ПОЛИТИКА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

НА „СИРМА ГРУП“ АД
И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

последна актуализация от 14 октомври 2026 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

Раздел I. Общи положения 2
Раздел II. Рамка за управление на риска 2
Раздел III. Роли и отговорности 5
Раздел IV. Съответствие, докладване и преглед 5
Раздел V. Приемане и прилагане 6
Приложение 1. Матрица на риска 8

ПОЛИТИКА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА „СИРМА ГРУП“ АД И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

Раздел I. Общи положения

Чл. 1. Цел

„Сирма Груп“ АД и неговите дъщерни дружества („Сирма“, „Групата“) признават важността на ефективното управление на риска за гарантиране на сигурността, надеждността, непрекъснатостта и устойчивостта на своите операции.

Целта на настоящата Политика за управление на риска („Политиката“) е да създаде рамка за идентифициране, оценка, смекчаване и мониторинг на рисковете, свързани с дейността на Сирма. Политиката предвижда:

1. идентифициране и оценка на потенциални рискове, които биха могли да повлияят на операциите, активите, данните и репутацията на Групата;
2. прилагане на мерки за смекчаване и ефективно управление на идентифицираните рискове;
3. съответствие със съответните закони, разпоредби и индустриални стандарти;
4. непрекъснато наблюдение и преглед на ефективността на процесите за управление на риска и тяхната актуализация.

Чл. 2. Обхват

Тази Политика се прилага за всички служители на Сирма, контрагенти и трети лица, ангажирани с дейности от името на Сирма. Тя обхваща всички аспекти на операциите на Групата, включително, но не само, информационна сигурност, финансови рискове, оперативни рискове и рискове за съответствие.

Раздел II. Рамка за управление на риска

Чл. 3. Процес на управление на риска

Идентифициране на риска. Сирма редовно идентифицира и документира потенциални рискове във всички области на организацията, включително киберсигурност, оперативни, финансови и рискове за съответствие. Всички служители са отговорни за идентифицирането и докладването на потенциални рискове, свързани със съответните им области на работа. Регистрираните възникващи и/или потенциални рискове се докладват на Комитета по инвестиции, риск и устойчивост към Съвета на директорите на „Сирма Груп“ АД.

Оценка на риска. Рисковете се оценяват въз основа на вероятността от тяхното възникване и потенциалното въздействие върху устойчивостта на Групата и изпълнението на нейните бизнес цели (вж. чл. 4). Сирма използва Матрица на риска (Приложение 1 към настоящата Политика), за да категоризира рисковете по зони: по произведението на двете оценки (вероятност × въздействие): зона за контрол – висок приоритет (произведение 12 или повече), зона за наблюдение – среден (от 6 до 11,5), зона за отчитане – нисък (под 6). Категоризирането се извършва от Комитета по инвестиции, риск и устойчивост.

Намаляване на риска. След идентифициране и оценка се разработват и прилагат подходящи стратегии за смекчаване, които намаляват вероятността и

потенциалното въздействие на идентифицираните рискове. Плановете за смекчаване се документират, възлагат се на отговорни лица, които стават собственици на съответните рискове, и се наблюдават за ефективност. Собственикът (длъжност) и датата на следващия преглед са посочени в Матрицата на риска, в която плановете се обобщават.

Мониторинг и преглед на риска. Комитетът по инвестиции, риск и устойчивост преглежда икономическата ситуация и всички рискове от Матрицата на риска на редовна база, най-малко тримесечно или по-често при съществени промени. Прегледът обхваща макроикономическата, пазарната, отрасловата, регулаторната и геополитическата среда, както и оценката на вероятността и въздействието на всеки риск. Резултатите, заедно с обосновката на оценката, се отразяват в Матрицата на риска. Промените във вътрешната или външната среда водят до преоценка и, когато е необходимо, до коригиране на стратегиите за управление на риска. Прегледът се изпраща на Съвета на директорите като актуализиран пазарен и рисков доклад на Комитета (вж. по-долу).

Съществена промяна в оценката. Съществена промяна в оценката на риск е промяна с една точка или повече по който и да е параметър, във всяка посока, преминаване на риска от една зона в друга или превръщането му в критичен (вж. „Ескалация“ по-долу). Съществената промяна се отразява като извънреден преглед на Матрицата на риска (чл. 8).

Уведомяване на собствениците на рискове. Когато Комитетът установи съществена промяна в оценката на някой риск, той незабавно докладва писмено на всички собственици на рискове, като посочва новите оценки и причините за тях, тъй като промяната на един риск може да засегне други.

Действия на собствениците на рискове. След получаване на доклада всеки собственик на риск преценява последиците за рисковете, които управлява, и предприема необходимите стъпки за смекчаване и контрол на риска: актуализира мерките за смекчаване, показателите, сроковете и отговорните лица в Матрицата на риска и ги изпълнява. Всеки собственик на риск наблюдава развитието на риска и докладва на Съвета на директорите, ако счита това за необходимо, или по искане на Съвета.

Тримесечен пазарен и рисков доклад. След всеки тримесечен преглед Комитетът по инвестиции, риск и устойчивост изпраща актуализирания си пазарен и рисков доклад на Съвета на директорите. Докладът обобщава икономическата ситуация и текущата оценка на всички рискове и за всеки риск, чиято оценка се е променила спрямо предходния доклад, описва промяната конкретно: предишните и новите оценки за вероятност и въздействие, получената оценка и зона, причините за промяната, собственика на риска и предприетите или предложени стъпки за смекчаване и контрол на риска.

Отчитане на риска. На ръководителите и на Комитета по инвестиции, риск и устойчивост се предоставят тримесечни доклади относно състоянието на идентифицираните рискове, усилията за смекчаване и всички възникващи заплахи, които изискват внимание. Съветът на директорите получава докладите на собствениците на рискове по настоящия член, когато са представени, както и доклад поне веднъж годишно, заедно с годишния преглед на Матрицата на риска.

Ескалация. Рисковете в зоната за контрол се преглеждат от Комитета по инвестиции, риск и устойчивост при всеки редовен преглед. Риск с оценка 4 или повече по двата параметъра е критичен: докладва се на Съвета на директорите на следващото му заседание, приема се план за смекчаване със срокове и отговорни лица и се уведомява Одитният комитет.

Чл. 4. Скорингова оценка на риска

За всеки идентифициран риск се оценяват два параметъра, всеки по скала от 1 до 5: възможността за реализация на риска и силата на неговото въздействие върху дейността на Сирма, ако той се реализира. Допускат се междинни стойности. Оценките означават:

Оценка	Описание	Възможност за реализация	Сила на потенциалното въздействие
1	Незначително	Незначителна вероятност от реализация.	Незначително въздействие върху дейността на Сирма.
2	Малко	Слаба вероятност от реализация.	Слабо въздействие, което не променя значително дейността на Сирма.
3	Умерено	Средна вероятност от реализация.	Забележимо въздействие върху дейността на Сирма.
4	Съществено	Съществена вероятност от реализация.	Съществено въздействие върху дейността на Сирма.
5	Силно	Почти сигурна реализация.	Трайно и силно въздействие върху дейността на Сирма.

Чл. 5. Матрица на риска

Не всички рискове имат еднаква вероятност от настъпване и всеки риск има различно отражение върху дейността на Сирма. Вероятността от настъпване и потенциалното въздействие на всеки риск също се променят във времето.

За визуализиране на съществеността на всеки риск, както и за отчитане на неговата текуща вероятност от настъпване, Групата използва скоринг система и „Матрицата на риска“ (Приложение 1), която е неразделна част от настоящата Политика. Матрицата на риска съдържа:

1. името на идентифицирания риск;
2. кратко описание на риска;
3. скоринг на вероятността от неговото настъпване и на потенциалните отрицателни ефекти, като се използва точкова система от 1 до 5;
4. ежегоден преглед на риска за изминалата година, обосновка на скоринга и преглед на мерките за намаляване на риска;
5. мерките за намаляване на риска, които Групата използва;
6. мерни единици за измерване на ефективността от противодействието на дадения риск.
7. собственикът (длъжност) на риска и датата на следващия му преглед.

Раздел III. Роли и отговорности

Чл. 6. Роли и отговорности

Съвет на директорите. Съветът на директорите осигурява надзор и ръководство на процеса на управление на риска. Членовете му гарантират, че са разпределени адекватни ресурси за дейностите по управление на риска и че целите за управление на риска са приведени в съответствие със стратегическите цели на Групата. Може да изисква доклади от собствениците на рискове за развитието на рисковете и предприетите стъпки.

Комитет по инвестиции, риск и устойчивост. Комитетът координира дейностите по идентифициране, оценка, смекчаване и мониторинг на риска в цялата Група. Членовете му съдействат за обучението на служителите по управление на риска, осигуряват подкрепа на Съвета на директорите по управлението на риска и предоставят насоки по въпроси, свързани с риска. Преглежда на редовна база икономическата ситуация и всички рискове и докладва на всички собственици на рискове за съществени промени в оценката на риска (чл. 3).

Одитен комитет. Одитният комитет, избран от Общото събрание на акционерите по предложение на Съвета на директорите по реда на чл. 107 от Закона за независимия финансов одит и надзора върху одита и осигуряването на устойчивостта и действащ съгласно своя Статут (одобрен на 10 януари 2025 г.), се състои от трима членове, мнозинството от които са независими. Той следи ефективността на системите за вътрешен контрол и управление на риска на Групата по отношение на финансовото и устойчивото отчитане. Може да предлага на Съвета на директорите мерки за новоидентифицирани критични рискове, промени в съществуващите мерки, срокове и отговорности и взаимодействия с ръководителите за оптимизиране на системата за контрол.

Ръководители. Ръководителите на отдели, вертикали или дружества отговарят за прилагането и осъществяването на настоящата Политика, наблюдават оценките на риска и гарантират, че са налице подходящи контроли.

Собственици на рискове. Собствениците на рискове (длъжностите са посочени в Матрицата на риска) предприемат стъпки за смекчаване и контрол на рисковете си след доклад на Комитета за съществена промяна в оценката на риска, поддържат актуални мерките и показателите в Матрицата на риска и докладват на Съвета на директорите, ако считат това за необходимо, или по негово искане (чл. 3).

Служители. Всички служители са отговорни за спазването на политиките и процедурите за управление на риска, за своевременното докладване на всички потенциални рискове или инциденти и за активното участие в дейностите по оценка и смекчаване на риска в рамките на съответните им роли.

Раздел IV. Съответствие, докладване и преглед

Чл. 7. Съответствие и докладване

Процесът на управление на риска се придържа към всички приложими закони, разпоредби и индустриални стандарти, регулиращи практиките за управление на риска в ИТ сектора.

Инциденти, опасни ситуации и значителни промени в рисковите профили се докладват незабавно на Комитета по инвестиции, риск и устойчивост за оценка и подходящи действия. Редовни доклади за управление на риска се предоставят на Съвета на директорите, за да се гарантира прозрачност и отчетност.

Матрицата на риска и годишният ѝ преглед се предоставят на Одитния комитет за целите на неговото наблюдение по чл. 6.

Чл. 8. Преглед и ревизия

Настоящата Политика се преразглежда ежегодно или при необходимост, за да се гарантира нейната непрекъсната уместност и ефективност. Необходимите ревизии се правят след консултации със съответните заинтересовани страни, одобряват се от Съвета на директорите и се съобщават в цялата Група. Извънредни прегледи се извършват при необходимост, по-специално когато рисковият профил на Групата се повиши значително или след съществена промяна в оценката на риска (чл. 3).

Раздел V. Приемане и прилагане

Чл. 9. Приемане и прилагане

Всички служители са длъжни да се запознаят с настоящата Политика и да се придържат към нейните разпоредби при изпълнение на задълженията си. Неспазването на тази Политика може да доведе до дисциплинарни действия, включително прекратяване на трудовите взаимоотношения.

Настоящата Политика, заедно със свързаните процедури и насоки, се поддържа и актуализира, когато е необходимо, от Комитета по инвестиции, риск и устойчивост и се одобрява от Съвета на директорите. Актуалната версия е достъпна за всички служители чрез вътрешните комуникационни канали на Групата.

Заключителни разпоредби

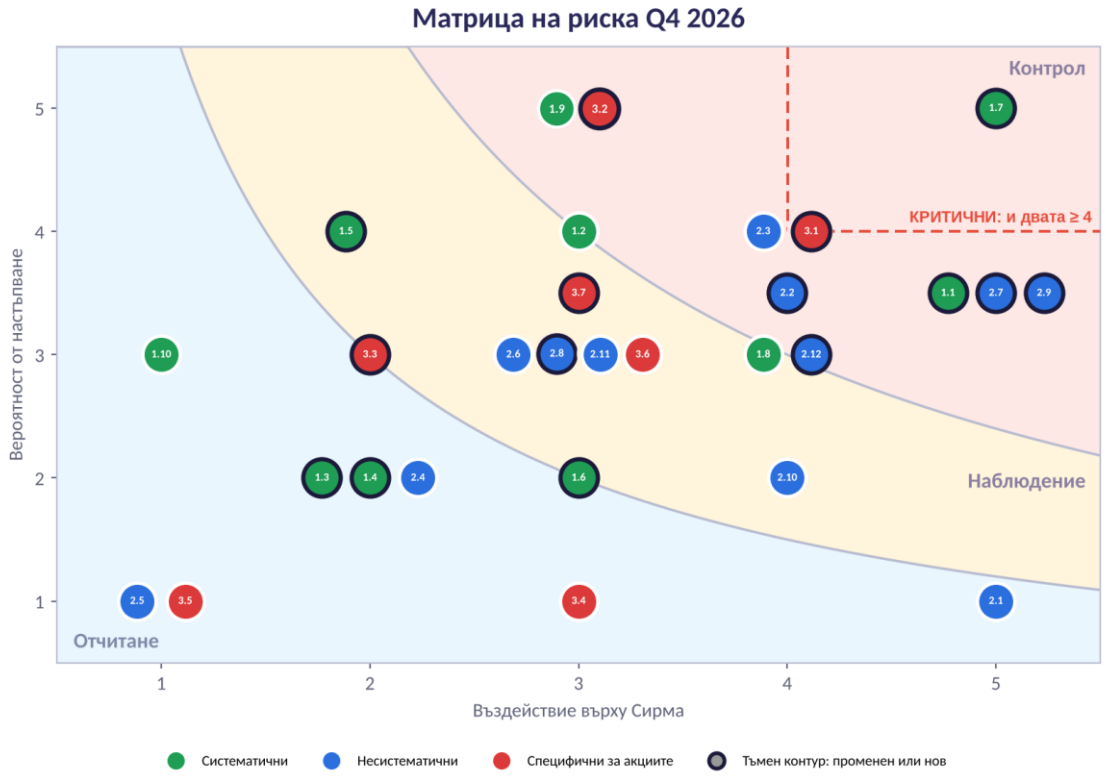
§ 1. С решение на Общото събрание на акционерите от 18.06.2026 г. наименованието на Дружеството е променено от „Сирма Груп Холдинг“ АД на „Сирма Груп“ АД (вписано в Търговския регистър на 07.07.2026 г.). Всички позовавания на „Сирма Груп Холдинг“ АД в документите на Групата следва да се четат като позовавания на „Сирма Груп“ АД.

История на измененията

Дата	Решение	Изменение
15.11.2015	Решение на Съвета на директорите	Приемане на Политиката
Всяка година през март	Годишен преглед (Чл. 8) и извънредни прегледи при необходимост	Преглед и актуализация
18.06.2026	Решение на Общото събрание на акционерите	Промяна на наименованието на Дружеството на „Сирма Груп“ АД
14.10.2026	Извънреден преглед (Чл. 8), одобрен от Съвета на директорите	Преглед поради променени нива на рисковете: преразгледана оценка на всички рискове и Матрицата на риска; добавен риск 2.12 (регионална сигурност и непрекъсваемост на дейността); добавена процедура за преглед на рисковете и уведомяване на собствениците на рискове и тримесечен пазарен и рисков доклад до Съвета в чл. 3 и чл. 6

Приложение 1. Матрица на риска

Матрицата на риска показва 29-те риска, идентифицирани от Групата, оценени по вероятност от настъпване (вертикална ос) и потенциално въздействие върху Сирма (хоризонтална ос) по скала от 1 до 5. Рисковете са номерирани както в регистъра по-долу и оцветени по групи: систематични (зелено), несистематични (синьо) и рискове, характерни за акциите (червено). Оценката е преразгледана при извънредния преглед през Q4 2026 (поради променени нива на рисковете) и е добавен риск 2.12. Рисковете, чиято оценка е променена, и новият риск са маркирани с тъмен контур. В регистъра оценката е вероятност × въздействие; когато параметър е променен, първо е показана предишната стойност (предишна → настояща). Зони: Контрол (12 или повече), Наблюдение (6 до 11,5), Отчитане (под 6). Критични рискове (и двата параметъра 4 или повече; червена пунктирана рамка в графиката): 1.7, 2.3 и 3.1.



Бележка: когато няколко риска имат една и съща оценка, маркерите им са леко раздалечени за четливост; валидни са оценките в регистъра по-долу.

№	Риск	Вероятност	Въздействие	Оценка	Зона
1.1.	Риск от бавен икономически растеж	4 → 3,5	5	**17,5**	Контрол
1.2.	Политически риск	4	3	**12**	Контрол
1.3.	Кредитен риск	1 → 2	2	**4**	Отчитане
1.4.	Валутен риск	1 → 2	2	**4**	Отчитане
1.5.	Лихвен риск	3 → 4	2	**8**	Наблюдение
1.6.	Ликвиден риск	1 → 2	3	**6**	Наблюдение
1.7.	Инфлационен риск	4 → 5	5	**25**	Контрол (критичен)

№	Риск	Вероятност	Въздействие	Оценка	Зона
1.8.	Риск от неблагоприятни промени в данъчното законодателство и практика	3	4	**12**	Контрол
1.9.	Риск от форсмажорни обстоятелства	5	3	**15**	Контрол
1.10.	Климатичен и ESG риск	3	1	**3**	Отчитане
2.1.	Отраслов риск	1	5	**5**	Отчитане
2.2.	Специфичен риск на компанията (клиентите)	3 → 3,5	4	**14**	Контрол
2.3.	Оперативен риск	4	4	**16**	Контрол (критичен)
2.4.	Защита на интелектуалната собственост	2	2	**4**	Отчитане
2.5.	Риск от сделки със свързани лица на цени, различни от пазарните	1	1	**1**	Отчитане
2.6.	Риск от обезценка на активите на дружеството	3	3	**9**	Наблюдение
2.7.	Риск за киберсигурността и защитата на данните	3 → 3,5	5	**17,5**	Контрол
2.8.	Риск, свързан с ключовия персонал и талантите	4 → 3	5 → 3	**9**	Наблюдение
2.9.	Риск от технологични промени и ИИ	3 → 3,5	5	**17,5**	Контрол
2.10.	Риск от концентрация на клиенти и географии	2	4	**8**	Наблюдение
2.11.	Регулаторен риск и риск от несъответствие	3	3	**9**	Наблюдение
2.12.	Риск за регионалната сигурност и непрекъсваемостта на дейността (нов)	3	4	**12**	Контрол
3.1.	Ценови риск	3 → 4	4	**16**	Контрол (критичен)
3.2.	Ликвиден риск	4 → 5	2 → 3	**15**	Контрол
3.3.	Инфлационен риск	2 → 3	2	**6**	Наблюдение
3.4.	Риск от разводняване на стойността на акциите	1	3	**3**	Отчитане
3.5.	Валутен риск	1	1	**1**	Отчитане
3.6.	Липса на гаранция за изплащане на годишни дивиденти	3	3	**9**	Наблюдение
3.7.	Риск от промяна в данъчното облагане на инвестициите в ценни книжа	4 → 3,5	3	**10,5**	Наблюдение

1. Систематични рискове

Общите рискове произтичат от възможни промени в цялостната икономическа система и по-конкретно, промяна на условията на финансовите пазари. На тях са изложени всички икономически субекти, опериращи на дадения пазар.

1.1. Риск от забавен икономически растеж

Определение: Взаимодействието между икономическия растеж и финансовите пазари оказват пряко влияние върху формирането и изменението на пазарните условия и инвестиционния климат. Забавеният икономически растеж означава намалена активност от страна на икономическите субекти от където и намалено

ниво на инвестициите като цяло и в частност в ИТ и софтуерни решения. В тази връзка, по-нисък икономически растеж влияе неблагоприятно на дейността на Сирма и би попречил на реализация на бъдещите планове съгласно предварително заложени параметри.

Конкретни фактори, посочени в Годишния доклад за 2025 г.: отлагане на изпълнението на инвестиционни проекти и ниски инвестиции в икономиката през последните три години; бавно усвояване на средствата по европейските програми и забавено изпълнение на Националния план за възстановяване; рецесия в основни търговски партньори (Германия) и произтичащ от нея спад на износа на България; временно отлагане на ИТ инициативи поради глобалната несигурност („пауза на несигурността“); намалено търсене в публичния сектор в България при политическа несигурност; икономическите предизвикателства след влизането на България в еврозоната.

Вероятност / въздействие: 3,5 / 5 (оценка 17,5, зона Контрол; предишен преглед: 4 / 5)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Групата расте в условията на по-слаба макросреда: приходите се увеличиха с 30,8% до 66,87 млн. евро (130,8 млн. лв.), а EBITDA – с 80,7% до 5,35 млн. евро. Според Gartner (февруари 2026 г.) световните разходи за ИТ нараснаха с 10% през 2025 г. (софтуер 11,9%, ИТ услуги 6,5%) и се очаква да нараснат с 10,8% през 2026 г. Търсенето на ИТ решения досега се оказва устойчиво. Оценка: вероятност 4 (2024: 5), въздействие 5 (2024: 4).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е намалена до 3,5. Растежът в еврозоната е нисък, но положителен, а прогнозите за 2026 г. са повишени: МВФ 1,1% (октомври, +0,2 пр.п. спрямо юли), ОИСР 1,0%, ЕЦБ 0,9% за 2026 г. и 1,4% за 2027 г.; Германия 1,3% (МВФ). МВФ вече оценява вероятността световният растеж през 2027 г. да е под 2% на 10% (април: 20%). Данните на Световната банка (2,5% за света, юни) и тежкият сценарий на ЕЦБ (растеж 0,4% през 2027 г.) пречат на по-голямо намаление. Влиянието е непроменено: около 80% от приходите за 2025 г. са от Европа, а ИТ бюджетите се свиват първи при спад. Не е повишено, защото Gartner все още очаква ръст на глобалните ИТ разходи от 14,2% през 2026 г.

Мерки:

Диверсифициране на пазарите, където Групата оперира:

- по география (България, Балканите, Европа, САЩ, Азиатско-тихоокеанския регион)
- по вертикала (финансова индустрия, застрахователна индустрия, здравеопазване, производство, хотелиерство, логистика и т.н.)
- по под-сегмент (ИТ услуги, Софтуер)

Чрез диверсификацията Сирма има възможност да измести фокуса на своята дейност от затруднени пазари към по-благоприятни такива в оперативен порядък.

Пазарни проучвания и иновации

Чрез проучване на пазарната конюнктура и нуждите на клиентите Сирма може бързо да реагира на неблагоприятно развитие на икономическата обстановка. Иновациите и оттук увеличеното клиентско търсене правят Групата по-устойчива на икономически сътресения.

Държавна подкрепа

В ситуация на икономически сътресения често дружествата, които оперират на съответния пазар, имат възможност за ползване на държавна подкрепа. Сирма проучва и се възползва от подобна подкрепа, когато тя съществува.

1.2. Политически риск

Определение: Политическият риск е вероятността от влошаване на пазарната конюнктура в резултат от политически решения/или липса на навремени такива. В резултат на това средата, в която оперират стопанските субекти се влошава, а инвеститорите има опасност да понесат загуби.

Политическите рискове изобилстват през последните години:

- Бежански вълни
- Войни в Украйна и Близкия Изток
- Геополитическо противопоставяне
- Търговски войни, мита и протекционизъм
- Задълбочаване на геополитическата фрагментация
- Затруднения в логистиката
- Терористични атаки
- Законодателни промени
- Политическа несигурност в България

Вероятност / въздействие: 4 / 3 (оценка 12, зона Контрол; без промяна)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: България беше политически нестабилна през целия период: одобреното през януари 2025 г. правителство подаде оставка през декември 2025 г. след масови протести срещу проекта на бюджет, от февруари 2026 г. управлява служебно правителство, а предсрочните избори на 19 април 2026 г. доведоха до ново правителство, избрано на 8 май 2026 г. Продължават и по-широката среда на геополитическо напрежение и променящите се търговски и данъчни политики. През 2025 г. 80,5% от приходите на Групата са от Европа, 9,7% – от Северна Америка и 7,9% – от Обединеното кралство, така че нито една политическа система не определя резултатите, а растежът продължи. Оценка: вероятност 4 (2024: 5), въздействие 3 (2024: 4,5).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. България: процедурата при прекомерен дефицит е открита на 10 юли, а правителството изключи ревизия на целта за дефицит от 5,7% (14 юли), като обещава по-стегнат бюджет за 2027 г.; политическото напрежение около фискалната политика продължава. Геополитика: войната в Близкия изток и нарушенията в Ормузкия проток са базов сценарий във всички институционални прогнози, а ефективната американска тарифа нарасна до 10,9% (ОИСР). Влиянието остава 3: никоя отделна политическа система не определя резултатите (приходи 2025 г.: Европа 80,5%, Северна Америка 9,7%, Великобритания 7,9%). С Jucari се добавят дейности в Австралия, Сингапур, Япония, Китай и Южна Африка; Китай е основната геополитическа експозиция. Събитията, свързани с регионалната сигурност (атаки срещу корабоплаването, разпространение на конфликта, релокация), са оценени отделно в риск 2.12.

Мерки:

Диверсифициране на пазарите, където Групата оперира:

- по география (България, Балканите, Европа, САЩ, Азиатско-тихоокеанския регион)
- по вертикала (финансова индустрия, застрахователна индустрия, здравеопазване, производство, хотелиерство, логистика и т.н.)
- по под-сегмент (ИТ услуги, Софтуер)

Чрез диверсификацията Сирма има възможност да измести фокуса на своята дейност от пострадали от политически риск територии към по-благоприятни такива в оперативен порядък.

Спазване на законите и добро корпоративно управление.

Стриктно спазване на местните закони, разпоредби и стандарти за корпоративно управление във всички аспекти на дейността на компанията може да помогне за минимизиране на риска от регулаторни действия и съдебни спорове.

1.3. Кредитен риск

Определение: Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти, депозиране на средства и други. Излагането на Сирма на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на всеки отчетен период.

Вероятност / въздействие: 2 / 2 (оценка 4, зона Отчитане; предишен преглед: 1 / 2)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Консолидираните отписани вземания през 2025 г. са 212 хил. евро, а обезценката на вземания е 108 хил. евро (общо 320 хил. евро, около 0,5% от приходите). Растежът на приходите с 30,8% увеличава вземанията в абсолютна стойност, което ще бъде следено при следващия преглед. Оценка: вероятност 1 (2024: 1), въздействие 2 (2024: 2).

Актуализация Q4 2026: Повишен. ЕБВР отчита нарастващи фалити в развитите икономики на ЕС (услуги, търговия, строителство), а вземанията растат в абсолютно изражение с ръста на приходите от 30,8% и консолидацията на Jucari от септември 2026 г. Смекчаващи фактори: клиентската база е предимно във финансовия сектор, а отписванията и обезценката на вземания през 2025 г. заедно са около 0,5% от приходите. Влиянието е непроменено.

Мерки:

Ограничаване на експозицията: Дружеството редовно следи за не/изпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск.

Внимателен подбор на контрагенти: Когато разходите не са прекалено високи, се набавят и използват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или финансови отчети на клиентите и другите контрагенти. Политика на Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Стриктен документарен контрол: Всички транзакции в Групата се извършват съгласно предварително сключени договори, подписани от оправомощени лица,

които от своя страна са одобрени от юрисконсултите на Сирма. Тази документарна окомплектовка защитава интересите на Групата от настъпването на кредитен риск.

Фокус върху дейността: Всички финансови вземания на Групата са свързани пряко с нейната дейност. Сирма не е предоставяла свои активи като обезпечение по други сделки освен като обезпечение на получени банкови заеми.

Пари и парични еквиваленти: Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Измерване: Просрочени вземания на Групата се обезценяват и/или отписват съгласно Счетоводната политика. Съответно кредитният риск се измерва с стойността в евро на преоценките и отписванията през годината. Тази стойност се съпоставя и с общия оборот. Тези стойности се съпоставят също и с исторически такива за констатиране на увеличен или намален риск.

1.4. Валутен риск

Определение: Това е рискът от негативна промяна на валутния курс на една валута спрямо друга. Над 75% от сделките на Дружеството се осъществяват в евро. Чуждестранните транзакции на Групата, деноминирани главно в щатски долари или британски лири, излагат Дружеството на валутен риск.

Вероятност / въздействие: 2 / 2 (оценка 4, зона Отчитане; предишен преглед: 1 / 2)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Приходите от Северна Америка, Обединеното кралство и Азия (18,7% от общите) са до голяма степен в щатски долари и британски лири. Продажбата на Sirma AB (Швеция) през август 2025 г. премахна още една експозиция извън еврото, а въвеждането на еврото на 1 януари 2026 г. премахна сделките в лева. Щатският долар поевтиня с около 12% спрямо еврото през 2025 г.; нетната краткосрочна експозиция на Групата в края на 2025 г. е 9,06 млн. лв. в щатски долари (около 4,63 млн. евро) и 0,77 млн. лв. в британски лири (около 0,39 млн. евро), а промяна от ±7,7% в курса на долара променя годишния резултат с около 0,32 млн. евро (0,63 млн. лв.). Консолидираните загуби от валутна преоценка през 2025 г. са 288 хил. евро (около 0,4% от приходите). Оценка: вероятност 1 (2024: 1), въздействие 2 (2024: 1,7).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена. Jucari носи приходи и разходи в AUD, SGD, JPY, CNY и ZAR (година до 30 юни 2026 г.: приходи над 6,7 млн. AUD, EBITDA около 2 млн. AUD), консолидирани от септември 2026 г. Дотогава експозицията беше основно в USD и GBP (нетна краткосрочна позиция в USD от 4,6 млн. евро; промяна от ±7,7% на USD променя резултата с около 0,32 млн. евро). Валутните движения не са хипотетични: през 2025 г. USD поевтиня с около 12% спрямо еврото. Влиянието остава 2 (10% промяна на AUD премества преизчислената EBITDA на Jucari с около 0,1 млн. евро – оценка).

Мерки:

Контрол на паричните потоци: За да намали валутния риск, Групата следи паричните потоци, които не са в евро. Съществуват процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. Когато сумите за плащане и получаване в определена валута

се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране, каквито обикновено са случаите в Дружеството.

Измерване: валутният риск се измерва в евро като валутни преоценки, които се съпоставят с общия оборот. Тези стойности се съпоставят също и с исторически такива за констатиране на увеличен или намален риск.

1.5. Лихвен риск

Определение: Лихвеният риск представлява опасността от повишаване на лихвите по привлечени средства и кредити, в сравнение с оригинално договорените такива. Това е възможно само при кредити/договори с променлив лихвен процент.

Вероятност / въздействие: 4 / 2 (оценка 8, зона Наблюдение; предишен преглед: 3 / 2)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Заемите в края на 2025 г. са 4,47 млн. евро (8,74 млн. лв.) спрямо 3,21 млн. евро (6,28 млн. лв.) година по-рано (+39%), а платените лихви по заеми нараснаха до 112 хил. евро (16 хил. евро през 2024 г.). Според Годишния доклад Групата не е изложена на съществен риск от промени в пазарните лихвени проценти, тъй като лихвата по инвестиционния ѝ заем не се е променяла през годината, а всички останали финансови активи и пасиви са с фиксирани лихви; промяна от ±2,3% в EURIBOR по заемите с плаваща лихва би променила годишния резултат с около 92 хил. евро (180 хил. лв.). Оценка: вероятност 3 (2024: 1), въздействие 2 (2024: 1).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена до 4. Кредитът е с плаваща лихва (потвърдено от дружеството), затова повишението на лихвите от ЕЦБ с 25 б.п. на 10 септември (депозитен лихвен процент 2,50%) се отразява в лихвените разходи при следващото преоразмеряване. Експертите на ЕЦБ залагат 3-месечен EURIBOR от 2,4% / 3,0% / 3,0% за 2026–28 г. (2027 г.: +0,2 пр.п. спрямо юни) и покачване на 10-годишните доходности до 4,0% до 2028 г., а МВФ посочва по-високите срочни премии като рисков фактор. Влиянието засега остава 2: заемите са били 4,5 млн. евро в края на 2025 г., а промяна на EURIBOR от ±2,3% струва около 92 хил. евро. Практическо правило: всеки 10 млн. евро плаващ дълг струват 100 хил. евро годишно на процентен пункт.

Мерки:

Ограничена кредитна експозиция: Групата поддържа ограничена кредитна експозиция, която се погасява при първа ликвидна възможност.

Измерване: лихвеният риск се измерва с отчитане на стойността в евро на всички преоценени кредити през годината. Тази стойност се съпоставя с общия оборот. Тези стойности се съпоставят също и с исторически такива за констатиране на увеличен или намален риск.

1.6. Ликвиден риск

Определение: Ликвидният риск представлява рискът Групата да не може да погаси своите задължения при настъпване на съответните падежи. Подобно събитие е възможно да донесе наказателни лихви, изискване на пълното задължение и загуба на репутация.

Вероятност / въздействие: 2 / 3 (оценка 6, зона Наблюдение; предишен преглед: 1 / 3)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Паричните средства и еквиваленти в края на 2025 г. са около 6,8 млн. евро (13,3 млн. лв.), спад от 7,8 млн. евро (15,2 млн. лв.), докато оперативните разходи нараснаха с 26% и Групата понесе разходите по двойното листване (външни услуги +41,8%). EBITDA остана положителна – 5,35 млн. евро. Оценка: вероятност 1 (2024: 0,5), въздействие 3 (2024: 3).

Актуализация Q4 2026: Повишен, предварително. Паричните средства са били 6,8 млн. евро в края на 2025 г. (7,8 млн. година по-рано); дивидентът за 2025 г. (0,86 млн. евро) е изплатен от юли 2026 г.; 51% от Jucari са финансирани със собствени средства и съществуващи кредитни линии; опциите за покупка и продажба на останалите 49% предполагат парично плащане в средносрочен план. Смекчаващи фактори: EBITDA от 5,35 млн. евро през 2025 г. и EBITDA на Jucari от септември. Влиянието е непроменено.

Мерки:

Контрол на паричните потоци: Сирма посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди – ежедневно, ежемесечно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

Пари и парични еквиваленти: Сирма поддържа наличности в брой и парични еквиваленти, за да посреща ликвидните си нужди за период до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез кредити в съответния размер.

1.7. Инфлационен риск

Определение: Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят, възнагражденията на служителите трябва да се увеличават, докато фирмите нямат възможност да компенсират това увеличение с увеличаване цените на продавани услуги и продукти. Инфлационният риск потенциално може да причини свиване на печалбите или понасяне на загуби от Сирма.

Инфлационният натиск може да бъде подклаждан и от растящи цени на енергията, затягане на паричната политика и по-високи лихви по заемите, както и от колебания в цените на хардуера, лицензите и ИИ инфраструктурата.

Вероятност / въздействие: 5 / 5 (оценка 25, зона Контрол, критичен; предишен преглед: 4 / 5)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Инфлацията в България е 3,5% на годишна база през декември 2025 г. (ХИПЦ, Национален статистически институт), т.е. остава повишена, като

геополитическото противопоставяне и регионалните конфликти държат веригите на доставки под натиск. Сирма е особено чувствителна към този риск, защото за ИТ услугите работната сила е основен разход: разходите за персонал нараснаха с около 21% до около 27,1 млн. евро (53,1 млн. лв.) през 2025 г. Засега растежът на приходите (30,8%) изпреварва това увеличение. Оценка: вероятност 4 (2024: 4), въздействие 5 (2024: 3,2).

Актуализация Q4 2026: Повишен до максимум: рискът се е реализирал. ХИПЦ в България е 5,6% през септември (бърза оценка) при 3,5% през декември 2025 г., след пик от 6,3% през май; в еврозоната е 3,8% (бърза оценка), над прогнозирания от ЕЦБ пик от 3,6% през Q4. Световната инфлация според МВФ е 4,7% / 4,1%; вероятността глобалната инфлация през 2027 г. да надхвърли 5% е повишена на 35% (април: 30%); тежкият сценарий на ЕЦБ предвижда ХИПЦ от 5,4% през 2027 г. Прогнозите за средногодишната инфлация в България през 2026 г. (4,2–5,0%) предполагат около 6,4–6,8% през Q4. Влиянието остава 5: разходите за персонал (27,1 млн. евро, +21% през 2025 г.) са основният разход и заплатите следват инфлацията.

Мерки:

Договорна защита: Когато се очаква значителен инфлационен натиск, Сирма включва в своите договори за продажба „инфлационна клауза“, която позволява корекцията на договорените цени в съответствие с инфлационния индекс. Тази клауза е задължителна при по-дългосрочни договори.

Гъвкава заетост: Освен собствените служители с постоянни трудови взаимоотношения, Сирма регулярно поддържа допълнителна заетост от подизпълнители. Последните осигуряват необходимата гъвкавост на заетостта при установяване на инфлационен натиск. По този начин Сирма има възможност както да компенсира своите служители за съответното поскъпване, така и да задържи отрицателното въздействие върху Групата.

Увеличаване на цените: Въпреки силната конкуренция в ИТ сектора, при силен инфлационен натиск, Сирма исторически е прибягвала до увеличение и на своите цени. Това може да се случи и в бъдеще.

Дългосрочни договори за доставки и стратегически партньорства: Сирма се стреми да поддържа дългосрочни договори за доставка и стратегически партньорства. Те осигуряват на Групата устойчиви цени при турболентни пазарни ситуации.

Скъсяване на веригите на доставки: Скъсяване на веригите на доставки, чрез елиминиране на някои от посредниците осигурява на Сирма, ако не намаляване на ценовите равнища на доставки, то поне запазването им по време на инфлационен натиск.

Съкращаване на разходите: Контролът на разходите и ограничаването/отлагането на по-маловажни такива по време на инфлационен натиск, намалява ефектът от инфлационен натиск върху Групата.

1.8. Риск от неблагоприятни промени в данъчните закони и данъчна практика

Определение: 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 Групата. 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 дивиденти на своите акционери.

Вероятност / въздействие: 3 / 4 (оценка 12, зона Контрол; без промяна)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Данъкът върху дивидентите остана 5% (дивидентът за 2025 г. е изплатен с удържан данък 5%), а корпоративният данък остана непроменен – 10%. Самият Годишен доклад за 2025 г. сочи неяснота относно данъчната политика на новото правителство. През 2025 г. не са налагани глоби на никое от дружествата в Групата за изпълнението на данъчните им задължения. Оценка: вероятност 3 (2024: 2,5), въздействие 4 (2024: 4).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Проектът на данъчен пакет за 2027 г. (обявен на 23 септември) не предвижда промяна в 10% корпоративен данък или 5% данък върху дивидентите в докладвания текст и добавя ускорена амортизация за ИИ, високопроизводителни изчисления и сървърно оборудване. Еднократният 33% данък върху свръхпечалбите визира банки, застрахователи, телекоми, хранителна търговия, обменни бюра и бързи кредити, не ИКТ. Неблагоприятните елементи за Сирма са малки: ограничение на пренасянето на загуби до 70% от печалбата, ставка 3% → 7% върху облагаемите доходи в натура от фирмени активи за лични нужди, електронно фактуриране от 2028 г. Това е проект; при процедурата за прекомерен дефицит, дефицит от 5,7% и търсени около 1,4 млрд. евро приходни мерки правителството показва, че ще въвежда нови данъци.

Мерки:

- Познаване и стриктно спазване на данъчното законодателство
- Използване на услугите на надежден одитор на Групата

Измерване: наложени глоби за неспазване на данъчното законодателство

1.9. Риск от форсмажорни обстоятелства

Определение: Форсмажорни събития като природни бедствия, пандемии, саботажи, избухване на войни и терористични актове, както и други, могат да доведат до непредвидима промяна както в търсенето на ИТ услуги и продукти, така и в интереса на инвеститорите към акциите на „Сирма Груп“ 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.

Такива събития са ескалацията на войните в Украйна и Близкия изток, нарушения в производството, търговията и веригите на доставки, по-силно от очакваното свиване на китайската икономика и екстремни климатични явления (вж. и 1.10).

Вероятност / въздействие: 5 / 3 (оценка 15, зона Контрол; без промяна)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Вероятността остава максимална (5): геополитическите конфликти и други събития с характер на форсмажор продължават да влияят на средата на Групата и ефектите им не се ограничават до една календарна година. През 2025 г. Групата не е понесла преки загуби от форсмажор, но косвени щети остават възможни, например когато клиенти отлагат ИТ инвестиции поради такива обстоятелства. Оценка: вероятност 5 (2024: 5), въздействие 3 (2024: 3,5).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Вероятността остава максимална: нарушенията в Ормузкия проток продължават във всички базови сценарии (предположение на МВФ за петрола: 95,74 щ.д. през 2026 г.); ОИСР посочва 95% вероятност за много силен Ел Ниньо (NOAA); ЕБВР отчита рекордно ниски нива на Дунав и Рейн, които са намалили производството от ВЕЦ и АЕЦ с около една трета. През 2025 г. няма преки загуби; влиянието върху групата е косвено (клиенти, отлагащи ИТ инвестиции), затова остава 3.

Мерки:

Държавна подкрепа: При настъпване на някои форсмажорни събития е възможен достъп до целеви държавни помощи за пострадалите дружества. Сирма поддържа административен капацитет за възползване от такива.

Застраховки: Част от форсмажорните събития биват възприемани като покрит риск от застрахователните компании. Такъв е например рискът от пожар. Сирма има сключени застраховки за всички допустими от застрахователните компании форсмажорни рискове.

Disaster recovery: Сирма поддържа алтернативен достъп до своите бази данни в своята Централа и в своя Център за данни. При възникване на форсмажорни обстоятелства на единия адрес, Групата ще продължи да има достъп до своите данни от алтернативната локация.

Хибридни работни места: Хибридните работни места са вече част от ежедневието в Групата. Те от своя страна правят Сирма по-устойчива на форсмажорни събития.

Политика за устойчивост: Голяма част от форсмажорните събития са резултат от неустойчиви практики на човечеството в миналото. Чрез своята Политика за

устойчивост, Сирма полага целенасочени усилия за намаляване на рисковете от неустоичиви бизнес практики.

Измерване: щети, измерени в евро, които са настъпили вследствие на форсмажорни обстоятелства.

1.10. Климатичен и ESG риск

Определение: Изменението на климата и регулаторната, инвеститорската и клиентската реакция към него (изисквания за отчитане на устойчивостта, очаквания на инвеститори и ESG рейтингови агенции, изисквания на клиентите за устойчивост) могат да повишат разходите, да ограничат достъпа до клиенти или капитал или да навредят на репутацията на Групата. Физическите климатични ефекти (екстремно време, прекъсвания в енергията и инфраструктурата) могат да нарушат дейността ѝ и тази на клиентите.

Вероятност / въздействие: 3 / 1 (оценка 3, зона Отчитане; без промяна)

Собственик на риска: Директор „Връзки с инвеститорите и устойчивост“. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Като ИТ група с офисна дейност Сирма има ниски преки емисии, така че експозицията идва основно от задълженията за отчетност, въпросниците на клиентите за устойчивост и очакванията на инвеститорите, които растат с двойното листване на Frankfurt Prime Standard. Групата развива политиката и отчетността си по устойчивост. Емисиите по обхват 1+2 са 710,5 tCO_2e през 2025 г. (727,5 през 2024 г.). Оценка: вероятност 3, въздействие 1.

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Нищо в икономическото проучване не променя пряката експозиция на офис-базирана група (Обхват 1+2: 710,5 tCO_2e през 2025 г.). Екстремното време и енергийните доставки засягат Сирма чрез цените на енергията и инфлацията, които вече са оценени в 1.7 и 1.9. Изискванията на клиенти и инвеститори по ESG нарастват с листването във Франкфурт, но прегледаните източници не показват загубен клиент или финансиране.

Мерки:

Политика и цели за устойчивост: Групата поставя, наблюдава и отчита цели за устойчивост под надзора на Комитета по инвестиции, риск и устойчивост и на Одитния комитет.

Данни и отчетност: събиране на надеждни данни за устойчивост (енергия, пътувания, офиси, персонал) и оповестяване съобразно приложимите стандарти за отчитане.

Верига на доставки: изисквания за устойчивост към доставчиците и следене на промените в европейската и националната регулация.

Измерване: напредък спрямо целите за устойчивост; брой клиентски или регулаторни изисквания за устойчивост, които не са били изпълнени; ESG рейтинги, когато са налични.

2. Несистематични рискове

Несистематичните (вътрешни) рискове се свързват с общия инвестиционен риск, специфичен за самата фирма или нейния отрасъл. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на два вида: отраслов риск, касаещ несигурността в

развитието на отрасъла като цяло и фирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

2.1. Отраслов риск

Определение: Дружествата в Групата оперират в икономическият сектор на информационни и комуникационни технологии (ИКТ). По-конкретно Сирма е специализирана в сегментите „ИТ услуги“ и „Бизнес софтуер“. Приходите и печалбата на Групата могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори свързани с конюнктурата на финансовия пазар и на пазара на ИКТ.

Вероятност / въздействие: 1 / 5 (оценка 5, зона Отчитане; без промяна)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Според Gartner (февруари 2026 г.) световните разходи за ИТ нараснаха с 10% през 2025 г., от които софтуерът с 11,9%, а ИТ услугите с 6,5%; прогнозата за 2026 г. е +10,8% общо и +14,7% за софтуера. Приходите на Сирма растат по-бързо от пазара (30,8%). Въздействието на отрасъла върху Групата остава максимално (5). Рисков фактор е, че сегментите услуги (Системна интеграция и ИТ услуги) все още дават около 64% от приходите на Групата и растат с около половината от темпа на софтуера, докато изкуственият интелект променя търсенето на услуги (вж. 2.9). Оценка: вероятност 1 (2024: 0,5), въздействие 5 (2024: 5).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Gartner (27 юли): глобални ИТ разходи от 6,37 трлн. щ.д., +14,2% през 2026 г. (април: +13,5%); софтуер +15,5%, системи за центрове за данни +62,5%, ИТ услуги +5,3% (+8,3% с IaaS). Gartner (16 септември): разходите за ИИ +49,5% през 2026 г. и +36,2% през 2027 г. до 3,64 трлн. щ.д. Отрасловият спад остава много малко вероятен; влиянието остава максимално, защото целият бизнес зависи от сектора. Структурната заплаха от по-бавния растеж на услугите спрямо софтуера и ИИ е оценена в 2.9.

Мерки:

Мониторинг на пазара: Сирма внимателно следи състоянието на пазара, където оперира, както и прогнозите за неговото бъдещо развитие. Това се осъществява, чрез тримесечни доклади към Съвета на директорите на дружеството.

Адаптивност и иновации: Сирма инвестира в адаптивност и иновации в предлаганите от нея продукти и услуги. По този начин Групата е винаги в крак с нововъзникващите тенденции, технологии и предпочитания на клиентите и е готова да коригира своите бизнес стратегии съответно.

Диверсификация: Въпреки двата сегмента на специализация (ИТ услуги и Бизнес софтуер), Сирма полага усилия за вертикална диверсификация на своите клиенти. Това намалява риска от общ спад на продажбите.

Измерване: Очакваното развитие на сегментите на специализация в текущата и следващите години и следене на търсенето от обслужваните вертикали.

2.2. Специфичен фирмен (клиентски) риск

Определение: Фирменият/клиентският риск е свързан с естеството на дейността на Дружеството, като за всяка фирма е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с инвестицията. Основният фирмен риск за Сирма 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 отрицателно влияние върху ръста на договорите за услуги по разработване и предоставяне на софтуерни решения.

Вероятност / въздействие: 3,5 / 4 (оценка 14, зона Контрол; предишен преглед: 3 / 4)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Търсенето през 2025 г. беше силно (приходи +30,8%), а клиентската база е диверсифицирана по региони (Европа 80,5%, Северна Америка 9,7%, Обединено кралство 7,9%, Азия 1,2%) и по сектори (концентрацията се оценява отделно в 2.10). Загубата или съкращаването на бюджета на голям клиент пак би засегнало силно отделни проекти, но не и Групата като цяло. Оценка: вероятност 3 (2024: 3,5), въздействие 4 (2024: 4,3).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена до 3,5. Бизнес инвестициите в еврозоната спаднаха с 0,1% на тримесечие през Q2 (ЕЦБ). В България процедурата при прекомерен дефицит и целта от 5,7% предполагат по-стегнати публични бюджети, а Механизмът за възстановяване и устойчивост на ЕС приключи през август 2026 г., което според ЕБВР ще забави растежа в Централна Европа и Балтика от 2,9% на 2,5% през 2027 г. и ще свие публичните цифрови инвестиции. Частното търсене на ИТ е силно (Gartner), а клиентската база е диверсифицирана, затова влиянието остава 4.

Мерки:

Дългосрочни делови отношения: Изграждането на дългосрочни делови отношения с клиентите прави приходите от продажби по-устойчиви. Сирма ще се стреми да осъществява повече „повтаряем бизнес“ (нов бизнес със стари клиенти).

Открит диалог с клиентите: Поддържането на открит и прозрачен диалог с клиентите би могло да намали или предотврати изненадата от настъпване на затруднения в някоя от вертикалите на специализация. Диалогът също може да подскаже начинът за намаляване на подобен риск.

Измерване:

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, толкова по–голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по–висок.

Повтаряем бизнес: процентния дял от новия бизнес, който е сключен със стари клиенти.

2.3. Операционен риск

Определение: Операционен риск е рискът от загуба, произтичаща от неадекватни или недобре функциониращи вътрешни процеси, хора и системи, и/или зловредно влияние от външна намеса. 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;
- правен риск;
- напускане на ключови служители и невъзможност за назначаване на нови подходящо квалифицирани експерти;
- вътрешна измама, неоторизиран достъп, неоторизирани сделки;
- пробив в киберсигурността, срив в операционните системи, зловреден софтуер, изтичане на данни;
- риск свързан със съответствието и законосъобразноостта на дейността;
- риск от пълен срив на дейността вследствие на външно явление/я.

Вероятност / въздействие: 4 / 4 (оценка 16, зона Контрол, критичен; без промяна)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. няма дела срещу Дружеството (Годишен доклад). През 2025 г. не са регистрирани пробиви в сигурността, измами, злоупотреби, правни загуби или глоби за несъответствие (Доклад за устойчивостта 2025: няма засечени инциденти в киберсигурността, няма случаи на корупционни практики, няма нарушения и глоби от надзорни органи). Разходите за обучение нараснаха с 25% до 177 500 евро; 1 322 служители са участвали във външни курсове и семинари (+30%), а Сирма Академия е обучила 512 външни курсисти (+51%), като са отчетени и над 500 участия на служители във вътрешни обучения. Сирма продължи да измерва и управлява устойчивостта на своето развитие, а двойното листване във Франкфурт повиши изискванията към вътрешните процеси и отчетността. Растежът от 30,8% при по-малко увеличение на разходите за персонал (около 21%) натоварва допълнително процесите и хората; способността да се намират и задържат качествени кадри остава ключова (вж. 2.8). Оценка: вероятност 4 (2024: 3,5), въздействие 4 (2024: 4).

Актуализация Q4 2026: Без промяна, с нов фактор. Jucari (около 50 души, дейност в пет държави, доставка около CargoWise) трябва да бъде интегрирано, докато групата поема растеж от +30,8%, натиск върху заплатите и отчетната тежест от листването във Франкфурт. Политиката вече отбелязва, че растежът натоварва процесите и хората. През 2025 г. не са отчетени инциденти, измами или глоби.

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

- разумна инвестиционна политика;
- развитие на комитетите на дружеството и повишаване на техния експертен потенциал;
- надлежно правно оформяне на всички транзакции;
- оптимизиране структурата, качеството и възвръщаемостта на активите на Дружеството;
- усъвършенстване на вътрешните разпоредби, процедури и инструкции и ангажиране на целия личен състав в тяхното прилагане;
- системни обучения и квалификации на служителите и привличане на таланти;
- развитие на мерките за киберсигурност и защита от неблагоприятни и недоброжелателни външни фактори и атаки;
- стриктен и всеобхватен вътрешен контрол;

- развитие и подобряване на мерките за disaster recovery;
- развитие и прилагане на всички мерки на Политиката/Стратегията по устойчивост.

Измерване:

- Брой на пробивите в киберсигурността през годината;
- Брой загубени съдебни дела през годината;
- Наложени глоби за несъответствие през годината;
- Разходи за обучения на служителите – обща сума и разходи на служител;
- Средна продължителност на трудовите взаимоотношения – измерена в години и месеци;
- Всички мерки от Политиката/Стратегията по устойчивост.

2.4. Защита на интелектуалната собственост

Определение: Опазването и защитата на интелектуална собственост на Групата е от решаващо значение за нейния успех. Въпреки усилията за защита на интелектуалната си собственост, Групата може да не е в състояние да предотврати трети страни да използват или продават без разрешение това, което тя счита за собствена технология. 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.

Вероятност / въздействие: 2 / 2 (оценка 4, зона Отчитане; без промяна)

Собственик на риска: Главен юрисконсулт. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. не са регистрирани нарушения на интелектуалната собственост на Групата. Нарастващото използване на генеративен ИИ при разработката на софтуер поражда нови въпроси за собствеността и лицензирането на генерирания код; това се взема предвид, но засега не променя оценката. Оценка: вероятност 2 (2024: 2), въздействие 2 (2024: 2).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. През 2025 г. няма нарушения. Собствените продукти и SaaS на Jucari (над 50% от приходите му) разширяват базата от интелектуална собственост, а собствеността върху код, генериран от ИИ, остава юридически неясна, но нито едното не е довело до инцидент.

Мерки: Сирма използва най-различни средства, за да идентифицира и контролира потенциалните рискове и да защити нейната интелектуална собственост. Такива са:

Кандидатстване за патенти, търговски марки и регистриране на други марки и авторски права, за да се предотврати нарушение на авторското право и търговските марки.

Диверсификация на вертикалите на специализация на Групата и оттам диверсификация на интелектуалната собственост.

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

Определение: „Сирма Груп“ АД 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 и са икономически увреждащи някое от дружествата в Групата.

Вероятност / въздействие: 1 / 1 (оценка 1, зона Отчитане; без промяна)

Собственик на риска: Старши вицепрезиденти. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. не са отчетени сделки между свързани лица при условия, различни от пазарните (Годишен доклад 2025, т. 5.10). Оценка: вероятност 1 (2024: 0,5), въздействие 1 (2024: 0,5).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. През 2025 г. няма непазарни сделки със свързани лица. Основателят на Jucari запазва 49% и има опции за покупка и продажба, така че сделките с Jucari трябва да се оценяват на пазарни цени, но няма данни за непазарни условия.

Мерки: Този риск 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 на транзакцията и не облагодетелстват извънредно никоя от страните.

Измерване: Констатирани сделки между свързани лица на цени, които се различават от пазарните.

2.6. Риск от обезценка на активите на дружеството

Определение: 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 акциите на Дружеството поради влошените финансови показатели.

Вероятност / въздействие: 3 / 3 (оценка 9, зона Наблюдение; без промяна)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Рискът от пазарна реализация на по-старите активи в портфейла се запазва. Оценка: вероятност 3 (2024: 2,7), въздействие 3 (2024: 4).

Актуализация Q4 2026: Без промяна, предварително. Jucari добавя репутация (goodwill) и нематериални активи; разпределението на цената на придобиване ще се появи в консолидираните отчети. По-високите лихви (1.5) и предупреждението на МВФ за преоценка на очакванията за печалби, свързани с ИИ, са оценъчен натиск; рискът за по-старите активи от прегледа през 2025 г. остава.

Измерване: сумата на обезценка на активите през годината отнесено към печалбата преди данъци за същата година.

2.7. Риск от кибер сигурност и защита на данните

Определение: Рискът от неоторизиран достъп, рансъмуер, изтичане или загуба на данни и прекъсвания на услуги в собствените системи на Групата или в решенията, които тя доставя и поддържа за клиенти, включително рисковете от използването на инструменти с изкуствен интелект. Групата е изложена и на свързаните правни задължения (GDPR; и като ИТ доставчик на финансови институции – на изискванията, прехвърляни към нея по Регламента DORA, прилаган от 17 януари 2025 г.).

Вероятност / въздействие: 3,5 / 5 (оценка 17,5, зона Контрол; предишен преглед: 3 / 5)

Собственик на риска: Оперативен директор (COO). **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Значителна част от клиентите на Групата са оператори във финансовия сектор, чиито собствени регулаторни изисквания се прехвърлят върху Сирма като ИТ доставчик. Успешна атака би засегнала не само дейността на Групата, но и доверието на клиентите. Според Доклада за устойчивостта 2025 през 2025 г. не са засечени инциденти в киберсигурността и не са установени нарушения или глоби от надзорни органи. Оценка: вероятност 3, въздействие 5.

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена до 3,5. ENISA Threat Landscape 2026 (22 септември; 8 257 инцидента през 2025 г.): експлоатацията на уязвимости стои зад 60,4% от случаите на неоторизиран достъп, а ransomware – зад около 40% от финансово мотивираната дейност. Основната тема е, че компрометирането на един ИТ доставчик се разпространява към много клиенти и че ИИ намалява цената на фишинга и разузнаването във веригите на доставки. Сирма е ИКТ доставчик на финансови институции (DORA). Влиянието остава 5. През 2025 г. не са установени инциденти.

Мерки:

Управление на информационната сигурност: контрол на достъпа, резервни копия, управление на уязвимостите, редовни тестове за проникване и план за реакция при инциденти.

Хора: редовно обучение за сигурност и защита на данните; правила за използване на ИИ инструменти и за обработка на клиентски данни.

Трети страни: оценка на сигурността на критичните доставчици; управление на защитата на данните съгласно Политиката за поверителност на Групата.

Измерване: брой и тежест на инцидентите със сигурността и нарушенията на личните данни; време за откриване и за възстановяване; дял на обучените служители; дял на критичните констатации, затворени в срок.

2.8. Риск от ключов персонал и таланти

Определение: Рискът от загуба на ключови мениджъри и експерти, от затруднения при привличането и задържането на квалифицирани ИТ специалисти и от натиск върху възнагражденията. Наличието на квалифицирани специалисти в България намалява по демографски причини, а конкуренцията от международни

работодатели и от дистанционна работа за чужди компании е силна. Недостатъчно ефективните политики за ангажираност, развитие, разнообразие и приобщаване могат да повишат текучеството.

Вероятност / въздействие: 3 / 3 (оценка 9, зона Наблюдение; предишен преглед: 4 / 5)

Собственик на риска: Главен директор по таланти (Chief Talent Officer). **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Разходите за персонал нараснаха с около 21% до около 27,1 млн. евро (53,1 млн. лв.) през 2025 г., което показва натиска върху възнагражденията и мащаба на работната сила, от която Групата зависи. Средният брой на персонала през 2025 г. е 826 (включително 62 външни лица); наети са 113 души, а напуснали са 106, т.е. текучество от около 13% от средния брой. Разходите за обучение нараснаха с 25% до 177 500 евро. На 9 април 2025 г. са продадени 400 000 собствени акции на служители. Способността да се намират и задържат качествени кадри е ключовият фактор за растежа на Групата. Оценка: вероятност 4, въздействие 5.

Актуализация Q4 2026: Понижена до 3 / 3 (предишен преглед: вероятност 4, въздействие 5) поради внедряването на ИИ: използването на ИИ в разработката и доставката намалява зависимостта от отделни специалисти и времето за заместване на персонал, а всички предложения на Сирма са с фокус върху ИИ. Помагат и възможностите за релокация и дистанционна работа (потвърдени от Дружеството), и повтарящите се приходи от 38%. Не по-ниска, защото натискът остава: ХИПЦ в България 5,6% (септември), безработица от 3,4% (МВФ; КВС 3,8%), текучество на персонала около 13% през 2025 г., разходи за персонал +21% и зависимостта на придобития бизнес на Jucari от основателя и около 50 души персонал, която опциите за покупка и продажба решават само отчасти.

Мерки:

Сирма Академия и обучение: собствени програми за обучение и стажове за нови специалисти и надграждане на уменията на съществуващите.

Задържане: конкурентно възнаграждение и дялово участие на служителите.

Приемственост: планиране на заместването за критични роли и документиране на ключовите знания.

Измерване: доброволно текучество; време за запълване на свободни позиции; дял на критичните роли с определен заместник; разходи за обучение на служител.

2.9. Риск от технологични промени и изкуствен интелект

Определение: Рискът бързото развитие на изкуствения интелект и други технологии да намали търсенето и цените на традиционните услуги по разработка и интеграция на софтуер, да скъси жизнения цикъл на продуктите или да позволи появата на нови конкуренти, както и рискът Групата да не инвестира навреме в нови продукти и умения.

Вероятност / въздействие: 3,5 / 5 (оценка 17,5, зона Контрол; предишен преглед: 3 / 5)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Услугите все още формират по-голямата част от приходите на Групата (Системна интеграция и ИТ услуги заедно около 64%), а пазарът на софтуер расте почти два пъти по-бързо от пазара на ИТ услуги (Gartner, февруари 2026 г.: 11,9% и 6,5% за 2025 г.; прогноза за софтуера 14,7% за 2026 г.). Групата се насочва към продукти, включително платформата Sirma.AI Enterprise; повтарящите се приходи са 38% от общите за 2025 г. Този преход е в ход, но не е завършен. Оценка: вероятност 3, въздействие 5.

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена до 3,5. В прогнозата на Gartner за ИИ повечето пари отиват в инфраструктура (1,48 от 2,67 трлн. щ.д. през 2026 г.) и софтуер (0,46 трлн.); услугите за ИИ (0,58 трлн.) са намалени с 1,4 пр.п. спрямо май, защото купувачите предпочитат ИИ, вграден в съществуващ софтуер, и по-малки поетапни проекти. ИТ услугите растат с +5,3% срещу +15,5% за софтуера, а услугите са около 64% от приходите на групата (2025). Смекчаващи фактори: всички предложения на Сирма са с фокус върху ИИ (включително Sirma.AI Enterprise), а повтарящите се приходи са 38% през 2025 г. Влиянието остава 5.

Мерки:

Продуктова стратегия: инвестиции в платформата Sirma.AI и в продукти с повтарящи се приходи.

ИИ в изпълнението: използване на ИИ инструменти за повишаване на производителността и качеството на проектите.

Умения и партньорства: надграждане на уменията на персонала и партньорства с технологични доставчици.

Измерване: дял на повтарящите се и продуктовите приходи (38% през 2025 г.); инвестиции в ИИ и разработка на продукти; дял на проектите, изпълнени с ИИ инструменти.

2.10. Риск от концентрация на клиенти и региони

Определение: Рискът от прекомерна зависимост на приходите от малък брой клиенти, от един сектор (в частност финансовите институции) или от един регион. Различава се от риска от отделните клиенти (2.2): тук въпросът е структурата на портфейла.

Вероятност / въздействие: 2 / 4 (оценка 8, зона Наблюдение; без промяна)

Собственик на риска: Изпълнителен директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. 80,5% от приходите са от Европа, 9,7% – от Северна Америка, 7,9% – от Обединеното кралство и 1,2% – от Азия. По сегменти Системната интеграция формира около 42% от приходите, ИТ услугите 22%, Финансовата индустрия 13%, Стратегическото развитие 12%, Хотелиерството 8% и Производството 3%. Според Информационния лист (Fact Sheet) през първото полугодие на 2026 г. най-големият клиент формира 9,4% от приходите, петте най-големи – 26,6%, а десетте най-големи – 36,3% (Годишният доклад за 2025 г. не разкрива този показател). Оценка: вероятност 2, въздействие 4.

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Jucari диверсифицира географията (Азия е 1,2% от приходите за 2025 г.; Jucari работи в Австралия, Сингапур, Япония, Китай и Южна Африка), но добавя концентрация в един вертикал (логистика) и в екосистемата на CargoWise, където Jucari е Platinum партньор. Европа е 80,5% от

приходите за 2025 г.; през H1 2026 г. най-големият клиент е 9,4%, а десетте най-големи – 36,3% от приходите.

Мерки:

Диверсификация: по региони, по вертикали и по вид приходи (вж. 1.1).

Договори: по-дългосрочни и рамкови договори с ключови клиенти.

Лимити: вътрешен праг за дела на един клиент в приходите, който да бъде одобрен от Съвета на директорите.

Измерване: дял на най-големия клиент и на десетте най-големи клиенти в приходите; дял на най-големия сегмент и регион.

2.11. Регулаторен риск и риск от несъответствие

Определение: Рискът от нарушаване на или от разходи при промени в законите и правилата, приложими към Групата: регулация на финансовия сектор и на ИТ доставчиците (DORA), защита на данните, трудово законодателство, изисквания за отчитане на устойчивостта (CSRD/ESRS), Регламентът на ЕС за изкуствения интелект, правила срещу пазарни злоупотреби и за листване (Българска фондова борса и Франкфуртска фондова борса), противодействие на корупцията, подаване на сигнали, санкции, отговорни доставки и навременно разкриване на регулирана информация пред инвеститорите.

Вероятност / въздействие: 3 / 3 (оценка 9, зона Наблюдение; без промяна)

Собственик на риска: Главен юрисконсулт. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. няма дела срещу Дружеството (Годишен доклад). Двойното листване на Frankfurt Prime Standard през 2026 г. донася допълнителни изисквания за прозрачност и отчетност, а задълженията по Регламента на ЕС за изкуствения интелект се въвеждат поетапно. Групата прилага политиките си за борба с корупцията, за подаване на сигнали, за поверителност и за правата на човека. Оценка: вероятност 3, въздействие 3.

Актуализация Q4 2026: Без промяна: два ефекта се уравновесяват. Законът на ЕС за ИИ (Регламент (ЕС) 2024/1689) е в сила и се прилага поетапно от влизането му в сила на 1 август 2024 г.: забрани от февруари 2025 г., задължения за ИИ с общо предназначение от август 2025 г. и задължения за прозрачност (чл. 50) от 2 август 2026 г. Цифровият омнибус (докладван като приет) само отлага началото на задълженията за високорисковите системи по Приложение III до 2 декември 2027 г., което дава време. Добавено натоварване: продължават DORA, GDPR, CSRD и задълженията от листването във Франкфурт, а Jucari носи австралийския, сингапурския, японския, китайския и южноафриканския режим, включително правила за данни и ИИ.

Мерки:

Рамка за съответствие: политиките и процедурите на Групата, поддържани актуални спрямо промените в законодателството.

Правен надзор: следене на новата регулация от юрисконсултите; преглед на значими договори и продукти.

Обучение: редовно обучение на служителите в ключовите области на съответствието.

Измерване: брой регулаторни нарушения, глоби и производства (цел: нула); дял на служителите, завършили обучение за съответствие.

2.12. Риск за регионалната сигурност и непрекъсваемостта на дейността

Определение: Рискът въоръжен конфликт, хибридни или кибер кампании, атаки срещу инфраструктура или корабоплаване или реакцията на тях в региона, където се намира по-голямата част от персонала на Групата (България и Румъния), да засегнат безопасността на служителите, капацитета за изпълнение, доверието на клиентите или непрекъсваемостта на дейността на Групата. Обхваща физически събития и събития по сигурността; политическите последици от същите събития се обхващат от риск 1.2.

Вероятност / въздействие: 3 / 4 (оценка 12, зона Контрол; нов риск)

Собственик на риска: Оперативен директор (COO). **Следващ преглед:** март 2027 г.

Оценка Q4 2026: Добавен при извънредния преглед през Q4 2026. Повод: между 5 и 13 октомври 2026 г. дронове поразиха пет търговски кораба в икономическите зони в Черно море на Румъния (един кораб, двама загинали членове на екипажа) и България (четири кораба; „Алфа Ватан“ потъна, а 10-те души от екипажа му са неизвестни). Нито едно от двете правителства не е приписало официално атаките: Ambrey оценява като силно вероятно Русия за три от тях, Украйна обвинява Русия, а министър-председателят на България казва само, че логиката сочи към Москва. По-голямата част от персонала на групата е в България и Румъния, така че разходната и производствената база е в засегнатия регион, за разлика от приходите (Европа 80,5% през 2025 г.). Вероятност 3: държавна атака срещу българска или румънска територия е малко вероятна през следващите дванайсет месеца, тъй като ударите са насочени към корабоплаване, свързано с Украйна, извън териториални води и под прага на чл. 5 на НАТО; но разпространение на конфликта е правдоподобно. Дронове вече са навлизали в румънското въздушно пространство, хибридният и кибернатискът обикновено съпътства такива кампании, а министър-председателят на България предупреди, че войната ще продължи да се разширява. Влияние 4, не 5: дружеството има правила и възможности за релокация и работа от разстояние (потвърдено от дружеството), които ограничават загубата на капацитет за изпълнение. Остава доверието на клиентите в региона, духът и текучеството на персонала, наемането, разходите за релокация и забавянето, докато хората се преместват; влиянието остава под 5 само докато тези възможности работят в пълен мащаб, което учение в пълен мащаб би потвърдило. Досега клиент не е повдигал въпроса. Оценка 12 е зоната Контрол, а не Критична, защото вероятността е под 4. Риск 1.2 е непроменен, за да се избегне двойно отчитане; този риск обхваща физически събития и събития по сигурността.

Мерки:

Отговорник и индикатори за ранно предупреждение: назначен отговорник за риска и кратък списък от индикатори, преглеждани ежемесечно – изявления на правителства и НАТО, затваряне на въздушно пространство, цени на застраховки и енергия.

Релокация и работа от разстояние: действащите правила и възможности на Групата за релокация и работа от разстояние, тествани чрез учение в пълен мащаб, за да се потвърди, че капацитетът за изпълнение се запазва в пълен мащаб.

Комуникация с клиентите: подготвено съобщение към клиентите за непрекъсваемостта на услугите.

Договори и застраховки: проверка на клаузите за война и форсмажор в договорите с клиенти и в застрахователното покритие на Групата.

Измерване: време за възстановяване на капацитета за изпълнение при учението; дял от персонала, който може да работи от разстояние; брой запитвания на клиенти относно регионалната сигурност.

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“ АД е вероятността тяхната инвестиция в акции на дружеството да не запази своята стойност, както и да не генерира очакваната от тях възвръщаемост поради понижение на цената на акциите или липса на други доходи (дивиденти) от тях.

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

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

3.1. Ценови риск

Определение: Промените в цената на акциите на „Сирма Груп“ АД могат да бъдат породени, както от фундаменталното състояние на Групата - 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 цените на акциите на „Сирма Груп“ 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“ 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 ангажират 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“ 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.

Вероятност / въздействие: 4 / 4 (оценка 16, зона Контрол, критичен; предишен преглед: 3 / 4)

Собственик на риска: Директор „Връзки с инвеститорите и устойчивост“. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. цената на акциите SIRM нарасна с 98,61% до 1,89 лв. (0,97 евро), докато SOFIX нарасна с 29,54%; SIRM е с най-добро представяне сред компонентите на SOFIX. След такъв ръст рискът от корекция е по-висок, а ликвидността на БФБ остава ограничена (вж. 3.2); двойното листване на Frankfurt Prime Standard през 2026 г. разширява инвеститорската база. Оценка: вероятност 3 (2024: 2,7), въздействие 4 (2024: 3,5).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена до 4: рискът се е реализирал. Регистър на Централния депозитар (дневна среднопретеглена цена на БФБ): SIRM се търгуваше около 1,00 евро през първата седмица на януари, достигна връх от 1,40 евро на 12 януари, падна до 0,70 евро на 24 август (−50%) и беше около 0,80 евро в седмица 40, което е с 18% под цената в края на 2025 г. (0,97 евро) и с 43% под върха. Годишната волатилност на дневните цени е около 44%. След +98,6% през 2025 г. това е корекцията, от която предишният преглед предупреждаваше. Повишението на лихвите от ЕЦБ и предупреждението на МВФ за очакванията за печалби от ИИ натежават върху оценките на технологичните компании. Подкрепа: дружеството е изкупило 64 452 собствени акции през юни–юли 2026 г. (средно 0,79 евро) по програма за обратно изкупуване, одобрена от Общото събрание, „Сирма Груп Холдинг“ АД е нетен купувач на около 247 000 акции през 2026 г., а листването във Франкфурт разширява инвеститорската база. Десетте най-големи акционери държат 59,0% от капитала и девет от тях не са променили позицията си през Q3; създателите и мениджърите като група са продали нетно 0,39% от капитала през тримесечието, т.е. няма признаци за масови продажби от вътрешни лица. Влиянието остава 4. И двата параметъра вече са поне 4, затова рискът е критичен по чл. 3 и се докладва на Съвета на директорите.

Мерки:

Информираност на акционерите: Сирма полага максимални усилия за информираността на своите акционери за наличието на този риск;

Максимална прозрачност и отчетност: Сирма регулярно оповестява пълната информация за развитието на Групата и финансовите резултати. Информираността на всички заинтересовани лица се поддържа на необходимото ниво.

Програма за обратно изкупуване: в рамките на допустимите от нормативната база възможности, Сирма прилага обратно изкупуване на собствени акции. Тези покупки донякъде противодействат на ценовия риск.

Измерване: ценовият риск се измерва с динамиката на цените на SIRM.

3.2. Ликвиден риск

Определение: 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“ АД няма гаранция, че котирането на акциите на Дружеството на БФБ ще гарантира активната им търговия и достатъчна ликвидност.

Вероятност / въздействие: 5 / 3 (оценка 15, зона Контрол; предишен преглед: 4 / 2)

Собственик на риска: Директор „Връзки с инвеститорите и устойчивост“. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед Q4 2026: Ликвидността на БФБ остава ограничена. Данните за SIRM обхващат последните четири тримесечия и обединяват търговията на БФБ (дневна статистика от Investor.bg, сверена с регистъра на Централния депозитар) с търговията на Xetra и на Франкфуртската борса (finanzen.net), започнала на 24 февруари 2026 г.; Wiser Technology АД (преди Бианор Холдинг; код WISR; пазарна капитализация 31,8 млн. евро срещу 43,9 млн. евро за SIRM) и Шелли груп (код SLYG; 1 189 млн. евро) са показани за Q3 2026, заедно със Softing AG (Prime Standard във Франкфурт, 26 млн. евро) като германско дружество за сравнение с малка капитализация. Търговията със SIRM беше струпана в началото: през Q1 медианната дневна стойност е била 32,3 хил. евро, а през Q2 и Q3 е спаднала до 7,5 и 9,0 хил. евро. През Q3 в 38% от сесиите са търгувани акции на стойност под 5

000 евро, а позиция от 250 000 евро би изисквала около 140 сесии за продажба при 20% от медианния дневен обем (Wiser Technology: 376; Шелли груп: 4).

Показател	SIRM Q4 2025	SIRM Q1 2026	SIRM Q2 2026	SIRM Q3 2026	Wiser Technology Q3 2026	Шелли груп Q3 2026	Softing Q3 2026 (Xetra)
Медианна дневна стойност на търговията (евро)	8 892	32 306	7 452	8 963	3 326	295 396	195
Сесии с търгувани акции на стойност под 5 000 евро	27,1%	3,2%	32,8%	38,1%	57,1%	0,0%	87,9%
Оборот на годишна база, % от капитала	15,7%	18,4%	5,4%	7,6%	5,0%	13,0%	2,0%
Оборот на годишна база, % от свободно обращение	26,1%	30,6%	9,0%	12,8%	9,0%	44,0%	5,3%
Дни за продажба на 250 000 евро при 20% от медианния дневен обем	141	39	168	139	376	4	н/з
Относителен спред купува–продава (БФБ), 16.10.2026 г.	н/д	н/д	н/д	3,8%	2,4%	0,3%	5,4%

Бележки: (1) Медианата и делът на сесиите са изчислени за всички сесии през тримесечието, в които е имало търговия със SIRM или с дружество за сравнение на БФБ или в Германия (59, 62, 61 и 63), като сесиите без сделки се броят като нула. SIRM: БФБ плюс Xetra и Франкфуртската борса (от 24 февруари 2026 г.; през Q4 2025 няма търговия в Германия); Шелли груп: БФБ плюс Xetra и Франкфуртската борса (66 сесии през Q3); Wiser Technology: само БФБ. (2) Оборотът е приведен към година на база 252 сесии; свободното обращение е по данни на БФБ (акционери под 5%): SIRM 59,9%, Wiser Technology 55,7%, Шелли груп 29,5%. (3) Прагът е стойност, а не брой акции, затова е съпоставим между дружества с различна цена на акцията. (4) Спредът е най-добрата цена купува и продава на 16 октомври 2026 г. спрямо средната цена – единично наблюдение, а не средно за тримесечието. (5) Softing: само обем на Xetra (66 сесии), свободно обращение 37,2%, спредът е от котировка на 16 октомври 2026 г.; н/з = не е значимо, тъй като медианата е близо до нула. Източници: Българска фондова борса (чрез Investor.bg и x3analytics); finanzen.net (Xetra и Франкфурт, Softing); регистър на Централния депозитар.

Оборотът на SIRM спрямо свободното обращение по данни на БФБ (12,8% на годишна база през Q3, включително търговията в Германия) е съпоставим с този на Wiser Technology (9,0%) и далеч под този на Шелли груп (44,0%, подпомогнат от обявеното на 24 септември предложение за поглъщане), но в абсолютно изражение търговията със SIRM е слаба: спредът купува–продава на 16 октомври е 3,8% срещу 2,4% за Wiser Technology и 0,3% за Шелли груп. През седмица 40 на БФБ са търгувани 132 780 акции срещу 21 953 на Xetra и Франкфурт (около 17% от обема на БФБ), т.е. германското листване добавя дълбочина, но все още малко. Петте най-големи продавачи са направили около 27% от обема през 2026 г., а девет от десетте най-големи акционери (59,0% от капитала) не са променили позицията си през Q3. Оценка: вероятността се повишава от 4 на 5, защото рискът се е материализирал (медианна дневна стойност 9,0 хил. евро, 38% от сесиите под 5 000 евро, около 140 сесии за продажба на 250 000 евро). Въздействието се повишава от 2 на 3, защото ниската ликвидност ограничава участието на институционални

инвеститори и използването на акциите като средство за финансиране и усилва ценовия риск (3.1); не е по-високо, тъй като дейността не е засегната, листването във Франкфурт и обратното изкупуване частично го компенсират, а най-близкото по размер дружество, Wiser Technology, е още по-слабо ликвидно (57% от сесиите под 5 000 евро). Оценка 15, зона Контрол.

Мерки:

Двойно листване: Мярка, предприета от Дружеството, в посока на намаляването на ликвидния риск бяха предприетите усилия за двойното листване на акциите на Дружеството, както на българския пазар, така и на Франкфуртската фондова борса.

Обратно изкупуване: Сирма може да противодейства на този риск (и доколкото е възможно) чрез обратно изкупуване на акции.

Измерване: медианна дневна стойност на търговията на БФБ и Xetra заедно (евро); дял на сесиите с търгувани акции на стойност под 5 000 евро; оборот на годишна база като дял от капитала и от свободното обращение по данни на БФБ; среден относителен спред купува–продава; дни, необходими за продажба на позиция от 250 000 евро при 20% от медианния дневен обем. Показателите се изчисляват тримесечно и се сравняват с предходните четири тримесечия.

3.3. Инфлационен риск

Определение: Проявлението на инфлационният риск за акционерите на „Сирма Груп“ АД би настъпило в случаите, когато доходите от акциите (повишение в цената и/или получени дивиденти) 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 обичайно изпреварва инфлационните процеси в България и в други страни с развита пазарна икономика, няма гаранции за инвеститорите в акции на „Сирма Груп“ АД, че тяхната инвестиция в акции на Дружеството ще представлява реална защита срещу инфлацията.

Вероятност / въздействие: 3 / 2 (оценка 6, зона Наблюдение; предишен преглед: 2 / 2)

Собственик на риска: Директор „Връзки с инвеститорите и устойчивост“.
Следващ преглед: март 2027 г.

Преглед 2025: Инфлацията в България е 3,5% на годишна база през декември 2025 г. (ХИПЦ). Дивидентът, изплатен през 2025 г. за 2024 г., е 0,0102 евро (0,02 лв.) на акция, докато цената на акцията нарасна с 98,61% за годината – реалната възвръщаемост от инвестицията в SIRM е ясно положителна и рискът не се е реализирал. Оценка: вероятност 2 (2024: 2,5), въздействие 2 (2024: 2,5).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е повишена до 3. Инфлацията е много над нивото от предишния преглед (България 5,6% срещу 3,5%; еврозона 3,8%), а акцията не я е компенсирала: при около 0,80 евро (седмица 40) тя е с 18% под цената в края на 2025 г. от 0,97 евро, така че с дивидента от 0,015 евро общата доходност за 2026 г. е около −16% при инфлация от 5,6%. Реалната доходност засега е отрицателна. Влиянието остава 2.

Мерки:

- Информираност на акционерите
- Прозрачност на управлението
- Стриктно спазване на Дивидентната политика

Измерване: съотношението между годишната доходност (увеличаване/намаляване на цената + дивидент) от акциите на SIRM и годишната инфлация.

3.4. Риск от разводняване на стойността на акциите

Определение: 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.

Вероятност / въздействие: 1 / 3 (оценка 3, зона Отчитане; без промяна)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: През 2025 г. не са издавани нови акции; капиталът на Дружеството се състои от 59 360 518 акции. Продажбата на 400 000 собствени акции на служители по 0,51 евро (1,00 лв.) на акция на 9 април 2025 г. не разводни стойността на акциите. Стратегията за растеж чрез придобивания създава възможност за бъдещи емисии на акции. Оценка: вероятност 1 (2024: 1,3), въздействие 3 (2024: 2,7).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Jucari е финансирано със собствени средства и кредитни линии, не с нови акции. Опциите за покупка и продажба на останалите 49% и стратегията за придобивания оставят възможна бъдеща емисия, но източниците не показват такава. Регистърът показва и обратното движение: дружеството изкупува собствени акции по програма, одобрена от Общото събрание.

Мерки: N.A.

Измерване: наличие на нови емисии на акции на SIRM

3.5. Валутен риск

Определение: Настоящата емисия акции на Сирма е деноминирана в евро (от 01.01.2026 г.). Валутен риск от инвестицията съществува за инвеститори, чиито средства са в щатски долари или друга валута, различна от 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 еврото спрямо валутата, в която са деноминирани средствата на инвеститора.

Вероятност / въздействие: 1 / 1 (оценка 1, зона Отчитане; без промяна)

Собственик на риска: Директор „Връзки с инвеститорите и устойчивост“. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Въвеждането на еврото в България на 1 януари 2026 г. и сравнително стабилните позиции на еврото на международните валутни пазари свеждат валутния риск до минимални нива; двойното листване на Frankfurt Prime Standard също е в евро. Оценка: вероятност 1 (2024: 1,5), въздействие 1 (2024: 1,5).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Акциите са деноминирани в евро както на БФБ, така и във Франкфурт, а ЕЦБ залага стабилен курс EUR/USD около 1,16.

Мерки:

- Информиране на инвеститорите
- Мониторинг на структурата на инвеститорите

Измерване: инвестиции в SIRM от инвеститори вън от ЕС

3.6. Липса на гаранция за изплащане на годишни дивиденти

Определение: Финансовият резултат на дружеството зависи от множество фактори, сред които умението и професионализма на мениджърския екип, развитието на пазара, в който оперира дружеството, икономическото развитие на страната и региона, преодоляване на всички видове риск и т.н. За инвеститорите съществува риск от липсата на сигурност/гаранция за изплащане на годишни дивиденти.

Вероятност / въздействие: 3 / 3 (оценка 9, зона Наблюдение; без промяна)

Собственик на риска: Финансов директор. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: За 2024 г. през август 2025 г. е изплатен дивидент от 0,0102 евро (0,02 лв.) на акция. За 2025 г. Общото събрание на акционерите от 18 юни 2026 г. реши дивидент от 0,015 евро на акция (общо 863 164 евро, около 41% от нетната печалба от 2,11 млн. евро), изплащан от 20 юли 2026 г. – около 47% повече от година по-рано. Нетната печалба нарасна от 0,57 млн. евро на 2,11 млн. евро (+269,7%). Съветът на директорите ще се стреми да се придържа към Дивидентната политика. Оценка: вероятност 3 (2024: 3,5), въздействие 3 (2024: 3,5).

Актуализация Q4 2026: Без промяна. Дивидентът за 2025 г. от 0,015 евро (+47%, около 41% от нетната печалба от 2,11 млн. евро) е изплатен от 20 юли. Парите, платени за Jucari, и по-високият дълг намаляват буфера, а Jucari добавя EBITDA от септември; придобиването не се очаква да е съществено за резултатите за 2026 г. (съобщение на дружеството, 18 септември).

Мерки:

- Прилагане на Кодекса за добро корпоративно управление на Сирма
- Дивидентна политика на Сирма
- Устойчиво развитие на Сирма

Измерване: изплатен дивидент през годината

3.7. Риск от промяна на данъчното облагане на инвестициите в ценни книжа

Определение: 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.

Вероятност / въздействие: 3,5 / 3 (оценка 10,5, зона Наблюдение; предишен преглед: 4 / 3)

Собственик на риска: Директор „Връзки с инвеститорите и устойчивост“. **Следващ преглед:** март 2027 г.

Преглед 2025: Данъкът върху дивидентите остана 5%: дивидентът за 2025 г. е облаган с 5% (нетно 0,01425 евро на акция). Предвид продължаващата политическа нестабилност в България (вж. 1.2) промяна в облагането на дивидентите или на капиталовите печалби остава възможна, като капиталовата печалба в момента е необлагаема. Оценка: вероятност 4 (2024: 2,7), въздействие 3 (2024: 4).

Актуализация Q4 2026: Вероятността е намалена до 3,5. Предложението в проекта на бюджет за 2026 г. данъкът върху дивидентите да се вдигне от 5% на 10% не беше прието (за 2026 г. важи 5%), а проектопакетът за 2027 г., докладван на 23 септември, не съдържа промяна в облагането на дивиденти или капиталови печалби. Остатъчен риск: пакетът все още е проект, а процедурата за прекомерен дефицит поддържа високия фискален натиск. Капиталовите печалби от тези акции не се облагат (потвърдено от дружеството), така че експозицията е към данъка върху дивидентите и към бъдеща промяна в това третиране.

Мерки: мониторинг на данъчния дебат

Измерване: промяна в данъчния режим по отношение на инвестициите в акции

4. Други рискове

Специфични рискови фактори, свързани с основната дейност на „Сирма Груп“ АД, рискове пред устойчивото развитие (ESG рискове), както и общите рискове, които могат да имат отражение върху дейността му, са подробно описани в Политиката/Стратегията за устойчивост или други специални вътрешни документи.

* * *