



Sirma Group

София, 2016 г.

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността на "Сирма Груп Холдинг" АД
съгласно Приложение № 10 от Наредба 2,
към чл. 32, ал. 1, т. 2, чл. 35, ал. 1, т. 2, чл. 41, ал. 1, т. 2
за периода 01.01.2016 г. - 31.12.2016 г.

Съдържание

1/ИЗЯВЛЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ.....	3
НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.....	3
2/ОРГАНИЗАЦИЯ И НАЧИН НА ПРЕДСТАВЯНЕ.....	4
3/ ПОРТФЕЙЛ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.....	7
4/ СТРУКТУРА НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ И ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ	9
4.1. Акционерна структура	9
4.2. Органи на управление.....	10
5/НАШИЯТ БИЗНЕС МОДЕЛ	13
6/ СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ ПРЕЗ 2016 г.....	13
Глобалните икономически тенденции.....	13
България и местния ИТ пазар.....	16
Прогнози за глобалния ИКТ пазар 2017-2020.....	17
Основни показатели на стопанската среда	18
БИЗНЕС РАЗВИТИЕ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.....	18
ОСНОВНИ СЪБИТИЯ ПРЕЗ 2016 Г.....	29
<i>Придобиване на собствени акции от СГХ.....</i>	<i>29</i>
<i>Вземане на решение за увеличение на капитала на Онтотекст АД.....</i>	<i>29</i>
ОСНОВНА ЮРИДИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ ПРЕЗ 2016 Г.....	30
Сделки с акции за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.:.....	30
Съдебни иски за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.:	30
ОСНОВНИ БИЗНЕС НОВИНИ ПРЕЗ 2016 Г.....	30
7/ ИНДИВИДУАЛНИ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ.....	34
7.1. ПРИХОДИ.....	34
7.2. РАЗХОДИ	35
7.3. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ/РАЗХОДИ НЕТО	35
7.4. АКТИВИ	35
7.5. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	36
7.6. ПАСИВИ	37
7.6.1. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ.....	37
7.6.2. ТЕКУЩИ ПАСИВИ.....	39
7.7. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ.....	39
7.8. ПОКАЗАТЕЛИ И КОЕФИЦИЕНТИ.....	39
7.9 СДЕЛКИ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	41
8/ ПЕРСОНАЛ	42
9/ РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	43
9.1 Систематични рискове	43
Политически риск	43
9.1.1. Икономически растеж.....	43
9.1.2. Политически риск	43
9.1.3. Кредитен риск	44
9.1.4. Валутен риск.....	44

9.1.5. Лихвен риск.....	44
9.1.6. Инфлационен риск	45
9.1.7. Риск от неблагоприятни промени в данъчните и други закони	46
9.1.8. Риск от форсмажорни обстоятелства	46
9.2.1. Отраслов риск.....	46
9.2.2. Специфичен фирмен риск	46
9.2.3. Операционен риск	47
9.2.4. Защита на интелектуалната собственост	47
9.2.5. Риск от сключване на сделки със свързани лица по цени, различни от пазарните	47
9.2.6. Риск от обезценка на активите на дружеството	47
9.3. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА БОРСОВА ТЪРГОВИЯ	47
9.3.1. ЦЕНОВИ РИСК.....	47
9.3.2. ЛИКВИДЕН РИСК.....	48
9.3.3. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК.....	48
9.3.4. РИСК ОТ РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ	48
9.3.5. ВАЛУТЕН РИСК	48
9.3.6. ЛИПСА НА ГАРАНЦИЯ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ГОДИШНИ ДИВИДЕНТИ	48
9.3.7. РИСК ОТ ПРОМЯНА НА ДАНЪЧНОТО ОБЛАГАНЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА	48
9.3.8. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧЕНИ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	48
10/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ЗА ДРУЖЕСТВОТО ХАРАКТЕР, ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА МУ, И РЕАЛИЗИРАНИТЕ ОТ НЕГО ПРИХОДИ И ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ; ОЦЕНКА НА ВЛИЯНИЕТО ИМ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ПРЕЗ ТЕКУЩАТА ГОДИНА.....	49
11/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО - ХАРАКТЕР И БИЗНЕС ЦЕЛ, ПОСОЧВАНЕ ФИНАНСОВОТО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА СДЕЛКИТЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА, АКО РИСКЪТ И ПОЛЗИТЕ ОТ ТЕЗИ СДЕЛКИ СА СЪЩЕСТВЕНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И АКО РАЗКРИВАНЕТО НА ТАЗИ ИНФОРМАЦИЯ Е СЪЩЕСТВЕНО ЗА ОЦЕНКАТА НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.	49
12/ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ С ПОСОЧВАНЕ НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА ОБСЛУЖВАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ЕВЕНТУАЛНИТЕ ЗАПЛАХИ И МЕРКИ, КОИТО ДРУЖЕСТВОТО Е ПРЕДПРИЕЛ ИЛИ ПРЕДСТОИ ДА ПРЕДПРИЕМЕ С ОГЛЕД ОТСТРАНЯВАНЕТО ИМ.....	49
13/ ОЦЕНКА НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ НАМЕРЕНИЯ С ПОСОЧВАНЕ НА РАЗМЕРА НА РАЗПОЛАГАЕМИТЕ СРЕДСТВА И ОТРАЗЯВАНЕ НА ВЪЗМОЖНИТЕ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ НА ТАЗИ ДЕЙНОСТ.	50
14/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И НА НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА.	50
15/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРИЛАГАНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО В ПРОЦЕСА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ И СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕ.....	50
16/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	51
17/ ДАННИ ЗА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ТЕЛЕФОН И АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ.	51
18/ ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.	52
19/ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД	53



1/ ИЗЯВЛЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД

Настоящият междинен индивидуален отчет на управлението на „СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ“ АД обхваща периода, приключващ на 31 декември 2016 г. е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл.33 от Закона за счетоводството и чл. 100о, ал. 2 и 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППК), като включва и установените събития, настъпили след датата на баланса. Структурата на този отчет е в съответствие с приложение 9, 10 и Приложение 11 към чл.32а, ал.2 от Наредба №2.

Съветът на директорите на холдинга потвърждава, че:

- не е имало нередности, в които да са участвали ръководители или служители, които могат да бъдат съществени по отношение на консолидирания финансов отчет;
- всички съществени сделки са надлежно осчетоводени и са намерили отражение в междинния консолидиран финансов отчет към 31 декември 2016 г.;
- не е налице реално или потенциално нарушаване на закони и (или) други нормативни разпоредби, което би имало съществено влияние върху консолидирания финансов отчет или би могло да послужи за основа за отчитане на условна загуба;
- не съществуват правни или други ограничения върху потока на средства;
- не са известни тенденции, искания, ангажменти, събития или случайни обстоятелства, за които има основания да се очаква, че могат да окажат влияние на дружеството като цяло.

Този доклад за управлението съдържа-прогнозни отчети и информация, въз основа на убежденията ни и предположения, използвайки наличната в момента информация за тях. Всякакви твърдения, съдържащи се в този доклад, които не са исторически факти, са прогнози. Ние сме базирали тези изявления за бъдещето на нашите настоящи очаквания, предположения и прогнози за бъдещите условия и събития. В резултат на това нашите прогнозни изявления и информация са изложени на несигурност и рискове, много от които са извън нашия контрол. Ако едно или повече от тези неясноти или рискове се материализират, или в случай че базовите допускания за управление се окажат неправилни, нашите действителните резултати могат да се различават съществено от тези, описани в доклада. Ние описваме тези рискове и несигурности в доклада в секцията на риска.

Думите "цел", "предвиждане", "поемам", "вярвам", "в бъдеще", "би могло", "разчитаме", "сме уверени", "оценяваме", "очакваме", "Прогноза", "ориентировъчно", "възнамеряваме", "можем", "може", "перспектива", "план", "проект", "предсказе", "търси", "трябва", "стратегия", "искаме", "ще", "би" и други подобни изрази, са предназначени да идентифицират тези прогнозни изявления. Такива прогнози са,

например, тези, направени в секцията Резултати от дейността, по отношение на нашите количествените и качествените оповестявания за пазарния риск, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), а именно МСФО 7 и свързаните с него отчети в нашите Бележки към финансовия отчет, нашите перспективи за развитие, както и друга прогнозна информация, която се появява и в други части на този доклад. Освен ако не се изисква от закона, ние не се ангажираме и нямаме задължение да актуализираме публично или да преразглеждаме прогнозни изявления в резултат на нова информация, която сме получили за условията, които са съществували при издаването на този доклад, бъдещи събития, или по друг начин, освен ако не сме задължени да го направим по закона.

Този доклад включва статистически данни за IT индустрията и глобалните икономически тенденции, които идват от информация, публикувана от източници, включително International Data Corporation (IDC), доставчик на пазарна информация и консултантски услуги за информационните технологии, телекомуникациите и потребителски пазари на технологии; Gartner, Европейската централна банка (ЕЦБ); и Международния валутен фонд (МВФ). Този тип данни представлява само прогнозите на IDC, ЕЦБ, МВФ и други източници за данни за световната икономика и индустрията. СИРМА не гарантира за която и да е статистическа информация, предоставена от източници като IDC, Gartner, ЕЦБ, МВФ, или други подобни източници, които се цитират в този доклад. В допълнение, въпреки че ние вярваме, че информацията от тези източници като цяло е надеждна, то този тип данни са неточни. Ние предупреждаваме читателите да не създават ненужна зависимост от тези данни.

В нашия Индивидуален доклад на ръководството, анализираме нашите бизнес дейности за отчетния финансов период, както и текущото състояние на Сирма Груп Холдинг. Като се започне от описание на нашата дейност, икономическата среда и стратегия, ние представяме нашата финансова система и подробно обясняваме нашите резултати и операции, както и финансовата ни позиция и нетните активи. Ние също докладваме относно различните аспекти на финансовата устойчивост на Сирма Груп Холдинг и на очакваното развитие на възможните рискове.

Финансовата информация, представена в доклада на Сирма Груп Холдинг АД включва нашия индивидуален финансов отчет, нашия доклад на Съвета на директорите, както и някои финансови измерения, получени от нашата управленска отчетност. Нефинансовите данни, представени в доклада включват аспекти на интелектуалните права, човешките и социалните и отношения, получени от нашата оценка за същественост.

Нашият междинен индивидуален финансов отчет е изготвен в съответствие с МСФО. Вътрешния контрол върху финансовата отчетност гарантира надеждността на информацията, представена в индивидуалния



финансов отчети. Нашият Съвет на директорите потвърди ефективността на нашите вътрешни проверки над финансовата отчетност.

Отчетният период е финансовият период, приключващ на 31.12.2016 година. Докладът обхваща Сирма Груп Холдинг АД.

2/ОРГАНИЗАЦИЯ И НАЧИН НА ПРЕДСТАВЯНЕ

Сирма Груп Холдинг АД е холдингова компания, която инвестира в технологични бизнеси, управлява ги стратегически и оперативно, предоставя на дъщерните си компании мениджмънт, административни, маркетингови и финансови услуги.

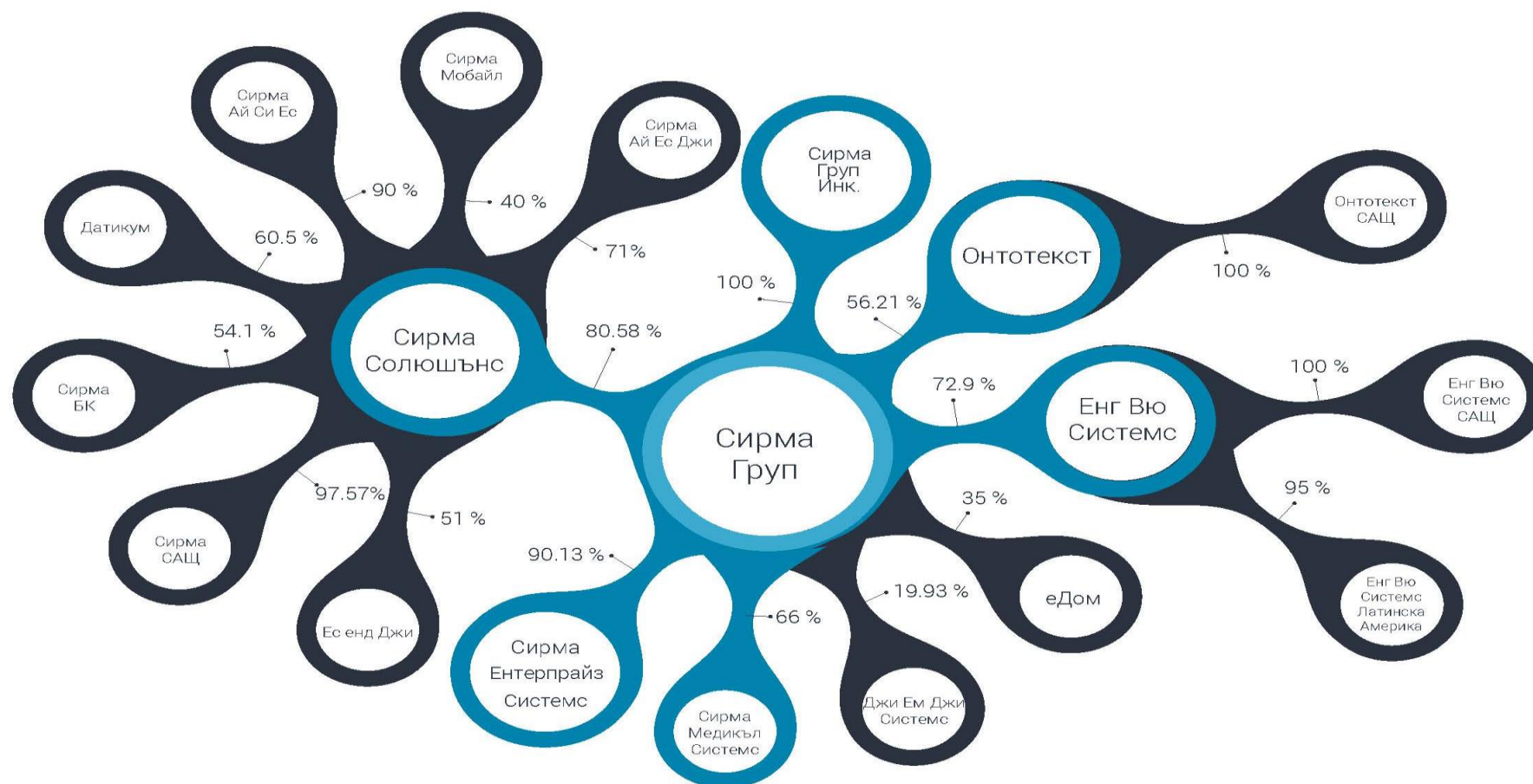
През годините Сирма е създавала над 20 компании, инвестирайки в тях огромен финансов и човешки

капитал. Нашата стратегия е да създаваме бизнеси, да ги инкубираме и да ги развиваме.

Генерирането на стабилен растеж, рентабилност и консистентни бизнес резултати са сред основните приоритети на холдинга.



2.1.Организационна структура



ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

“Сирма Груп Холдинг” АД е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 25.04.2008г. с Единен идентификационен код (ЕИК): 200101236 и е със седалище и адрес на управление: област София (столица), община Столична, гр. София 1784, район р-н Младост, бул. Цариградско Шосе № 135. Наименованието на дружеството се променя на 23.03.2009г. от „ЕС ДЖИ ЕЙЧ“ АД на “Сирма Груп Холдинг” АД, с еквивалент на английски език “Sirma Group Holding” JSC. Дружеството не е ограничено със срок за съществуване.

Адресът за кореспонденция на „Сирма Груп Холдинг“ АД е: гр. София 1784, район р-н Младост, бул. Цариградско Шосе № 135.

Промени в предмета на дейност:

На 23.03.2009г. СГХ променя предмета си на дейност както следва: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за ползване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, организиране на счетоводното отчитане и съставяне на финансови отчети по реда на закона за счетоводство. Дружеството може да извършва и собствена търговска дейност, която не е забранена от закона. На

Предметът на дейност, съгласно чл. 4 от Устава на Дружеството, е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за ползване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, организиране на счетоводното отчитане и съставяне на финансови отчети по реда на Закона за счетоводството. Дружеството може да извършва и собствена търговска дейност, която не е забранена от закона.

04.07.2012г. предметът на дейност се променя в актуалния такъв.

При учредяването си дружеството е оперирало под следния предмет на дейност: проектиране, разработване, маркетинг, продажба, внедряване, обучение и съпровождане на софтуерни продукти и цялостни решения, включително управление на софтуерни проекти, консултантски услуги в сферата на информационните и комуникационни технологии; счетоводни услуги, както и всяка друга, незабранена от закона дейност.

От учредяването на дружеството до датата на настоящия документ “Сирма Груп Холдинг” АД:

- не е обект на консолидация;
- не е осъществено прехвърляне или залог на предприятието;
- няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на дружеството;
- не са отправяни търгови предложения от трети лица към Дружеството или от Дружеството към други дружества;

КАПИТАЛ

Капиталът на дружеството е 59 360 518 лв., разпределен на 59 360 518 бр. поименни безналични акции с номинална стойност на всяка акция от 1 лв.

- На 30.10.2015 г. след успешно първично публично предлагане капиталът е увеличен на 59 360 518 лв. чрез издаване на 9 523 362 бр. нови акции с номинална стойност на една акция 1 лв. и емисионна стойност 1,20 лв.

Непаричните вноски са:

1. Софтуер, представляваща 29(двадесет и девет) софтуерни СТОЙНОСТ: 61 555 838 лв.
2. 81 960 броя обикновени поименни акции от капитала на “СИРМА ГРУП”АД, дружеството регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията ЕИК, 040529004 СТОЙНОСТ: 11 734 980 лв.
3. Недвижими имоти - Етаж 3 от офис сграда “ИТ - център Офис Експрес” в гр.София, бул.Цариградско шосе” N 135 със застроена площ 796, 50кв.м., съгл.Нотариален акт за покупко-продажба на недвижим имот N 126, том I, рег. N 4551, дело N 116 от 23.04.2003г. и Етаж 5 от офис сграда “ИТ - център Офис Експрес” в гр. София, бул. “Цариградско шосе” N 135 със застроена площ 281, 81 кв.м., съгласно

Нотариален акт за покупко-продажба на недвижим имот N 86, том 4, рег. N 10237, дело N 592 от 23.12.2004г. СТОЙНОСТ: 3 911 660

ОБЩА СТОЙНОСТ: 77 202 478 лв.

Непаричните вноски са подробно описани в чл.7, ал.3 от Устава на дружеството.



ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

• Чрез първично публично предлагане, съгласно решение на ОСА от 04.12.2014 г., на 30.10.2015 г. е вписано увеличение на капитала на „Сирма Груп Холдинг“ АД, с което увеличение капиталът се увеличава на 59 360 518 лева.

• При осъществяването на преобразуване вписано в Търговския регистър на 23.10.2014г. капиталът на Дружеството се намалява на 49 837 156 лв. чрез обезсилване на 23 503 662 броя акции. Това намаление е в резултат на изчислената справедлива стойност на акциите на „Сирма Груп Холдинг“ АД от трима независими оценители. Акционерната структура на Дружеството не се променя в резултат на отделянето до колкото акционерните структури в преобразуващото се и в новоучреденото дружество са огледални.

• На 22.10.2010г. в резултат от решението на редовното годишно общо събрание на акционерите на Дружеството е вписано намаление на капитала на „Сирма Груп Холдинг“ АД от 77 252 478 лв. на 73 340 818 лв. чрез обезсилване на 3 911 660 броя акции с номинална стойност от един лев всяка. Капиталът на Дружеството е намален на основание чл. 200, ал. 2, във връзка с чл. 187е, ал. 1, т. 2пт ТЗ.

• На 15.10.2008г. след приемане на три тройни оценителски експертизи на вещи лица, акционерния капитал бива увеличен от 50 000 лв. до 77 252 478 лв. чрез непарични вноски чрез издаване на нови 77 202 478 броя акции както следва:

1) 29 броя софтуерни модули на стойност 61 555 838 лв.;

2) Непарична вносна представляваща недвижими имоти на стойност 3 911 660 лева:

□ Офис-сграда - офиси, ет.3 и ет. 5 от офис сграда, находяща се в гр. София, бул. „Цариградско шосе“ 135, собственост на „Сирма Груп“ АД, дружество регистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията ЕИК 040529004, със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Младост“, бул. „Цариградско шосе“ № 135, прието за акционер в „Ес Джи Ейч“ АД с решение на Общото събрание на „Ес Джи Ейч“ АД от 10.07.2008 г.

3) Непарична вносна представляваща акции на стойност от 11 734 980 лева:

□ Апорт на 81 690 броя акции на обща стойност от 11 734 980 лева (143,6526 лв. за акция) от капитала на „Сирма Груп“ АД дружество регистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията ЕИК, 040529004.

Информация за условията на всякакви права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал

Сирма Груп Холдинг АД няма информация за условията на всякакви права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал.

3/ ПОРТФЕЙЛ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД

Дъщерни на Сирма Груп Холдинг АД

Предприятие	Стойност на инвестицията към 31.12.2016 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 31.12.2016	Стойност на инвестицията към 31.12.2015 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 31.12.2015	Промени 2016 г. (в хил. лв.)
„Сирма Солюшънс“ АД	36 260	80,58%	35 027	81,44%	1233
„Сирма Ентерпрайз Системс“ АД	6 895	90,13%	6 895	91,72%	0
„Сирма Медикъл Системс“ АД	66	66,00%	0	0,00%	66
Сирма Груп Инк.	3 471	100,00%	0	0,00%	3471
"Онтотекст" АД	8 672	56,21%	8 672	56,21%	0
„ЕнгВю Системс София“ АД	50	72,90%	50	72,90%	0
Общо	55414		50644		4770

Дъщерни на Сирма Солюшънс АД

	31.12.2016 BGN '000	Относителен дял	31.12.2015 BGN '000	Относителен дял	Промени 2016 г. хил.лв
„Сирма Бизнес Консултинг“ АД	1 374	54,08%	1 374	54,08%	0
„Датикум“ АД	1 394	60,50%	1 394	60,50%	0
"Сирма" САЩ	17 629	97,57%	17 629	97,57%	0
S&G Technology Services Ltd., UK	117	51%	117	51%	0
"Сирма Ай Ес Джи" ООД	4	71%	4	71%	0
„Сирма Ай Си Ес“ АД	270	90%			270
Общо	20 787		20517		270



Дъщерни на Онтотекст АД

Предприятие	Стойност на инвестицията към 30.12.2016 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 30.12.2016	Стойност на инвестицията към 30.12.2015 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 30.12.2015	Промени 2016 г. (в хил. лв.)
Онтотекст САЩ	30	100,00%	30	100,00%	-

Дъщерни на ЕнгВю Системс София АД

Предприятие	Стойност на инвестицията към 31.12.2016 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 31.12.2016	Стойност на инвестицията към 31.12.2015 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 31.12.2015	Промени 2016 г. (в хил. лв.)
„ЕнгВю Системс Латинска Америка“, Бразилия	7	95,00%	7	95,00%	-
ЕнгВю САЩ	9	100,00%	9	100,00%	-
Общо	16		16		9

Асоциирани на Сирма Груп Холдинг АД

Предприятие	Стойност на инвестицията към 31.12.2016 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 31.12.2016	Стойност на инвестицията към 31.12.2015 (в хил. лв.)	Процент от капитала към 31.12.2015	Промени 2016 г. (в хил. лв.)
GMG Systems (в ликвидация)	214	19,93%	230	21,60%	-16
Е-Дом Мениджмънт ООД	7	35,00%	7	35,00%	0
Общо	221		237		-16

Асоциирани на Сирма Солюшънс АД

Предприятие	Стойност на инвестицията към 31.12.2016	Процент от капитала към 31.12.2016	Стойност на инвестицията към 31.12.2015	Консолидиран процент от капитала към 31.12.2015	Промени
АЙ БИЛ ИНТЕРАКТИВ	20	34%	20	34,00%	0
Флаш Медиа АД	25	50%	25	50,00%	0
"Сирма Мобайл"АД	20	40%	20	40,00%	0
Общо, хил. лв	65		65		0

Описание на дружествата, включени в портфейла - моля вижте в Приложение №1.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Освен посочените участия на Дружеството в т. 7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА по-горе, няма други негови участия, които е вероятно да имат значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалби или загуби.



4/ СТРУКТУРА НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ И ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ

4.1. Акционерна структура

Към 31.12.2016 г. разпределението на акционерния капитал на Сирма Груп Холдинг АД е както следва:

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
Акционерен капитал	59 361	59 361
Брой акции (номинал 1.00 лев)	59 360 518	59 360 518
Общ брой на регистрираните акционери	777	474
в т.ч. юридически лица	42	42
физически лица	735	432
Брой акции, притежавани от юридически лица	6 532 738	6 132 088
% на участие на юридически лица	11,01%	10,33%
Брой акции, притежавани от физическите лица	52 827 780	53 228 430
% на участие на физически лица	88,99%	89,67%
Изкупени собствени акции	261 400	3

Акционери	Брой акции към 31.12.2016	Брой акции към 31.12.2015	Номинал	Стойност	% в капитала	Нормализиран % в капитала
Атанас Костадинов Киряков	5258015	5250686	1 лв.	5 258 015 лв.	8,86%	8,90%
Веселин Анчев Киров	5250786	5250686	1 лв.	5 250 786 лв.	8,85%	8,88%
Цветан Борисов Алексиев	5252376	5250686	1 лв.	5 252 376 лв.	8,85%	8,89%
Чавдар Велизаров Димитров	5250786	5250686	1 лв.	5 250 786 лв.	8,85%	8,88%
Явор Людмилов Джонев	5250786	5250686	1 лв.	5 250 786 лв.	8,85%	8,88%
Георги Първанов Маринов	5257402	5250686	1 лв.	5 257 402 лв.	8,86%	8,90%
Красимир Невелинов Божков	4903530	5250686	1 лв.	4 903 530 лв.	8,26%	8,30%
Огнян Пламенов Чернокожев	3729330	3727730	1 лв.	3 729 330 лв.	6,28%	6,31%
Владимир Иванов Алексиев	2177583	2177483	1 лв.	2 177 583 лв.	3,67%	3,68%
Росен Василев Върбанов	2156687	2156687	1 лв.	2 156 687 лв.	3,63%	3,65%
Васил Станимиров Мирчев	837327	1601794	1 лв.	837 327 лв.	1,41%	1,42%
Петър Коняров	1298965	1549288	1 лв.	1 298 965 лв.	2,19%	2,20%
"Ен Ен Универсален Пенсионен Фонд"	2084539	2081249	1 лв.	2 084 539 лв.	3,51%	3,53%
УПФ „Доверие“ АД	802126	802126	1 лв.	802 126 лв.	1,35%	1,36%
УПФ "ДСК Родина" АД	747036	747036	1 лв.	747 036 лв.	1,26%	1,26%
Други	9 103 244	7 762 323	1 лв.	9 103 244 лв.	15,34%	15,40%
Общо	59360518	59360518		59 360 518 лв.	100%	100%

Акционерите, притежаващи над 5% от капитала на дружеството са:

Акционери	Брой акции	% от капитала	Нормализиран % в капитала
Атанас Костадинов Киряков	5 258 015	8,86%	8,90%
Веселин Анчев Киров	5 250 786	8,85%	8,88%
Цветан Борисов Алексиев	5 252 376	8,85%	8,89%
Чавдар Велизаров Димитров	5 250 786	8,85%	8,88%
Явор Людмилов Джонев	5 250 786	8,85%	8,88%
Георги Първанов Маринов	5 257 402	8,86%	8,90%
Красимир Невелинов Божков	4 903 530	8,26%	8,30%
Огнян Пламенов Чернокожев	3 729 330	6,28%	6,31%



Дотолкова, доколкото е известно на Дружеството, да се посочи дали дружеството пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол.

На Дружеството не е известно върху него да е упражняван контрол.

Описание на всякакви договорености, известни на Дружеството, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на Дружеството

На Дружеството не са известни каквито и да било договорености, чието действие да може да доведе до промяна в контрола на „Сирма Груп Холдинг“ АД в бъдеще.

4.2. Органи на управление

Сирма Груп Холдинг АД е с едностепенна система на управление - Съвет на директорите.

Съветът на директорите към 31.12.2016 г. включва следните членове:

Чавдар Велизаров Димитров

Цветан Борисов Алексиев

Атанас Костадинов Киряков

Георги Първанов Маринов

Цветомир Ангелов Досков

Саша Константинова Безуханова – независим член

Петър Борисов Статев – независим член

Йордан Стоянов Недев – независим член

Начин на определяне на мандатът на Съвета на директорите: 2 години от датата на вписване.

Правомощията на управителните органи

Правомощията на управителните органи са в съответствие с изброените такива в ТЗ, Устава и ЗППЦК.

На годишното Общо събрание на акционерите на „Сирма Груп Холдинг“ АД е взето решение за годишното дългосрочно променливо възнаграждение на членовете на Съвета на директорите да се изплаща в акции от капитала на дружеството - Максимален размер на годишното дългосрочно променливо възнаграждение – до 0,5 % от общия брой акции от капитала на Дружеството. Във връзка с това решение е взето и решение за обратно изкупуване на собствени акции от „Сирма Груп Холдинг“ АД, както следва:

„Сирма Груп Холдинг“ АД да изкупи обратно собствени акции, Съветът на директорите да осъществи изкупуването при следните условия:

- Максималният брой акции подлежащи на обратно изкупуване е 300000 броя
- Минимална цена 0,50 лева за акция и максимална цена 1,50 за акция.
- Срокът за изкупуване е до 31.12.2019 г.
- Начин на обратно изкупуване – чрез инвестиционен посредник.

Към датата на този доклад са закупени 261 400 бр. собствени акции на цена 1 лв.

Опции върху акции на дружеството

Към датата на този доклад няма предоставени опции на членовете на Съвета на директорите върху негови акции.

Органи към Съвета на директорите

Сирма Груп Холдинг АД създава през 2015 г. и следните вътрешни комитети, на които са възложени да

управляват съответните дейности на оперативното ниво, както и да предлагат решения към Съвета на директорите на дружеството:



1. Комитет по инвестиции и риск в състав:

Йордан Недев – председател
Цветан Алексиев – член
Радка Пенева – член
Георги Маринов – член
Стефан Киряков – член

2. Комитет по възнагражденията (вътрешен комитет, който не е избран от ОСА) в състав:

Георги Маринов – председател
Атанас Киряков – член
Цветомир Досков – член
Петър Статев – член
Йордан Недев – член

3. Комитет по оповестяване на информация в състав:

Цветан Алексиев – председател
Радка Пенева – член
Станислав Танушев – член
Чавдар Димитров – член
Атанас Киряков – член

4. Одитен комитет в състав:

Ангел Крайчев – председател
Александър Тодоров Колев – член
Емилиян Иванов Петров – член

Приети вътрешно-нормативни документи

През 2015 година дружеството приема необходимите вътрешни документи във връзка с работните и управленски процеси на дружеството и изпълнение на задълженията си като публично дружество:

- Програма за добро корпоративно управление;
- Правила за работа на Съвета на директорите;
- Инструкции и разяснения относно задължения и отговорности на вътрешните лица, притежаващи вътрешна информация;
- Специален кодекс за поведение при финансови и счетоводни длъжности.

Всички документи са публично достъпни на уеб сайта на дружеството:
<http://www.sirma.com/bg/investor-relations/>

Участието на членовете на СД в капитала на дружеството е, както следва:

Акционери	Брой акции към 31.12.2016	Брой акции към 31.12.2015	Номинал	Стойност	% в капитала към 31.12.2016	Нормализиран % в капитала към 31.12.2016
Атанас Костадинов Киряков	5258015	5250686	1 лв.	5 258 015 лв.	8,86%	8,90%
Георги Първанов Маринов	5257402	5250686	1 лв.	5 257 402 лв.	8,86%	8,90%
Цветан Борисов Алексиев	5252376	5250686	1 лв.	5 252 376 лв.	8,85%	8,89%
Чавдар Велизаров Димитров	5250786	5250686	1 лв.	5 250 786 лв.	8,85%	8,88%
Петър Борисов Статев	100	0	1 лв.	100 лв.	0,00%	0,00%
Йордан Стоянов Недев	3433	3333	1 лв.	3 433 лв.	0,01%	0,01%
Общо	21022112	21006077		21 022 112 лв.	35,41%	35,39%

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР на Сирма Груп Холдинг АД е ЦВЕТАН БОРИСОВ АЛЕКСИЕВ.

Годишните възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Сирма Груп Холдинг АД

На основание чл.25, ал.5 от Устава на дружеството всеки член на Съвета на директорите е получил постоянно възнаграждение:



Име, Презиме и Фамилия	Фирма	31.12.2016 BGN
Цветан Борисов Алексиев	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	135 000
Чавдар Велизаров Димитров	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	9 000
Цветомир Ангелов Досков	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	10 200
Атанас Костадинов Киряков	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	10 200
Георги Първанов Маринов	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	16 330
Саша Константинова Безуханова	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	9 000
Йордан Стоянов Недев	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	29 500
Петър Борисов Статев	СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	10 330
Общо		229 560

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ С ДРУЖЕСТВОТО, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА

В договорите на членовете на съвета на директорите както със самото Дружество така и с дъщерни дружества на Дружеството, където

такива договори с тези лица са налични, няма предоставени обезщетения при прекратяване на договорите им.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИТЕТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИТЕТА

На проведеното на 14.06.2016 г. Общо Събрание на Акционерите на Дружеството бе избран Одитен комитет (съгласно изискванията на параграф 1, т. 11, б. „а“ от ЗНФО) в състав:

Ангел Крайчев – председател

Александър Тодоров Колев - член

Емилиян Иванов Петров – член

Мандатът на Одитния комитет е 3 (години).

ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДРУЖЕСТВОТО СПАЗВА ИЛИ НЕ РЕЖИМА/РЕЖИМИТЕ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

С оглед на факта, че „Сирма Груп Холдинг“ АД е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН, Дружеството е въвело програма, изготвена в съответствие с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. В съответствие с разпоредбата на чл. 100н, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК „Сирма

Груп Холдинг“ АД е длъжно и съобразява съдържанието на финансовите си отчети с програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление и води счетоводната си политика съгласно Международните счетоводни стандарти.



5/ НАШИЯТ БИЗНЕС МОДЕЛ

Нашата визия и мисия отключва възможността ни да създадем положителен икономически, екологичен и социален ефект

Играейки тази роля ние трябва да разполагаме с необходимия капитал. Първо, ние разчитаме на финансовия капитал, предоставен от нашите инвеститори. Но това, което наистина увеличава нашия успех е интелектуалния и социалния капитал - нашите служители. Те са вратата към нашите знания, опит и бизнес отношения. Поради тази причина, ангажираните, висококвалифицирани и гъвкави служители са в центъра на нашия бизнес модел и успех.

Нашите отношения с клиентите, служителите, в тясно сътрудничество с подкрепата на специалистите по продажбите и маркетинга проправят пътя към нашите целеви индустрии. Нашите маркетингови усилия обхващат държавни институции, големи предприятия, както и малки и средни предприятия.

Нашата широка екосистема осигурява мащабируемост да отговори на търсенето на Сирма Груп Холдинг в иновациите.

Ние също така се прилагаме нашия опит в бизнес процесите в отделните индустрии и насочваме своите иновации да отговорят на най-големите предизвикателства в света. Нашата цел е да се създаде дългосрочна стойност от предоставянето на решения, които не се отнасят само за настоящите предизвикателства пред нашите клиенти, но и тези на бъдещето. По този начин, ние виждаме нашата роля в създаването на нови и ефективни решения: Искане да фундаментално да помогнем да се промени начина на използване на софтуера в бизнеса и в личния живот.

В Сирма Груп Холдинг и в рамките на нашата екосистема ние създаваме на работни места за висококвалифицирани работници, за да се развият, продават, прилагат и подобряват нашите софтуерни решения.

6/ СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ ПРЕЗ 2016 г.

Глобалните икономически тенденции

Макрорамка

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет на ЕЦБ извърши задълбочена оценка на перспективите за икономиката и инфлацията и на позицията по паричната политика. Оценката потвърди необходимостта да бъде удължен срокът на програмата за закупуване на активи и след март 2017 г., за да се запази значителният размер на паричната подкрепа, нужна за осигуряването на устойчиво доближаване на темпа на инфлация до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 8 декември 2016 г.:

През втората половина на годината икономическата активност в световен мащаб отбеляза подобрене и се очаква да продължи да се засилва, макар и да остане под предкризисните си нива. Провежданата нерестриктивна политика и подобряването на пазара на труда подпомага активността в САЩ, но несигурността относно перспективите за страната и за света като цяло се засили след изборите в САЩ. В Япония темповете на растеж се очаква да останат умерени, докато средносрочните перспективи за растежа в Обединеното кралство вероятно ще бъдат ограничени от засилената несигурност, свързана с бъдещите отношения на

страната с ЕС. Освен това, макар че наблюдаваното понастоящем постепенно забавяне на растежа в Китай може би се отразява върху други нововъзникващи пазарни икономики, постепенното отслабване на тежката рецесия в някои от големите страни – износителки на основни суровини, оказва все по-голяма подкрепа на световния растеж. Цената на петрола се повиши вследствие на споразумението на ОПЕК от 30 ноември, а ефектите от предходните ѝ понижения върху общата инфлация в света бавно намаляват. Все още големият обем свободни производствени мощности в света обаче съдържа базисната инфлация.

Икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През третото тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 %, както и през второто тримесечие. Постъпващите данни, и най-вече резултатите от проучванията, сочат, че растежът ще продължи и през четвъртото тримесечие на 2016 г. В бъдеще Управителният съвет очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но по-стабилен темп. Прехвърлянето на мерките на ЕЦБ по паричната политика в реалната икономика стимулира вътрешното търсене и подпомага намаляването на задължнялостта. По-добрата рентабилност на предприятията и много благоприятните



условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Освен това устойчивото нарастване на заетостта, за което допринасят и предходни структурни реформи, подкрепя реалния разполагаем доход на домакинствата и частното потребление.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7% през 2016 г. и 2017 г. и с 1,6% през 2018 г. и 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП остава в общи линии без промяна. Рисковете относно растежа в еврозоната остават свързани с надценяване на прогнозата.

Според шестмесечния доклад на фонда World Economic Outlook, публикуван на 04.10.2016 г., брутният вътрешен продукт (БВП) на страната ще нарасне с до 3,0 % през 2016 г. и 2,8 % през 2017 г. Предидните прогнози на МВФ от април бяха за растеж от 2,3 % и през двете години. Основните рискове пред развитието на българската икономика, според експертите на МВФ са влошаващата се демографска картина, както и големите икономически и социални дисбаланси между отделните региони в страната.

На 06.12.2016 г. Министерството на финансите публикува актуализирана Есенната макроикономическа прогноза*. (*При изготвянето на прогнозата са използвани статистически данни публикувани до 28 октомври 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.) Актуализацията на есенната прогноза на Министерство на финансите бе наложена от публикуването на ревизирани серии от данни за Платежен баланс и Национални сметки, съответно на 17 септември и 11 октомври 2016 г.

Съгласно актуализираната есенна прогноза на МФ, очакванията са както европейската, така и американската икономика да забавят темповете си на растеж през текущата година. Благоприятното развитие при развиващите се пазари, както и ускорението на ръста на БВП на САЩ ще имат водеща роля за динамиката на световната икономика през 2017 г. В същото време, развитието на европейската икономика се очаква да остане потиснато, в резултат на повишената несигурност в региона, свързана с геополитическото напрежение, миграционния поток към страните от ЕС, ефекта от предстоящото излизане на Великобритания от Съюза и влошената икономическа и политическа среда в Турция.

Ревизираните данни за инвестициите показаха по-голямо увеличение на запасите, докато инвестициите в основен капитал са почти на същото равнище, като стойност и реален растеж. За първото полугодие общите инвестиции нараснаха със 7.7 %, но за цялата година се очаква забавяне на растежа до 4.1 %. Това ще бъде свързано с очакваното по-слабо нарастване на запасите и частните инвестиции през втората половина на годината, както и със спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014 г. - 2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС.

Инвестициите в основен капитал се очаква да нараснат с 0.1 %, което ще се дължи на частния сектор.

Реалният растеж на българската икономика за 2016 г. се очаква да достигне 3.2 %, при 2.6 % в есенната прогноза. Отново се очаква вътрешното търсене (потребление и инвестиции) да има основен принос за растежа, но е повишен и приносът на нетния износ, от 0.6 на 1 пр.п., поради ревизираните данни за вноса.

През 2017 г. растежът на БВП слабо ще се забави до 2.9 %, при очакване за 2.5 % в есенната прогноза. Принос за по-ниския растеж ще има по-слабото външно търсене от европейската икономика, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.2 %. При засилване на потреблението и на инвестициите в основен капитал, растежът на вноса на стоки и услуги се очаква да бъде малко по-висок от 2016 г. и да достигне 2.7 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа на БВП ще бъде 0.4 пр.п., което е по-ниско с 0.6 пр.п. в сравнение с 2016 г.

За периода 2018 г. - 2019 г. се очаква леко ускоряване на растежа на БВП до 3 %. Вътрешното търсене ще бъде водещо, както по линия на потреблението, така и на инвестициите. По-високият ръст на вътрешното търсене ще се отрази в ускорено нарастване на вноса, в резултат на което приносът на нетния износ ще продължи да намалява, а в края на прогнозния период се очаква почти нулев принос към растежа на БВП.

По данни на НСИ през декември 2016 г. общият показател на бизнес климата остава на нивото си от предходния месец. Подобрение на стопанската конюнктура се регистрира в промишлеността и строителството, докато в търговията на дребно и сектора на услугите се отчита понижение; В промишлеността нараства с 2.3 пункта в сравнение с ноември, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче осигуреността на производството с поръчки се оценява като леко намалена, което е съпроводено и с понижени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда продължава да е най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на 46.4 % от предприятията.

По отношение на продажните цени в промишлеността по-голяма част от мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 1.2 пункта в резултат на благоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им относно настоящата строителна активност, както и прогнозите им за следващите три месеца са също по-умерени.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша.



Относно продажните цени в строителството очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ спада с 5.2 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на влошените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца също са по-резервирани.

Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене продължават да са най-сериозните фактори, затрудняващи дейността на предприятията.

По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 1.3 пункта главно поради по-неблагоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По-резервирани са и мненията им по отношение на настоящото и очакваното търсене на услуги.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша, макар че през последния месец анкетата регистрира намаление на отрицателното им въздействие.

Относно продажните цени в сектора на услугите по-голяма част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



ИТ Сектор

Съгласно проучване на Gartner, ревизирано в началото на 2017 година, 2016 се очаква да е последната година на спад на ИТ пазара. Съгласно прогнозите на Gartner,

световните разходи за ИТ през 2016 година се очаква да спаднат /CAGR или compound annual growth rate/ с 0,6%, достигайки USD 3.375 млрд. по текущи цени.



Разходи за ИКТ в млрд.USD

глобални разходи по текущи цени

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	CAGR 2015-2020
Център за данни	166	171	170	175	176	178	181	1.1%
Бизнес софтуер	310	314	333	355	380	407	436	6.8%
Устойства	649	646	588	589	589	593	593	-1.7%
ИТ услуги	897	866	900	938	981	1029	1081	4.5%
ТЕЛКО	1541	1399	1384	1408	1426	1441	1462	0.9%
Общо ИКТ	3,564	3,395	3,375	3,464	3,553	3,648	3,752	2.0%

Източник: Gartner, Jan. 2017

Причините за този спад се коренят в общата икономическа несигурност, която от своя страна принуждава традиционните потребители на ИКТ да търсят начини за оптимизиране на разходите за ИКТ. Успоредно с конюнктурните съображения, през 2016 се наблюдава и пренасочване на ИТ разходите от активи към услуги. Според изказване на заместник президента на Gartner Джон-Дейвид Лъвлук „повечето традиционни ИТ вече имат свой близък при дигиталните услуги – лицензионните ИТ имат своите облачни решения или софтуер като услуга /software as a service или SaaS/, сървърите имат инфраструктура като услуга /infrastructure as a service или IaaS/ и т.н. ИТ, които преди се купуваха като активи, сега се ползват като услуги. Съответно се променят и начините на заплащане, като вместо значителни авансови плащания, разходите за ИТ се изместват към значително по-малки повторяеми месечни плащания. Това означава, че същите нива на употреба водят до съвсем различна структура на разходите“.

Ръст на разходи за ИКТ в %

глобални разходи по текущи цени

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Център за данни		2.9%	-0.6%	2.6%	1.0%	1.0%	1.4%
Бизнес софтуер		1.1%	5.9%	6.8%	7.0%	7.0%	7.2%
Устойства		-0.6%	-8.9%	0.1%	0.0%	0.6%	0.0%
ИТ услуги		-3.4%	3.9%	4.2%	4.7%	4.9%	5.0%
ТЕЛКО		-9.3%	-1.0%	1.7%	1.3%	1.0%	1.4%
Общо ИКТ		-4.7%	-0.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.9%

Източник: Gartner Jan. 2017

Именно тази промяна в начина на извършване на разходи е причината и за относително голямото увеличаване /на фона на общия спад/ на секторите „Бизнес софтуер“ и „ИТ услуги“ – съответно ръст от 5,9%

и 3,9% през 2016. Тези два сектора са и причината общия спад на разходите през 2016 година да не е по-висок от 0,6%, тъй като всички останали сектори отчитат годишен спад. 2016 година се очаква да приключи с драматичен спад /по текущи цени в USD/ в разходите за „Устройства“ от -8,9%, умерен спад в разходите за „Комуникационни услуги“ от -1%, лек спад от -0,6% в разходите за „Центрове за данни“. Така общите разходи за ИТ през 2016 се очаква да достигнат 3,375 млрд. USD или спад с 0,6% за 2016 година.

България и местния ИТ пазар

ИТ пазарът в България през 2016 година продължава да отбелязва двуцифрен ръст. За разлика от Gartner, които проучват „разходите за ИТ“, използваните данни от БАСКОМ /BASSCOM или Bulgarian Association of Software Companies/ изследват „приходите от продажби на ИТ“, като може да се твърди, че това са двете страни на сходни величини. Друга особеност на данните от проучването на БАСКОМ е силният фокус върху „софтуерни компании“ и не-включването на сектора „ТЕЛКО“, съгласно методологията на БАСКОМ, т.е. разглеждаме ИТ, а не ИКТ.

Проучването на БАСКОМ сочи очакван ръст на приходите от ИТ през 2016 година от 13% на годишна база.

Приходи от ИТ в млн.BGN

в България по текущи цени

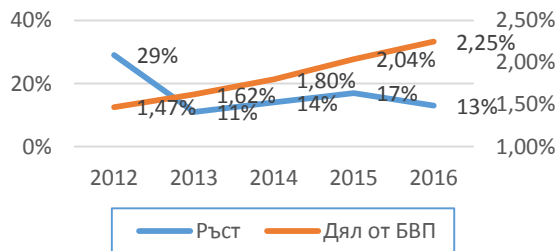
	2011	2012	2013	2014	2015	2016/п/
Приходи	928	1197	1327	1508	1763	1995
Ръст		29%	11%	14%	17%	13%
Дял от БВП		1,47%	1,62%	1,80%	2,04%	2,25%

Източник: БАСКОМ 2016

Около 70% от приходите са генерирани от експортно-ориентирани продажби, като през 2016 година приходите трайно се стабилизират над 1 млрд. долара. Съответно глобалните тенденции, описани по-горе, имат силно отражение върху ИТ индустрията в България. Силният ръст на приходите от ИТ води и до увеличаване на дялът от БВП, който бива генериран от сектора. През 2016 година се очаква ИТ секторът в България да допринася за 2,25% от БВП. Освен нарастващия дял на ИТ индустрията в БВП, следва да се отбележи и повишаващата се ефективност на сектора. Променливият ръст на приходите не се отразява върху трайната тенденция за увеличаване на дела в БВП на страната.



Ръст срещу Дял от БВП

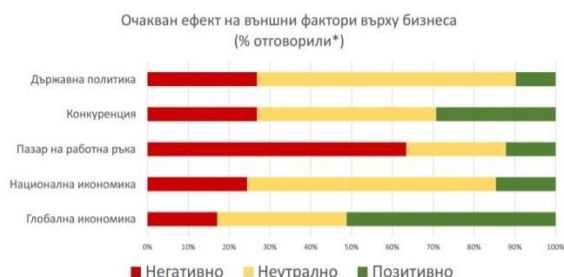


Освен прекия принос за БВП, софтуерната индустрия допринася значително към икономиката на България с плащаните преки и косвени данъци. Заетите в софтуерния сектор в България се очаква да достигнат 20 хиляди през 2016. Лекото забавяне в темпа на растеж на ИТ секторът в България, се обяснява с ограничения достъп до квалифицирани кадри в страната. Съответно заплащането в сектора продължава да нараства през годината, като всяко работно място в софтуерния сектор е генерирало приблизително 15 хиляди лева данъци, което е с около 50% повече от средните стойности за страната /източник БАСКОМ/.

Очакванията и за 2017 са силно положителни. В съчетание със световните прогнози за следващата година, най-вероятно отново ще бъдем свидетели на двуцифрен ръст на индустрията и продължаващо увеличаване на нейния дял в БВП. Като основен ограничител или опасност за индустрията се запазва „Пазарът на работна ръка“ /виж БАСКОМ Барометър 2016/.

Влияние на външни фактори

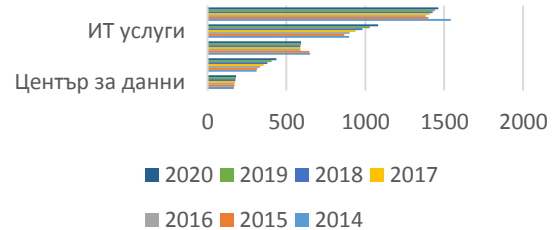
BASSCOM
Bulgarian Association
of Software Companies



Прогнози за глобалния ИКТ пазар 2017-2020

Очакванията на Gartner в перспектива са, че през 2017 ще бъде обърнат тренда в разходите за ИКТ. Прогнозите сочат, че спадът по текущи цени в USD с 0,6% /каквито са очакванията за 2016/ ще бъде преодолян и 2017 ще отбележи ръст от 2,7% в ИТ разходите.

ИКТ Разходи в млрд.USD

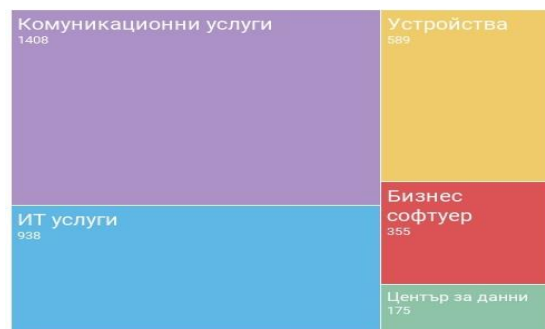


Източник: Gartner 2017

Освен отклоненията вследствие от валутните курсове, актуализираната прогноза също съдържа промени в очакванията за ИКТ разходи по сектори. Така например разходите за сектор „Устройства“ от очакван ръст през 2017 променят посоката на бъдещо развитие и сега се очаква спад от 0,1% през следващата година. Този спад се предвижда от сегмента на персонални компютри, чийто цени се увеличават /и поради поскъпване на долара/, докато търсенето се свива. Спадът на разходи за персонални компютри през 2016 се очаква да достигне 6,7%.

ИТ разходи през 2017

глобални разходи по текущи цени в млрд. USD



Източник: Gartner 2017

Не се очаква промяна в разходите за Комуникационните услуги и разходите за тях се запазват около 1,4 млрд. USD през 2017, като остават и най-големия сегмент в ИКТ разходите до 2020 година.

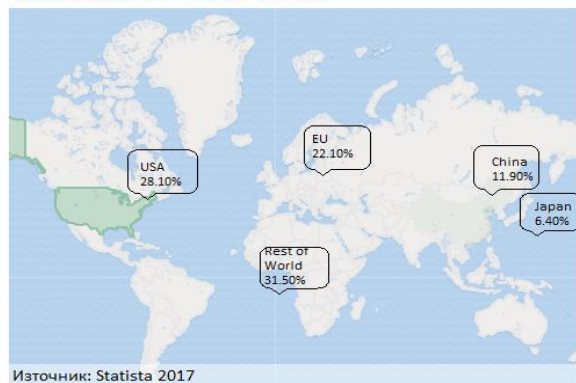
Най-голяма е динамиката в сегмента „Бизнес софтуер“. От една страна потребителите ограничават разходите си за разработка на приложения, като се обръщат към софтуер с отворен код /open source software или OSS/. Същевременно разходите в същия сегмент, но в други направления, нарастват – например за заплащането на платформа като услуга /platform as a service или PaaS/.

Вследствие на устойчивия ръст при секторите „ИТ услуги“ и „Бизнес софтуер“, разходите за тях се очаква да надхвърлят традиционния водач при ИКТ разходите – Телекомуникационните услуги през 2020 година. Тогава



сборните разходи за „ИТ услуги“ и „Бизнес софтуер“ се очаква да възлизат на USD 1,517 млрд., докато разходите за телекомуникационни услуги се очаква да бъдат USD 1.462 млрд.

Дял от световния ИКТ пазар през 2016



Разходите за ИТ остават много разнообразни по географски региони. През 2016 и 2017 година северна Америка се запазва като най-големия пазар с годишни разходи за ИТ по текущи цени от USD 1,19 трилиона USD или 34,35% от световния пазар. Съответно пазарът на ИКТ само в САЩ заема над 28% от световния. Очакваният ръст на ИКТ пазара в северна и южна Америка през 2017 е 2,5%, в азиатско-тихоокеанския регион е около 4,5%, докато в Европа и Япония очаквания растеж е под 2%.

Основни показатели на стопанската среда

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на дружеството, за

периода 2014 - 2016г. са представени в таблицата по-долу:

Показател	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
БВП в млн. лева	-	86 612	83 612
Реален растеж на БВП	-	3,00%	1,60%
Инфлация в края на годината	0,6%	-0,4%	-0,9%
Среден валутен курс на щатския долар за периода	1,7681	1,7644	1,4742
Валутен курс на щатския долар в края на периода	1,85545	1,7901	1,6084
Основен лихвен процент в края на периода	0,00%	0,01%	0,02%
Безработица (в края на периода)	7%	9,10%	10,60%

Данните за 2016 г. са текущи.

Източник: НСИ – последни публикации за декември 2016; БНБ;

БИЗНЕС РАЗВИТИЕ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД

Дружеството е холдингова компания, която инвестира в технологични бизнеси, управлява ги стратегически и оперативно, предоставя на дъщерните си компании управленски, административни, маркетингови и финансови услуги. Тези услуги могат да бъдат разгледани в следните направления:

- Стратегическо управление;
- Финансов мениджмънт и административни услуги;
- Общо управление на операции, включително управление на човешките ресурси, маркетинг и бранд мениджмънт.

Освен с човешки и финансов капитал, холдингът подпомага и инкубира свои стартиращи компании или обособени звена. За да намали времето от иновативна идея до комерсиален продукт или решение, структурата обезпечава компаниите с широк спектър от бизнес и административни услуги, като бизнес планиране, маркетинг и реклама, дизайн, човешки ресурси, R&D, стратегическо развитие и др.

Дружеството инвестира и в придобиване, оценка и продажба на патенти и лицензии, съществени за стратегическото развитие на групата.

За периода 01.01.2016-31.12.2016 г. усилията на ръководството на дружеството бяха насочени към повишаване на административния капацитет в посока



оценяване на бъдещите инвестиции и рискове и оценка на състоянието на дружествата. Отделно от това, се положиха усилия за добро позициониране сред инвестиционната общност.

Направиха се предварителни разходи по учредяване на новите дружества, както и PR разходи.

Създаване и управление на растежа

Дружествата в групата на „Сирма Груп Холдинг“ АД имат исторически натрупана голяма експертиза, както в реализирането на разнообразни технологични проекти свързани със софтуерни и хардуерни разработки, така и в бизнес познание в множество индустрии, в които дружествата са изпълнявали клиентски проекти или инвестирали в разработки

В дружества от групата на „Сирма Груп Холдинг“ АД се разработват и изследват различни други нови технологии и продукти в сферите медицината, роботиката, автоматичното разпознаване на изображения, изкуствения интелект и други, които все

още са на концептуално ниво и тепърва ще бъдат развивани.

Създадена локално, но опериращ в глобален мащаб

Почти половината от продажбите на фирмите от Групата са от международни операции, в които водещ е САЩ пазар, следван от Великобритания и Австрия.

2016

През 2016 г. СГХ продължи да осъществява основните си дейности. Независимо от относително малкия числен състав на персонала на дружеството бе извършено изключително много за реализацията на стратегията и инвестиционната политика на Холдинга и Групата.

Основният модел на работа по изпълнение на задачите бе използването на персонала на СГХ и съответните специалисти и експерти на дъщерните дружества чрез създаване на целеви групи по определени политики, задачи и проблеми.

РАЗРАБОТКА НА СТРАТЕГИИ ЗА РАЗВИТИЕ НА ФИРМИТЕ ОТ ГРУПАТА И ГРУПАТА КАТО ЦЯЛО

Изграждането на ефективна стратегия за развитие е от изключителна важност за всяка една организация. Стратегията е пътеводната звезда на управлението. Съветът на директорите на СГХ начело с Изпълнителния директор от създаването на дружеството до днес разработва груповата стратегия и участва активно в изработването на стратегиите на дъщерните дружества, ефективно участвайки в управлението им.

На гръцки „стратегия“ означава „вода армия“ от stratos – армия и ego – вода. Стратегията е ръководно начало в дейността на всяка организация. Тя е интегриран инструмент за управление, насочен към постигането на организационните цел и съобразен във всеки конкретен случай със спецификата на обекта на управление и външната и вътрешната среда. Направлява дейността на организацията за сравнително продължителен период от време. Стратегията е селективна, устойчива във времето и изпреварваща естественото протичане на явленията и процесите в организацията и в среда.

Разработването на стратегия е интерактивен процес, в който всички компоненти се уточняват във взаимодействие. Чрез нея се определят приоритетните цели измежду множеството цели на организацията. Стратегията показва начините на управление на ресурсите, насоките за тяхното осигуряване, изразходване, разпределение и организация във времето с оглед на постигането на набелязаните цели. Процесът на изработване на стратегия завършва с установяване на общи направления, движението по които осигурява изпълнението на мисията на организацията. При формулиране на стратегията не могат да се предвидят всички възможности. Тя се създава в условията на априорна неопределеност.

Инвестициите в разширяване на капацитета на ключови компании от Групата, учредяването на нови дружества и инвестициите в R&D дейността на Групата доведоха до

впечатляващи резултати през 2016 г. Разработени бяха много мобилни приложения за мобилни оператори и банки; един от изключително революционните продукти на ЕВ стигна до V1; разработен бе чат бот за Viber; разработени бяха от Сирма CAW Core Cyber Security for Applications, Next Gen Cloud Apps & Systems; пуснати бяха на пазара клауд базираната Sirma Broker Platform и продукта „Онлайн застраховане“ и започна разработката на продуктите 'Core Insurance Platform', 'Solvency II' и 'Document Management Software'; задълбочиха се разработките на решенията IRFS9, SCARDS, Omnichannel (weBank); завършена бе новата версия 2.0 на продукта Sirma Enterprise Platform с подобрен интерфейс и архитектура; CEC разработи приложението GoDigital за електронно управление на документи предназначено за американския пазар; пусната бе версия на EngView Package & Display Designer Suite за MacOS, който е първият в света такъв софтуер за Mac; дейта центъра след инвестиция във Flash сторидж стана единствения Дейта център в България, който предлага тази технология, която позволява работа на оперативната памет със скорост от 1M IOPS на бизнес клиентите ни на облачната платформа; Датикум започна предлагането на две нови услуги - Disaster recovery as a Service и Microsoft Navision ERP as a Service, предварително параметризиран и калкулиран на брой потребители на клиента; дейта центърът откри втора географска локация на облачната си и backup платформи на 400 км от София; почти завърши разработването на разширението на Лоякс като коалиционна платформа; Онтотекст успешно доразви технологията си и премина към комерсиализация на технологията чрез клауд базирани решения за различни вертикали и много други. Всичко това постави основите на успешен старт през 2017 г.

Горното не е нетипично за Сирма, тъй като тя е фокусирана като компания, базирана на знанието. Ние съчетаваме нашите силни знания, продукти и технологии



с нашите бизнес решения в стратегическите бизнес вертикали на компанията. Сирма създава мощни софтуерни продукти в облака. Отчитайки трите основните пазарни предизвикателствата – данни, клауд и изживяване, Сирма се насочва с ускорени темпове към новата ера на технологиите, а именно PaaS и SaaS услуги. Нашите вертикални продукти ще пребивават в облака, за да може нашите клиенти да използват и използват предприятието и когнитивни компоненти, които ние постоянно ще се подобряваме.

Производство & Услуги: клауд базирани продукти в измерването, опаковките, контрола и управлението на качеството.

Ритейл: In-Store Marketing Suite - съчетава компютърни алгоритми за разпознаване на лица, възраст, раса, пол, идентификация на лицето с мощната платформа за лоялност и поведението на потребителите с AI инструменти.

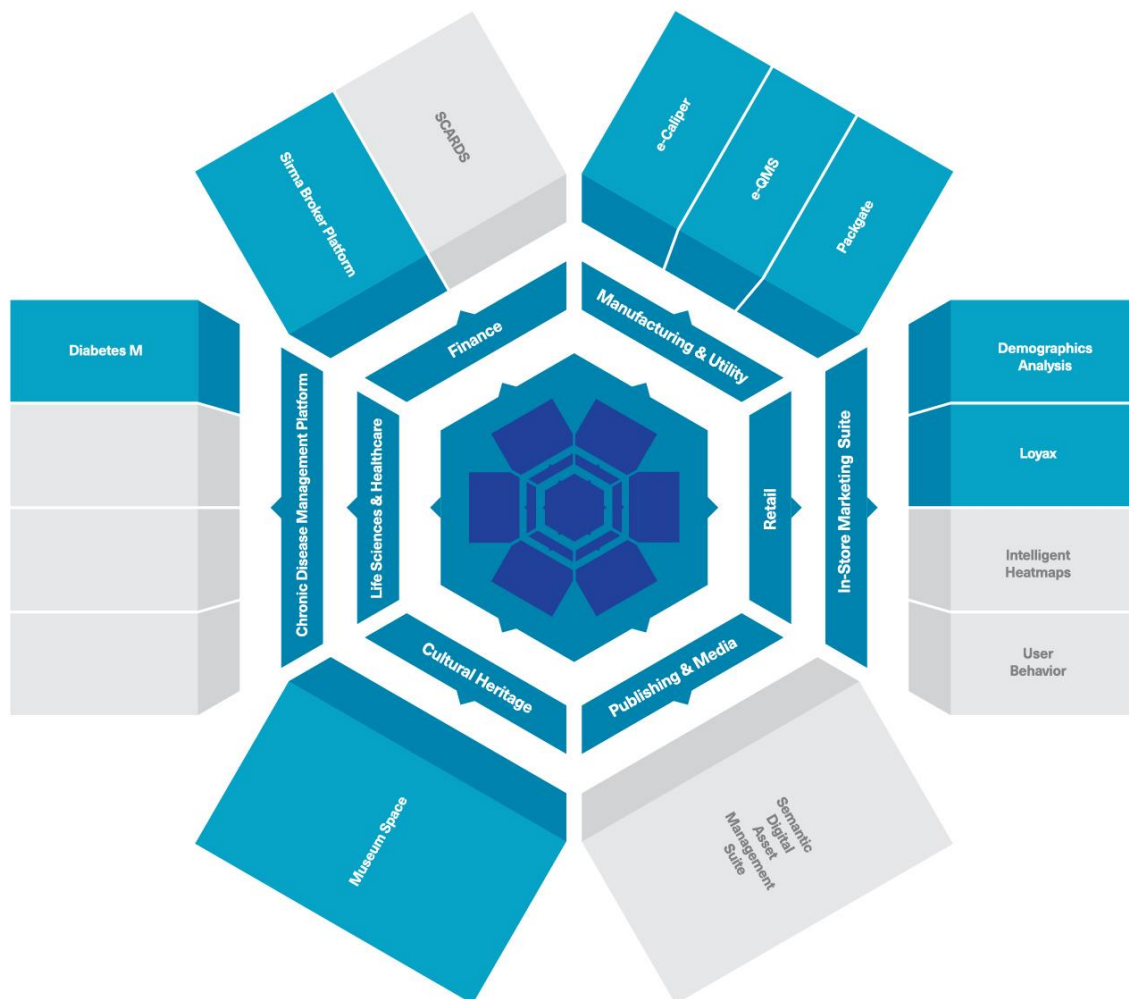
Издателства и медии. Semantic Digital Asset Management Suite - предвижда text mining и алгоритми за извличане на информация, инструменти за графично и видео анализиране, платформа за управление на бизнес процеси и документи за медии и издатели.

Културно наследство. Museum Space - платформа за сътрудничество за музеи - куратори, консерватори

Life Science & Healthcare. Платформа за мениджмънт на хронични заболявания. Първа услуга - Диабет: М – следене нивата на захарта, създаване и наблюдение на хранителния режим, анализ на данни, генериране на медицинските доклади и т.н.

Финанси. Cloud базирани продукти за банки и застрахователни компании

В графиката по-долу са дадени вертикалните клауд услуги.



И всичко това гарнирано с притежавани високотехнологични решения на нашумелите през 2016 г. когнитивни технологии:

Компютърно зрение. Екстракт на богата информация от снимки за категоризиране и обработка на визуалната информация

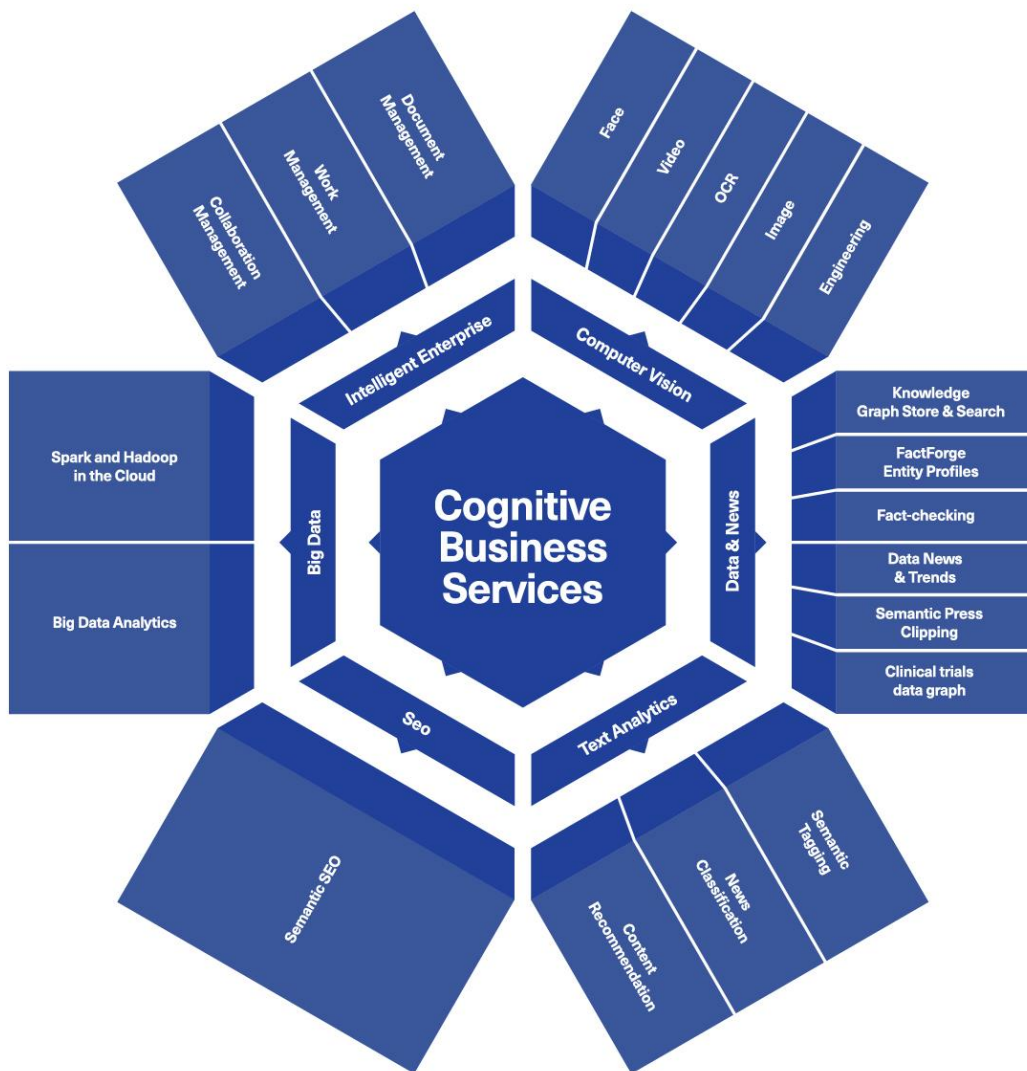
Data & News. Информация за анализ и изследване, медиен мониторинг, проверка на фактите

Text Analytics.

SEO. Автоматично добавяне на структурирани метаданни към уеб страници, за да се подобри тяхното Google класиране

Биг дата. Възможностите на Hadoop и Spark, доставени като сигурна, автоматизирана, с висока производителност услуга, която може да бъде напълно интегриран с съществуващо предприятие

Intelligent Enterprise. Бързо внедряване на сложни когнитивни корпоративни решения. Управление на документи, процеси в мощна среда за съвместна работа



През 2017 г. ние ще стартираме 7 нови облачно базирани бизнес услуги в нашите стратегически бизнес вертикали:

Производство & Услуги: е-шублер, e-QMS, PackGate

Ритейл: Демографски анализ, Loyax (версия, базирана в облак) - първите два модула на In-Store Marketing Suite

Културно наследство: Мюзейм Спейс

Предвид всичко казано по-горе, бе необходимо актуализиране на стратегията за развитие на СГХ и фирмите от икономическата група на Сирма. Процесът започна през второто полугодие на 2016 г. и ще завърши до края на първото тримесечие на 2017 г., след което ще бъде представен на специален форум.

Науки за живота и здравето: Диабет-М - 1-ви модул в Платформата за мениджмънт на хронични заболяванията

Ние ще започнем разработването на SCARDS в облака, Semantic Digital Asset Management Suite, следващите 2 модула на In-Store Marketing Suite, за да ги пуснем през 2018 г.

УЧАСТИЕ В МЕНИДЖМЪНТА И ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА КОНТРОЛ ВЪРХУ ДЪЩЕРНИТЕ КОМПАНИИ

През 2016 г., както и в предходни периоди, висшият мениджмънт на СГХ участваше активно в управлението на дъщерните компании. Високата експертиза и натрупаният опит на мениджърите на СГХ подпомагаше дружествата при формулирането на техните цели и стратегии за развитие, както и при изготвянето на бизнес и финансовите им планове. В резултат на това през

изтеклата година се постигнаха изключителни успехи от компаниите в групата. Едновременно с това, участвайки в органите на управление на компаниите от Групата, те следяха за спазването на общите цели на Групата, стратегиите за нейното развитие и финансовата дисциплина.

МАРКЕТИНГ

В оперативен план, годишната маркетингова стратегия и бюджет на СГХ през 2016 година обезпечиха планирането, разработването и успешното изпълнение на следните дейности:

1. Създаване, развиване и поддържане на обща познаваемост на бранда Сирма, посредством набор от дейности, които помагат за успешен брандинг и корпоративни комуникации – връзки с обществеността, връзки с инвеститорите, публични институции, служители на компанията, обща публика. Те включваха интернет маркетинг, онлайн срещи, подпомагане на ръководството и мениджърите с маркетингови материали за техните инвестиционни обиколки, интервюта в специализирана преса, ТВ, радио, участие в специализирани и високопрофилни бизнес събития.

2. Изграждане на силна работодателска марка и утвърждаване на компанията като привлекателно място за работа, кариерно развитие и реализиране на собствени иновативни идеи за създаване на нови софтуерни продукти и решения, работа с най-напреднали технологии, навлизане в нови пазарни ниши. Създаде се благоприятна среда и редовно се насърчава развитието на иновационния процес в компаниите. Активно се използват социалните медии за неформална комуникация със служителите, ангажиране със значими каузи, информирание за предстоящи събития, фирмени и продуктови новини. Проведеният тим билдинг в края на годината, традиционно беше едно от най-чаканите събития, което даде възможност на хората от различните компании, градове и офиси да общуват в неформална среда.

3. Засилено присъствие на бранда в социалните медии и управление на комуникацията през дигиталните канали. Като част от маркетинга чрез социалните канали, се разработи програма за маркетинг чрез съдържание. Тя цели:

- Подобро представяне в глобалната мрежа, посредством дигитални инструменти - съществено увеличаване на трафик към сайтовете на Сирма Груп и дъщерните компании; подобро откриване в най-популярните търсачки – SEO&SEM дейности;

- повишаване на информираността на външните и вътрешни аудитории за корпоративните инициативи и ключови бизнес събития;

- информиране на аудиторията за създаваните от нашите фирми нови продукти и услуги, развитието на вече съществуващите продукти и услуги, фирмени постижения;

- публична и прозрачна комуникация, за цялостно представяне на дейността на Сирма Груп.

Освен основната дейност по имиджовото представяне на компанията и поддържането на престижа ѝ, уебсайтът трябва да предизвика както първоначален интерес, но и последващо действие, насочено към по-целенасочено търсене на информация за нашите продукти или решения. Т.е. сайтът е началото на нашата комуникация с потенциалните инвеститори и клиенти, с потенциал да се развие и превърне в продажба.

Генерирането и конвертирането на лидове през продажбената фуния, обаче е пряко задължение на маркетинговите екипи на отделните компании, които в рамките на своите индивидуални годишни програми и бюджети, реализираха различни инициативи – отделни акции, цялостни кампании, създаване на целеви страници, рилийзване на демонстрационни прототипи и т.н.

4. Продуктов маркетинг. В тази посока се направи интегриране на програмата за маркетингови комуникации с усилията по развитието на нови продукти – предварителни секторни проучвания, идентифициране на бизнес и технологични ниши, формулиране на



концепция за развитие на нови продукти/сървиси, анализ на жизнения цикъл и оптимизация на съществуващото продуктово портфолио и т.н. Като част от дейността по повишаване на информираността и познаваемостта на бранда, продуктите и бизнес ползите, маркетинговите отдели на компаниите, самостоятелно или в колаборация с маркетинг отдела на холдинга, работиха по създаване на атрактивно, информативно и релевантно маркетингово съдържание – брошури, целеви страници, презентации, видеоматериали, публикуване на специализирани статии, насочени към специфични бизнес аудитории.

5. В подкрепа на дейността за развитие на бизнеса и продажби, беше разработена стратегия за микс от програми по дигитален маркетинг и специализирани бизнес събития. Първата част беше с фокус пърформанс маркетинг – по-добра възвръщаемост на инвестициите, увеличаване на входящия трафик, увеличаване броя на конверсиите на съществуващите уеб сайтове на отделните компании в холдинга, превръщането на неквалифицираните лидове в качествени такива, продуктови демонстрации и завършване на сделките.

Втората част от дейностите имаше две посоки – едната свързана с бизнес частта и продажбите – представяне на продукти и решения на компаниите от холдинга на специализирани бизнес форуми – в областта на финансите, застраховането, ритейла, електронните услуги и публичния сектор. Втората дейност имаше стратегическа цел – участие на изпълнителното ръководство на компанията в целеви събития, онлайн дискусии за привличане на инвеститори, за текуща комуникация по отношение развитието на компанията, представянето ѝ на БФБ, обявяването на програмата за Инвестиции и растеж. Тя също засягаше дългосрочните планове за развитие на холдинга и свързаните компании,

обявената стратегия на ръководството за провеждане на следващи IPO в рамките на следващите 3 години, планове за бъдещи придобивания, визията за осигуряване на синергия в продажбите, свързана с въвеждането на бизнес софтуерни решения, базирани на технологии с изкуствен интелект.

Глобалните амбиции за растеж на холдинга включваха и обновяване на корпоративната ни идентичност. В годишната програма бяха заложени дейности по разработване на нова цялостна корпоративна визия - за холдинга и дъщерните дружества.

Като елемент на новата фирмената идентичност, и с оглед осигуряване на кохерентна графична визия, респективно синергия на всички он-лайн и оф-лайн канали на бранда Сирма, бяха поставени задания за цялостна реновация на уеб сайта на холдинга. Това включваше нова концепция, визия, архитектура, съдържание и интерактивност. Подобни задания бяха поставени и се създадоха нови съвременни сайтове на ключовите дъщерни дружества – Сирма Солюшънс, Сирма Ай Си Ес, Сирма Ентерпрайз Системс, Сирма Медикъл Системс, Лоякс.

Постоянното обновяване на сайтовете и захранване с актуална информация, чрез интерактивна и въздействаща визия е императив за съвременната информационна ера. Сайтовете се превръщат в информационен хъб за корпоративни събития, документи и най-актуалната информация, свързана с дейността на организацията, техните продукти, решения и инициативи.

Годината приключи с организирането на традиционната онлайн среща с настоящите и потенциални акционери, с изпълнителното ръководство на холдинга, на които се представят финансовите резултати по тримесечия, ключови събития и новини от изтеклия период.

ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ НА ГРУПАТА

АСПЕКТИ НА ФИНАНСОВАТА ДЕЙНОСТ НА ХОЛДИНГА И ГРУПАТА

През изтеклия период управлението на финансовата дейност на СГХ се извършваше, при следните:

I. Цели

Като **стратегическа цел** на управлението на финансите СГХ прие увеличаването на богатството на собствениците, което може да стане единствено чрез максимизиране пазарната стойност на фирмата, базирана на цената на акциите.

Като **тактическа цел** на финансовото управление СГХ прие максимизирането на приходите и печалбата.

Като **оперативна цел** на финансовото управление СГХ определи поддържането на платежоспособността на компанията, и фирмите от Групата като възможност за обслужване на всички възникващи безспорни плащания.

II. Изпълнение на функции.

1. Изпълнявани функции на управлението на СГХ:

а) финансово планиране – изготвиха се планове на СГХ и на всички дружества от Групата за едногодишен и средносрочен период.

б) координиране на финансовата дейност – СГХ координираше дейността на всички дружества от Групата за изпълнение на общите цели на управлението на финансовата дейност, както и за осъществяване на единни политики в тази дейност;

в) контрол – Финансовият екип на СГХ през цялата година осъществяваше текущ и периодичен контрол върху финансовата дейност на дружествата от групата.

2. По отношение на финансовата дейност на СГХ и дъщерните дружества, Холдингът осъществяваше следните функции :

а) финансиране – свързано с осигуряването на финансови средства и структурирането на капиталите, необходими за нормалното функциониране на предприятието.



Тази функция е свързана с пасива на баланса на фирмата. Там са отразени източниците на капитала, с които предприятието разполага за осъществяване на своята стопанска дейност.

б) инвестиране – обхваща осигурените капитали в различни активи с цел реализиране стратегическата цел на компанията. Тази функция е свързана с актива на баланса.

III. Изпълнени задачи:

1. Осигуряване на достатъчен обем финансови ресурси в съответствие със стратегията и задачите за развитието на СГХ и дъщерните дружества през съответния период.

2. Осигуряване на най-ефективно разпределение и използване на формирания обем финансови ресурси в основните направления на дейността на Групата.

3. Оптимизация на паричния оборот – синхронизиране по размер и време на постъпленията и

- СЧЕТОВОДНО ОБСЛУЖВАНЕ

През 2016 г. Сирма Груп Холдинг АД осъществяваше счетоводното обслужване на 18 дъщерни и асоциирани компании и дружества, свързани лица, което е с 4 компании повече от предходния период. Освен регулярното счетоводно обслужване, на мениджмънта се представят различни ВІ доклади, изградени като ноу-хау на Групата. ФСО на СГХ постигна ежемесечно отчитане на резултатите на индивидуално и групово ниво. Отдела

- ЮРИДИЧЕСКО ОБСЛУЖВАНЕ

Правният отдел на Сирма Груп Холдинг АД осъществява юридическото обслужване на фирмите от Групата, което включва изготвяне на корпоративни документи; съдействие при подготовката и провеждането на ОСА;

- ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

Съветът на директорите, подпомогнат от Комитета по инвестициите и риска е отговорен за дефинирането и изпълнението на инвестиционната политика на Сирма Груп Холдинг. Задълженията и отговорностите на Комитета са свързани с анализиране и предложения за вземане на решения от Съвета на директорите по предложения за инвестиции (дялов капитал или финансиране/заем) в дъщерните компании на Сирма Груп Холдинг или в собствени нови компании (startups). ИК трябва да подпомага Съвета на директорите във задълженията му да обезпечава, структурира, анализира и изпълнява цялата дейност по сливания и придобивания на Сирма Груп Холдинг и нейните дъщерни дружества, като негови членове участват в управляващите органи на придобитите компании.

1. Инвестиции / Финансирания

През 2016г. ИК предложи, а СД на СГХ взе решение, да основе и инвестира общо 590 х.лв в две нови дъщерни дружества, които да развият продукти съответно в сферата на здравеопазването и застраховането –

плащанията за нормалното обслужване на безспорните плащания.

4. Осигуряване на максимална печалба при дадено равнище на риск.

5. Осигуряване на финансово равновесие на СГХ и дъщерните дружества в процеса на развитието им.

При изпълнението на задачата за финансовото равновесие си съобразявахме със златното балансово правило, което изисква дългосрочните активи да се финансират от дългосрочни източници на капитал, а краткосрочните активи – от краткосрочни източници на капитал.

6. Осигуряване на възможности за бързо реинвестиране на капитала при изменение на външните и вътрешни условия за осъществяване на стопанската дейност.

управляваше и взаимоотношенията на компаниите с фискалната и осигурителната система. През периода са извършени 43 данъчни проверки и една проверка от осигурителната система. Своевременното внасяне на данъците, подаването на своевременно информация и изготвянето на информация по ЗППЦК до КФН и БФБ бе изпълнявано акуратно през периода.

изготвяне на всякакви търговски документи и договори; уреждане на търговски спорове; водене на съдебни дела.

ключови за СГХ отрасли, имайки предвид натрупаната през годините експертиза и мисията на групата.

Беше учредена дъщерна компания на СГХ в САЩ с капитал 2 млн. щатски долара, която откри търговски офиси в Ню Йорк и Ню Джърси с цел развитие на продажбена мрежа и изграждане на търговски и управленски екип за позициониране и реализация на продуктите и услугите на дружествата от групата на американския пазар.

Бяха разгледани и одобрени проекти за финансиране/заеми на 4 от основните дружества в групата и един старт-ъп на обща стойност от 5943 х.лв. Финансирането е за доразработване на ключови продукти в портфолиото на двете фирми, които са крайъгълните камъни в развитието на цялостната продуктова стратегия на СГХ и налагането на пазара на марката Сирма като качествен технологичен доставчик. Очакването е 70% от отпуснатите средства да се конвертират в акции от капитала на финансираните дружества.



Капиталът на най-голямото дружество в групата – Сирма Солюшънс – беше увеличен с 1234 х.лв. с цел увеличаване на капацитета му чрез откриване на нови офиси в и извън България и наемане на нови служители, които да поемат новите проекти от американския пазар, както и за увеличаването на капитала на новоучредената дъщерна фирма със специализация във застрахователния сектор – Сирма Ай Си Ес АД.

Беше увеличен капиталът на Сирма САЩ с 300 х. щатски долара за разработка нови продукти в областта на кибер сигурността.

Учреден бе един стартап за създаване на софтуер в областта на здравеопазването за превенция и управление на диабет с участие на СГХ в капитала 66 х. лв.

Общата сума на извършените през 2016г. инвестиции и финансираня от СГХ възлиза на 11 245 х.лв.

От горната сума, 3 471 х.лв. са рисковите инвестиции, възвръщаемостта от които зависи единствено от пазарния успех на финансираните начинания.

2. Рискове, свързани с инвестициите

Поради относително малкия мащаб на всяка от продуктите инвестиции поотделно и жизнения цикъл, в който се намират, те не представляват съществен рисков фактор за бъдещото бизнес развитие на групата като цяло. В тази връзка, никакви конкретни превантивни дейности не са предвидени и стратегията за справяне с този риск е „Приемане“.

Със средно ниво на риск, обаче, по отношение стратегическото бизнес развитие на Сирма Груп, бихме могли да отличим инвестицията в търговската организация в САЩ. Този пазар е изключително важен за Сирма, както за краткосрочния ръст на продажбите, така и за дългосрочната стратегия за финансиране на бизнеса и излизането му на по-високо международно ниво като разпознаваемост. В тази връзка сме предприели няколко мерки за управление на този риск: 1)

Ръководител на новосформираната търговска организация в САЩ е най-опитният член на ръководството на Сирма (и неин основател) – Явор Джонев; 2) Изготвят се подробни планове и ежемесечни отчети за извършените дейности и постигнатите резултати, като се прави анализ на разминаванията; 3) Изключително бързо се реагира, ако някой от назначените служители системно не покрива заложените норми; 4) Пълната комуникация и цялата работа, извършена по всеки един потенциален клиент, се пази в цифров вид на сървър; 5) Организиран се редовни посещения на високия мениджърски екип от Сирма на място в САЩ с цел директен контрол и разговор със служителите по отношение начина на работа, тенденциите, възможностите и пречките.

С горното и с това, че Сирма е група от фирми с дългогодишни традиции и изградени бизнеси, които работят в оперативна ниска рискова среда, считаме, че като цяло, рискът от инвестиционната дейност на СГХ е нисък.

3. Придобивания / партньорства

През 2016г. на базата на множество проучвания, срещи и конферентни разговори, бяха отправени и 6 необвързващи оферти за закупуване на мажоритарен дял от капитала на 2 български и 4 европейски компании, чийто предмет на дейност и пазарно представяне са допълващи на дружества от групата на Сирма в стратегически важни за холдинга вертикали. Нито една от тези оферти не беше приета от отсрещната страна, основно на база разминаване в очакванията за оценка на предприятието – цел за придобиване. Само един от тези 6 процеса не е затворен към 31.12.2016г. и се очаква неговото развитие до края на февруари 2017г. Основният извод, който се налага, е, че трябва да се смени подходът за търсене на целева компания за придобиване като се използва комплекс от M&A инструменти.

Съветът на директорите съвместно с Инвестиционния комитет предвижда разработването на нова M&A стратегия и тактически задачи.

- ОТЧЕТ ЗА РАЗХОДВАНИТЕ СРЕДСТВА, НАБРАНИ ОТ IPO 2015 Г.

ЕМИСИЯ ОКТОМВРИ 2015

Дата на приключване на публичното предлагане – 21.10.2015г.

Общ брой предложени за записване акции – до 18 491 858 (до 16 000 000 Нови акции и до 2 491 858 съществуващи акции в случаите на презаписване).

Брой записани и платени акции от увеличението на капитала – 9 523 362.

Сума получена от записаните и платени акции по набирателна сметка открита в „УниКредит Булбанк“ АД – 11 428 034.40 лева.

Разходи по емисията – 184 108 лв.

Чиста стойност на набрания капитал – 11 243 926 лв.

В таблицата по-долу е дадена информация за разходваните средства от емисията.



Междинен индивидуален доклад на ръководството на „Сирма Груп Холдинг“ АД
за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.

Опция	Набран капитал	Инвестиционни проекти	Размер на инвестицията	Разходване на средствата от емисията	Сума на разхода
Минимална успешна емисия	9 600 000.00 лв.	1. Учредяване на дъщерно дружество в САЩ с две основни направления на бизнес активност: 1) Консултантска дейност в основните сфери на реализация на продуктите и услугите на компаниите от групата, вертикална специализация по приоритетни индустрии. Създаване на екипи от търговски мениджъри, технически и бизнес консултанти, проектни мениджъри и софтуерни инженери с цел повишаване качеството на услугите, конкурентноспособността и ефективността на дружествата от групата; 2) Привличане на инвестиционен капитал от САЩ за дружествата от групата и за нови проекти, управление на финансовите активи на "Сирма Груп Холдинг" АД, вкл. придобивания и продажби на дружества, и финансов мениджмънт чрез сформирани екипи от финансови консултанти. 2. Инвестиции за повишаване на производствения капацитет на компаниите от групата с цел повишаване на тяхната конкурентноспособност, рентабилност и по-високо профилиране на експертите чрез увеличаване на персонала и географското му разсейване в региона, и управление на рисковете свързани с подбор на персонала.	3 500 000.00 лв.	Учредяване на Sirma Group Inc. в САЩ Учредено е Sirma Group Inc., базирано в Ню Йорк и оглавно от Съвета на директорите в състав: Цветан Алексиев, Явор Джонев и Атанас Киряков. Отговорни за операциите на дружеството са Цветан Алексиев – Председател на Съвета на директорите и отговарящ и за финансовите операции и Явор Джонев – Изпълнителен директор на дружеството, който е един от съоснователите и визионери на Сирма от самото ѝ създаване през 1992 година и има богат международен опит. Решението на борда на холдинга предвижда дружеството на първи етап от развитието си да се концентрира върху нарастването на обема на продажбите на американския и близките пазари на дружествата от групата чрез изграждането на силен екип от търговци, с които групата да стъпи уверено и на източния бряг на САЩ.	3 470 560
			1 100 000.00 лв.	Увеличение на капитала на „Сирма Солюшнс“ АД На 20.07.2016 г. „Сирма Солюшнс“ АД увеличи капитала си с 1 233 810 лв., от които 1 100 000 за увеличаване на производствения капацитет и 133810 лв. за инвестиции по следващата точка	1 100 000
		3. Инвестиции в разработка и комерсиализация на текущи продукти на дружествата от групата в сферата на CAD/CAM, лоялните системи, интелигентно управление на документооборота, семантичните технологии, финансовия и застрахователния сектори и др. и изграждане на нови търговски и дистрибуторски канали за реализацията им.	2 000 000.00 лв.	1, 133810 лв. от т. 2+ 136190 лв. финансиране (заем) на Сирма Солюшнс за учредяване на Сирма Ай Си Ес АД. На 24.02.2016 г. е вписано новоучредено дружество „Сирма Ай Си Ес“ АД, ЕИК 203940550. Капиталът на дружеството е 50000 лева, разделен на 45 000 /четиридесет и пет хиляди/ броя обикновени поименни, налични акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка и 5000 (пет хиляди) броя клас А поименни, налични акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка. „Сирма Солюшнс“ АД е записало 45 000 броя обикновени поименни акции. Останалите 5000 броя акции са записани от три физически лица. През юни 2016 г. капиталът е увеличен на 300 000 лв., разпределен на 250 000 бр. обикновени поименни акции и 50 000 лв. акции от клас А. Дружеството има следния предмет на дейност: Разработка, внедряване и поддръжка на софтуерни и хардуерни продукти и системи, ИТ консултации, търговска дейност и всяка друга незабранена от закона дейност, и всяка друга дейност, позволена от закона. 2. Отпуснато финансиране на СЕС за развитие и комерсиализация на платформата за интелигентно управление на документи в размер на 1 730 000 лв.	2 000 000
		4. Инвестиция в ново R&D звено, специализирано в разработката на високи технологии в сферата на изкуствения интелект, роботиката, дистанционното медицинско обслужване, компютърно зрение и др., с цел разработка на технологии и патенти, и последващата им продажба, лицензиране и/или привличане на допълнителни инвестиции за организиране на производствени канали	3 000 000.00 лв.	1. Учредяване на „Сирма Медикъл Системс“ АД с капитал 100000лв., от които 66000 лв. акции на СГХ; "Сирма груп" създаде нова компания - "Сирма Медикъл Системс", която ще разработва софтуер за медицински цели и приложения, осигуряващи достъпност до съвременни здравни услуги. Новото дружество е част от холдинга на "Сирма. Амбициите на компанията са, стъпвайки на вече разработената платформа, да развие и по-комплексни продукти за диагностика и превенция на други разпространени заболявания. Отпуснато финансиране (заем) на дружеството в размер на 150 000 лв. 2. Инвестиции в R&D на Онтотекст 780 000 лв. 3. Финансиране на R&D на СЕС 230 000 лв. 4. Инвестиции на СГХ в нематериални активи за реализиране на стратегията за развитие на технологиите в областта на изкуствения интелект (Сирма когнитивни бизнес услуги в к्लाуд) в размер на 1794000 лв.	3 020 000
Общо 1			9 600 000.00 лв.		9 590 560
16 мил. акции при мин. Цена	19 200 000.00 лв.	5. Създаване на нови дружества, изпълняващи ролята на търговски представителства и центрове за поддръжка на съществуващите продукти и услуги в групата, с цел повишаване на приходите и печалбите от тях, на територията на Германия, Англия и избрана локация в Азия.	2 600 000.00 лв.		
		6. Развиване на инвестициите по т.4 от предходния раздел до разработване на прототипи на крайни продукти.	2 000 000.00 лв.	1. Инвестиции в R&D на Сирма САЩ за кибер сигурност - 521 000 лв.; 2. Финансиране на R&D за компютърно зрение на СС за 280 000 лв.; 3. Възстановено финансиране на ЕВ за R&D дейности за 400 000 лв. 4. Финансиране чрез отлагане на задължения на СС за 18 месеца за развитие на Retail Marketing Suite - 600000 лв., от които 453000 по настоящия инвестиционен план и 147000 лв. собствен ресурс.	1 654 000
		7. Допълнителни инвестиции по т. 3 с цел повишаване на пазарните дялове на съществуващите продукти на компаниите от групата, инвестиции в нови продукти в същите пазарни сегменти с цел повишаване на общия обем на продажбите през вече развитите търговски канали.	3 000 000.00 лв.		
		8. Инвестиции в технологични дружества, разширяващи експертизата на групата и предоставящи нови търговски канали за ускорена реализация на текущите продукти и технологии, с цел увеличаване на техния пазарен дял и съответно тяхната пазарна оценка	2 000 000.00 лв.		
Общо 2			9 600 000.00 лв.		1 654 000
Общо 1+2					11 244 560
Набрани средства по емисията					11 428 034
Разходи по емисията					-184 108
Набрани средства-разходи					11 243 926

- УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕТЕ

Управлението на рисковете на СГХ е задължение на Съвета на Директорите. В своята дейност той се подпомага от Комитета по инвестициите и риска. Холдингът подпомага и дъщерните си дружества за управление на риска.

В своята същност управлението на риска е способността да се предвидят заплахите за дейността на дружеството, вкл. отделни проекти, и да се минимизират техните неблагоприятни последици. Процесът е итеративен. Той започва с идентифициране на възможните рискове, преминава през анализ на рисковете и планиране на управлението им, след което започва процес на наблюдение и регулярно връщане към процеса на анализ.

В СГХ е изградена стройна система за управлението на рисковете.

Управлението на рисковете в СГХ включва:

- Идентифициране на рисковете – Това е продължителен процес, в който се откриват потенциалните заплахи. За да бъдат идентифицирани очакваните и предвидимите рискове, се прилагат различни методи: въпросници (анкетни карти), интервюта, brainstorming, анализ на документи, списък с очаквани и предвидими рискове (checklist analysis), създаден на база на предишен опит

- Качествен и количествен анализ на риска - След като възможните рискове бъдат идентифицирани е необходимо да се извършат Качествен и количествен анализ на всеки от тях. Оценяват се вероятността за събъждане и въздействието чрез предефинирани скали, например Вероятност: много малка, малка, средна, голяма или много голяма; Въздействие: катастрофално, критично, допустимо, незначително.

С данните се изготвя таблица на риска. В нея рисковете се подреждат по категории, нанасят се тяхната вероятност за събъждане и въздействието им, както и примерен сценарий, които се изпълнява в случай, че риска се появи. Полученият списък се сортира по въздействие и вероятност. Определя се праг, рисковете над който ще бъдат управлявани. Таблицата с рискове

- КРЕДИТИ И КРЕДИТНИ ЛИНИИ

През изтеклият период са предоговорени при значително по-благоприятни условия един овърдрафт на СГХ за 1,2 млн. лв., обезпечен с ипотека на офис 5 ет. от сградата на бул. Цариградско шосе 135 и 6 овърдрафта на дъщерни компании, по които холдингът е гарант за общо за 4,523 млн. лв., обезпечени със залози на вземания. ГПР на всички овърдрафти е под 3%.

ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ

Основните цели и насоки в работата по връзки с инвеститорите през годината бяха указанията на ЗППЦК, Националния кодекс за корпоративно управление, както

се преразглежда и преоценява регулярно, тъй като има възможност рискове да отпаднат, да се добавят нови или да се променят техните оценки.

- Планиране на действия за преодоляване на риска

Следващата стъпка в управлението на риска е планирането. Това е процеса на документиране на мерките, които ще се приложат при управлението на всеки от идентифицираните ключовите рискове. Използват се 3 стратегии за управление:

- избягване на риска – стратегия, при която се намалява вероятността от събъждане на риска;

- минимизиране на ефекта при събъждане на риска – стратегия, при която се намаляват последствията от събъждането на риска;

- планове за извънредни действия – стратегия, при която организацията приема риска и е готова да се справи с него, ако той се събдне;

В резултат от планирането на риска се създава План за смекчаване, наблюдение и управление на рисковете (Risk Mitigation Monitoring and Management Plan). Той може да бъде отделен документ или набор от информационни карти за всеки отделен риск, които да се съхраняват и управляват в база от данни.

- Следене и контролиране на риска – Това е последната дейност от управлението на рисковете. Този процес има няколко основни задачи:

- да потвърди случването на даден риск

- да гарантира, че дейностите по предотвратяване или справяне с рисковете се изпълняват

- да установи събъждането на кой риск е причинило съответните проблеми

- да документа информация, която да се използва при следващ анализ на риска

През 2016 г. СГХ продължи редовното обслужване на двата инвестиционни кредита на обща стойност 0,8 млн. лв., обезпечени с ипотеки на недвижими имоти. Лихвените равнища на двата кредита са средно 4,5 %. Предстои предоговаряне на условията на кредитите.

За повече информация за кредитите и овърдрафтите вижте таблицата на стр. 39

и Програмата за добро корпоративно управление на Сирма Груп Холдинг АД.

Регистри



През годината, съгласно изискванията на нормативната база, бяха водени Регистър за хората с достъп до вътрешна информация и Регистър за оповестената информация.

През годината ДВИ надлежно е водил и съхранява протоколи от заседанията на Съвета на директорите, съгласно практиката за документооборота в Холдинга.

Дейност през годината

През годината бе осъществявана навременна и ефективна комуникация между корпоративното ръководство на дружеството и акционерите, потенциалните инвеститори, Българска фондова борса, Комисията за финансов надзор и Централния депозитар.

За нуждите на оповестяване на регулирана информация, през годината бе сключен договор със Сервиз Финансови Пазари ЕООД за ползване на тяхната електронна платформа Х3News, както и договори с избраните информационни партньори Investor.bg и Profit.bg.

Отново за нуждите на навременно оповестяване, както и осигуряване на ретроспективен достъп до необходимите документи и в съответствие с препоръките на чл.34 от Националния кодекс за корпоративно управление, бе обновена и разширена секцията за връзка с инвеститорите на сайта www.sirma.bg. Също така бе осигурен и превод на английски език на основните документи и финансови данни на www.sirma.com.

С оглед на осигуряване на пълна прозрачност и лесен достъп до релевантна информация, бе преработена и секцията „Новини“ на сайта на дружеството, като новините вече са групирани по индустриални вертикали на специализация, по дружества и по пазари. През годината бе концентрирано споделянето на новини от дружествата на Сирма Груп в централния сайт на Холдинга, като бе положена грижа за своевременното споделяне на текущи постижения и предизвикателства на всички дъщерни дружества.

През 2016 година бе проведено едно Общо акционерно събрание на 14.06.2016. Поканата за него бе надлежно

Влияние на изключителни фактори

Информацията в настоящия отчет не е повлияна от наличието на изключителни фактори.

ОБООБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО СТЕПЕНТА, В КОЯТО ДРУЖЕСТВОТО ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Дружеството „Сирма Груп Холдинг“ АД по същината на своята дейност не е зависимо от патенти или лицензии, индустриални, търговски или финансови договори, както и от нови производствени процеси.

публикувана. Документите за събранието бяха своевременно оповестени на акционерите. Вземите решения бяха също оповестени в законоустановените срокове, както и публикувани на сайта на Холдинга.

Персонализиране на връзките с инвеститори

Освен електронните средства за оповестяване на информация, изброени по-горе, през година бе отделяно специално внимание и на персонализирана комуникация с инвеститорите и заинтересовани лица.

- Резултатите от всяко тримесечие бяха представяни онлайн, чрез организирането на уебинари, записи от които също са свободно достъпни на нашия сайт, както и споделени чрез социалните мрежи Facebook, Youtube и Google+.

- Надлежно се отговаряше на всички поставени въпроси от инвеститори и заинтересовани лица /общо 132 през годината/, като най-интересните въпроси, бяха също оповестявани в секцията „Въпроси и отговори“ на сайта на Холдинга с цел осигуряване на по-широк свободен достъп до съответната информация.

- Не на последно място през годината бяха организирани 17 срещи персонални срещи на ръководството на Сирма Груп Холдинг с настоящи или заинтересовани инвеститори в дружеството, на които бяха правени презентации на дейността, както и отговаряно на конкретни въпроси.

Асоциация

В края на 2016 година ДВИ на Сирма Груп Холдинг стана член на Асоциацията на директори за връзки с инвеститорите, като се ангажирахме съответно със спазването на Етичния кодекс за връзки с инвеститорите на Асоциацията. ДВИ на Сирма Груп Холдинг получи Наградата за нови инициативи на Асоциацията за 2016 година за успешното прилагане на всички горе-изброени иновативни подходи за връзки с инвеститорите.

ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Няма значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат

съществено приходите от дейността на Дружеството и бъдещите инвестиции.



ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ОПОВЕСТЕНИ В СЧЕТОВОДНИТЕ ОТЧЕТИ

През разглеждания период се наблюдават значителни промени в нетните продажби или приходи, оповестените

в счетоводните отчети на Дружеството подробно описани в раздел 7.1 от настоящия Доклад.

ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО, ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

През разглеждания период не е имало фактори от правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които са оказали съществено влияние върху дейността на дружеството.

Основните фактори, които могат да повлияят на дейността на Дружеството и как то управлява риска, са описани в „Рискови фактори“ от настоящия документ.

ОСНОВНИ СЪБИТИЯ ПРЕЗ 2016 Г.

Следните събития от съществено значение в групата са станали до края на 2016 г.

Учредяване на ново дъщерно дружество на „Сирма Солюшънс“ АД – „Сирма Ай Си Ес“ АД

На 24.02.2016 г. е вписано новоучредено дружество „Сирма Ай Си Ес“ АД, ЕИК 203940550. Капиталът на дружеството е 50000 лева, разделен на 45 000 /четиридесет и пет хиляди/ броя обикновени поименни, налични акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка и 5000 (пет хиляди) броя клас А поименни, налични акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка. „Сирма Солюшънс“ АД е записало 45 000 броя обикновени поименни акции. Останалите 5000 броя акции са записани от три физически лица. През юни 2016 г. капиталът е увеличен на 300 000 лв., разпределен на 250 000 бр. обикновени поименни акции и 50 000 лв. акции от клас А. Дружеството има следния предмет на дейност: Разработка, внедряване и поддръжка на софтуерни и хардуерни продукти и системи, ИТ консултации, търговска дейност и всяка друга незабранена от закона дейност; и всяка друга дейност, позволена от закона.

Учредяване на Sirma Group Inc. в САЩ

Учредено е Sirma Group Inc., базирано в Ню Йорк и оглавно от Съвет на директорите в състав: Цветан Алексиев, Явор Джонев и Атанас Киряков. Отговорни за операциите на дружеството са Цветан Алексиев – Председател на Съвета на директорите и отговарящ и за финансовите операции и Явор Джонев – Изпълнителен директор на дружеството, който е един от съоснователите и визионери на Сирма от самото й създаване през 1992 година и има богат международен опит. Решението на борда на холдинга предвижда

дружеството на първи етап от развитието си да се концентрира върху нарастването на обема на продажбите на американския и близките пазари на дружествата от групата чрез изграждането на силен екип от търговци, с които групата да стъпи уверено и на източния бряг на САЩ.

Учредяване на „Сирма Медикъл Системс“ АД

„Сирма груп“ създаде нова компания - „Сирма Медикъл Системс“, която ще разработва софтуер за медицински цели и приложения, осигуряващи достъпност до съвременни здравни услуги. Новото дружество е част от холдинга на „Сирма. Амбициите на компанията са, стъпвайки на вече разработената платформа, да развият и по-комплексни продукти за диагностика и превенция на други разпространени заболявания.

Увеличение на капитала на „Сирма Солюшънс“ АД

На 20.07.2016 г. „Сирма Солюшънс“ АД увеличи капитала си с 1 233 810 лв.

Придобиване на собствени акции от СГХ

В края на месец декември „Сирма Груп Холдинг“ АД придоби 261 400 бр. акции на пазарна стойност 1,17 лв.

Вземане на решение за увеличение на капитала на Онтотекст АД

През декември „Сирма Груп Холдинг“ АД реши да участва в увеличението на капитала на „Онтотекст“ АД като закупи 843030 бр. акции с номинална стойност 1 лв. по емисионна стойност 1,16 лв.



ОСНОВНА ЮРИДИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ ПРЕЗ 2016 Г.

Сделки с акции за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.:

„Сирма Ентерпрайз Системс“ АД

Дружеството е прехвърлило на физически лица
2 417 броя собствени акции клас А.

„Сирма Солюшънс“ АД

Дружеството е прехвърлило на физически лица 46
626 броя собствени акции клас Б.

Сирма Груп Холдинг АД

През месец декември дружеството придоби
261 400 бр. собствени акции на пазарна стойност
от 1,17 лв. за акция.

Съдебни искиове за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.:

Съдебни искиове

„Сирма Ай Ес Джи“ ООД срещу „Иншурънс Софтуер Ретейл“ ЕООД

Цена на исковите: 158 283 лв., от които:

- 100 000 лв. - предявен като частичен иск за обезщетение за вреди от общо дължимата сума в размер на 538 971,27 лв., представляваща обезщетение за вреди от неизпълнение на договорни задължения
- 58 283 лв. - цена на установителен иск за установяване съществуването на правоотношение по лицензионен договор от 01.06.2011 г. - Основание на предявените обективно съединени искиове: чл. 79 ЗЗД, чл. 82 ЗЗД

„Сирма Ай Ес Джи“ ООД срещу Тярко Сашков Латев

Цена на исковите: 69 162,19 лв., от които:

- 50 000 лв. - предявен като частичен иск за обезщетение за вреди, изразяващи се в направени разходи от общо дължима сума от 311 524, 08 лв.
- 11 162, 19 лв. - представляващи обезщетение за вреди, изразяващи се в неотчетени материални средства
- 8 000 лв. - представляващи обезщетение за вреди под формата на пропусната полза

Основание на исковите: чл. 45 ЗЗД във връзка с чл. 145 ТЗ, чл. 36 ЗЗК и чл. 142 ТЗ

Няма заведени срещу дружеството съдебни искиове за периода.

ОСНОВНИ БИЗНЕС НОВИНИ ПРЕЗ 2016 Г.

БФБ и Forbes наградиха Сирма Груп Холдинг за постижения през 2015 година

13 януари 2016

На официална церемония днес в централата на Българска фондова борса – София, Сирма Груп Холдинг получи наградата на БФБ за 2015 г. Отличието беше връчено от заместник-министърът на финансите г-жа Карина Караиванова, за „Емитент с най-значим принос за развитието на капиталовия пазар в България“.

Призът беше получен от Георги Маринов – Председател на Съвета на директорите на СГХ, Изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет на ЕнгВю Системс АД. „Гордеем се с присъденото отличие, което е признание за усилената работа и постиженията на най-голямата българска софтуерна група през изминалата година. Надявам се нашият пример да окуражи и други компании от ИТ сектора да потърсят възможности за ускоряване на бизнес развитието си, излизайки на борсата“, сподели Георги Маринов.

Сирма Груп Холдинг с маркет-мейкър на БФБ-София



25 януари 2016

Сирма Груп Холдинг сключи договор с ЕЛАНА Трейдинг, за да изпълнява функцията на маркет-мейкър на емисиите акции на Българска фондова борса-София (БФБ). Инвестиционният посредник бе одобрен и регистриран от БФБ като маркет-мейкър на 25.01.2016 г. В следствие на това, в момента ЕЛАНА Трейдинг е единственият посредник на пазара, осъществяващ тази функция, а Сирма е единственият емитент с маркет-мейкър в България.

Като маркет-мейкър ЕЛАНА Трейдинг има задължението да обезпечава минимална ликвидност по позицията на Сирма Груп Холдинг чрез свои средства. Посредникът трябва да поддържа оферти „купува“ и „продава“ с минимални суми от 2 500 лв. на котировка. Максималният спред на котировките на маркет-мейкър следва да е 5%, а договорът между Сирма Груп Холдинг и ЕЛАНА Трейдинг влиза в сила от 1 февруари 2016 г.

Практиката на включване на маркет-мейкери по емисии на фондовите пазари е широко разпространена в развитите икономики – тяхната роля осигурява наличие на ликвидност на емисиите. През 2006 г. Българска фондова борса въвежда за първи път правила за регистрация и извършване на дейност като маркет-мейкър. Досега само шест посредника са изпълнявали тази функция като никой от тях вече няма текущ договорен ангажимент.

Сирма Груп Холдинг и община Велико Търново обявиха партньорска програма

26 февруари 2016

Сирма Груп Холдинг, представена от Цветан Алексиев, CEO и инж. Даниел Панов - кмет на община Велико Търново, обсъдиха възможности за сътрудничество. Фокусът на разговорите беше върху програма за партньорство между компанията, общината и ВТУ „Св.Св. Кирил и Методий“. От компанията обявиха своето намерение да се открие регионален офис в гр. Велико Търново.

Сирма Груп развива своя стратегическа програма за партньорства с местни власти и висши учебни заведения, като целта е да предостави на младите български софтуерни специалисти не само възможности за работа в ИТ сектора, а и да бъдат част от глобалния ИТ бизнес.

Общинските власти от своя страна полагат необходимите усилия за привличането на първокласни високотехнологични компании, предлагайки им възможност да открият регионални офиси на своя територия, с оглед повишаване на привлекателността и имиджа на региона, задържане на местните таланти и създаване на подходящи, висококвалифицирани работни места.

„Изборът на Велико Търново беше подпомогнат и от наличието на престижното висше учебно заведение ВТУ „Св.Св. Кирил и Методий“, където се подготвят бакалаври и магистри от професионалното направление Информатика и компютърни науки. Факултетът по математика и информатика се гордее със своите преподаватели, учебни програми и резултати, а неговите студенти имат ниво на подготовка, което им помага за бърза и успешна реализация на пазара на труда – у нас

и в чужбина.“, сподели Цветан Алексиев, Изпълнителен Директор на Сирма Груп Холдинг АД.

Сирма Груп открива офис в New York и финализира първите си инвестиции

31 март 2016

Сирма Груп Холдинг АД обяви първите си инвестиции след успешното първично публично предлагане (IPO) на Българската фондова борса. СД на Сирма Груп одобри първите инвестиции с набраните нови средства.

Съгласно Проспекта за предлагането, е учредено е ново дружество в САЩ с капитал от 2 милиона долара – Sirma Group Inc. Дружеството е ключово за развитието на холдинга, създадено е с основна цел развитие на продажбите американския и близките пазари, на всичките ни дружества, както и да засили синергиите между тях. Ще се изгради силен екип от търговци, с които Сирма да стъпи уверено и на източния бряг на САЩ.

Sirma Group Inc. е базирано в Ню Йорк и се ръководи от Съвет на директорите в състав: Цветан Алексиев, Явор Джонев и Атанас Киряков. Отговорни за операциите на дружеството са Цветан Алексиев – Председател на Съвета на директорите и отговарящ и за финансовите операции и Явор Джонев – Изпълнителен директор на дружеството.

Конкретни стъпки са предвидени за увеличение на продажбите на дружествата Sirma Solutions, EngView Systems, Ontotext и Sirma ITT, които да засилят съществуващите си позиции на този пазар. Сред знаковите клиенти на дружествата от групата в региона са Националната галерия на САЩ, Министерствата на отбраната и на здравеопазването на САЩ, John Wiley & Sons (водещо издателство на научна литература), Quality Vision International (глобален лидер във видеоизмервателното оборудване), Централната изборна комисия на Канада и Министерството на природните ресурси на Канада. Продажбите в западните щати ще се ръководят сегашния офис в Айдахо, който дългогодишно се ръководи от Деян Ненов.

Сред другите инвестиции на Сирма са:

- повишаване на производствения капацитет на Sirma Solutions в София и регионалните офиси;

- отделяне на Loyax от Sirma Solutions като самостоятелно дружество. Предстои доразвиване платформата, а в бъдеще ще са предлага и консултантска дейност в тази сфера. Loyax има изградена партньорска мрежа в страни от Европа, Азия, Африка, Близкия Изток и Латинска Америка, като платформата е лицензирана и за маркетингови агенции в Сингапур, Нигерия, Катар и Гваделупа. Платформата е внедрена в няколко търговски центрове, казина и търговски вериги. Общият размер на инвестицията в Sirma Solutions е 1 милион лева, от които 500 хил. лева предназначени за Loyax;

- множество по-малки инвестиции, за да се постигне силен ръст и увеличен капацитет на текущите екипи, увеличаване обема на новия бизнес и оборотите според плана. Сред тях са инвестиция от 500 хиляди лева в Sirma ITT, за развитие на платформата Сирма;



- предвидени са също и средства за придобиване подходящи дружества, със синергия към текущите ни бизнес вертикали.

Сирма инвестира в софтуер за мониторинг и контрол на социално значими заболявания

10 май 2016

Сирма Груп създаде ново дружество – Сирма Медикъл Системс АД, което ще създава приложения и интегрирани платформи за здравеопазването. Компанията ще разработва софтуерни приложения, осигуряващи достъпност до съвременни здравни услуги на гражданите, и свързаното с това подобрение на личния здравен статус на потребителите. Инвестицията на холдинга е в стратегическото направление e-Health и телемедицина. Мажоритарен собственик в Сирма Медикъл Системс АД е Сирма Груп Холдинг АД, която държи 66% от акционерния капитал, а останалите 34% от акциите са на дългогодишния служител в компанията – Росен Върбанов, създател и разработчик на приложение за мониторинг, контрол и управление на диабет.

Основателят на компанията – Росен Върбанов, е създал мобилно приложение за менажиране на диабетни състояния – Diabetes:M след дългогодишно проучване на най-добрите практики, методи за лечение, консултации с водещи специалисти-диабетолози, анализ на подобни софтуерни решения и препоръки от хилядите потребители на приложението. Това е само първият продукт от портфолиото на новата компания. Амбициите на Сирма Медикъл Системс са на база на създадената платформа да се развиват нови приложения за диагностициране и превенция на други масови социално значими заболявания като инсулт, инфаркт, рак, и т.н.

Независимо от големия брой конкурентни мобилни приложения, към момента Diabetes:M е сред най-сваляните приложения за Андроид OS, с над 160 000 инсталации и около 40 000 активни потребители. За разлика от конкурентните решения, приложението предлага съвкупност от аналитични функции, визуално и таблично предоставяне на обобщена информация, цялостно проследяване на здравословното състояние и всички съпътстващи медицински показатели, от които зависи успешната компенсация на диабета, както и препоръки за лечебен и хранителен режим, които изключително много улесняват диабетно болните в тяхната ежедневна терапия и диета. Приложението активно се използва както от диабетно болни, така и се препоръчва от здравните специалисти на техните пациенти. На следващ етап системата ще може да се свързва и с конкретни измервателни устройства (след лицензиране) и по този начин да придобие пряка медицинска употреба.

С получаване на допълнително финансиране, екипът работещ по проекта, ще получи възможност за развитие на продукта и създаване на цялостно интегрирано решение за менажиране на диабетни състояния, а също и за следваща успешна комерсиализация и маркетингови дейности.

Новото решение ще помогне на милиони хронично болни да проследяват здравословното си състояние, както и да прогнозираят промени в здравословния си статус. Мониторингът на диабет, осъществяван от интегрираната система, ще покрива почти всички параметри за проследяване, необходими на пациента и лекаря, ще извършва анализ и визуализация на данните, предоставяне на обобщена информация, поднесена в разбираем и удобен за ползване за самите диабетно болни вид. Така усъвършенстваната версия ще представлява интерес за всички хора болни от диабет тип I и II, хора в преддиабетно състояние, бъдещи майки с гестационен диабет, родители на деца с диабет или асистенти на възрастни хора с диабет, лекуващите специалисти диабетолози, ендокринолози и диетолози.

В края на 2015 година, Сирма успя да набере 11.4 млн. лева нов капитал след успешно листване на Българската Фондова Борса. Съгласно наскоро обявената инвестиционна програма на холдинга, част от набраните средства от първичното публично предлагане, са предназначени за инвестиране в нови и/или перспективни проекти, създадени от служители на компанията. Новосъздадената компания и предложеният за последващо развитие проект са одобрени за финансиране от Инвестиционния Комитет на Холдинга.

Сирма Груп Холдинг прие нова Програма за растеж и иновации

23 юни 2016

Българската софтуерна компания „Сирма Груп Холдинг“ АД прие агресивна Програма за растеж и иновации през 2016 г. и следващите години. Програмата включва търговска експанзия на пазара в САЩ, инвестиции в нови продукти и достигане на приходи от продажби от 100 млн. щ. долара през следващите пет – седем години. Програмата беше приета на проволото се на 14 юни годишното Общо акционерно събрание на групата, което беше първото след успешното ѝ първично публично предлагане (IPO) на Българската фондова борса (БФБ-София) от края на 2015 година. На него беше отчетено още, че независимо от глобалните отрицателни тенденции в ИТ индустрията, „Сирма Груп“ отбелязва ръст на приходите от 21% за 2015 на годишна база.

Очаква се новоприетата Програма за развитие да спомогне за подготовката на публично предлагане на акциите на „Сирма Груп“ на голяма световна борса в близките между шест и осем години. С цел гарантиране на програмата, Общото събрание (ОС) прие предложената от Комитета по възнагражденията към холдинга тристълбова резултатно – ориентирана система за възнаграждение на мениджмънта на дружеството. Чрез нея, в съответствие с добрата практика на корпоративно управление, се постигна пълно съответствие между интересите на членовете на Съвета на директорите и стратегическите интереси на дружеството.

Оперативното, тактическото и стратегическото възнаграждение на управителите става пряка функция на постигнатите резултати, ръст на приходите и пазарната капитализация на холдинга. За обезпечаването на тази схема, ОС прие ограничено



обратно изкупуване на акции. С цел осигуряване на прозрачен и независим контрол на изпълнението на приетите от ОС цели и в съответствие с чл. 6.2 от Националния кодекс за корпоративно управление /НККУ/, ОС прие и създаването на Одитен комитет на „Сирма Груп Холдинг“, съставен от независими опитни висококвалифицирани експерти.

В изпълнение на своята мисия за „създаване на продукти и решения, които винаги надминават очакванията“ и в защита правата на акционерите, съгласно НККУ, по време на ОС беше използвана разработената от служители на Сирма иновативна система за електронно гласуване – EVA /Electronic Voting App/. По време на Общото събрание тя осигури гъвкаво и лесно гласуване по всички въпроси от дневния ред, както и по възникналите дискусии. Паралелно с гласуването EVA генерираше в реално време протоколи и графики от всяко гласуване, които бяха прожектирани на акционерите. Холдингът планира да продължи работата си по EVA, като в перспектива осигури дистанционно присъствие и достъп за гласуване на всички акционери в него – отново начинание, спазващо изискванията на НККУ.

Всички документи от проведеното събрание са надлежно публикувани на сайта на дружеството www.sirma.com, както и на платформата www.x3news.com. На събранието бе представен 78,84% от капитала на дружеството, като присъстваха лично или чрез пълномощници всички едри акционери на холдинга.

Сирма Груп отново в топ 10 на класацията за БГ системни интегратори

08 Юли 2016

За поредна година Сирма Груп Холдинг присъства в престижната класация на Computerworld България. Класацията представя най-големите и комплексни ИТ проекти на системните интегратори в България. Компаниите от холдинга, изпълнили разнообразни по сложност и технически предизвикателства проекти, в областта на системната интеграция през 2015 г. са:

Датикум, която изгради цялата ИТ инфраструктура на МБАЛ „Уни Хоспитал“ в Панагюрище, с възложител на проекта Асарел Панагюрище Здраве. Проектът включваше проектиране, доставка и изграждане на център за данни, сървърна и десктоп виртуализация, частна облачна инфраструктура, комуникационна система, безжична мрежа, мрежова свързаност, крайни потребителски устройства, система за медицински повиквания, система за видеонаблюдение и система за контрол на достъпа за модерен медицински комплекс (общо над 20 отделни ИТ системи).

Най-голямата компания в холдинга – Сирма Солюшънс, спечели и изпълни проект за доставка, монтаж, инсталиране и въвеждане в експлоатация на IBM решение за съхранение на данни, с възложител Централна кооперативна банка.

Трета компания от холдинга – Сирма Ентерпрайз Системс сключи договор с Хювефарма за предоставяне

на приложения за управление на договори и документооборот като облачна услуга (SaaS).

Сирма Груп отличена от Асоциацията на ДВИ за своята комуникация с инвеститорите

12 Декември 2016

Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България връчи своите годишни IR награди на 9 декември 2016 г. в гр. София. Престижното събитие събра финансови анализатори, институционални инвеститори и други участници на капиталовия пазар в България.

Експертите дадоха своите оценки и избраха най-добрите директори за връзка с инвеститорите за изминалата 2016 г. Селекцията и последващата класация са на база допитване до институционални инвеститори, инвестиционни консултанти, финансови анализатори, портфолио мениджъри, брокери и други участници на капиталовия пазар в България. Събраните резултати се обобщават от петчленно жури, представено от основните асоциации на пазара и българската фондова борса.

Сирма Груп Холдинг АД, представена от Станислав Танушев – директор връзки с инвеститори в холдинга, получи приз в категорията „Най-добри IR инициативи“. През настоящата година компанията провеждаше регулярни он-лайн дискусии със своите инвеститори и всички заинтересовани страни, а също така обогати и разшири каналите на комуникация с тях. Секцията „Връзки с инвеститори“ на корпоративния сайт на Сирма Груп беше разширена с нови секции, пазарна информация, борсова информация, календар на събития и т.н.



7/ ИНДИВИДУАЛНИ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ

7.1. ПРИХОДИ

Приходите на дружеството включват:

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Приходи от продажби	3 030	1 538	1 492	97,01%
Приходи от лихви	309	86	223	259,30%
Приходи от съучастия	777	0	777	н/а
Приходи от финансиране	55	148	-93	-62,72%
Приходи общо	4 171	1 772	2 399	135,44%

Приходите от основна дейност в отчетния период включват и приходите от лихви и съучастия, тъй като дейността по придобивания на предприятия и части от тях, както и предоставянето на заеми и приемането на депозити е основна дейност на холдинговото дружество. По същия начин е представен и предходния период.

За отчетния период приходите на Сирма Груп Холдинг АД нарастват с 2 399 х.лв. или със 135,44 % спрямо предходната година. Основен дял в увеличението на

приходите имат приходите от продажби, нараснали с 1 492 х. лв. или 97,01% спрямо предходния период, приходите от съучастия, нараснали със 777 х.лв. спрямо предходен период и приходите от лихви, нараснали с 223 х. лв. спрямо предходен период вследствие отпуснати финансираня съгласно програмата за разходване на средствата от IPO 2015 г. Към 31.12.2016 г. приходите от финансиране са намалели с 93 х.лв. или -62,72 % спрямо 31.12.2015 г.

Приходите от продажби включват:

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Наеми	1128	257	871	338,9%
Софтуерни услуги	731	59	672	1138,98%
Административно обслужване	1026	1100	-74	-6,73%
Приходи от лихви	309	86	223	259,30%
Приходи от съучастия	777	0	777	н/а
Други	145	122	23	18,85%
Общо	4116	1624	2492	153,45%

Значителен дял в увеличението на приходите от продажби имат приходите от продажба на софтуерни услуги, осъществени чрез подизпълнители, които нарастват със 672 х. лв. или 1138,98%; приходите от продажба на лицензи по придобити нематериални активи от СГХ, които нарастват с 868 х.лв.

Политиката на налагането на бранда Сирма за в бъдеще ще доведе до увеличаване на обема на горните два вида приходи. Възможно е за в бъдеще някои от договорите да се сключват от СГХ, а да се изпълняват от малките компании в групата.



Общите приходи от сделки с най-големите клиенти на дружеството са както следва:

	31.12.2016 BGN '000	Относителен дял	31.12.2015 BGN '000	Относителен дял
Клиент 1	1151	27,96%	749	46,12%
Клиент 2	866	21,04%	263	16,19%
Клиент 3	518	12,59%	161	9,91%

7.2. РАЗХОДИ

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Разходи за материали	(70)	(38)	(32)	84,21%
Разходи за външни услуги	(820)	(464)	(356)	76,72%
Разходи за персонала	(1 156)	(935)	(221)	23,64%
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	(382)	(258)	(124)	48,06%
Капитализирани собствени разходи	42	113	(71)	-62,83%
Разходи за лихви	(6)	(27)	21	-77,78%
Други разходи	(158)	(40)	(118)	295,00%
Разходи общо	(2 550)	(1 649)	(901)	54,64%

За отчетния период разходите на Сирма Груп Холдинг АД нарастват с 901 х.лв. или със 54,64 % спрямо предходната година. Основен дял в разходите заемат разходите за персонал, нараснали с 221 х. лв. или 23,64% спрямо предходния период и разходите за външни услуги, нараснали с 356 х.лв. спрямо предходен период. Към 31.12.2016 г. разходите за лихви са намалели с 21 х.лв. спрямо 31.12.2015 г.

7.3. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ/РАЗХОДИ НЕТО

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Финансови разходи	-64	-110	46	-41,82%
Финансови приходи	18	4	14	350%
Финансови приходи / разходи нетно	-46	-106	60	-56,6%

7.4. АКТИВИ

Активи	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Нетекущи активи				
Нематериални активи	1 787	286	1 501	524,83%
Имоти, машини и съоръжения	550	656	-106	-16,16%
Инвестиции в дъщерни предприятия	55 414	50 644	4 770	9,42%
Инвестиции в асоциирани предприятия	214	236	-22	-9,32%
Инвестиционни имоти	5 301	5 347	(46)	-0,86%
Инвестиции в смесени предприятия	7	-	7	
Отсрочени данъчни активи	11	27	-16	-59,26%
Разходи за придобиване на дълготрайни активи	0	113	-113	-100,00%
			0	
Нетекущи активи	63 284	57 309	5 975	10,43%



Текущи активи				
Материални запаси	0	2	-2	-100,00%
Търговски вземания	122	256	-134	-52,34%
Вземания от свързани лица	7 453	4 166	3 287	78,90%
Данъчни вземания	71	1	70	7000,00%
Други вземания	115	14	101	721,43%
Предплатени разходи	10	6	4	66,67%
Пари и парични еквиваленти	1 439	6 881	-5 442	-79,09%
Текущи активи	9 210	11 326	-2 116	-18,68%

Общо активи	72 494	68 635	3 859	5,62%
Сумата на активите на „Сирма Груп Холдинг“ АД към края на четвъртото тримесечие на 2016 г. беше със 3 859 хил. лв. (5,62%) по-висока от стойността им в края на 2015 г. Промяната в позицията Нематериални активи спрямо предходната година с 1 501 х. лв. или 524% се дължи основно на покупката на лицензи, вкл. такива със сорс код за вграждане в бъдещи продукти на фирми от Групата за новата стратегическа линия за развитие на СГХ в областта на когнитивните технологии. Инвестициите в дъщерни дружества нарастват с 9,42 % или 4 770 х.лв. спрямо 2015 г., което нарастване е подробно обяснено в отчета за разходване на средствата от IPO 2015 г. Инвестициите в асоциирани предприятия намаляват с 9,32% вследствие на изплащане на суми от ликвидацията на GMG – USA. Разходите за придобива на нематериални активи намаляват със 113 х. лв. поради въвеждането на разработения актив в експлоатация. Същевременно намалява стойността на позицията Парични средства и парични еквиваленти с 5442 х.лв. спрямо 2015 г. поради направените инвестиции и финансираня. Към 31 декември СГХ няма срочни депозити в банки. Стойността на вземанията от свързани лица нараства с 3287 х.лв. или 78,90% спрямо предходната година поради осъществената инвестиционна политика, обявена в Проспекта на публичната емисия.				

7.5. СОБСТВЕН КАПИТАЛ

	31.12.2016	31.12.2015	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
	BGN '000	BGN '000		
Собствен капитал и пасиви				
Собствен капитал				
Основен / Акционерен капитал	59 361	59361	0	0,00%
Изкупени собствени акции	-262	0	-262	
Премии от емисии	5 483	5524	-41	-0,74%
Резерви	147	145	2	1,38%
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба) от минали години	1 166	1168	-2	-0,17%
Текущ финансов резултат	1 575	18	1 557	8650%

За отчетния период акционерният капитал остава непроменен спрямо предходната година. В изпълнение решенията на редовното ОСА на акционерите, проведено на 14 юни 2016 г. за овластяване на СД за изкупуване на до 300 000 бр. акции в рамките на параметрите, посочени в решение СД взе решение и закупи 261 400 бр. акции по цена 1,17 лв. за акции.

Съветът на директорите вярва в развитието на СГХ и повишаването на пазарната стойност на акциите за в бъдеще, поради което реши да закупи тези акции на относително ниска цена. Това доведе до коригиране(намаляване) на резерва Премии от емисии с -41 х. лв.

Текущият резултат за 2016 г. нараства 8,5 пъти спрямо 2015 г. или с 1557 х. лв.



7.6. ПАСИВИ

7.6.1. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ

През отчетния период сумата на нетекущите пасиви намалява със 112 х. лв. или 10% спрямо предходната година. Сnižението на нетекущите задължения се дължи основно на изплащането на лизингови и заемни задължения.

Нетекущи пасиви	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение	Изменение %
Провизии	13	10	3	30,00%
Дългосрочни заеми	437	510	(73)	-14,31%
Задължения по финансов лизинг	161	206	(45)	-21,84%
Търговски задължения	-	8	(8)	-100,00%
Дългосрочни задължения към свързани лица	315	294	21	7,14%
Отсрочени данъчни пасиви	67	77	(10)	-12,99%
Нетекущи пасиви	993	1 105	-112	-10%



Дългосрочни и краткосрочни банкови заеми

Получател на кредита	При банка	Тип кредит	Валута	Общ размер на кредита	Оставащо задължение към 31.12.2016	Дата на вземане на кредита	Лихвен процент	Брой оставащи вноски	Размер на месечна вноска	Крайна дата на договора	Обезпечение
Кредити, по които Емитентът е длъжник											
Сирма Груп Холдинг АД	Юробанк България АД	Овърдрафт	BGN	1200000	0	21.7.2016	3M SOFIBOR; надбавка 2,9			21.7.2017	Залог на вземанията ; Договорна ипотека на недвижим имот, находящ се в София, район Младост, бул. Цариградско шосе 135, а именно ет. 5 от сградата.
Сирма Груп Холдинг АД	Алианс Банк България АД	Инвестиционен	EUR	123000	85920	18.12.2013	6m LIBOR EUR + 4.75%, но не по-ниско от 4.75%	83	1030	25.11.2023	Офис №8 + залог на вземанията
Сирма Груп Холдинг АД	Уни Кредит Булбанк АД	Инвестиционен	EUR	300000	174866	8.10.2013	3m. EURIBOR + 4.45%	84	2083	8.12.2023	Офис №19; офис №20; офис №21 + залог върху вземанията
Кредити, по които Емитента е гарант											
Сирма Солюшънс АД		Овърдрафт	BGN	120000	107423	30.5.2016	1 м. SOFIBOR + 2,9%			30.5.2017	Офис №19; офис №20; офис №21 + залог върху вземанията
Онтотекст АД		Овърдрафт	EUR	460000	424007	30.5.2016	1 м. EURIBOR + 2,9%			30.5.2017	Онтотекст - договори за 391 041 GBP + 848 316 GBP;
Сирма Ентерпрайз Системс АД		Овърдрафт	BGN	250000	214615	8.10.2016	1 м. SOFIBOR + 2,9%, но не по-малък от 2,9%			30.5.2017	Офис №19; офис №20; офис №21 + залог върху вземанията + договор 400 000 EUR.
Сирма Солюшънс АД	Уни Кредит Булбанк АД	Овърдрафт	EUR	810000	507924	30.5.2016	1 м. EURIBOR + 2,9%			30.5.2017	Ет. 3, офис сграда Цариградско шосе 135, София + залог върху вземанията \$700000/годишно от Сирма САЩ и всички други вземания
Сирма Солюшънс АД		Овърдрафт	EUR	700000	0	30.5.2016	1 м. EURIBOR + 2,9%			30.5.2017	Поредна ипотека Ет. 3, офис сграда Цариградско шосе 135; Поредна ипотека Офис №19; офис №20; офис №21 ет.4; Залог по реда на ЗОЗ върху вземания по Договори, сключени между Сирма Солюшънс АД и нейни клиенти, в общ размер на 9 210 022 BGN
Сирма Ентерпрайз Системс АД		Овърдрафт	BGN	300000	299660	8.10.2016	1 м. SOFIBOR + 2,9%, но не по-малък от 2,9%			30.5.2017	залог върху вземанията по договор 402 000 USD.

Както се вижда от таблицата по-горе през отчетния период значително е намаляла цената на привлечения ресурс на СГХ.

7.6.2. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущи пасиви	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение	Изменение ие %
Провизии	36	57	(21)	-36,84%
Пенсионни и други задължения към персонала	94	23	71	308,70%
Краткосрочни заеми	73	223	(150)	-67,26%
Задължения по финансов лизинг	41	39	2	5,13%
Търговски и други задължения	1 040	118	922	781,36%
Краткосрочни задължения към свързани лица	2 483	518	1 965	379,34%
Данъчни задължения	62	45	17	37,78%
Задължения по получени аванси	-	34	(34)	-100,00%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	190	244	(54)	-22,13%
Други задължения	12	13	(1)	-7,69%
Текущи пасиви	4 031	1 314	2 717	207%

През изтеклия период текущите пасиви нарастват с 2717 или 207% спрямо предходния период, като увеличението се дължи основно на увеличението на краткосрочни задължения към свързани лица – с 379% и търговските и други задължения с 781,36 %. Голямата част от увеличената задлъжнялост по краткосрочни задължения се дължи на сделки в края на периода и е снижена през месец януари.

7.7. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(410)	(847)	437	-51,6%
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(4 843)	(3 551)	(1 292)	36,4%
Нетен паричен поток от финансова дейност	(189)	11 215	(11 404)	-101,7%
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(5 442)	6 818	(12 260)	-179,8%
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6 881	63	6 818	10821,6%
Пари и парични еквиваленти в края на годината	1 439	6 881	(5 442)	-79,1%
Пари и парични еквиваленти в края на годината без тези в групата за освобождаване	1 439	6 881	(5 442)	-79,1%

Дружеството няма ликвидни проблеми и оперира с наличните ресурси като запазва за разглеждания период ниско ниво на задлъжнялост. Традиционно най-

голямо перо в положителни потоци играе постъпленията от клиенти, докато ролята на отрицателно перо играят плащанията към доставчици и плащания за персонал и социални осигуровки.

7.8. ПОКАЗАТЕЛИ И КОЕФИЦИЕНТИ

През изтеклия финансов период компанията реализира следните финансови резултати:

(Показателите и коефициентите са изчислени съобразно указанията на БФБ)



*Междинен индивидуален доклад на ръководството на „Сирма Груп Холдинг“ АД
за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.*

Показатели в хил. лв.	31.12.2016	31.12.2015	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
Приходи от оперативна дейност	4 171	1 772	2399	135%
Себестойност на продажбите	(2 386)	(1 582)	(804)	51%
Брутна печалба/загуба	1 785	190	1 595	839%
Други оперативни разходи	(158)	(40)	(118)	295%
Печалба/загуба от оперативната дейност	1 627	150	1 477	985%
Финансови приходи	18	4	14	350%
Финансови разходи	(70)	(137)	67	-49%
Печалба/загуба преди разходи за данъци	1 575	17	1 558	9165%
Разходи за данъци	(76)	1	(77)	-7700%
Нетна печалба/загуба	1 499	18	1 481	8228%
Дивидент	0	0	-	н/а
Парични средства и парични еквиваленти	1 439	6 881	(5 442)	-79%
Материални запаси	0	2	(2)	-100%
Краткотрайни активи	9 210	11 326	(2 116)	-19%
Обща сума на активите	72 494	68 635	3 859	6%
Краткосрочни задължения	4 031	1 314	2 717	207%
Дълг	712	978	(266)	-27%
Пасиви (привлечени средства)	5 024	2 419	2 605	108%
Собствен капитал	67 470	66 216	1 254	2%
Оборотен капитал	5 179	10 012	(4 833)	-48%
Брой акции към края на периода (хил. броя)	59 361	59 361	-	0%

Показатели	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000	Изменение през 2016 г. (в хил. лв.)	Изменение през 2016 г. (%)
EBITDA	2 009	408	1601,00	392%
DEPRECIATION	(382)	(258)	-124,00	48%
EBIT	1 674	265	1409,00	532%
FIN/INVEST NET	(52)	(133)	81,00	-61%
EBT	1 575	17	1558,00	9165%
ROA	0,0207	0,0003	0,02	7784%
Debt/EBITDA Ratio	0,3544	2,3971	-2,04	-85%
Quick Ratio	2,2848	8,6180	-6,33	-73%
ROE	0,0222	0,0003	0,02	8073%
Debt/Equity Ratio	0,0745	0,0365	0,04	104%
Коефициенти за рентабилност				
Норма на брутната печалба (3/1)	0,4280	0,1072	0,32	299%
Норма на печалбата от оперативна дейност (5/1)	0,3901	0,0847	0,31	361%
Норма на нетната печалба (10/1)	0,3594	0,0102	0,35	3438%
Коефициенти за активи и ликвидност				
Обращаемост на активите (1/15)	0,0578	0,0259	0,03	123%
Обращаемост на оборотния капитал (1/20)	0,8054	0,1770	0,63	355%
Текуща ликвидност (14/16)	2,2848	8,6195	-6,33	-73%
Бърза ликвидност ((14-13)/16)	2,2848	8,6180	-6,33	-73%
Абсолютна (незабавна) ликвидност (12/16)	0,3570	5,2367	-4,88	-93%
Коефициенти за една акция				
Коефициент на Продажби за една акция (1/21)	0,0703	0,0299	0,04	135%
Коефициент на Печалба за една акция (10/21)	0,0253	0,0003	0,02	8228%
Коефициент на Балансова стойност за една акция (19/21)	1,1366	1,1155	0,02	2%
Коефициенти за дивидент				
Коефициент на изплащане на дивидент (11/10)	0,0000	0,0000	0,00	н/а
Коефициент на задържане на печалбата	1,0000	1,0000	0,00	0%
Дивидент на една акция (11/21)	0,0000	0,0000	0,00	н/а
Коефициенти за развитие				
Темп на прираст на продажбите	1,3538	0,1068	1,25	1168%
Темп на прираст на брутната печалба	8,3947	-0,8809	9,28	-1053%
Темп на прираст на активите	0,0562	16,7857	-16,73	-100%
Коефициенти за ливъридж				
Коефициент Дълг / Общо активи (17/15)	0,0098	0,0142	0,00	-31%
Коефициент Дълг / Капитал (17/(17+19))	0,0104	0,0146	0,00	-28%
Коефициент Дълг / Собствен капитал (17/19)	0,0106	0,0148	0,00	-29%
Коефициент Общо активи / Собствен капитал (15/19)	1,0745	1,0365	0,04	4%
Цена/Печалба P/E	41,78	3297,83	-3256,05	-99%
Пазарна капитализация на компанията	62626	59361	3264,86	5%



7.9 СДЕЛКИ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Видовете свързаност са:

- 1 Дъщерни дружества
- 2 Дружества под общ индиректен контрол чрез ключов управленски персонал
- 3 Дружества основни акционери
- 4 Дружества под общ контрол
- 5 Дружества акционери с водещо значение
- 6 Други свързани

Покупки

Фирма	Тип	Вид	Свързаност	Описание	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Материали	2	Ел. енергия	7,79	6,56
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Материали	1	Инвентар	0,66	0,47
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Материали	1	Компютърни компоненти	0,88	0,43
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Материали	2	Офис консумативи	0,82	2,36
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Материали	1	Офис консумативи	0,75	0,13
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Материали	1	Тонер	2,08	2,52
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Други	6,98	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Други	0,31	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Други	3,85	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	2	Други	0,00	2,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	2	Абонаменти	0,00	2,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	2	Интернет	8,78	5,81
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Консултантски услуги	168,00	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Ремонт на комп. и офис техника	0,29	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Софтуерни услуги	175,00	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Софтуерни услуги	28,74	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	2	Софтуерни услуги	0,00	2,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Хостинг	0,08	0,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	2	Хостинг	0,00	1,32
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Външни услуги	1	Реклама	0,00	0,45
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Лихви по депозити	1	Разходи за лихви по депозити	0,00	18,55
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Лихви по заеми	1	Разходи за лихви по заеми	1,97	22,92
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Лихви по заеми	1	Разходи за лихви по заеми св.лица	4,69	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Покупка	Лихви по заеми	2	Разходи за лихви по заеми		0,39

Продажби

Фирма	Тип	Вид	Свързаност	Описание	31.12.2016 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Абонаменти	10,66	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Абонаменти	6,84	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Абонаменти	9,08	10,14
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Абонаменти	0,00	15,48
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Абонаменти	0,00	1,87
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Абонаменти	0,00	42,30
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Административни, счетоводни услуги	51,19	49,54
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Административни, счетоводни услуги	54,34	56,81
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Административни, счетоводни услуги	173,84	244,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Административни, счетоводни услуги	0,69	75,91
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Административни, счетоводни услуги	66,56	69,58
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Административни, счетоводни услуги	187,45	72,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Административни, счетоводни услуги	550,94	417,83
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Консумативи	6,05	6,05
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Консумативи	1,36	5,43
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Наем на софтуерен лиценз	868,20	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Маркетинг и реклама	0,00	110,00
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Наеми	10,66	9,77
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Наеми	50,31	50,31
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Наеми	4,74	4,35
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Наеми	1,18	12,99
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Наеми	2,16	2,16
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Наеми	20,86	22,75
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Наеми	138,10	126,59
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Техническа поддръжка	7,20	6,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Техническа поддръжка	6,60	6,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	2	Техническа поддръжка	6,60	6,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Техническа поддръжка	6,60	6,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Услуги	1	Техническа поддръжка	7,20	6,60
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Съучастия	1	Приходи от дивиденди	150,00	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Съучастия	1	Приходи от дивиденди	600,00	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Лихви по заеми	1	Приходи от лихви по заеми - инвестиционна дейност	7,11	2,88
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Лихви по заеми	2	Приходи от лихви по заеми - инвестиционна дейност		1,11
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Лихви по заеми	1	Приходи от лихви по заеми - инвестиционна дейност	112,86	23,69
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Лихви по заеми	1	Приходи от лихви по заеми - инвестиционна дейност	0,89	
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	Продажби	Лихви по заеми	1	Приходи от лихви по заеми - инвестиционна дейност	139,95	18,15



8/ ПЕРСОНАЛ

Дружеството счита, че неговите служители играят ключова роля в развитието на неговия бизнес и постигането на общите корпоративни цели и следователно отделя специално внимание на развитието на обща стратегия и политики по отношение на управлението на човешките ресурси. Политиките на Сирма Груп Холдинг в това отношение са насочени към стимулиране на отговорността и мотивираността на персонала за изпълнението на възложените му задачи и цели.

Дружеството и предприятията в групата прилагат определени критерии за подбор на персонала и считат, че разполагат с амбициозен екип от професионалисти, способен да преследва поставените стратегически и оперативни цели. „Сирма Груп Холдинг“ АД инвестира в различни програми за обучение на своите служители и предоставя на служителите си възможности за професионално развитие.

Структурата на персонала на „Сирма Груп Холдинг“ АД има следната динамика:

Сирма Груп Холдинг АД	31.12.2016 Брой служители	31.12.2015 Брой служители	31.12.2014 Брой служители
ТД	27	25	24
ДУК	8	8	5
ОБЩО	35	33	29

Служители по трудови договори:

	31.12.2016	31.12.2015	отн. дял 2016 в %
Брой служители	27	30	100,00%
Висше образование	23	24	85,19%
Полувисше образование	2	2	7,41%
Средно образование	2	4	7,41%
Служители до 30 г.	4	4	14,81%
Служители 31 - 40 г.	13	11	48,15%
Служители 41 - 50 г.	9	10	33,33%
Служители 51 - 60 г.	1	5	3,70%
Жени	12	18	44,44%
Мъже	15	12	55,56%

Намалението на броя на персонала се дължи основно на аутсорсването на дейности по поддръжка и почистване на сградния фонд. В отдел Маркетинг

имаме увеличение на персонала с 1 човек, увеличение на персонала в административен отдел с 1 човек и в отдел HR с един човек. Персоналът в останалите отдели е непроменен спрямо предходната година.

През отчетния период лицензиран актьор е изготвил актьорски доклад относно изчисляване настоящата стойност на бъдещи разходи за осигуряване доходи на персонала при прекратяване на трудовото правоотношение, който може да бъде намерен в Приложение № 3 към настоящия доклад на ръководството.

ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО.

Не съществуват договорности за участие на служители в капитала на Дружеството.



9/ РИСКОВИ ФАКТОРИ

9.1 Систематични рискове

Общите рискове произтичат от възможни промени в цялостната икономическа система и по-конкретно, промяна на условията на финансовите пазари. Те не могат да се диверсифицират, тъй като на тях са изложени всички стопански субекти в страната.

Двадесет и пет години след края на плановата икономика в България се провежда политика на икономически реформи и стабилизация, целящи налагането и функционирането на принципите на свободната пазарна икономика. В следствие на това, бизнес субектите в България имат ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка българските компании, в сравнение с компаниите от западните страни се характеризират с липса на опит в условия на пазарна икономика и ограничени капиталови ресурси, с които да развият дейността си. България също така има ограничена инфраструктура за поддържането на пазарна система.

В България, като в повечето страни в преход, е налице търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. Страната ни е вносител на суров петрол и енергийни ресурси. В тази връзка, увеличаване в цените на петрола и енергийните ресурси намаляват конкурентоспособността на българската икономика и в допълнение зависимостта ѝ от вноса на петрол и енергийни ресурси допълнително излага икономиката на валутен риск от неблагоприятни промени на курса на щатския долар спрямо лева. Капиталовите приходи от приватизацията се очаква плавно да намаляват със завършването на приватизационната програма.

Политически риск

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в стопанското законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

В национален план, на 14 ноември 2016 г. Премиерът Бойко Борисов внесе в Народното събрание оставка на правителството. След приемане на подадената оставка от парламента на 16 ноември 2016 г., трите неуспешни опита за съставяне на ново правителство в рамките на действащия парламент и отказът на президента да назначи служебно правителство, политическият риск за България се свързва с възможността за вътрешно дестабилизиране на държавата в периода на организиране и провеждане на предсрочни парламентарни избори.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажименти за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равнопоставен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

Основният извод в доклад за България на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че въпреки фискалните подобрения през периода януари - август след

прогреса в консолидацията през 2015 г. са налице някои рискове за бюджета на България през 2016-17 г., произтичащи от проблеми в енергийния сектор. Причината, въпреки снижаването на дефицита в сектора вследствие на реформите през 2015 г. е фактът, че през юни международният арбитражен съд реши НЕК да плати 550 млн. евро на руската „Атомстройекспорт“ заради решението на България да се откаже от проекта за АЕЦ „Белене“. Въпреки че компенсацията е само половината от това, което Русия иска, тя представлява значителна сума за финансово затруднената НЕК и вероятно ще трябва финансиране от публични фондове. Основната прогноза на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че фискалната консолидация ще продължи да надминава целите на правителството в средносрочен план.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия изток.

След заседанието на Европейския съвет в Братислава на 16.09.2016 г. Председателят на Европейската комисия Жан-Клод Юнкер обяви, че Европейският съюз ще предостави 160 млн. евро на България за управление на границите и преодоляване на миграционната криза. Помощта за страната ни се очаква да бъде изплатена на два транша. Европейският съвет е решил 108 млн. евро да бъдат отпуснати първоначално за нуждите на България, като целта е тази сума да достигне 160 млн. евро, каквото е било искането на българския премиер.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

9.1.1. Икономически растеж

Взаимодействието между икономическия растеж и външната задлъжнялост на страната оказват пряко влияние върху формирането и изменението на пазарните условия и инвестиционния климат. Официалните статистически данни показват реален растеж на БВП и на БВП на глава от населението през последните години, което отговаря и на програмата за развитие на правителството.

Съгласно публикувана информация от НСИ, след въвеждането на системата на валутен борд през 1997г., България постига макроикономическа стабилност и добри показатели за икономическо развитие.

Забавеният икономически растеж, не само в България, но и в останалите държави, където Дружеството реализира своята продукция, означава намалена активност от страна на икономическите субекти от където и намалено ниво на инвестициите като цяло и в частност в софтуерни решения. В тази връзка, понижики икономически растеж влияе неблагоприятно на дейността на Дружеството и би попречил на реализацията на бъдещите планове съгласно предварително заложените параметри.

9.1.2. Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в



законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика, като в резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Политическата ситуация в България е повлияна от предсрочните избори за народно събрание от месец октомври 2014 г. Рекорден брой партии преминаха минималния праг за влизане в парламента от 4%. Стабилността на сформирано коалиционно правителство зависи от действията на представените в него партии.

Евентуална политическа дестабилизация и неблагоприятни промени в принципите на управление, или в законодателството и икономическата политика биха влошили обстановката, в която Дружеството оперира и реализира своите резултати. Това от своя страна би намалило възможността за нормално бизнес съществуване и би се отразило негативно на постигнатите от него бъдещи резултати.

9.1.3. Кредитен риск

Кредитният риск на страната е свързан със способността на държавата да погасява редовно задълженията си. В това отношение България постоянно подобрява позициите си на международните дългови пазари, което улеснява достъпа на държавата и икономическите агенти до финансиране от външни източници. Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг е в понижаване на рисковите премии по заемите, което води до по-благоприятни лихвени равнища (при равни други условия). Поради тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху неговото финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България би имало отрицателно влияние върху цената на финансирането на Дружеството, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

Към датата на настоящия документ кредитният рейтинг на Р. България е както следва:

- Standard & Poors – Дългосрочен BB+, краткосрочен B, стабилна перспектива както в чуждестранна, така и в местна валута;
- Moody's - Дългосрочен Baa2 със стабилна перспектива за чуждестранна и местна валута;
- Fitch Ratings - в чуждестранна валута дългосрочен BBB- със стабилна перспектива, краткосрочен F3 със стабилна перспектива и в местна валута дългосрочен BBB със стабилна перспектива.

България продължава да финансира своите нужди при сравнително добри кредитни условия имайки предвид намалените дългосрочни рейтинги. Политиката на Европейската централна банка по предоставяне на количествени улеснения (quantitative easing) предполага запазване на историческо ниските лихвени равнища в Европа, от където и би стимулирало привличането на кредитен ресурс от всички икономически субекти, включително Дружеството.

9.1.4. Валутен риск

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната

(валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

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 бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

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 ±15%.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъдат засегнати от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

9.1.5. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На 08.10.2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.00 %, 0.25% и -0.40 % съответно и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на целта на УС на ЕЦБ за инфлацията.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., с оглед на осъществяването на своята цел за ценова стабилност Управителният съвет на ЕЦБ взе следните решения:

- Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Евросистемата ще продължава да извършва покупки по програмата за закупуване на активи (APP) със сегашния темп от 80 млрд. евро месечно до края на март 2017 г. От април 2017 г. е предвидено нетните покупки на активи да продължат да се провеждат с месечен обем от 60 млрд. евро до края на декември



2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел за инфлацията. Ако междувременно перспективите станат по-неблагоприятни или финансовите условия не съответстват на по-нататъшния напредък към устойчива корекция в тренда на инфлацията, Управителният съвет възнамерява да увеличи размера и/или продължителността на програмата.

- За да се осигури все така гладкото осъществяване на покупките на активи от страна на Евросистемата, Управителният съвет взе решение да коригира параметрите на APP от януари 2017 г., както следва: Първо, матуритетният диапазон на програмата за покупки от публичния сектор ще бъде разширен, като минималният остатъчен срок до падежа на допустимите ценни книжа се намали от две години на една година. Второ, покупките на ценни книжа по APP, чиято доходност до падеж е по-ниска от лихвения процент на ЕЦБ по депозитното улеснение, ще бъдат разрешени, докато е необходимо.

- Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време, а и доста след приключването на нетните покупки на активи.

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода

01.01.2016 г. – 31.12.2016 г. са:

Таблица № 2

Месец Основен лихвен процент

Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 2016 г.	0.00 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	0.00 %
Юли 2016 г.	0.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	0.00 %
Октомври 2016 г.	0.00 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.00 %

*Източник:БНБ

Лихвените равнища в България, а и по света, са на исторически ниски стойности с цел стимулиране на инвестиции и потребление. Евентуалното им повишение би било свързано с постигане на тези цели. Това повишение би се отразило неприяно на Дружеството в посока увеличени разходи за лихви, но и благоприятно поради повишена икономическа активност сред неговите клиенти.

9.1.6. Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 100.2 %,

т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.2 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.8 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.6%, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 0.1%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 1.3 %.

Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса.

Съгласно актуализираната есенната прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.12.2016 г., през 2016 г. годишният темп на инфлация остава отрицателен, като отчита известно ускорение през първото полугодие най-вече по линия на спада в цените на енергийните стоки и храните и поевтиняване на комуникационните услуги. През летните месеци обаче дефлацията в страната се забавя съществено и остава на ниво от 1.1 % на годишна база в периода юли-септември.

Текущата динамика и очаквания за международните цени на суровините дават основания да се очаква, че отрицателната инфлация в страната ще продължи да се забавя до -0.2 % в края на 2016 г. Средно за годината общият ХИПЦ се очаква да отчете понижение от 1.2 %, предвид високата дефлация в периода април-май 2016 г.



Натрупаната инфлация в края на 2017 г. ще се ускори до 1.2 %, като отрицателен принос се очаква единствено по линия на продължаващо, макар и с понисък темп, поевтиняване на потребителските стоки с дълготраен характер. Останалите основни компоненти на ХИПЦ ще отчетат поскъпване при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене. Средногодишното повишение на общият индекс през 2017 г. се очаква да бъде 1.1 %, а в периода 2018-2019 г. инфлацията ще се ускори до 1.5-1.7 %.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г. е следната

Таблица № 3

Месец	% на инфлацията
Януари 2016 г.	0.00 %
Февруари 2016 г.	- 0.3 %
Март 2016 г.	- 0.7 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	-0.1 %
Юли 2016 г.	1.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	-0.5 %
Октомври 2016 г.	0.2 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.6 %

*Източник:НСИ

Според предварителната оценка на Евростат годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез ХИПЦ, се повишава до 0,6 % през ноември 2016 г. спрямо 0,5 % през октомври и 0,4 % през септември, което до голяма степен отразява повишение на годишната инфлация при енергоносителите, макар все още да няма признаци за изразен възходящ тренд на базисната инфлация.

В бъдеще, въз основа на текущите цени на петролните фючърси, има вероятност общата инфлация да се увеличи значително през декември 2016 г. – януари 2017 г., до равнище над 1 %, главно вследствие на базови ефекти при годишното изменение на цените на енергоносителите.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2016 г. годишната ХИПЦ инфлация се предвижда да бъде 0,2% през 2016 г., 1,3% през 2017 г., 1,5% през 2018 г. и 1,7% през 2019 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в ЕЦБ от септември 2016 г.

В тези условия, продуктите и услугите и съответното приходите на Дружеството в реално изражение не биха пострадали от общото ниво на инфлация.

9.1.7. Риск от неблагоприятни промени в данъчните и други закони

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в акции може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане. В допълнение, данъчното законодателство не е единственото, което може да претърпи промяна, като тази промяна да засегне негативно дейността на Дружеството. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на закони и договорни задължения и други, в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

Неблагоприятни промени в данъчните и други закони биха довели до влошаване на общите условия, в които Дружеството оперира, от където и до влошаване на неговите бъдещи резултати. По специално, увеличението на данъка върху корпоративната печалба и други данъци и такси би намалило крайната разполагаем резултат за нови инвестиции и/или за раздаване на дивиденди на своите акционери.

9.1.8. Риск от форсмажорни обстоятелства

Форсмажорни събития като природни бедствия, саботаж, избухване на войни и терористични актове, както и други, могат да доведат до непредвидима промяна в инвеститорското отношение и интерес във връзка с пазара на всякакви акции, както и по-конкретно акциите на „Сирма Груп Холдинг“ АД. Някои форсмажорни събития не предвиждат възможността за застраховка.

Форсмажорните събития биха могли сериозно да повлияят на резултатите на Дружеството като намалят неговите възможности за провеждане на нормална бизнес дейност и дадат отражение в посока увеличение на разходните пера.

9.2. Несистематични рискове

Несистематичните рискове се свързват с общия инвестиционен риск, специфичен за самата фирма и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на два вида: отраслов риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

9.2.1. Отраслов риск

Дейността на Дружеството и на компаниите от Групата е изложена на различни рискове, включително: 1) рискове, типични за отрасъла на информационни и комуникационни технологии (ИКТ); и 2) и рискове, специфични за самото Дружество. Приходите и печалбата на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на финансовия пазар и на пазара на информационни и комуникационни технологии; способностите на Дружеството да осигури ефективно управление, оценка на различните рискове и икономическата целесъобразност на отделните сделки, икономическия климат в страната и други.

9.2.2. Специфичен фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на Дружеството, като за всяка фирма е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с инвестицията.

Основният фирмен риск за „Сирма Груп Холдинг“ АД е свързан с възможността за намаляване на



платежоспособното търсене на продуктите и услугите, предлагани от Групата, както и в промяна на условията за продажба на тези продукти и услуги. Фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на договорите за услуги по разработване и предоставяне на софтуерни решения. Несигурността може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

9.2.3. Операционен риск

Операционните рискове са свързани с управлението на дружеството и могат да се изразят в следното:

- взимане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на дружеството от мениджърския състав;
- невъзможността на мениджърския състав да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящи кадри за това;
- напускане на ключови служители и невъзможност за назначаване на нови;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

За оптимизиране и управление на риска ще се използват различни механизми, които включват следните основни направления:

- разумна инвестиционна политика;
- оптимизиране структурата, качеството и възвръщаемостта на активите на Дружеството;
- защита от неблагоприятни и недоброжелателни външни фактори и атаки и т.н.

9.2.4. Защита на интелектуалната собственост

Опазването и защитата на интелектуална собственост на Групата е от решаващо значение за нейния успех. Тя използва най-различни средства, за да идентифицира и контролира потенциалните рискове и да защити нейната интелектуална собственост. Тези мерки включват кандидатстване за патенти, търговски марки и регистриране на други марки и авторски права, за да се предотврати нарушение на авторското право и търговските марки. Въпреки тези усилия, Групата може да не е в състояние да предотврати трети страни да използват или продават без разрешение това, което тя счита за собствена технология. Всички тези мерки предоставят само ограничена защита и нейните права биха могли да бъдат оспорени или по друг начин засегнати. Всяка интелектуална собственост може да бъде уязвима от разкриване или злоупотреба от страна на служители, партньори или трети страни. Третите страни могат да развият независимо технологии, които по същество са еквивалентни или по-добри от технологиите на Дружеството. Освен това, трета страна може да направи реинженеринг или по друг начин да получи и да използва технологии и информация, която Групата счита за своя. В тази връзка, Дружеството може да не успее да защити правата си на собственост срещу неоторизирано копиране или използване от трета страна, което би могло да има неблагоприятен ефект върху конкурентно и финансово положение и да доведе до спад в продажбите. В допълнение, законите и съдилищата на някои страни може да не предлагат ефективно средство за защита на правата върху интелектуална собственост.

9.2.5. Риск от сключване на сделки със свързани лица по цени, различни от пазарните

Дружеството е част от икономическа група. Рискът от извършване на сделки с предприятията от Групата, чиито условия да се различават от пазарните към момента на сделката се елиминира доколкото, доколкото Дружеството се стреми да поддържа прозрачна политика във връзка с отношенията си и третирането на свързаните дружества. Доколкото съществуват сделки в икономическата група, те се сключват при стандартните пазарни условия в дадения момент и не облагодетелстват никой от страните.

9.2.6. Риск от обезценка на активите на дружеството

Рискът от обезценка на активите се свързва с възможността за намаляване на балансовата стойност на активите на Дружеството. Евентуална обезценка на дълготрайните материални и/или нематериални активи би довела до необходимостта от осчетоводяване на загуба от тази обезценка. Това от своя страна може да влоши бъдещите финансови резултати на Дружеството както и да доведе до реализиране на краен отрицателен финансов резултат за даден годишен период. Това от своя страна води до риск от невъзможност за разпределяне на дивидент за съществуващите акционери към този бъдещ момент, както и възможно намаление на пазарната цена на акция на Дружеството поради влошените финансови показатели

9.3. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА БОРСОВА ТЪРГОВИЯ

Рискът при инвестирането в ценни книжа се свързва с несигурността и невъзможността за точно предвиждане на бъдещи ефекти и влияние върху очакваната възвръщаемост от направената инвестиция.

Основният риск и несигурност за акционерите на „Сирма Груп Холдинг“ АД е вероятността тяхната инвестиция в акции на дружеството да не запази своята стойност, както и да не генерира очакваната от тях възвръщаемост поради понижаване на цената на акциите или липса на други доходи (дивиденди) от тях.

„Сирма Груп Холдинг“ АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в акции е свързано с определени рискове. Инвеститорите трябва внимателно да прочетат и осмислят рисковете, свързани с инвестирането в акции от настоящата емисия преди да вземат инвестиционно решение.

„Сирма Груп Холдинг“ АД се стреми да поддържа нисък рисков профил чрез поддържането на ниски нива на финансов и оперативен ливъридж, високо ниво на оперативна ефективност, въвеждането на стриктни правила и процедури при управлението на дейността и строг контрол за тяхното спазване, диверсифициране на клиентската база и на доставчиците.

Изброеното прави дружеството устойчиво на външни негативни шокове, но въпреки това в своята дейност среща значителни рискове, които могат да повлияят отрицателно на резултатите на дружеството.

9.3.1. ЦЕНОВИ РИСК

Промените в цената на акциите на „Сирма Груп Холдинг“ АД могат да бъдат породени, както от фундаменталното състояние на Дружеството - настоящи и очаквани резултати от дейността и финансови резултати, така и от икономическите и пазарни условия в България и от пазарните и икономически условия в световната икономика.



Акционерите следва да имат предвид, че е възможно да настъпят събития, които да причинят резки колебания в пазарните цени на акциите, каквито и преди са се проявявали на българския капиталов пазар и на международните финансови пазари, както и че подобни колебания е вероятно да засегнат в неблагоприятна посока акциите на „Сирма Груп Холдинг“ АД.

Пазарната стойност на акциите ще се определя на базата на търсенето и предлагането, и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези „колебания“ на цените могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото стойността, на която е закупена. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в резултат на публично оповестена информация за финансовите резултати на Дружеството, промени в законодателството и други съществени събития.

Значителен брой продажби на акциите на „Сирма Груп Холдинг“ АД за определен период от време може да окаже неблагоприятно влияние върху поддържането на достигнатото ниво на цената им. Такова събитие би било в резултат на значително превишение на продавачите на тези акции над купувачите в този период. Към настоящия момент, Емитентът или трето лице не се ангажира с поддържането на конкретно ценово ниво и значителен брой продажби могат да доведат до намалението на това ниво.

Дружеството не гарантира на инвеститорите, че цената на неговите акции ще се запазва стабилна и/или ще повишава своята стойност в бъдеще. Към момента на изготвяне на настоящия документ „Сирма Груп Холдинг“ АД или, доколкото е известно на дружеството, други лица не възнамеряват да осъществяват изкупуване на акции на Дружеството с цел запазване и/или повишение на пазарната цена на акциите на Дружеството след осъществяването на увеличението на капитала.

9.3.2. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск е пряко свързан с ликвидността на самия пазар на ценни книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадените ценни книжа на вторичния пазар. Ликвидността на емисията зависи от броя инвеститори, които ще проявят интерес към инвестирането в емисията. Ликвидният риск на акциите ще зависи и от развитието на пазара на дялови ценни книжа по отношение на обема и разнообразието на предлаганите инструменти, финансовото състояние на емитента, способността на местния капиталов пазар да привлича нови инвеститори и др.

Инвеститорите следва да имат предвид, че БФБ е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в повечето страни с развита пазарна икономика. Така, за акционерите на „Сирма Груп Холдинг“ АД няма гаранция, че котирането на акциите на Дружеството на БФБ ще гарантира активната им търговия и достатъчна ликвидност.

9.3.3. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Проявлението на инфлационният риск за акционерите на „Сирма Груп Холдинг“ АД би настъпило в случаите, когато доходите от акциите (повишение в цената и/или получени дивиденди) са по-малки от инфлацията за периода на инвестиране. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

Въпреки че в дългосрочен план доходността от акции обикновено изпреварва инфлационните процеси в България и в други страни с развита пазарна икономика, няма гаранции за инвеститорите в акции на „Сирма Груп Холдинг“ АД, че тяхната инвестиция в акции на Дружеството ще представлява реална защита срещу инфлацията.

9.3.4. РИСК ОТ РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ

Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите може да бъде намален в резултат на публично предлагане, ако те не упражнят своите права и не запишат пропорционален дял от новите акции. В случай, че вследствие на бъдещо публично предлагане, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от размера на активите на същото, възможно е да се стигне до намаляване на стойността на активите на акция на Дружеството.

9.3.5. ВАЛУТЕН РИСК

Настоящата емисия е деноминирана в лева. Валутен риск от инвестицията съществува за инвеститори, чийто средства са в щатски долари или друга валута, различна от лева и евро поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на настоящата емисия биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си в следствие на засилване или отслабване на курса на лева/евро спрямо валутата, в която са деноминирани средствата на инвеститора.

Стабилността и високото доверие в надеждността на валутния борд в страната, както и сравнително стабилните позиции на еврото на международните валутни пазари, свеждат наличието на валутен риск до минимални нива.

9.3.6. ЛИПСА НА ГАРАНЦИЯ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ГОДИШНИ ДИВИДЕНТИ

Финансовият резултат на дружеството зависи от множество фактори, сред които уменията и професионализма на мениджърския екип, развитието на пазара, в който оперира дружеството, икономическото развитие на страната и региона и т.н. За инвеститорите съществува риск поради липсата на гаранция за изплащане на годишни дивиденди.

9.3.7. РИСК ОТ ПРОМЯНА НА ДАНЪЧНОТО ОБЛАГАНЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА

Рискът от промяна на данъчното облагане на инвестициите в ценни книжа се свързва с промяната на текущия режим на облагане на този род инструменти. Същият може да се счете за благоприятен в смисъл на наличието на освободена от данъчна тежест капиталова печалба. Промяна към облагане на капиталовата печалба, както и други потенциални промени в данъчното облагане на инвестициите в ценни книжа могат да окажат негативно влияние на крайния реализиран нетен резултат от даден инвеститор.

9.3.8. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧЕНИ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Специфичните рискове, свързани с основната дейност на „Сирма Груп Холдинг“ АД, както и общите рискове, които могат да имат отражение върху дейността му, са подробно описани на страници в Регистрационния документ, Раздел Рискови фактори.



10/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ЗА ДРУЖЕСТВОТО ХАРАКТЕР, ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА МУ, И РЕАЛИЗИРАНИТЕ ОТ НЕГО ПРИХОДИ И ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ; ОЦЕНКА НА ВЛИЯНИЕТО ИМ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ПРЕЗ ТЕКУЩАТА ГОДИНА.

Няма събития и показатели с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

11/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО - ХАРАКТЕР И БИЗНЕС ЦЕЛ, ПОСОЧВАНЕ ФИНАНСОВОТО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА СДЕЛКИТЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА, АКО РИСКЪТ И ПОЛЗИТЕ ОТ ТЕЗИ СДЕЛКИ СА СЪЩЕСТВЕНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И АКО РАЗКРИВАНЕТО НА ТАЗИ ИНФОРМАЦИЯ Е СЪЩЕСТВЕНО ЗА ОЦЕНКАТА НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.

Няма сделки, водени извънбалансово.

12/ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ С ПОСОЧВАНЕ НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА ОБСЛУЖВАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ЕВЕНТУАЛНИТЕ ЗАПЛАХИ И МЕРКИ, КОИТО ДРУЖЕСТВОТО Е ПРЕДПРИЕЛ ИЛИ ПРЕДСТОИ ДА ПРЕДПРИЕМЕ С ОГЛЕД ОТСТРАНЯВАНЕТО ИМ.

Дружеството успешно управлява финансовите си ресурси и нормално и своевременно обслужва задълженията си.



13/ ОЦЕНКА НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ НАМЕРЕНИЯ С ПОСОЧВАНЕ НА РАЗМЕРА НА РАЗПОЛАГАЕМИТЕ СРЕДСТВА И ОТРАЗЯВАНЕ НА ВЪЗМОЖНИТЕ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ НА ТАЗИ ДЕЙНОСТ.

Ръководството оценява, че е възможна реализацията на инвестиционните намерения, декларирани с проспекта за първично публично предлагане.

14/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И НА НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА.

Няма настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на дружеството и на неговата икономическа група

15/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРИЛАГАНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО В ПРОЦЕСА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ И СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕ.

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя междинен доклад за дейността, както и финансов отчет за всяка тримесечен период, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци в съответствие с приложимата счетоводна рамка. Отговорността на ръководството включва и прилагане на система за вътрешен контрол за предотвратяване, разкриване и изправяне на грешки и неверни изложения, допуснати в резултат на действия на счетоводната система. В тази връзка ръководството спазва следните основни принципи в своята дейност:

- придържане към определена управленска и счетоводна политика, оповестявана във финансовите отчети;

- извършване на всички операции в съответствие със законовите и подзаконовите нормативни актове; отразяване на всички събития и операции своевременно, с точен размер на сумите в подходящите

- сметки и за съответния отчетен период, така че да позволяват изготвянето на финансовите отчети в съответствие с конкретно зададената счетоводна рамка;

- спазване на принципа на предпазливостта при оценката на активите, пасивите, приходите и разходите;

- установяване и прекратяване на измами и грешки;

- пълнота и правилност на счетоводната информация;

- изготвяне на надеждна финансова информация;

- придържане към международните стандарти за финансова отчетност и спазване на принципа на действащо предприятие.

През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи на управление на СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.



16/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.

На проведеното на 14.06.2016 г. Общо Събрание на Акционерите на Дружеството бе избран Одитен комитет (съгласно изискванията на параграф 1, т. 11, б. „а“ от ЗНФО) в състав:

Ангел Крайчев – председател

Александър Тодоров Колев - член

Емилиян Иванов Петров – член

Мандатът на Одитния комитет е 3 (години).

17/ ДАННИ ЗА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ТЕЛЕФОН И АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ.

Станислав Танушев

Бул. „Цариградско шосе“ 135, ет. 3

София 1784

ir@sirma.com

Телефон за връзка: +359 2 976 8310



18/ ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.

Цена на акциите и пазарна капитализация – 70 579 655

Сирма Груп Холдинг АД (SKK / SKK)



5d 1m 3m 6m YTD 1yr 3yr 5yr Max

От: 01.01.2016 До: 31.12.2016 Зареди

Ценова статистика От 01.01.2016 До 31.12.2016

Последна цена	Промяна	Промяна проценти	Обем (лева)	Последна сделка
1.189 лв.	-0.011	-0.92%	1 287 877	30 Декември 2016 16:53

в абсолютна стойност / в проценти

	Цена	Към дата	Начална	Минимална	Максимална	Средна	Последна
Начална	1.204	05.01.2016	-	▲41.65%	▼3.68%	▲6.93%	▲1.26%
Минимална	0.850	08.11.2016	▼29.40%	-	▼32.00%	▼24.51%	▼28.51%
Максимална	1.250	11.05.2016	▲3.82%	▲47.06%	-	▲11.01%	▲5.13%
Средна	1.126	-	▼6.48%	▲32.47%	▼9.92%	-	▼5.30%
Последна	1.189	30.12.2016	▼1.25%	▲39.88%	▼4.88%	▲5.60%	-

Исторически данни

Месечно

Дата	Отваряне	Мин.	Макс.	Затваряне	Δ	Δ%	Обем(лота)	Обем(лева)
12/2016	0.991	0.970	1.189	1.189	▲0.239	▲25.16 %	434 195	498 873
11/2016	1.043	0.850	1.043	0.950	▼0.080	▼7.77 %	165 128	156 003
10/2016	1.050	1.000	1.065	1.030	▼0.025	▼2.37 %	47 342	48 535
09/2016	1.099	1.051	1.131	1.055	▼0.005	▼0.47 %	36 747	39 274
08/2016	1.130	1.060	1.131	1.060	▼0.070	▼6.19 %	7 181	7 911
07/2016	1.065	1.025	1.150	1.130	▲0.063	▲5.90 %	37 914	39 690
06/2016	1.130	1.067	1.168	1.067	▼0.093	▼8.02 %	32 465	36 689
05/2016	1.033	1.033	1.250	1.160	▲0.122	▲11.75 %	267 535	329 639
04/2016	1.116	1.038	1.122	1.038	▼0.100	▼8.79 %	16 983	18 381
03/2016	1.160	1.120	1.160	1.138	▼0.022	▼1.90 %	36 090	40 856
02/2016	1.166	1.151	1.178	1.160	0.000	0.00 %	8 753	10 248
01/2016	1.204	1.120	1.204	1.160	▼0.040	▼3.33 %	53 372	61 777



19/ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Сключен е предварителен договор за покупко-продажба на недвижим имот на 09.01.2017 г. Съгласно него „Сирма Груп Холдинг“ АД се съгласява да придобие следните недвижими имоти - девет офис помещения, находящи се в офис сграда на бул. „Цариградско шосе“ 135, на цена от 781 268 евро. За целта е осигурен инвестиционен кредит от УниКредит Булбанк в размер 710000 евро и допълнителни 200000 евро за ремонт на офис помещенията.

Град София

Изпълнителен директор:



Цветан Алексиев

