



Sirma Group

София, 2017 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 01.01.2017 г. - 30.06.2017 г.

## Съдържание

|                                                                        |           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1/ИЗЯВЛЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.....     | 3         |
| 2/ОРГАНИЗАЦИЯ И НАЧИН НА ПРЕДСТАВЯНЕ.....                              | 4         |
| 3/ ПОРТФЕЙЛ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.....                              | 6         |
| 4/ СТРУКТУРА НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ И ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ .....       | 7         |
| 4.1. Акционерна структура.....                                         | 7         |
| 4.2. Органи на управление.....                                         | 8         |
| 5/НАШИЯТ БИЗНЕС МОДЕЛ .....                                            | 11        |
| 6/ СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 г.....           | 11        |
| Икономически тенденции .....                                           | 11        |
| <b>БИЗНЕС РАЗВИТИЕ НА СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД.....</b>                   | <b>20</b> |
| ОСНОВНИ СЪБИТИЯ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.....                 | 24        |
| ОСНОВНА ЮРИДИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.....   | 24        |
| Сделки с акции за периода 01.01.2017 г. – 30.06.2017 г.:.....          | 25        |
| Съдебни иски за периода 01.01.2017 г. – 30.06.2017 г.:.....            | 25        |
| <b>ОСНОВНИ БИЗНЕС НОВИНИ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.....</b>    | <b>25</b> |
| 7/ ИНДИВИДУАЛНИ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ.....                               | 27        |
| 7.1. ПРИХОДИ.....                                                      | 27        |
| 7.2. РАЗХОДИ .....                                                     | 28        |
| 7.3. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ/РАЗХОДИ НЕТО .....                              | 28        |
| 7.4. АКТИВИ .....                                                      | 28        |
| 7.5. СОБСТВЕН КАПИТАЛ .....                                            | 29        |
| 7.6. ПАСИВИ .....                                                      | 29        |
| 7.6.1. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ .....                                           | 29        |
| 7.6.2. ТЕКУЩИ ПАСИВИ.....                                              | 31        |
| 7.7. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ.....                                               | 31        |
| 7.8. ПОКАЗАТЕЛИ И КОЕФИЦИЕНТИ.....                                     | 31        |
| 7.9 СДЕЛКИ СВЪРЗАНИ ЛИЦА .....                                         | 33        |
| 8/ ПЕРСОНАЛ .....                                                      | 34        |
| 9/ РИСКОВИ ФАКТОРИ .....                                               | 34        |
| 9.1 Систематични рискове .....                                         | 34        |
| 9.1.1. Икономически растеж.....                                        | 34        |
| 9.1.2. Политически риск .....                                          | 35        |
| 9.1.3. Кредитен риск .....                                             | 35        |
| 9.1.4. Валутен риск.....                                               | 35        |
| 9.1.5. Лихвен риск.....                                                | 35        |
| 9.1.6. Инфлационен риск .....                                          | 36        |
| 9.1.7. Риск от неблагоприятни промени в данъчните и други закони ..... | 36        |
| 9.1.8. Риск от форсмажорни обстоятелства .....                         | 36        |
| 9.2.1. Отраслов риск.....                                              | 36        |
| 9.2.2. Специфичен фирмен риск .....                                    | 36        |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 9.2.3. Операционен риск .....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 37 |
| 9.2.4. Защита на интелектуалната собственост .....                                                                                                                                                                                                                                                                    | 37 |
| 9.2.5. Риск от сключване на сделки със свързани лица по цени, различни от пазарните .....                                                                                                                                                                                                                             | 37 |
| 9.2.6. Риск от обезценка на активите на дружеството .....                                                                                                                                                                                                                                                             | 37 |
| 9.3. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ХАРАКТЕРНИ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА БОРСОВА ТЪРГОВИЯ .....                                                                                                                                                                                                                                        | 37 |
| 9.3.1. ЦЕНОВИ РИСК .....                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 37 |
| 9.3.2. ЛИКВИДЕН РИСК .....                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 38 |
| 9.3.3. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК .....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 38 |
| 9.3.4. РИСК ОТ РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 38 |
| 9.3.5. ВАЛУТЕН РИСК .....                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 38 |
| 9.3.6. ЛИПСА НА ГАРАНЦИЯ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ГОДИШНИ ДИВИДЕНТИ .....                                                                                                                                                                                                                                                      | 38 |
| 9.3.7. РИСК ОТ ПРОМЯНА НА ДАНЪЧНОТО ОБЛАГАНЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА .....                                                                                                                                                                                                                                      | 38 |
| 9.3.8. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧЕНИ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ .....                                                                                                                                                                                                                                                     | 38 |
| 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 .....                                                                     | 39 |
| 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. .... | 39 |
| 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. ....                                                      | 39 |
| 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. ....                                                                                                        | 40 |
| 14/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И НА НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА. ....                                                                                                                                                                     | 40 |
| 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. ....                                                                                                                            | 40 |
| 16/ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА. ....                                                                                                                                                                                                                 | 41 |
| 17/ ДАННИ ЗА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ТЕЛЕФОН И АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ. ....                                                                                                                                                                                                                   | 41 |
| 18/ ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО .....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 42 |
| 19/ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД .....                                                                                                                                                                                                                                                                        | 43 |



# 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 30 юни 2017 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 (ЗППЦК), 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 финансов отчет към 30 юни 2017 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, ангажименти, 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", "ориентираност", "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 30.06.2017 година. Докладът обхваща Сирма Груп Холдинг АД.





## 2/ОРГАНИЗАЦИЯ И НАЧИН НА ПРЕДСТАВЯНЕ

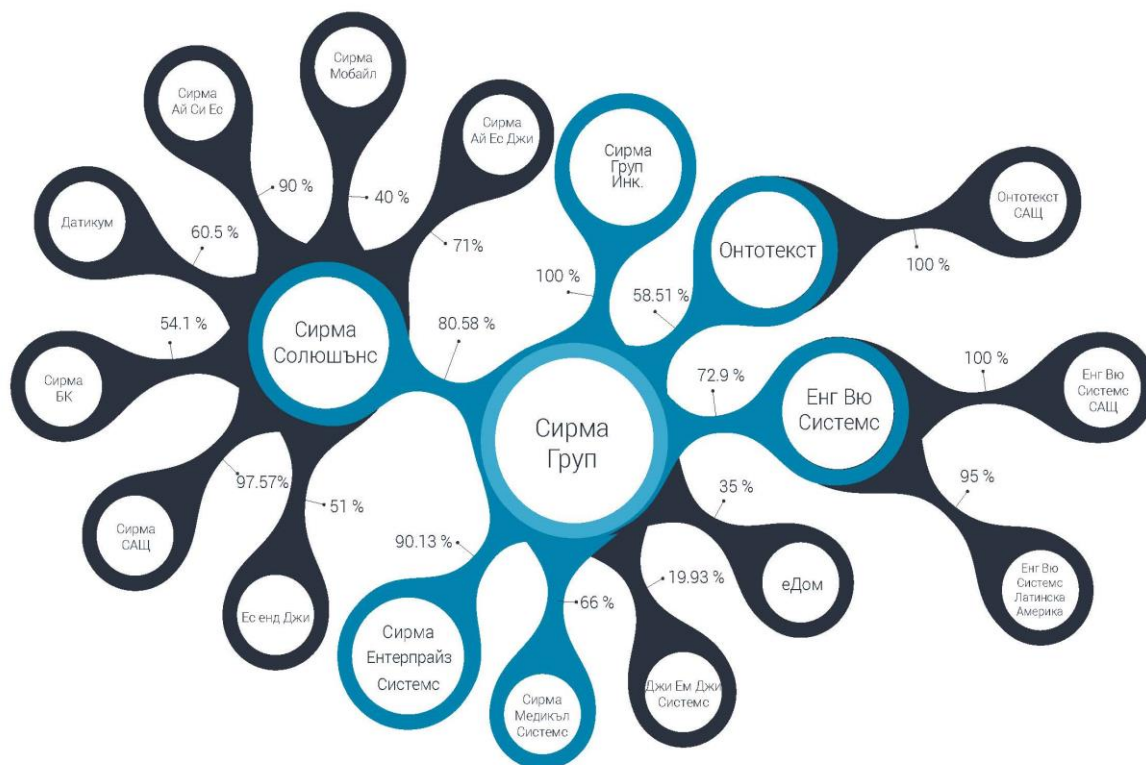
Сирма Груп Холдинг АД е холдингова компания, която инвестира в технологични бизнеси, управлява ги стратегически и оперативнно, предоставя на дъщерните си компании мениджмънт, административни, маркетингови и финансови услуги.

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 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 вноска 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 вноска 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 30.06.2017 (в хил. лв.) | Процент от капитала към 30.06.2017 | Стойност на инвестицията към 31.12.2016 (в хил. лв.) | Процент от капитала към 31.12.2016 | Промени (в хил. лв.) |
|-------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| „Сирма Солюшънс“ АД           | 36 260                                               | 80,58%                             | 36 260                                               | 81,44%                             | 0                    |
| „Сирма Ентерпрайз Системс“ АД | 6 895                                                | 90,13%                             | 6 895                                                | 91,72%                             | 0                    |
| „Сирма Медикъл Системс“ АД    | 66                                                   | 66,00%                             | 66                                                   | 0,00%                              | 0                    |
| Сирма Груп Инк.               | 3 471                                                | 100,00%                            | 3 471                                                | 0,00%                              | 0                    |
| „Онтотекст“ АД                | 9 650                                                | 58,51%                             | 8 672                                                | 56,21%                             | 978                  |
| „ЕнгВю Системс София“ АД      | 50                                                   | 72,90%                             | 50                                                   | 72,90%                             | 0                    |
| <b>Общо</b>                   | <b>56 392</b>                                        |                                    | <b>55 414</b>                                        |                                    | <b>978</b>           |

## Асоциирани и смесени дружества на Сирма Груп Холдинг АД

| Предприятие                | Стойност на инвестицията към 30.06.2017 (в хил. лв.) | Процент от капитала към 30.06.2017 | Стойност на инвестицията към 31.12.2016 (в хил. лв.) | Процент от капитала към 31.12.2016 | Промени (в хил. лв.) |
|----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| GMG Systems (в ликвидация) | 214                                                  | 19,93%                             | 214                                                  | 19,93%                             | 0                    |
| Е-Дом Мениджмънт ООД       | 7                                                    | 35,00%                             | 7                                                    | 35,00%                             | 0                    |
| <b>Общо</b>                | <b>221</b>                                           |                                    | <b>221</b>                                           |                                    | <b>0</b>             |



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 30.06.2017 г. разпределението на акционерния капитал на Сирма Груп Холдинг АД е както следва:

|                                             | 30.6.2017<br>BGN '000 | 31.12.2016<br>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        | 805                   | 777                    |
| Юридически лица                             | 49                    | 42                     |
| Физически лица                              | 828                   | 735                    |
| Брой акции, притежавани от юридически лица  | 8 050 319             | 6 532 738              |
| % на участие на юридически лица             | 13,56%                | 11,01%                 |
| Брой акции, притежавани от физическите лица | 51 310 199            | 52 827 780             |
| % на участие на физически лица              | 86,44%                | 88,99%                 |

| Акционери                          | Брой акции<br>към<br>30.06.2017 | Брой акции<br>към<br>31.12.2016 | Номинал | Стойност              | % в<br>капитала | Нормализиран % в<br>капитала |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------|-----------------|------------------------------|
| Атанас Костадинов Киряков          | 2858015                         | 5258015                         | 1 лв.   | 2 858 015 лв.         | 4,81%           | 4,84%                        |
| Веселин Анчев Киров                | 5250786                         | 5250786                         | 1 лв.   | 5 250 786 лв.         | 8,85%           | 8,89%                        |
| Цветан Борисов Алексиев            | 4751376                         | 5252376                         | 1 лв.   | 4 751 376 лв.         | 8,00%           | 8,04%                        |
| Чавдар Велизаров Димитров          | 5250786                         | 5250786                         | 1 лв.   | 5 250 786 лв.         | 8,85%           | 8,89%                        |
| Явор Людмилов Джонев               | 5100786                         | 5250786                         | 1 лв.   | 5 100 786 лв.         | 8,59%           | 8,64%                        |
| Георги Първанов Маринов            | 5257402                         | 5257402                         | 1 лв.   | 5 257 402 лв.         | 8,86%           | 8,90%                        |
| Красимир Невелинов Божков          | 3750686                         | 4903530                         | 1 лв.   | 3 750 686 лв.         | 6,32%           | 6,35%                        |
| Огнян Пламенов Чернокожев          | 3730505                         | 3729330                         | 1 лв.   | 3 730 505 лв.         | 6,28%           | 6,32%                        |
| Владимир Иванов Алексиев           | 2177583                         | 2177583                         | 1 лв.   | 2 177 583 лв.         | 3,67%           | 3,69%                        |
| Росен Василев Върбанов             | 2156687                         | 2156687                         | 1 лв.   | 2 156 687 лв.         | 3,63%           | 3,65%                        |
| Васил Станимиров Мирчев            | 837327                          | 837327                          | 1 лв.   | 837 327 лв.           | 1,41%           | 1,42%                        |
| Петър Коняров                      | 1298997                         | 1298965                         | 1 лв.   | 1 298 997 лв.         | 2,19%           | 2,20%                        |
| Емилиана Илиева Илиева             | 2400000                         | 0                               | 1 лв.   | 2 400 000 лв.         | 4,04%           | 4,06%                        |
| "Ен Ен Универсален Пенсионен Фонд" | 2668500                         | 2084539                         | 1 лв.   | 2 668 500 лв.         | 4,50%           | 4,52%                        |
| 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%                        |
| "Пам Солар" ООД                    | 960000                          | 0                               | 1 лв.   | 960 000 лв.           | 1,62%           | 1,63%                        |
| Други                              | 9 361 920                       | 9 103 244                       | 1 лв.   | 9 361 920 лв.         | 15,77%          | 15,85%                       |
| <b>Общо</b>                        | <b>59360518</b>                 | <b>59360518</b>                 |         | <b>59 360 518 лв.</b> | <b>100%</b>     | <b>100%</b>                  |





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

| Акционери                 | Брой акции към 30.06.2017 | % от капитала | Нормализиран % в капитала |
|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
| Веселин Анчев Киров       | 5 250 786                 | 8,85%         | 8,89%                     |
| Цветан Борисов Алексиев   | 4 751 376                 | 8,00%         | 8,04%                     |
| Чавдар Велизаров Димитров | 5 250 786                 | 8,85%         | 8,89%                     |
| Явор Людмилов Джонев      | 5 100 786                 | 8,59%         | 8,64%                     |
| Георги Първанов Маринов   | 5 257 402                 | 8,86%         | 8,90%                     |
| Красимир Невелинов Божков | 3 750 686                 | 6,32%         | 6,35%                     |
| Огнян Пламенов Чернокожев | 3 730 505                 | 6,28%         | 6,32%                     |

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 30.06.2017 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 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 1000000 броя
- Минимална цена 0,50 лева за акция и максимална цена 1,50 за акция.
- Срокът за изкупуване е до 31.12.2017 г.
- Начин на обратно изкупуване – чрез инвестиционен посредник.

Към датата на този доклад са закупени 300 000 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 възнаграждения в състав:

Георги Маринов – председател  
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<br>30.06.2017 | Брой акции към<br>31.12.2016 | Номинал | Стойност              | % в<br>капитала<br>към<br>30.06.2017 | Нормализиран %<br>в капитала към<br>30.06.2017 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|---------|-----------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|
| Атанас Костадинов Киряков | 2858015                      | 5258015                      | 1 лв.   | 2 858 015 лв.         | 4,81%                                | 4,84%                                          |
| Георги Първанов Маринов   | 5257402                      | 5257402                      | 1 лв.   | 5 257 402 лв.         | 8,86%                                | 8,90%                                          |
| Цветан Борисов Алексиев   | 4751376                      | 5252376                      | 1 лв.   | 4 751 376 лв.         | 8,00%                                | 8,04%                                          |
| Чавдар Велизаров Димитров | 5250786                      | 5250786                      | 1 лв.   | 5 250 786 лв.         | 8,85%                                | 8,89%                                          |
| Петър Борисов Статев      | 10100                        | 100                          | 1 лв.   | 10 100 лв.            | 0,02%                                | 0,02%                                          |
| Йордан Стоянов Недев      | 3433                         | 3433                         | 1 лв.   | 3 433 лв.             | 0,01%                                | 0,01%                                          |
| <b>Общо</b>               | <b>18131112</b>              | <b>21022112</b>              |         | <b>18 131 112 лв.</b> | <b>30,54%</b>                        | <b>30,70%</b>                                  |

На 1.03.2017 г. членът на СД Атанас Костадинов Киряков е прехвърлил 2 400 000 акции. На 06.03.2017 г. пристигна уведомление в дружеството за извършената сделка и на 08.03.2017 г. дружеството е уведомило КФН.

На 14.06.2017 г. членът на СД Цветан Борисов Алексиев е продал 501 000 акции. На 14.06.2017 г. пристигна уведомление в дружеството за извършената сделка и на 19.06.2017 г. дружеството е уведомило КФН.

През отчетния период членът на СД Петър Борисов Статев е придобил 10 000 броя акции.

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



## 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                 | 30.6.2017<br>BGN |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|
| Цветан Борисов Алексиев       | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 69 000           |
| Чавдар Велизаров Димитров     | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 32 769           |
| Цветомир Ангелов Досков       | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 9 000            |
| Атанас Костадинов Киряков     | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 9 000            |
| Георги Първанов Маринов       | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 9 000            |
| Саша Константинова Безуханова | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 9 000            |
| Йордан Стоянов Недев          | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 38 220           |
| Петър Борисов Статев          | СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | 9 000            |
| <b>Общо</b>                   |                       | <b>184 989</b>   |

## 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.

Играйки 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.

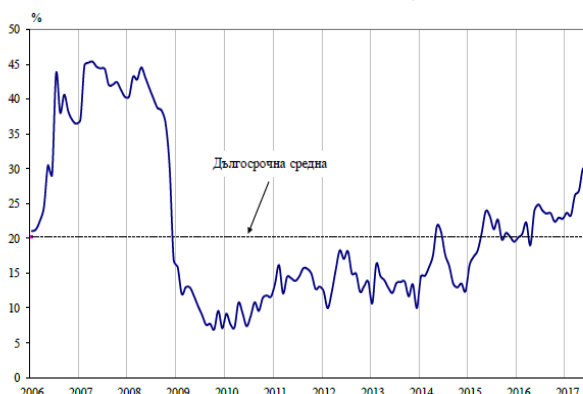
В Сирма Груп Холдинг и в рамките на нашата екосистема ние създаваме на работни места за висококвалифицирани работници, за да се развият, продават, прилагат и подобряват нашите софтуерни решения.

## 6/ СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.

### Икономически тенденции Макрорамка

По данни на Националния статистически институт през юни 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 0.7 пункта в сравнение с май, което се дължи на неблагоприятните мнения на стопанските ръководители в промишлеността и услугите.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 1.2 пункта в сравнение с май, което се дължи на изместване на очакванията на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Същевременно анкетата регистрира известно подобрене на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с благоприятни очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните проблеми за развитието на бизнеса.

По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца. През юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ спада с 3.7 пункта (фиг. 14 от приложението) в резултат на изместване на очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Относно търсенето на услуги настоящата



тенденция се оценява като леко подобрена, но очакванията им за следващите три месеца са резервирани. Основните пречки за дейността в сектора остават конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда, макар че през последния месец е отчетено намаление на неблагоприятното им. По отношение на продажните цени мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца. Оценката за състоянието на икономиката и финансите на Управителния съвет на ЕЦБ към 8 юни 2017 г. сочи, че глобалната икономическа активност продължава да се възстановява. Световният растеж се ускорява и се очаква през 2017 г. темпът му да остане устойчив, макар и умерен в ретроспективен

план. Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от юни 2017 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,9% през 2017 г., с 1,8% през 2018 г. и с 1,7% през 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти от ЕЦБ от март 2017 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана нагоре за целия прогнозен период. Рисковете относно перспективите за растежа в еврозоната се оценяват като балансирани в общи линии. От една страна, сегашната положителна циклична инерция увеличава шансовете за по-силен от очакваното икономически подем. От друга страна, все още съществуват рискове за по-нисък растеж, свързани предимно с фактори от глобален характер.

## Отрасълът на Сирма - ИТ Сектор

Дружествата от Сирма Груп Холдинг са специализирани в индустрията на информационните технологии /ИТ/. Данни за индустрията обикновено се обединяват с данни за „комуникационния сегмент“, тъй като сегмента изцяло зависи от информационни технологии. Респективно индустрията придобива името „Информационни и комуникационни технологии“ или съкратено ИКТ. От цялото многообразие на сегментите в ИКТ, дружествата от групата работят основно в сегмента „ИТ услуги“ /системна интеграция, инфраструктура като услуга, софтуер като услуга, поддръжка на софтуер, консултации/ и „Бизнес софтуер“ /различни софтуерни продукти насочени към различни бизнес вертикали и разработка на софтуер по поръчка/. Именно тези сегменти, съгласно проучване на Gartner, се очаква да бъдат водещите сегменти по ръст в ИКТ индустрията през предстоящите пет години:

## Пазарът на ИКТ 2016-2021



3,0%

Ръст на глобалния ИКТ пазар по текущи цени



8,3%

CAGR на сектора „Бизнес софтуер“ за периода



4,5%

CAGR на сектора „ИТ услуги“ за периода

Източник: Gartner, 07.07.2017





Съгласно проучване на [Gartner](#), ревизирано към 07 юли 2017 година, 2016 е била преломната година в спада на ИКТ пазара. Свиването на ИКТ пазарът е било преодоляно и индустрията отново е в растеж. Съгласно

анализът на Gartner, световните разходи за ИКТ през 2016 година нарастват минимално с CAGR /compound annual growth rate/ от 0,3%, достигайки USD 3,396 трилиона по текущи цени.

## Разходи за ИКТ в млрд.USD

глобални разходи по текущи цени

|                 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | CAGR 2016-2021 |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|------|----------------|
| Център за данни | 171  | 170  | 171  | 173  | 176  | 178  | 178  | 0.8%           |
| Бизнес софтуер  | 310  | 326  | 351  | 381  | 414  | 449  | 485  | 8.3%           |
| Устойства       | 646  | 630  | 645  | 677  | 684  | 691  | 690  | 1.8%           |
| ИТ услуги       | 866  | 894  | 992  | 966  | 1012 | 1061 | 1114 | 4.5%           |
| ТЕЛКО           | 1392 | 1374 | 1378 | 1400 | 1416 | 1440 | 1468 | 1.3%           |
| Общо ИКТ        | 3385 | 3396 | 3477 | 3558 | 3702 | 3818 | 3935 | 3.0%           |

Източник: Gartner, 07.07.2017

Причините за спада през последните години 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 Лъвлок „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 повтаряеми 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

|                 | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021  |
|-----------------|-------|-------|------|------|------|------|-------|
| Център за данни | 2.9%  | -0.3% | 0.3% | 1.2% | 1.6% | 1.0% | -0.1% |
| Бизнес софтуер  | 1.1%  | 5.3%  | 7.6% | 8.6% | 8.5% | 8.4% | 8.1%  |
| Устойства       | -0.6% | -2.4% | 3.8% | 3.6% | 1.0% | 0.9% | -0.1% |
| ИТ услуги       | -3.4% | 3.2%  | 3.1% | 4.7% | 4.7% | 4.8% | 5.0%  |
| ТЕЛКО           | -9.3% | -1.3% | 0.3% | 1.6% | 1.2% | 1.7% | 1.9%  |
| Общо ИКТ        | -4.7% | 0.3%  | 2.4% | 3.5% | 2.9% | 3.1% | 3.0%  |

Източник: Gartner, 07.07.2017



Именно тази промяна в начина на извършване на разходи е причината и за относително голямото увеличаване /на фона на общия спад/ на сегментите „Бизнес софтуер“ и „ИТ услуги“ – съответно ръст от 5,3% и 3,2% през 2016. Тези два сегмента са и причината за преодоляване на общия спад на разходите за ИКТ през 2016 година, тъй като всички останали сегменти отчитат годишен спад. 2016 година приключи с голям спад /по текущи цени в USD/ в разходите за „Устройства“ от -2,4%, умерен спад в разходите за „Комуникационни услуги“ от -1,3%, лек спад от -0,3% в разходите за „Центрове за данни“. Така общите разходи за ИКТ през 2016 се достигнат 3,396 трилиона USD или ръст от 0,3% през 2016 година. Тенденцията се засилва през 2017 година, когато вече се очаква ръст във всички разглеждани сегменти. При „Центровете за данни“, търсенето в Китай, което нараства за годината с 4,0% успява да издърпа пазара на целия сегмент на

положителна територия. Крайните потребители на „Бизнес софтуер“ намаляват през 2017 година, за сметка на силно увеличаване от над 10% ръст на пазара на бизнес приложения, който ще се запази за целия разглеждан период. Основната причина за това е масовото навлизане на облачни приложения за всички пазари. Мигрирането на бизнес сегмента към Windows 10 засилва търсенето на РС, което също изпреварва потребителското търсене. Най-голям потенциал за растеж в сегмент „ИТ услуги“ предлага САЩ, докато пазарът във Великобритания ще е със забавени темпове минимум до 2019 година, поради ширещата се бизнес несигурност в страната. Засилването на сегмента „ИТ аутсорсинг“ ще продължи поради забързания темп на развитие на компютърните технологии, докато може да се очаква по-скромнен ръст в сегмента „ИТ консултации“.

#### България и местния ИТ пазар през 2017 г.



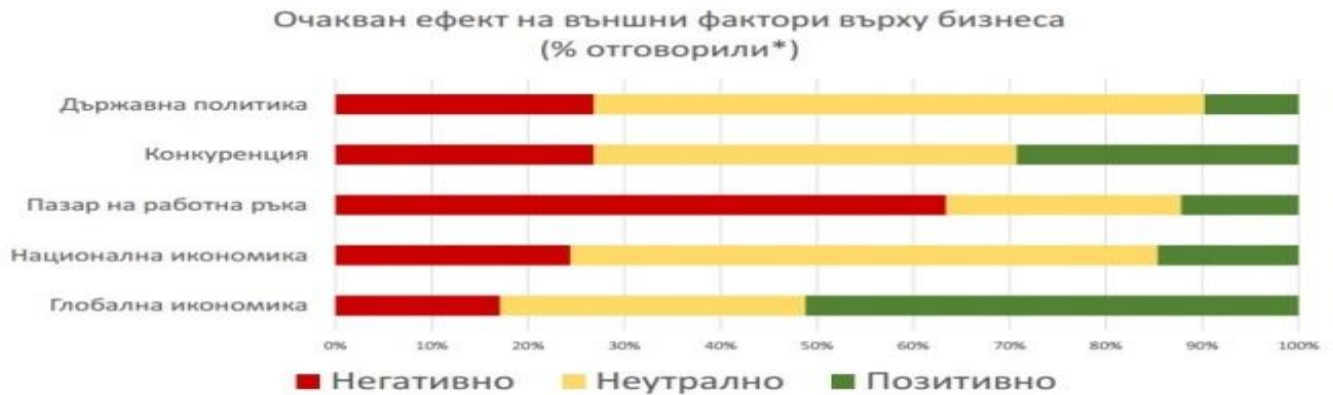
\*Допитване до членовете на БАСКОМ

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](#)/.



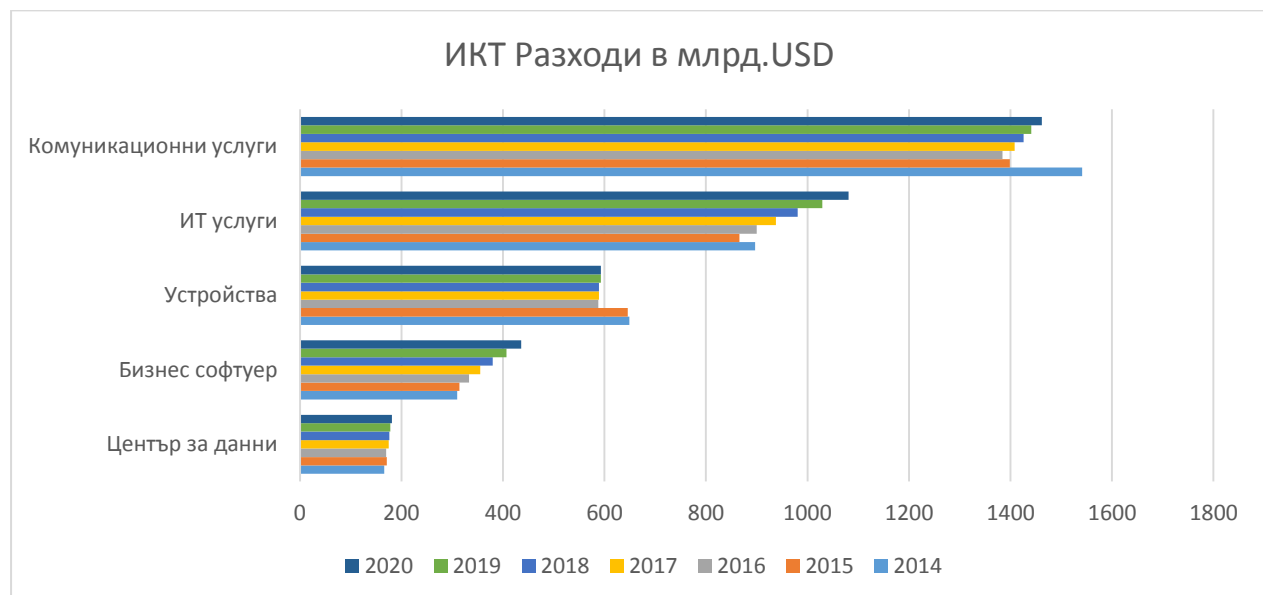
## Влияние на външни фактори



### Прогнози за глобалния ИКТ пазар 2016-2021

Очакванията на Gartner в перспектива са, че след преодоляването на спада в ИКТ индустрията през 2016, бъдещите години ще отбележат плавно възстановяване на всички сегменти, като това възстановяване ще бъде предвождано от бързият ръст на сегментите „ИТ услуги“

и „Бизнес софтуер“. Причина за увеличаващото търсене на „Бизнес софтуер“ е все по-голямото търсене на приложения и увеличаването на техните функционалности от фирми, които искат да извличат допълнителен доход от дигиталните бизнес процеси, които навлизат навсякъде. Успоредно с това масовото навлизане на облачните технологии, софтуер като услуга, инфраструктура като услуга ще катализират търсенето в сегмента „ИТ услуги“.



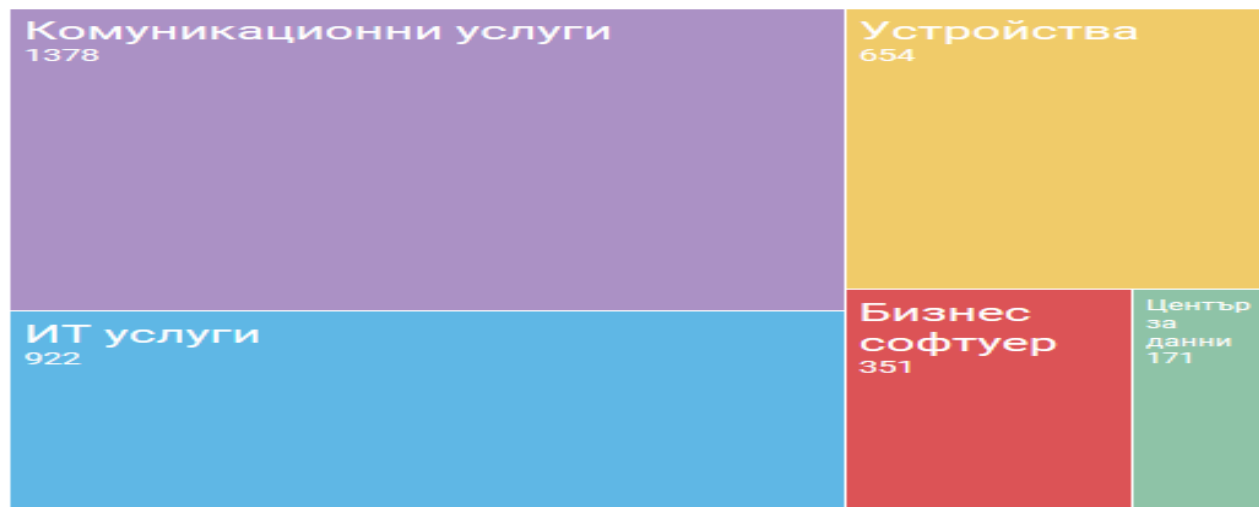
Източник: Gartner 2017

През близките години не се очаква съществена промяна в разходите за „Комуникационните услуги“ и те ще се запазят на нива от около 1,4 трилиона USD годишно. Същите остават и най-големият единичен сегмент в ИКТ разходите до 2021 година.



# ИКТ разходи през 2017

глобални разходи по текущи цени в млрд. USD



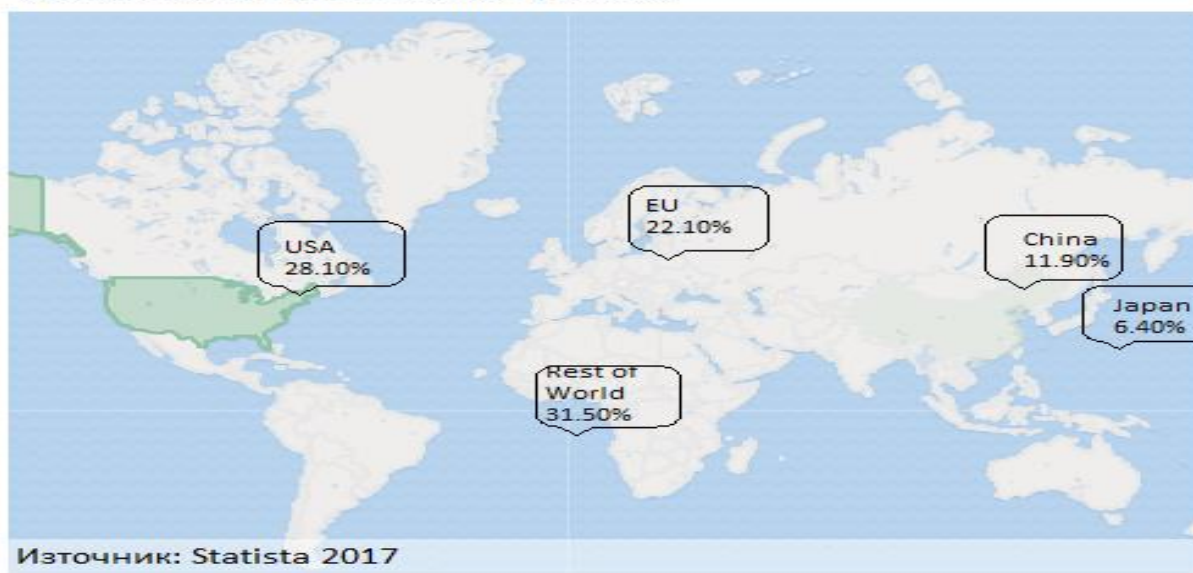
Източник: Gartner, 07.07.2017

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 устойчивият ръст при сегментите „ИТ услуги“ и „Бизнес софтуер“, сборните разходи за тях се

очаква да изравнят разходите на традиционният водач при ИКТ разходите за „Телекомуникационни услуги“ през 2019 година и в последствие трайно да ги надскочат. Тогава сборните разходи за „ИТ услуги“ и „Бизнес софтуер“ се очаква да възлизат общо на USD 1,426 трилиона, докато разходите за „Комуникационни услуги“ изостават с USD 1,416 трилиона през същата година.

## Дял от световния ИКТ пазар през 2016



Източник: Statista 2017



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%.

#### Пазарен дял на Сирма – Обща класация

Според класацията на ICT Media за 2017 година за водещите 100 дружества в българската ИТ индустрия, Сирма Груп се изкачва с две позиции до 12-то място. Сирма остава водещата компания, която специализира и в двата най-динамични за света сегменти - „Разработка на софтуер“ /„Бизнес софтуер“ според класификацията на Gartner/ и „Системна интеграция“ /част от „ИТ услуги според класификацията на Gartner/ с български капитал

| КОМПАНИИ ОТ 1-ВО ДО 35-О МЯСТО |           |                                                                 |                                |                      |                                |                      |        |                                          |                         |               |                                      |                 |              |
|--------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------|---------------|--------------------------------------|-----------------|--------------|
| Rank 2017                      | Rank 2016 | Company                                                         | Приходи за 2016 г., в хил. лв. | 2016 Revenue, €*1000 | Приходи за 2015 г., в хил. лв. | 2015 Revenue, €*1000 | Change | Main Activities                          | Profit, 2016, BGN *1000 | Profit Margin | Employee Efficiency, Ratio, BGN*1000 | Employees, 2016 | Export, in % |
| 1                              | 1         | <a href="#">Hewlett-Packard Global Delivery Bulgaria Center</a> | 292 628,0                      | € 149 618,3          | 273 338,0                      | € 139 755,5          | 7,1%   | Outsourcing                              | 21 658                  | 7,4%          | 68,0                                 | 4306            | 100%         |
| 2                              | 2         | <a href="#">Polycomp</a>                                        | 184 337,0                      | € 94 250,0           | 174 046,0                      | € 88 988,3           | 5,9%   | Distribution                             | 2 221                   | 1,2%          | 1 511,0                              | 122             |              |
| 3                              | 3         | <a href="#">Solytron Bulgaria</a>                               | 160 360,0                      | € 81 990,8           | 147 067,0                      | € 75 194,2           | 9,0%   | Distribution                             | 1 651                   | 1,0%          | 1 498,7                              | 107             | 15%          |
| 4                              | 4         | <a href="#">Datex</a>                                           | 155 901,7                      | € 79 711,3           | 129 697,4                      | € 66 313,2           | 20,2%  | Production, Export                       | 22 349                  | 14,3%         | 373,9                                | 417             | 87%          |
| 5                              | 6         | <a href="#">VMware Bulgaria</a>                                 | 71 365,0                       | € 36 488,3           | 59 500,2                       | € 30 422,0           | 19,9%  | Software Development                     | n.d.                    | n.a.          | 123,9                                | 576             | 100%         |
| 6                              | 16        | <a href="#">BULPROS<sup>1</sup></a>                             | 65 833,1                       | € 33 659,9           | 29 903,6                       | € 15 289,5           | 120,2% | Software Development, Outsourcing        | 2 170                   | 3,3%          | 71,6                                 | 919             | 82%          |
| 7                              | 7         | <a href="#">SAP Labs Bulgaria</a>                               | 65 716,0                       | € 33 600,1           | 58 620,0                       | € 29 971,9           | 12,1%  | Software Development                     | 3 331                   | 5,1%          | 94,0                                 | 699             | 100%         |
| 8                              | 5         | <a href="#">Tealink</a>                                         | 59 900,1                       | € 30 626,4           | 112 446,9                      | € 57 493,2           | -46,7% | Network System Integration               | n.d.                    | n.a.          | 173,1                                | 346             | 9%           |
| 9                              | 8         | <a href="#">STEMO</a>                                           | 58 856,0                       | € 30 092,6           | 55 894,0                       | € 28 578,1           | 5,3%   | System Integration                       | 957                     | 1,6%          | 208,0                                | 283             |              |
| 10                             | 10        | <a href="#">Lirex BG</a>                                        | 46 215,0                       | € 23 629,4           | 37 427,0                       | € 19 136,1           | 23,5%  | System Integration                       | 1 181                   | 2,6%          | 196,7                                | 235             | 16%          |
| 11                             | 11        | <a href="#">VALI Computers</a>                                  | 44 720,5                       | € 22 865,2           | 36 985,3                       | € 18 910,3           | 20,9%  | Hardware Sales, Distribution             | 2 136                   | 4,8%          | 461,0                                | 97              | 18%          |
| 12                             | 14        | <a href="#">Sirma Group Holding</a>                             | 40 432,0                       | € 20 672,6           | 31 764,0                       | € 16 240,7           | 27,3%  | Software Development, System Integration | 4 193                   | 10,4%         | 100,1                                | 404             | 41%          |
| 13                             | 17        | <a href="#">CAD R&amp;D Progress Group</a>                      | 40 419,0                       | € 20 665,9           | 29 396,0                       | € 15 029,9           | 37,5%  | Software Sales                           | 102                     | 0,3%          | 1 010,5                              | 40              |              |
| 14                             | 13        | <a href="#">Borica - Bankservice</a>                            | 37 232,0                       | € 19 036,4           | 35 731,8                       | € 18 269,4           | 4,2%   | E-Services, Data Services Provider       | 11 068                  | 29,7%         | 122,1                                | 305             |              |

#### Пазарен дял на Сирма - Вътрешен срещу външен пазар

Както бе посочено по-горе, българската ИТ индустрия е силно насочена към износ на своите продукти и услуги /над 70%/. Според проучване на ICT Media от юли 2017

година, сред износителите на ИТ продукти и услуги в България през 2016 година, Сирма Груп Холдинг се нарежда на 12 позиция, като същевременно е и най-големият износител на „бизнес софтуер“ и „ИТ услуги“ с български капитал.

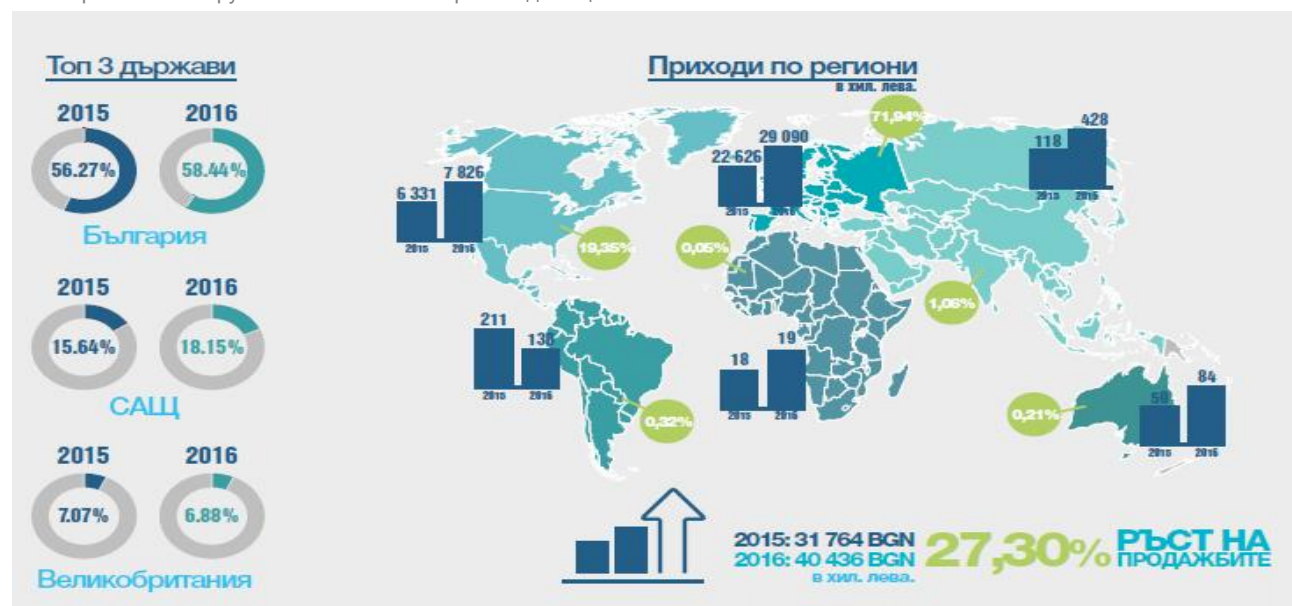


#### TOP 30 EXPORTERS, BY REVENUE YEAR 2016

| Rank 2017 | Rank 2016 | Company              | 2016 Export, Euro*1000 | 2015 Export, Euro*1000 | Change, % |
|-----------|-----------|----------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| 1         | 1         | Hewlett-Packard GDBC | € 146 619,7            | € 135 562,8            | 8,2%      |
| 2         | 2         | Datecs               | € 67 958,9             | € 53 713,7             | 26,5%     |
| 3         | 3         | VMware Bulgaria      | € 35 757,0             | € 30 422,0             | 17,5%     |
| 4         | 4         | SAP Labs Bulgaria    | € 32 926,7             | € 29 971,9             | 9,9%      |
| 5         | *         | BULPROS              | € 27 601,2             | € 0,0                  | n.a.      |
| 6         | 9         | Experian Bulgaria    | € 16 259,0             | € 9 393,4              | 73,1%     |
| 7         | 5         | CSC Bulgaria         | € 16 237,6             | € 18 335,5             | -11,4%    |
| 8         | 7         | MM Solutions         | € 12 872,3             | € 12 752,1             | 0,9%      |
| 9         | 15        | Solytron Bulgaria    | € 12 052,1             | € 6 301,3              | 91,3%     |
| 10        | 8         | Teletek Electronics  | € 10 599,3             | € 9 593,6              | 10,5%     |
| 11        | 12        | Luxoft Bulgaria      | € 9 041,9              | € 7 135,6              | 26,7%     |
| 12        | 11        | Sirma Group Holding  | € 8 305,9              | € 7 470,0              | 11,2%     |
| 13        | 13        | Musala Soft          | € 8 042,5              | € 6 648,2              | 21,0%     |
| 14        | 26        | ScaleFocus           | € 7 339,8              | € 2 113,2              | 247,3%    |
| 15        | 16        | Software AG DCB      | € 6 965,0              | € 5 932,0              | 17,4%     |

Дружествата от Сирма Груп получават приблизително половината от своите приходи от продажби от вътрешния български пазар и от външния ИТ пазар /малко над 40% през 2016 година/. В зависимост от пазарната конюнктура ежегодно пропорцията варира, като стремежът на Групата е постигане на преобладаващ

дял на своите продажби на външни за България пазари, като приоритетен за Групата е пазарът в Северна Америка. За 2016 година разпределението на приходите от продажби на Сирма Груп е посочено на графиката по-долу, като са сравнени със същите през 2015 година.



Ръстът на износа в ИТ индустрията на България през 2016 година в сравнение с 2015 е 13,70%. Ръста на износа на Сирма Груп надскача общия за страната за същия период, като достига 15,02%.

Стремежът на Сирма, изградената дистрибуторска мрежа, правилното сегментно позициониране, конюнктурата в България и очаквания подем в света дават основание да се очаква отново двуцифрен ръст на износа на продукти и услуги от Сирма Груп.





#### Пазарен дял на Сирма – Разработка на софтуер

Приходите от разработка на софтуер нарастват с около 3% през 2016 година на годишна база. Според проучване на ICT Media, Сирма Груп се нарежда на пето място сред

компаниите, които разработват софтуер в България. Водещите три дружества в класацията са отново българските подразделения на световни лидери в областта на разработка на софтуер. Водещите 15 дружества в тази класация продават своя софтуер основно на външни пазари.

#### TOP 30 SOFTWARE DEVELOPERS, BY REVENUE YEAR 2016

| Rank 2017 | Rank 2016 | Company             | 2016 Software Devel., BGN*1000 | 2015 Software Devel., BGN*1000 | Change, % |
|-----------|-----------|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------|
| 1         | 1         | VMware Bulgaria     | 71 365,0                       | 59 500,2                       | 19,9%     |
| 2         | 2         | SAP Labs Bulgaria   | 65 602,0                       | 58 620,0                       | 11,9%     |
| 3         | 3         | CSC Bulgaria        | 32 472,4                       | 36 114,0                       | -10,1%    |
| 4         | 5         | MM Solutions        | 25 691,0                       | 24 941,0                       | 3,0%      |
| 5         | 6         | Sirma Group Holding | 22 200,0                       | 20 285,0                       | 9,4%      |
| 6         | 8         | Musala Soft         | 19 586,8                       | 15 376,4                       | 27,4%     |
| 7         | 7         | BULPROS             | 19 528,0                       | 15 738,8                       | 24,1%     |

#### Пазарен дял на Сирма – Системна интеграция

Класацията на ICT Media отчита шест процентен спад през 2016 година на приходите от „Системна интеграция“. Същевременно сегментът „Системна интеграция“ /част от „ИТ услуги“ съгласно класификацията на Gartner/ остава един от водещите в

България и допринася с близо 17% към приходите на ИТ индустрията в страната. Съгласно проучване на ICT Media, Сирма Груп запазва своето седмо място в класацията през 2017 година, като в някои от под-сегментите „Софтуерна системна интеграция“ и „Обслужване на системна интеграция“ Групата заема по-предни позиции. Паралелно с това Сирма изобщо не присъства в класацията на под-сегменти, които не представляват интерес за Групата: „Хардуерна системна интеграция“ и „Комуникационна системна интеграция“.

#### TOP 25 SYSTEM INTEGRATORS, BY REVENUE YEAR 2016

| Rank 2017 | Rank 2016 | Company                | 2016 SI Revenue, BGN*1000 | 2015 SI Revenue, BGN*1000 | Change, % |
|-----------|-----------|------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------|
| 1         | 1         | Telelink               | 57 614,1                  | 110 700,7                 | -48,0%    |
| 2         | 2         | STEMO                  | 56 854,9                  | 53 322,9                  | 6,6%      |
| 3         | 3         | Lirex BG               | 38 299,0                  | 30 082,0                  | 27,3%     |
| 4         | *         | BULPROS                | 28 405,8                  | 0,0                       | n.a.      |
| 5         | 4         | Kontrax                | 27 048,7                  | 29 710,7                  | -9,0%     |
| 6         | 5         | Paraflow Comm.         | 20 516,0                  | 20 247,0                  | 1,3%      |
| 7         | 7         | Sirma Group Holding    | 11 349,4                  | 10 521,0                  | 7,9%      |
| 8         | 8         | Intelligent Systems BG | 11 341,4                  | 9 426,3                   | 20,3%     |
| 9         | *         | Software Group BG      | 11 294,0                  | 0,0                       | n.a.      |
| 10        | 12        | Mnemonica              | 7 217,4                   | 5 071,7                   | 42,3%     |
| 11        | 9         | S&T Bulgaria           | 6 832,4                   | 6 199,1                   | 10,2%     |
| 12        | 13        | Index Bulgaria         | 5 994,5                   | 5 003,1                   | 19,8%     |



## 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 лицензи, съществени за стратегическото развитие на групата.

За периода 01.01.2017-30.06.2017 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.

## НАЧИН НА ФУНКЦИОНИРАНЕ НА СИРМА

- В КРАТКОСРОЧЕН ПЛАН, ние искаме да се "управлява изпълнението." За постигането на тази цел, ние ще детайлизираме нашите структури и отговорности. Ние ще се фокусираме върху бизнес съвършенството. В допълнение, искаме да успеем да върнем на пистата тези предприятия, които не са достигнали пълния си потенциал и да ги направим изключително конкурентни.
- "Укрепване на ядрото" е нашата цел в СРЕДНОСРОЧЕН ПЛАН. Възнамеряваме да укрепим нашите успешни бизнеси финансово, за да ги разширим в стратегическите области и да им осигурим бърз растеж.
- В ДЪЛГОСРОЧЕН ПЛАН, ние искаме да се "мащабираме." Ние ще ускорим усилията си за възползване от по-нататъшни възможности за растеж и откриването на нови територии.

Успехът е свързана с постигането на СЕДЕМ ЦЕЛИ:

- Прилагане на строги правила на корпоративното управление: Искане

### 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.

### 2017

През 2017 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.

- опростяване и ускоряване на процесите на корпоративно управление.
- Създаване на устойчиви стойности: Ние сме в процес на атрактивен растеж в области и предприятия, които все още не са достигнали пълния си потенциал.
- Стриктно изпълнение на целевото финансиране.
- Разширяване на глобалното управление: За в бъдеще ние искаме повече от 30% от мениджърите да бъдат базирани извън България с оглед адекватност на ориентацията към глобално разширения на компанията
- Да станем партньор в решенията на нашите клиенти: Ние искаме да бъдем партньор в клиентските избори.
- Да бъдем предпочитан работодател: силно ангажираните и доволни служители са в основата на нашия успех. Ние сме - и искам да останем - атрактивен работодател.
- Развитие на културата на собствеността: В бъдеще, нашите служители ще имат още по-голям дял в успеха на дружествата от групата. Ние ще увеличим сегашния брой на акционери-служители с различни програми.



## УЧАСТИЕ В МЕНИДЖМЪНТА И ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА КОНТРОЛ ВЪРХУ ДЪЩЕРНИТЕ КОМПАНИИ

През второто тримесечие на 2017 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 за 2017 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 по-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.

## 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 на 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;



с) 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.

## - СЧЕТОВОДНО ОБСЛУЖВАНЕ

През второто тримесечие на 2017 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 BI доклади, изградени като ноу-хау на Групата. ФСО на СГХ постигна ежемесечно отчитане на резултатите на индивидуално и

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 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.

группово ниво. Отдела управляваше и взаимоотношенията на компаниите с фискалната и осигурителната система. През периода са извършени 15 данъчни проверки. Своевременното внасяне на данъците, подаването на своевременно информация и изготвянето на информация по ЗППЦК до КФН и БФБ бе изпълнявано акуратно през периода.

## - 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;

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

## - 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 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

## 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.

За работните места на всички служители в Дружеството, то разполага със съответните лицензи за операционни системи и приложен софтуер за персонални компютри и сървъри, необходими за обичайния работен процес.

## 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 ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.

Следните събития от съществено значение в групата са станали до края на второто тримесечие на 2017 г.:

### **Увеличаване на капитала на Онтотекст АД**

През април „Сирма Груп Холдинг“ АД участва в увеличението на капитала на „Онтотекст“ АД, като закупи 843 030 бр. обикновени акции с номинална стойност от 1 лв. по емисионна стойност от 1,16 лв.

### **Провеждане на редовно общо годишно събрание на акционерите**

На 15.06.2017 Сирма Груп Холдинг АД проведе своето редовно общо годишно събрание на акционерите. Сред по-важните решения, заети на събранието са:

- На основание чл.20, от НАРЕДБА № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията на КФН, бяха избрани за членове на Комитета по възнагражденията:  
Георги Първанов Маринов – председател  
Петър Борисов Статев – член  
Йордан Стоянов Недев – член
- Взе се решение за промяна на одиторите на финансовите отчети и се избра за одитор на Дружеството за 2017 г. регистриран одитор Теодора Иванова Цветанова, диплом № 0771 от 2012 г.
- Взе се решение да се разпредели паричен дивидент за 2016 г. в размер на 0,01 лв. на акция или 593 605,18 лв. общо.
- Прие се решение Съветът на директорите на Сирма Груп Холдинг АД да осъществи обратно изкупуване на максимум 1 000 000 броя собствени акции при минимална цена от 0,50 лв. и максимална цена 1,50 лв. Срокът за изкупуване е до 31.12.2017 г.





## ОСНОВНА ЮРИДИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.

### Сделки с акции за периода 01.01.2017 г. – 30.06.2017 г.:

През април „Сирма Груп Холдинг“ АД участва в увеличението на капитала на „Онтотекст“ АД, като закупи 843 030 бр. обикновени акции с номинална стойност от 1 лв. по емисионна стойност от 1,16 лв.

### Съдебни искиове за периода 01.01.2017 г. – 30.06.2017 г.:

Няма нови съдебни искиове, освен посочените в годишния доклад за 2016 г.

## ОСНОВНИ БИЗНЕС НОВИНИ ПРЕЗ ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.

### Сирма Груп отбелязва своя 25 рожден ден с футуристично технологично шоу

24.04.2017

На 24 април 2017 г. се навършват 25 години от създаването на Сирма Груп, най-голямата българска технологична група. По този повод компанията организира корпоративно събитие „Следващите 25 – Интелигентното предприятие“, което има за цел да очертае тенденциите в развитието на сектора, както и мястото на групата в него. То ще се проведе на 24 април, в зала „София Гранд“, от 19 ч. в Конгресен Център, на хотел Маринела, в гр. София. Гостите на форума ще бъдат посрещани от изкуствен интелект, разработен от софтуерната компания.

Създадена през далечната 1992 г. с фокус върху изкуствения интелект, Сирма е една от най-старите компании в тази перспективна област, в световен мащаб. Днес дългогодишната ѝ експертиза в този сегмент я позиционира като лидер в България и разпознаваем партньор от водещи организации в Европа, Америка и Азия. В рамките на събитието основателите на отделните компании в групата ще разкажат за плановете си и бъдещите разработки на своите екипи, а гостите ще имат възможност да видят на живо някои от най-новите технологии и продукти.

Сред лекторите на събитието ще бъдат Цветан Алексиев, Изпълнителен директор на Сирма Груп Холдинг, Атанас Киряков, Изпълнителен директор на Онтотекст, Росен Върбанов, Изпълнителен директор на Сирма Медикъл Системс, Явор Джонев, Изпълнителен директор на Sirma Group Inc, САЩ, Цветомир Досков, Изпълнителен директор на Сирма Бизнес Консултинг., Георги Маринов, Изпълнителен директор на ЕнгВю Системс и Румяна Стойкова, Изпълнителен директор на Лоякс.

„Технологиите извървяха дълъг път през последните 25 години и днес навлизат във всички сегменти на стопанската дейност – от производството, услугите, през разплащанията и здравеопазването, до образованието и културното наследство – променяйки ги до неузнаваемост. Вече говорим за четвърта индустриална революция, а изкуственият интелект и семантичните технологии стават част от живота ни, предефинирайки начина, по който работим, учим, лекуваме се и се забавляваме. Навлизането на когнитивните технологии е една от най-силните технологични тенденции, наблюдавани някога, която тепърва ще променя държави, икономики, индустрии, организации и живота на всеки отделен човек и Сирма Груп е много добре позиционирана да играе ключова роля в налагането на тази тенденция“ – споделя Цветан Алексиев, Изпълнителен директор на Сирма Груп Холдинг.

В рамките на форума той и екипът му ще представят върхови когнитивни технологии на Сирма в областта на компютърното зрение, извличане на информация от неструктуриран текст, граф бази данни, електронното здравеопазване, чатботове, инженерингови решения, ритейл и др.

Какво постигна Сирма за 25 години:

- Сирма започва своето развитие в далечната 1992 г. като българо-канадска компания за изкуствен интелект и обработка на знания.
- Създадена в България, с глобални търговски операции, днес тя продава продукти и услуги на всички континенти.
- Имаме офиси в САЩ, Канада, Бразилия, България, Великобритания, Албания. Предстои откриване на такива в ОАЕ и Индия.
- Сирма е публична компания с най-голямото за последните 7 години IPO на БФБ.



- За първата година като публична компания има 22% увеличение на приходите и 66% увеличение на печалбата – органичен растеж.
- Екипът вече четвърт век развива когнитивни бизнес технологии, с които създава уникални продукти и решения, които помагат за интелигентната трансформация на компаниите към Четвъртата индустриална революция.
- Сирма е инвестирала над 1000 човекогодини в създаване на технологии в областта на Изкуствения интелект.

## Сирма Груп участва в Bulgarian Capital Market Day в Лондон

18.05.2017

Днес, 18 май 2017 г., Изпълнителният Директор на Сирма Груп АД, Цветан Алексиев ще представи компанията и водещите ни технологични решения в Лондон, на специализирано роуд шоу за инвеститори. Събитието е организирано от БФБ, със съдействието и домакинството на Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР), и се провежда се в централата на банката.

Сирма Груп АД (BSE:SKK) е едно от петте български дружества, което изнася презентация пред инвеститорите. Освен запознаване на аудиторията с водещите ни софтуерни решения, представители на Сирма ще се срещнат лично с инвеститори, които са проявили интерес към нашите технологии.

Целта на тази проява е да се подобри разпознаваемостта на българския фондов пазар, представят водещи български компании листвани на борсата, както и привличане на инвеститорски интерес.

## Сирма Груп Холдинг разпределя дивидент

19.06.2017

Общото събрание на Сирма Груп Холдинг взе решение за разпределението на печалбата от миналата година, възлизаща на 1.64 млн. лв.

За фонд резервен ще се насочат 10% или 164 299.52 лв., а за дивидент на акционерите - 593 605.18 лв.

Това прави по 0.01 лв. дивидент на акция. Дивидентът се изплаща в 3-месечен срок от провеждането на събранието.

Остатъкът от печалбата в размер на 885 090.49 лева се отнася в сметка „Неразпределена печалба“ от минали години.

Последната дата за сключване на сделки с акции на дружеството, в резултат на които приобретателят има право на дивидент, е 27 юни 2017 г.

Сирма Груп Холдинг обяви и нетна консолидирана печалба за първото тримесечие на годината в размер на 1.189 млн. лв., което представлява със 163.64% повече спрямо 12 месеца по-рано.



# 7/ ИНДИВИДУАЛНИ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ

## 7.1. ПРИХОДИ

Приходите на дружеството включват:

|                        | 30.6.2017<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 | Изменение<br>(в хил. лв.) | Изменение<br>(%) |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|
| Приходи от продажби    | 1313                  | 608                   | 705                       | 115,95%          |
| Приходи от лихви       | 125                   | 155                   | -30                       | -19,35%          |
| Приходи от съучастия   | 859                   | 760                   | 99                        | 13,03%           |
| Приходи от финансиране | 27                    | 27                    | 0                         | 0,00%            |
| <b>Общо</b>            | <b>2324</b>           | <b>1550</b>           | <b>774</b>                | <b>49,94%</b>    |

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 предходният период.

предният период. Основен дял в увеличението на приходите имат приходите от продажби, нараснали със 705 хил.лв. спрямо предходен период и приходите от съучастия, нараснали с 99 хил. лв. спрямо предходен период.

За отчетния период приходите на Сирма Груп Холдинг АД нарастват със 774 х.лв. или със 49,94 % спрямо

Приходите от продажби включват:

|                              | 30.6.2017<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 | Изменение<br>(в хил. лв.) | Изменение<br>(%) |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|
| Наеми от инвестиционни имоти | 146                   | 125                   | 21                        | 16,80%           |
| Консултантски услуги         | 88                    | 0                     | 88                        | н/а              |
| Административно обслужване   | 407                   | 456                   | -49                       | -10,75%          |
| Продажба лицензии            | 625                   | 0                     | 625                       | н/а              |
| Други                        | 47                    | 27                    | 20                        | 74,07%           |
| <b>Общо</b>                  | <b>1313</b>           | <b>608</b>            | <b>705</b>                | <b>115,95%</b>   |

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

|          | 30.6.2017<br>BGN '000 | Относителен дял | 30.6.2016<br>BGN '000 | Относителен дял |
|----------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Клиент 1 | 882                   | 67,17%          | 254                   | 41,78%          |
| Клиент 2 | 93                    | 7,08%           | 93                    | 15,30%          |
| Клиент 3 | 88                    | 6,70%           | 64                    | 10,53%          |



## 7.2. РАЗХОДИ

|                                                          | 30.6.2017<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 | Изменение    |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Разходи за материали                                     | (26)                  | (33)                  | 7            |
| Изменение %                                              |                       |                       | -21,21%      |
| Разходи за външни услуги                                 | (938)                 | (203)                 | (735)        |
| Изменение %                                              |                       |                       | 362,07%      |
| Разходи за персонала                                     | (727)                 | (481)                 | (246)        |
| Изменение %                                              |                       |                       | 51,14%       |
| Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи | (161)                 | (189)                 | 28           |
| Изменение %                                              |                       |                       | -14,81%      |
| Капитализирани собствени разходи                         | 716                   | 22                    | 694          |
| Изменение %                                              |                       |                       | 3154,55%     |
| Разходи за лихви                                         | (39)                  | (36)                  | (3)          |
| Изменение %                                              |                       |                       | 8,33%        |
| Други разходи                                            | (109)                 | (99)                  | (10)         |
| Изменение %                                              |                       |                       | 10,10%       |
| <b>Разходи общо</b>                                      | <b>(1 284)</b>        | <b>(1 019)</b>        | <b>(265)</b> |
| Изменение %                                              |                       |                       | 26,01%       |

За отчетния период разходите на Сирма Груп Холдинг АД нарастват с 265 хил.лв. или с 26,01 % спрямо предходния период. Основен дял в разходите заемат разходите за външни услуги, нараснали с 735 хил.лв. или с 362,07% спрямо предходен период, и разходите за персонал, нараснали с 246 хил.лв. или 51,14% спрямо предходния период.

## 7.3. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ/РАЗХОДИ НЕТО

|                                          | 30.6.2016<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 | Изменение<br>(в хил. лв.) | Изменение<br>(%) |
|------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|
| Финансови разходи                        | -33                   | -20                   | -13                       | 65%              |
| Финансови приходи                        | 0                     | 8                     | -8                        | -100%            |
| <b>Финансови приходи / разходи нетно</b> | <b>-33</b>            | <b>-12</b>            | <b>-21</b>                | <b>175%</b>      |

За отчетния период финансовите разходите на Сирма Груп Холдинг АД увеличават с 13 хил.лв. или с 65 % спрямо предходния период.

## 7.4. АКТИВИ

| Активи                                       | 30.6.2017<br>BGN '000 | 31.12.2016<br>BGN '000 | Изменение    | Изменение<br>% |
|----------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|----------------|
| <b>Нетекущи активи</b>                       |                       |                        |              |                |
| Нематериални активи                          | 40                    | 1787                   | (1 747)      | -97,76%        |
| Имоти, машини и съоръжения                   | 484                   | 550                    | (66)         | -12,00%        |
| Инвестиции в дъщерни предприятия             | 56 392                | 55 414                 | 978          | 1,76%          |
| Инвестиции в асоциирани предприятия          | 214                   | 214                    | -            | 0,00%          |
| Инвестиционни имоти                          | 6 759                 | 5 301                  | 1 458        | 27,50%         |
| Инвестиции в смесени предприятия             | 7                     | 7                      | -            | 0,00%          |
| Отсрочени данъчни активи                     | 11                    | 11                     | -            | 0,00%          |
| Разходи за придобиване на дълготрайни активи | 2459                  | 0                      | 2 459        | n/a            |
| <b>Нетекущи активи</b>                       | <b>66 366</b>         | <b>63 284</b>          | <b>3 082</b> | <b>4,87%</b>   |

| Активи                     | 30.6.2017<br>BGN '000 | 31.12.2016<br>BGN '000 | Изменение   | Изменение<br>% |
|----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------|----------------|
| <b>Текущи активи</b>       |                       |                        |             |                |
| Търговски вземания         | 240                   | 7                      | 233         | 3328,57%       |
| Вземания от свързани лица  | 6 843                 | 7 604                  | (761)       | -10,01%        |
| Други вземания             | 43                    | 91                     | (48)        | -52,75%        |
| Предплатени разходи        | 18                    | 9                      | 9           | 100,00%        |
| Пари и парични еквиваленти | 1 103                 | 1 439                  | (336)       | -23,35%        |
| <b>Текущи активи</b>       | <b>8 247</b>          | <b>9 150</b>           | <b>-903</b> | <b>-9,87%</b>  |

Сумата на активите на „Сирма Груп Холдинг“ АД към края на второто тримесечие на 2017 г. беше с 2 179 хил.

лв. (3,01%) по-голяма от стойността им в края на 2016 г.



## 7.5. СОБСТВЕН КАПИТАЛ

| Собствен капитал и пасиви                                    | 30.6.2017<br>BGN '000 | 31.12.2016<br>BGN '000 | Изменение  | Изменение<br>% |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------|----------------|
| <b>Собствен капитал</b>                                      |                       |                        |            |                |
| Основен / Акционерен капитал                                 | 59 361                | 59 361                 | -          | 0,00%          |
| Изкупени собствени акции                                     | -300                  | -262                   | (38)       | 14,50%         |
| Премии от емисии                                             | 5 483                 | 5 483                  | -          | 0,00%          |
| Резерви                                                      | 311                   | 147                    | 164        | 111,56%        |
| Неразпределена печалба / (Натрупана загуба) от минали години | 2 055                 | 1 170                  | 885        | 75,64%         |
| Текущ финансов резултат                                      | 1 007                 | 1 643                  | (636)      | -38,71%        |
| <b>Общо собствен капитал</b>                                 | <b>67 917</b>         | <b>67 542</b>          | <b>375</b> | <b>0,56%</b>   |

За отчетния период акционерният капитал остава непроменен спрямо предходния период. В изпълнение решенията на редовното ОСА на акционерите Сирма Груп Холдинг закупи 300 000 бр. собствени 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.

## 7.6. ПАСИВИ

### 7.6.1. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ

| Нетекущи пасиви                          | 30.6.2017<br>BGN '000 | 31.12.2016<br>BGN '000 | Изменение    | Изменение<br>% |
|------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|----------------|
| Провизии                                 | 13                    | 13                     | -            | 0,00%          |
| Дългосрочни заеми                        | 2 042                 | 437                    | 1 605        | 367,28%        |
| Задължения по финансов лизинг            | 136                   | 158                    | (22)         | -13,92%        |
| Дългосрочни задължения към свързани лица | 316                   | 316                    | -            | 0,00%          |
| Финансирания                             | 108                   | 136                    | (28)         | -20,59%        |
| Отсрочени данъчни пасиви                 | 66                    | 66                     | -            | 0,00%          |
| <b>Нетекущи пасиви</b>                   | <b>2 681</b>          | <b>1 126</b>           | <b>1 555</b> | <b>138,10%</b> |



## Дългосрочни и краткосрочни банкови заеми

| Получател на кредита                  | При банка               | Тип кредит    | Валута | Общ размер на кредита | Оставащо задължение към 30.06.2017 | 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               | 1183537                            | 21.7.2016                  | 3M SOFIBOR; надбавка 2,95                                               |                      |                          | 21.7.2017               | Залог на вземанията по договор за Бизнес Инкубатор №BG161PO003-2.2.0012-С0001/02.02.2012г.; 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                 | Уни Кредит Булбанк АД   | Инвестиционен | BGN    | 1781507               | 1640724                            | 7.4.2017                   | 3M SOFIBOR; надбавка 2,5% 6m LIBOR EUR + 4,75%, но не по-ниско от 4,75% | 107                  | 16495                    | 7.4.2027                | Офис №1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 11                                                                                                                                                                                                             |
| Сирма Груп Холдинг АД                 | Алианц Банк България АД | Инвестиционен | EUR    | 123000                | 79740                              | 18.12.2013                 |                                                                         | 77                   | 1030                     | 25.11.2023              | Офис №8 + залог на вземанията                                                                                                                                                                                                                |
| Сирма Груп Холдинг АД                 | Уни Кредит Булбанк АД   | Инвестиционен | EUR    | 300000                | 162514                             | 8.10.2013                  | 3m. EURIBOR + 4,45%                                                     | 78                   | 2083                     | 8.12.2023               | Офис №19; офис №20; офис №21 + залог върху вземанията                                                                                                                                                                                        |
| Кредити, по които Емитентът е гарант  |                         |               |        |                       |                                    |                            |                                                                         |                      |                          |                         |                                                                                                                                                                                                                                              |
| Сирма Солюшънс АД                     |                         | Овърдрафт     | BGN    | 420000                | 410119                             | 30.5.2015                  | 1 м. SOFIBOR + 2,9%                                                     |                      |                          | 31.5.2018               | Офис №19; офис №20; офис №21 + залог върху вземанията                                                                                                                                                                                        |
| Онтотекст АД                          |                         |               | EUR    | 460000                | 0                                  | 30.5.2016                  | 1 м. EURIBOR + 2,9%                                                     |                      |                          | 30.5.2018               | Онтотекст - договори за 391 041 GBP + 848 316 GBP;                                                                                                                                                                                           |
| Сирма Ентерпрайз Системс АД           |                         | Овърдрафт     | BGN    | 550000                | 549807                             | 8.10.2013                  | 1 м. SOFIBOR + 2,9%, но не по-малък от 2,9%                             |                      |                          | 31.3.2018               | Офис №19; офис №20; офис №21 + залог върху вземанията + договор 400 000 EUR.                                                                                                                                                                 |
| Сирма Солюшънс АД                     | Уни Кредит Булбанк АД   | Овърдрафт     | EUR    | 810000                | 759246                             | 30.5.2015                  | 1 м. EURIBOR + 2,9%                                                     |                      |                          | 30.5.2018               | 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                | 596666                             | 30.5.2015                  | 1 м. EURIBOR + 2,9%                                                     |                      |                          | 30.5.2018               | Поредна ипотека Ет. 3, офис сграда Цариградско шосе 135; Поредна ипотека Офис №19; офис №20; офис №21 ет.4; Залог по реда на 303 върху вземания по Договори, сключени между Сирма Солюшънс АД и нейни клиенти, в общ размер на 9 210 022 BGN |



## 7.6.2. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

| Текущи пасиви                              | 30.6.2017<br>BGN '000 | 31.12.2016<br>BGN '000 | Изменение  | Изменение<br>% |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------|----------------|
| Провизии                                   | 36                    | 36                     | -          | 0,00%          |
| Пенсионни и други задължения към персонала | 105                   | 97                     | 8          | 8,25%          |
| Краткосрочни заеми                         | 1 257                 | 73                     | 1 184      | 1621,92%       |
| Задължения по финансов лизинг              | 41                    | 41                     | -          | 0,00%          |
| Търговски и други задължения               | 20                    | 1 064                  | (1 044)    | -98,12%        |
| Краткосрочни задължения към свързани лица  | 2 433                 | 2 292                  | 141        | 6,15%          |
| Данъчни задължения                         | 56                    | 96                     | (40)       | -41,67%        |
| Приходи за бъдещи периоди и финансираня    | 55                    | 55                     | -          | 0,00%          |
| Други задължения                           | 12                    | 12                     | -          | 0,00%          |
| <b>Нетекущи пасиви</b>                     | <b>4 015</b>          | <b>3 766</b>           | <b>249</b> | <b>6,61%</b>   |

## 7.7. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

|                                                   | 30.6.2017<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 | Изменение (в хил.<br>лв.) | Изменение (%) |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| Нетен паричен поток от оперативна дейност         | (465)                 | (298)                 | (167)                     | 56,0%         |
| Нетен паричен поток от инвестиционна дейност      | (2 610)               | (3 147)               | 537                       | -17,1%        |
| Нетен паричен поток от финансова дейност          | 2 739                 | (415)                 | 3 154                     | -760,0%       |
| Нетна промяна в пари и парични еквиваленти        | (336)                 | (3 860)               | 3 524                     | -91,3%        |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината | 1 439                 | 6 881                 | (5 442)                   | -79,1%        |
| Пари и парични еквиваленти в края на годината     | 1 103                 | 3 021                 | (1 918)                   | -63,5%        |

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)

| Показатели в хил. лв.                      | 2017    | 2016   | Изменение | Изменение<br>% |
|--------------------------------------------|---------|--------|-----------|----------------|
| Приходи от оперативна дейност              | 2 324   | 1 550  | 774       | 50%            |
| Себестойност на продажбите                 | (1 175) | ( 920) | ( 255)    | 28%            |
| Брутна печалба/загуба                      | 1 149   | 630    | 519       | 82%            |
| Други оперативни разходи                   | ( 109)  | ( 99)  | ( 10)     | 10%            |
| Печалба/загуба от оперативната дейност     | 1 040   | 531    | 509       | 96%            |
| Финансови приходи                          | -       | 8      | ( 8)      | n/a            |
| Финансови разходи                          | ( 33)   | ( 20)  | ( 13)     | 65%            |
| Печалба/загуба преди разходи за данъци     | 1 007   | 519    | 488       | 94%            |
| Разходи за данъци                          | -       | -      | -         | n/a            |
| Нетна печалба/загуба                       | 1 007   | 519    | 488       | 94%            |
| Дивидент                                   | 594     | 0      | 594       | n/a            |
| Парични средства и парични еквиваленти     | 1 103   | 1 439  | ( 336)    | -23%           |
| Материални запаси                          | 0       | 0      | -         | n/a            |
| Краткотрайни активи                        | 8 247   | 9 150  | ( 903)    | -10%           |
| Обща сума на активите                      | 74 613  | 72 434 | 2 179     | 3%             |
| Краткосрочни задължения                    | 4 015   | 3 766  | 249       | 7%             |
| Дълг                                       | 3 476   | 709    | 2 767     | 390%           |
| Пасиви (привлечени средства)               | 6 696   | 4 892  | 1 804     | 37%            |
| Собствен капитал                           | 67 917  | 67 542 | 375       | 1%             |
| Оборотен капитал                           | 4 232   | 5 384  | (1 152)   | -21%           |
| Брой акции към края на периода (хил. броя) | 59 361  | 59 361 | -         | 0%             |



Междинен индивидуален доклад на ръководството на „Сирма Груп Холдинг“ АД  
за периода 01.01.2017 г. – 30.06.2017 г.

| Показатели                                             | 2017   | 2016   | Изменение | Изменение % |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|-----------|-------------|
| EBITDA                                                 | 1 201  | 720    | 481,00    | 67%         |
| DEPRECIATION                                           | ( 161) | ( 189) | 28,00     | -15%        |
| EBIT                                                   | 1 040  | 531    | 509,00    | 96%         |
| FIN/INVEST NET                                         | ( 33)  | ( 12)  | -21,00    | 175%        |
| EBT                                                    | 1 007  | 519    | 488,00    | 94%         |
| ROA                                                    | 0,0135 | 0,0072 | 0,01      | 88%         |
| Debt/EBITDA Ratio                                      | 2,8943 | 0,9847 | 1,91      | 194%        |
| Quick Ratio                                            | 2,0540 | 2,4296 | -0,38     | -15%        |
| ROE                                                    | 0,0148 | 0,0077 | 0,01      | 93%         |
| Debt/Equity Ratio                                      | 0,0986 | 0,0724 | 0,03      | 36%         |
| <b>Коефициенти за рентабилност</b>                     |        |        |           |             |
| Норма на брутната печалба (3/1)                        | 0,4944 | 0,4065 | 0,09      | 22%         |
| Норма на печалбата от оперативна дейност (5/1)         | 0,4475 | 0,3426 | 0,10      | 31%         |
| Норма на нетната печалба (10/1)                        | 0,4333 | 0,3348 | 0,10      | 29%         |
| <b>Коефициенти за активи и ликвидност</b>              |        |        |           |             |
| Обращаемост на активите (1/15)                         | 0,0311 | 0,0215 | 0,01      | 45%         |
| Обращаемост на оборотния капитал (1/20)                | 0,5491 | 0,2879 | 0,26      | 91%         |
| Текуща ликвидност (14/16)                              | 2,0540 | 2,4296 | -0,38     | -15%        |
| Бърза ликвидност ((14-13)/16)                          | 2,0540 | 2,4296 | -0,38     | -15%        |
| Абсолютна (незабавна) ликвидност (12/16)               | 0,2747 | 0,3821 | -0,11     | -28%        |
| <b>Коефициенти за една акция</b>                       |        |        |           |             |
| Коефициент на Продажби за една акция (1/21)            | 0,0392 | 0,0261 | 0,01      | 50%         |
| Коефициент на Печалба за една акция (10/21)            | 0,0170 | 0,0087 | 0,01      | 94%         |
| Коефициент на Балансова стойност за една акция (19/21) | 1,1441 | 1,1378 | 0,01      | 1%          |
| <b>Коефициенти за дивидент</b>                         |        |        |           |             |
| Коефициент на изплащане на дивидент (11/10)            | 0,5899 | 0,0000 | 0,59      | n/a         |
| Коефициент на задържане на печалбата                   | 0,4101 | 1,0000 | -0,59     | -59%        |
| Дивидент на една акция (11/21)                         | 0,0100 | 0,0000 | 0,01      | n/a         |
| <b>Коефициенти за развитие</b>                         |        |        |           |             |
| Темп на прираст на продажбите                          | 0,4994 | 1,1831 | -0,68     | -58%        |
| Темп на прираст на брутната печалба                    | 1      | 3,8837 | -3,06     | -79%        |
| Темп на прираст на активите                            | 0,0301 | 0,0348 | 0,00      | -13%        |
| <b>Коефициенти за ливъридж</b>                         |        |        |           |             |
| Коефициент Дълг / Общо активи (17/15)                  | 0,0466 | 0,0098 | 0,04      | 376%        |
| Коефициент Дълг / Капитал (17/(17+19))                 | 0,0487 | 0,0104 | 0,04      | 369%        |
| Коефициент Дълг / Собствен капитал (17/19)             | 0,0512 | 0,0105 | 0,04      | 388%        |
| Коефициент Общо активи / Собствен капитал (15/19)      | 1,0986 | 1,0724 | 0,03      | 2%          |
| Цена/Печалба P/E                                       | 64,84  | 135,99 | -71,15    | -52%        |
| Пазарна капитализация на компанията                    | 65297  | 70580  | -5283,13  | -7%         |



## 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                       | 30.6.2017<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 |
|-----------------------|---------|-------------------|------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Материали         | 2          | Други                          | -0,34                 | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Материали         | 2          | Ел. енергия                    | 0,00                  | -4,50                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Материали         | 1          | Инвентар                       | 0,00                  | -0,66                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Материали         | 1          | Компютърни компоненти          | -0,92                 | -0,35                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Материали         | 1          | Офис консумативи               | -1,49                 | -0,49                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Материали         | 1          | Тонер                          | 0,00                  | -1,51                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Външни услуги     | 1          | Други                          | 0,00                  | -3,85                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Външни услуги     | 2          | Интернет                       | -8,55                 | -3,57                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Външни услуги     | 2          | Комисионни и такси             | -0,45                 | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Външни услуги     | 1          | Ремонт на комп. и офис техника | 0,00                  | -0,29                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Външни услуги     | 1          | Други                          | 0,00                  | -0,41                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Външни услуги     | 1          | Софтуерни услуги               | -626,00               | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по депозити | 2          | Разходи за лихви по депозити   | -0,18                 | -0,18                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по заеми    | 1          | Разходи за лихви по депозити   | -0,90                 | -0,90                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по заеми    | 1          | Разходи за лихви по депозити   | 0,00                  | -0,51                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по депозити | 1          | Разходи за лихви по депозити   | -0,46                 | -0,46                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по депозити | 1          | Разходи за лихви по депозити   | -1,93                 | -1,93                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по депозити | 1          | Разходи за лихви по заеми      | 0,00                  | 1,97                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Лихви по депозити | 1          | Разходи за лихви по заеми      | -7,85                 | -11,82                |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Покупка | Валутни операции  | 1          | Разходи по валутни операции    | -18,37                | 0,00                  |

### Продажби

| Фирма                 | Тип      | Вид            | Свързаност | Описание                           | 30.6.2017<br>BGN '000 | 30.6.2016<br>BGN '000 |
|-----------------------|----------|----------------|------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Административни, счетоводни услуги | 25,55                 | 25,55                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Административни, счетоводни услуги | 29,64                 | 29,64                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Административни, счетоводни услуги | 86,92                 | 86,92                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Административни, счетоводни услуги | 0,00                  | 0,69                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Административни, счетоводни услуги | 4,15                  | 2,76                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Административни, счетоводни услуги | 36,26                 | 36,26                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Административни, счетоводни услуги | 0,00                  | 45,80                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Административни, счетоводни услуги | 37,88                 | 37,88                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Административни, счетоводни услуги | 3,60                  | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Административни, счетоводни услуги | 173,01                | 179,79                |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Консултантски услуги               | 88,18                 | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Консумативи                        | 3,30                  | 3,30                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Консумативи                        | 8,14                  | 1,36                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Наем на шкаф                       | 13,30                 | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Наеми                              | 5,33                  | 5,33                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Наеми                              | 36,29                 | 27,44                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Наеми                              | 2,37                  | 2,37                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Наеми                              | 0,00                  | 1,18                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Наеми                              | 19,34                 | 5,35                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Наеми                              | 1,18                  | 1,18                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Наеми                              | 3,54                  | 12,99                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Наеми                              | 4,49                  | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Наеми                              | 72,59                 | 69,05                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Приходи от продажба на лицензи     | 625,00                | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Техническа поддръжка               | 3,60                  | 3,60                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Техническа поддръжка               | 3,60                  | 3,60                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Техническа поддръжка               | 3,60                  | 3,60                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 2          | Техническа поддръжка               | 3,60                  | 3,60                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Услуги         | 1          | Техническа поддръжка               | 3,60                  | 3,60                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Лихви по заеми | 1          | Приходи от лихви по заеми          | 8,71                  | 0,35                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Лихви по заеми | 2          | Приходи от лихви по заеми          | 3,41                  | 2,29                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Лихви по заеми | 2          | Приходи от лихви по заеми          | 1,96                  | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Лихви по заеми | 1          | Приходи от лихви по заеми          | 79,88                 | 47,32                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Лихви по заеми | 1          | Приходи от лихви по заеми          | 5,46                  | 0,00                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Лихви по заеми | 1          | Приходи от лихви по заеми          | 2,77                  | 84,53                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Съучастия      | 2          | Други приходи от съучастия         | 0,00                  | 9,99                  |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Съучастия      | 1          | Приходи от дивиденди               | 63,07                 | 150,00                |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Съучастия      | 1          | Приходи от дивиденди               | 49,15                 | 16,69                 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД | Продажби | Съучастия      | 1          | Приходи от дивиденди               | 746,95                | 600,00                |



## 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 | 30.6.2017         | 30.6.2016         |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | Брой<br>служители | Брой<br>служители |
| ТД                    | 26                | 28                |
| ДУК                   | 8                 | 8                 |
| <b>ОБЩО</b>           | <b>34</b>         | <b>36</b>         |

### 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.

#### 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, понисък икономически растеж влияе неблагоприятно на дейността на Дружеството и би попречил на реализация на бъдещите планове съгласно предварително заложили параметри.



### 9.1.2. 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 европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби. В национален план, на 26 март 2017 г. в България бяха проведени предсрочни парламентарни избори, в резултат на които 5 политически формации и обединения на такива минават 4 %-ната бариера, без да има политическа сила, която самостоятелно да може да състави правителство. Политическият риск за България в този смисъл се изразява в невъзможността за съставяне на стабилно правителство, което да установи и да провежда устойчиви политики, да предприеме адекватни мерки за финансово и икономическо стабилизиране на страната, както и за последователно извършване на сериозни реформи в съдебната система и във всички нереформирани сфери на обществения живот. Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със 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. На 25.02.2017 г. ЕК представи мониторингов доклад за България, който показва, че България е постигнала допълнителен значителен напредък в изпълнението на стратегията за реформа на съдебната система, но националната стратегия за борба с корупцията все още е в ранна фаза на изпълнение. От комисията уточняват, че приключването на процеса по механизма в рамките на мандата на настоящата комисия зависи от това колко бързо България може да изпълни препоръките, изложени в доклада. 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. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

### 9.1.3. 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 влияние 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, 9 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 своето заседание по паричната политика, проведено на 8 юни 2017 г., Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че все още е необходима много голяма степен на парично стимулиране, за да може



натискът на базисната инфлация да даде тласък на общата инфлация и да я подкрепи в средносрочен план. Въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет потвърди необходимостта да поддържа много високата степен на парично стимулиране, за да се осигури своевременно устойчиво връщане на темпа на инфлацията към равнища под, но близо до 2 %. 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 и доста след приключването на нетните покупки на активи.

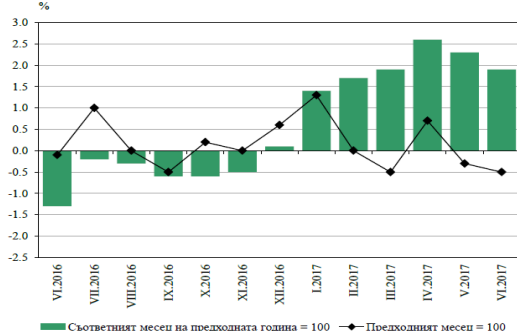
Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 31.12.2016 г. – 30.06.2017 г. е 0.00 %

Лихвените равнища в България, а и по света, са на историческо 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 неблагоприятно 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 предварителни данни на НСИ индексът на потребителските цени Индексът на потребителските цени за юни 2017 г. спрямо май 2017 г. е 99.5%, т.е. месечната инфлация е минус 0.5%. Инфлацията от началото на годината (юни 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.7%, а годишната инфлация за юни 2017 г. спрямо юни 2016 г. е 1.9% (фиг. 1, табл. 1 от приложението). Средногодишната инфлация за периода юли 2016 - юни 2017 г. спрямо периода юли 2015 - юни 2016 г. е 0.8%. Инфлацията за периода 30.06.2016 г. – 30.06.2017 г. е следната:

Фиг. 1. Инфлация, измерена чрез ИПЦ, по месеци



#### 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 законови 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 крайния 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 дотолкова, 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, лъвеждането 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 ПРОМЕНИТЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.

---

През разглеждания период след прието решение на Общото събрание на акционерите на „Сирма Груп Холдинг“ АД, което се проведе на 15.06.2017 г., на основание чл.20, от НАРЕДБА № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията на КФН, бяха избрани за членове на Комитета по възнагражденията:

Георги Първанов Маринов – председател  
Петър Борисов Статев – член  
Йордан Стоянов Недев – член

## 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 – 65 118 488 лв.

## Историческа информация и финансови коефициенти

Финансовите коефициенти са предоставени от **X3 ANALYSES**

| 1 месец                 | 3 месеца | 6 месеца | 1 година       | Избери период |
|-------------------------|----------|----------|----------------|---------------|
| Начална цена -          |          |          | 1.177 BGN      | 2016.12.30    |
| Последна цена -         |          |          | 1.097 BGN      | 2017.06.30    |
| Максимална цена -       |          |          | 1.184 BGN      | 2017.01.09    |
| Минимална цена -        |          |          | 0.990 BGN      | 2017.06.14    |
| Процентно изменение     |          |          | -6.80% ▼       |               |
| Стойностно изменение    |          |          | -0.080 ▼       |               |
| Пазарна капитализация - |          |          | 65 118 488 BGN | 2017.06.30    |

|                |      |                     |      |
|----------------|------|---------------------|------|
| ROA            | 0.03 | ROA cons            | 0.02 |
| ROE            | 0.04 | ROE cons            | 0.03 |
| ROA/EBIT       | 0.04 | ROA/EBIT cons       | 0.12 |
| ROE/EBIT       | 0.05 | ROE/EBIT cons       | 0.18 |
| Asset turnover | 0.07 | Asset turnover cons | 0.38 |
| Current ratio  | 2.74 | Current ratio cons  | 1.31 |
| D/E            | 0.01 | D/E cons            | 0.06 |





## 19/ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

---

Няма значими събития след края на отчетния период.

Град София

Изпълнителен директор:



Цветан Алексиев

