коефициент на задлъжнялост	0.24	0.22
Дълг/ Активи	0.20	0.18
Коефициент на финансова автономност	4.08	4.56

**Коефициентът на задлъжнялост в края на отчетния период намалява поради следното:** общият размер на пасивите на Групата намаляват с 4.1%, докато собственият капитал се увеличава с 7.2% за периода.

**Коефициентът дълг/активи в края на отчетния период намалява поради следното:** общият размер на пасивите на Групата намалява с 4.1%, докато общия размер на активите се увеличава с 5.0% за периода.

**Изменението в коефициента на финансова автономност в края на отчетния период се дължи на следното:** общият размер на пасивите на Групата намалява с 4.1% в сравнение с края на 2025 г., докато собственият капитал се увеличава с 7.2%

## 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.</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. От началото на 2025 г. съществен политически фактор представлява водената от САЩ външна политика по отношение на НАТО, ЕС и Европа.</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 март 2026 г. общият показател на бизнес климата намалява с 3.8 пункта в сравнение с февруари (от 17.4% на 13.6%) в резултат на неблагоприятния бизнес климат в промишлеността, търговията на дребно и в сектора на услугите.<sup>1</sup></p> <p>Експертите предвиждат икономическият растеж да бъде средно на равнище 0,9% през 2026 г., 1,3% през 2027 г. и 1,4% през 2028 г. Това означава корекция надолу, особено за 2026 г., и отразява глобалните последици от войната върху пазарите на суровини, реалните доходи и доверието.<sup>2</sup></p>				
ЛИХВЕН РИСК	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни негативни промени в лихвените проценти, определени от финансовите институции на Република България. Съгласно обявеното на 27 ноември 2025 г. решение на Управителния съвет на Българската народна банка (БНБ), считано от 1 януари 2026 г. се преустановява обявяването на основен лихвен процент (ОЛП) по чл. 35 от Закона за Българската народна банка (отм.) и считано от същата дата се отменя "Методика за определяне на основен лихвен процент", приета с Решение № 149/16.12.2004, в сила от 1 февруари 2005 година, изм. с Решения № 118/26.11.2015 г. и № 37/16.03.2017 г. на Управителния съвет на БНБ, в сила от 1 юли 2017 г. Според БНБ считано от 01.01.2026 следва да бъде прилаган друг референтен индекс в съответствие с изискванията на чл. 2, т. 6 и 7 от Директива 2011/7/ЕС на Европейския парламент:</p> <p style="text-align: center;"><b>Основни операции по рефинансиране</b></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th data-bbox="781 1667 841 1692">Дата</th> <th data-bbox="959 1667 1062 1692">Процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="781 1698 915 1724">11.06.2025</td> <td data-bbox="1003 1698 1062 1724">2.15</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">*Източник: ЕЦБ<sup>3</sup></p>	Дата	Процент	11.06.2025	2.15
Дата	Процент				
11.06.2025	2.15				

<sup>1</sup> <https://www.nsi.bg/press-release/nablyudenie-na-biznes-tendenciite-v-promishlenostta-stroitelstvoto-targoviyata-na-drebno-i-uslugite-8974>

<sup>2</sup> [https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb\\_publication/publications\\_ecb\\_mb\\_202602\\_bg.pdf](https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202602_bg.pdf)

<sup>3</sup> [https://www.ecb.europa.eu/stats/policy\\_and\\_exchange\\_rates/key\\_ecb\\_interest\\_rates/html/index.bg.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.bg.html)

	<p>На заседанието си на 19 март 2026 г. Управителният съвет взе решение да запази трите основни лихвени процента на ЕЦБ.<sup>4</sup></p>
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>Според НСИ през март 2026 г. месечната инфлация е 0.9%, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 4.1%. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9%. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 4.5%.<sup>5</sup></p> <p>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.</p> <p>Според НСИ, измерена чрез ХИПЦ през март 2026 г. месечната инфлация е 1.0%, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 2.8%. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9%. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 3.2%.<sup>6</sup></p> <p>Макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от март 2026 г. по изключение включват информация до 11 март – по-късна крайна дата от обичайното. Според базовия сценарий общата инфлация ще бъде средно 2,6% през 2026 г., 2,0% през 2027 г. и 2,1% през 2028 г. Годишната инфлация в еврозоната, измерена с хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), се повиши до 1,9% през февруари спрямо 1,7% през януари. Енергийните цени бяха с 3,1% по-ниски спрямо предходния февруари, след като бяха с 4.0% по-ниски през януари 2026 г. Инфлацията на цените на храните отбеляза лек спад до 2,5%. За разлика от това инфлацията без енергията и храните се повиши до 2,4% през февруари спрямо 2,2% през януари. Увеличението отразяваше повишението на инфлацията при стоките до 0,7% от 0,4% и на инфлацията при услугите – до 3,4% от 3,2%.<sup>7</sup></p>
ВАЛУТЕН РИСК	<p>На 1 януари 2026г. еврото влезе официално в обращение в България, с което броят на държавите членки на Европейския съюз (ЕС), използващи единната европейска валута, достигна 21. Това е следствие от взетото през юли официално решение, в което беше обявен и официалният обменен курс от 1,95583 български лева за 1 евро.<sup>8</sup></p>

<sup>4</sup> [https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb\\_publication/publications\\_ecb\\_mb\\_202602\\_bg.pdf](https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202602_bg.pdf)

<sup>5</sup> <https://www.nsi.bg/press-release/infлация-i-indeksi-na-potrebitelskite-ceni-8989>

<sup>6</sup> <https://www.nsi.bg/press-release/infлация-i-indeksi-na-potrebitelskite-ceni-8989>

<sup>7</sup> [https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb\\_publication/publications\\_ecb\\_mb\\_202602\\_bg.pdf](https://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/ecb_publication/publications_ecb_mb_202602_bg.pdf)

<sup>8</sup> [България въвежда еврото](#)

	<p>Това не елиминира 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 бъде 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 ЕД извършват дейност както в България, така и в страни от ЕС и трети страни, предимно в САЩ, Латинска Америка, Австралия и Китай. Към настоящия момент основните приходи от IoT бизнеса на Групата са в 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 на Групата в бъдеще не се очаква да има значителни приходи от продажби в щатски долари като относителен дял на общите приходи от продажби за Групата. В същото време относителният дял на приходите в юани се очаква да расте с по-бърз темп.</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.</p> <p>Кредитният рейтинг е оценка за качеството и сигурността на облигационния дълг на даден емитент, формирана въз основа на анализ на финансовото му състояние. Рейтинговите услуги се извършват от специализирани рейтингови агенции и представляват оценка за кредитоспособността и възможността за обслужване на ползваните от даден кредитополучател заемни средства при настъпване на техния падеж.</p> <p>С извънредни рейтингови действия международните рейтингови агенции Fitch Ratings и S&amp;P Global Ratings повишиха дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна валута на 'BBB+' със стабилна перспектива, което е най-високата степен от инвестиционните рейтинги от средния клас. Официалното решение на Съвета на Европейския съюз за присъединяването на България към еврозоната, считано от 1 януари 2026 г., е водещият фактор за повишението на рейтинга на страната.<sup>9</sup></p>

<sup>9</sup> [Новини](#)

	<p>С рейтингово действие от 27 март 2026г. международната рейтингова агенция <b>Fitch Ratings</b> потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB+' със стабилна перспектива.</p> <p><b>Приемането на еврото приключи:</b> България стана 21-вият член на еврозоната на 1 януари 2026 г. Очакваме приемането на еврото допълнително да засили интеграцията на България с основните страни от еврозоната и да повиши институционалния ѝ капацитет. Надеждната рамка на паричната политика на ЕЦБ и достъпът до ликвидни средства за банките значително намаляват външните и финансови уязвимости.<b>Оставка на правителството:</b> Институционални ограничения: Кабинетът на премиера Желязков подаде оставка в средата на декември 2025 г., след само 11 месеца на поста, на фона на мащабни антиправителствени протести. Следващите предсрочни избори, осмите от 2021 г. насам, са насрочени за 19 април. Динамиката на изборите ще бъде повлияна от оставката и влизането в активна политика на президента Румен Радев в края на януари 2026 г. Фискалната и икономическа програма на движението обаче е неясна. Институционалните ограничения и нестабилните коалиционни правителства забавиха напредъка по структурните реформи и България изостава в усвояването на безвъзмездните средства по Механизма за възстановяване и устойчивост и редовните кохезионни фондове на ЕС.<b>Солиден икономически растеж:</b> Ръстът на реалния БВП се забави до 3,1% през 2025 г. от 3,4% през 2024 г., което е доста над средното за еврозоната (1,4%) и средното за конкурентите (2,3%). Растежът беше подкрепен от оживено вътрешно търсене, което отразяваше силния растеж на реалните заплати и кредитирането на домакинствата, както и високата инвестиционна активност. Износът се сви поради еднократни действия, засягащи износа на суровини, докато вносът нарасна рязко поради силното вътрешно търсене и доставките на военно оборудване (1% от БВП). Fitch очаква растежът на реалния БВП да се умерено увеличи до 2,9% през 2027 г., над прогнозираното средно за конкурентите (2,4%), тъй като частното потребление се забавя, докато инвестициите и вносът се увеличават поради планираните доставки на военно оборудване (1,6% от БВП).<b>Фискални дефицити:</b> Fitch изчислява, че фискалният дефицит е бил 3% от БВП през 2025 г., непроменен спрямо 2024 г. и малко под средната стойност за конкурентите (3,2%). След големите протести в края на 2025 г. правителството оттегли закона за бюджета за 2026 г. и прие предварителен бюджет, съгласно който всички политики и помощи останаха в сила както през 2025 г. Предложените увеличения на социалните осигуровки и данъците върху дивидентите, предназначени да компенсират по-високите социални разходи, не бяха приложени и Fitch очаква бюджетният дефицит да бъде 3,2% през 2026 г. Очакваме бюджетният дефицит да се увеличи до 4,3% през 2027 г., доста над прогнозираната средна стойност от 2,9% за конкурентите, отразявайки планираните доставки на военно оборудване.<sup>10</sup></p>
	<p>На 10.07.2025 г. рейтинговата агенция <b>S&amp;P Global Ratings</b> повиши дългосрочния и краткосрочния рейтинг на България BBB+ със стабилна перспектива.</p> <p>Смятаме, че краткосрочните перспективи за растеж на България остават стабилни. Прогнозираме, че икономиката ще нарасне с 2,4% в реално изражение през 2025 г. и средно с 2,8% до 2028 г. Частното вътрешно потребление ще бъде ключов двигател на растежа, подкрепено от високия растеж на реалните заплати поради стегнатия пазар на труда. Увеличението на усвояването на отпуснатите средства от ЕС, което в момента е много ниско - 20%, ще доведе до по-високи публични инвестиции, но също</p>

<sup>10</sup> <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-bulgaria-at-bbb-outlook-stable-27-03-2026>

	<p>така ще доведе до увеличаване на вноса. В същото време външното търсене е изправено пред натиск от общата икономическа несигурност, произтичаща от геополитическото напрежение. Смятаме, че пълноправното членство на България в Шенген от 1 януари 2025 г. и присъединяването ѝ към еврозоната от 1 януари 2026 г. биха могли да подкрепят търговията и международния туризъм в средносрочен и дългосрочен план, тъй като административните пречки ще бъдат намалени. В краткосрочен план смятаме, че недостатъците във физическата инфраструктура на България пречат на страната да достигне пълния си потенциал. Освен това, България продължава да се сблъсква с дългосрочни предизвикателства, свързани със слабите демографски тенденции. Ако не се контролира, намаляващата работна сила би могла допълнително да забави растежа, според нас.</p> <p>Очакваме по-слабото външно търсене и публичните инвестиции, основани на внос, да увеличат дефицита по текущата сметка, като средно ще достигне 2,5% от БВП до 2028 г. Въпреки това, стабилният баланс на услугите на България, който е около 7,0% от БВП и е подкрепен от процъфтяващ туристически сектор и нарастващ износ на компютърни и ИТ услуги, ще помогне за смекчаване на част от дефицита. Въпреки че външната позиция на България остава силна, ние вярваме, че тенденцията след пандемията за намаляване на външния дълг може да се обърне поради по-слабата външна среда и евентуална промяна към увеличено финансиране на външния дълг, тъй като капиталовите пазари в еврозоната стават по-достъпни. Също така отбелязваме, че междуфирмените заеми представляват около една пета от общия обем на преки чуждестранни инвестиции в България. Тъй като считаме риска от рефинансиране за тези заеми за нисък, ние не ги включваме в нашата оценка за данните за външния дълг на България. В нашата външна оценка, сега считаме България за използваща активно търгувана валута (в съответствие с другите членки на еврозоната) и оценяваме външната позиция на страната въз основа на нашите оценки за нейната международна инвестиционна позиция след присъединяването към еврозоната.<sup>11</sup></p>
<p>Риск от безработица</p>	<p>Като основен фактор, влияещ върху покупателната 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 февруари 2026 г. сезонно изгладеното равнище на безработица в еврозоната е 6,2%, което е ръст спрямо 6.1% през януари 2026 г. и намаление спрямо 6.3% през февруари 2025 г. През февруари 2026 г. равнището на безработица в ЕС е 5.9%, което е стабилно спрямо януари 2026 г. и се понижила до 6.0% спрямо февруари 2025 г.<sup>12</sup></p> <p>Равнището на регистрираната безработица в България през март е 5.3%. Спрямо февруари се отчита намаление от 0,1 процентни пункта, а на годишна база – спад от 0,2 процентни пункта. В края на месеца регистрираните безработни са 151 123 души, което представлява намаление от 3,3% в сравнение със същия период на предходната година.<sup>13</sup></p>

<sup>11</sup> [Research Update: Bulgaria Upgraded To 'BBB+' On C | S&P Global Ratings \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com/ratings/research/articles/230123-bulgaria-upgraded-to-bbb-plus-on-c)

<sup>12</sup> [Статистически данни за безработицата — Обяснени статистически данни — Евростат](#)

<sup>13</sup> <https://www.az.government.bg/bg/news/view/nad-16-000-dushi-sa-zapochnali-rabota-s-podkrepat-na-agencijata-po-zaetostta-prez-mart-4216/>

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

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.

С оглед на увеличаващите се приходи от продажби в САЩ, но все още ниския дял на бизнеса в САЩ в приходите от продажби на Групата, Дружеството очаква митата между САЩ и ЕС да имат само незначителен ефект върху състоянието на продажбите и приходите

#### 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.

### **Риск от промяна на технологиите**

„Шелли Груп“ ЕД 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“ ЕД 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“ ЕД 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 оповестени в Индивидуалния финансов отчет на Дружеството към 31.03.2026 г., като същите са изключени за целите на консолидацията.

За сделките с компании от групата вижте също бележка б на индивидуалния финансов отчет към 31.03.2026 г.

### **Ключов управленски персонал**

През първото тримесечие на 2026 г. на членовете на Съвета на директорите са начислени брутни постоянни възнаграждения (включително осигуровки за сметка на работодателя) в общ размер на 200 хил. евро (към 31.03.2025 г. – 201 хил. евро). Изплатените възнаграждения са в съответствие с Политиката за възнаграждения.

Съставът на Съвета на директорите към 31.03.2026 г. е:

- Кристоф Виланек – 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.

### **Възнаграждение на база акции**

Към края на 2025 г., съответно към 31.03.2026г. дружеството отчита задължение за плащане на база акции към своите изпълнителни директори в резултат на приетата през 2022 г. схема за предоставяне на възнаграждение в опции за акции на изпълнителните членове на Съвета на директорите. На база на заложените цели в схемата и преценката на Дружеството за степента, до която тези цели са постигнати, изпълнителните членове имат право да получат опции за придобиване на 712 200 акции (от възможен максимален общ брой 890 250 акции). Настъпването на условията за упражняване на опции подлежи на преценка от страна на Общото събрание на акционерите на ШЕЛЛИ ГРУП ЕД, като с решението на Общото Събрание се определя броят акции, които изпълнителните директори на Дружеството имат право да получат при упражняване на съответните опции.

### **Годишен паричен бонус**

Съгласно решение на ОСА от 02.06.2025 г. е одобрено изменение на политика за възнаграждения на изпълнителните членове на СД за 2025 г., които имат право да получат променливо парично възнаграждение (годишен бонус), чийто размер зависи от постигнатите финансови резултати за финансовата 2025 година. Финалният размер на бонуса следва да бъде одобрен от общото събрание на акционерите, при приемане на одитирания консолидиран финансов отчет на Дружеството за 2025 г.

Към 31 декември 2025 г. в дружеството е направено общо начисление за годишен бонус в размер на 407 хил. евро за двамата изпълнителни членове на неговия Съвет на директорите.

## **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 Дружеството, с изключение на описаните в бележките към консолидирания финансов отчет към 31.03.2026 г.

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

### Исторически данни за търговията

Дата	Обем	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
31.03.2026	120136	6244460.10	61,200	43,100	59,200	50,600
27.02.2026	29826	1899904.40	69,000	59,000	68,000	59,200
30.01.2026	34466	2399581.35	124,782	60,200	116,567	68,000

Източник: Investor.bg

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

## 8. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на настоящия междинен консолидиран финансов отчет и датата на одобрението му за публикуване.

## 9. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Цялата информация, която Дружеството счита за релевантна е представена в настоящия доклад, междинния финансов отчет и допълнителните документи към тях.

Дата: 11 май 2026 г.

За „ШЕЛЛИ ГРУП“ ЕД:

Димитър Димитров,  
Изпълнителен директор