

**ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**НА СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД**  
**ЗА 2011 ФИНАНСОВА ГОДИНА**

Специализирани логистични системи АД (СЛС) изготви настоящия доклад за дейността в съответствие с разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводство, чл.100 н, ал.7 от ЗППЦК и Приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Годишният доклад за дейността на Специализирани логистични системи АД представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и постигнатите резултати от дейността на дружеството. Докладът отразява състоянието и перспективите за развитието на дружеството.

През изминалата 2011 година Специализирани логистични системи АД активно участва в управлението на дъщерните дружества за постигане на по-висока икономическа ефективност, подобряване на организационната структура на дружествата, усъвършенстване на организацията на работа и повишаване на квалификацията и уменията на човешкия фактор.

Дружеството изготвя и годишен консолидиран доклад за дейността. За да могат да придобият пълна представа от финансовото състояние на групата като цяло, потребителите на този неконсолидиран годишен доклад за дейността е необходимо да го четат заедно с консолидирания годишен доклад за 2011 година.

## **I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО**

### **1. ИСТОРИЯ**

Дружеството е учредено през 1996 г. под наименование „Старком Консулт“ АД. То е вписано в регистъра на търговските дружества при Софийски градски съд - фирмено дело № 1295/1996г, със седалище и адрес на управление: гр. Костинброд, ул. „Иван Вазов“ № 10. С решение на общото събрание на акционерите, проведено на 19 март 2010г., наименованието на емитента от „Старком Консулт“ АД се променя на „Специализирани Логистични Системи АД“

### **2. ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ**

Предметът на дейност на Специализирани Логистични Системи АД е: проектиране, изграждане и внедряване, при спазване на съответните законови изисквания, на информационни и телекомуникационни системи и мрежи, локализация и мониторинг на обекти на територията на Република България и други страни, всякакви незабранени от закона дейности, свързани с локализация на обекти, консултантска дейност, търговско представителство и посредничество, научно – развойна дейност, всякаква друга незабранена от закона търговска дейност при спазване на законовите изисквания за нейното извършване.

### **3. СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ**

Седалището и адресът на управление на Дружеството е Република България, гр. София, район Искър бул. "Христофор Колумб" 43.

<b>Бизнес адрес</b>	гр. София, бул. "Христофор Колумб" 43
<b>Телефон</b>	+ 3952 9651 551
<b>Електронен адрес (e-mail)</b>	<a href="mailto:office@slsys.bg">office@slsys.bg</a>

Промени в предмета на дейност на дружеството не са извършвани.

#### 4. ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ

„Специализирани Логистични Системи“ АД е с едностепенна система на управление и се управлява от Съвет на директорите в състав от 3 лица, както следва:

<b>Ваньо Стоянов Иванов</b>	Председател на Съвета на Директорите
<b>Сирма Димитрова Лепоева</b>	Заместник - председател на Съвета на Директорите
<b>Илиян Зафиров Динев</b>	Изпълнителен директор

Представителството на „Специализирани Логистични Системи“ АД се осъществява от Илиян Зафиров Динев.

#### 5. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ И АКЦИОНЕРНА СТРУКТУРА

Към датата на настоящия документ общият размер на акционерния капитал на емитента е 535,000 (петстотин тридесет и пет хиляди) лв., разпределен в 535 000 (петстотин тридесет и пет хиляди) броя налични, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка една. Всички акции на емитента са от един и същи клас и са изцяло изплатени. Целият капитал на дружеството е заплатен с парични средства.

Съгласно книгата на акционерите, акционери в „Специализирани логистични системи“ АД са:

<b>Акционер</b>	<b>Брой акции</b>	<b>Дял от капитала</b>
Илиян Зафиров Динев	444 050	83%
Ваньо Стоянов Иванов	90 950	17%
<b>ОБЩО</b>	<b>535 000</b>	<b>100%</b>

С договор от 22.12.2011г. Shipka Business Solutions B.V. прехвърля на Илиян Зафиров Динев притежаваните от нея 353 100 броя акции представляващи 66% от капитала на Специализирани Логистични Системи АД.

Не съществуват други лица, упражняващи пряк или непряк контрол върху дейността на дружеството.

Дружеството не е изкупувало, съответно не притежава собствени акции. Към датата на настоящия документ няма дъщерно дружество, което да притежава акции от неговия капитал.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

## II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

### 1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Специализирани Логистични Системи АД е дружество от холдингов тип, чиито инвестиции са насочени основно в секторите на високите технологии и финансовите иновации. Дружеството се стреми да управлява активно своя портфейл от участия. Основната дейност е насочена към покупката на цели компании и/или частични участия в компании, които работят в перспективни бизнес сектори и едновременно с това оперират с ниска, и дори отрицателна, норма на печалба.

Основни активи на СЛС са инвестициите в три компании от телекомуникационния и IT сектора - Ай Ти Софт ЕООД, Джи Пи Ес Контрол АД, Профоника ЕООД и Смартнет ЕАД.

Основната дейност на **АЙ ТИ СОФТ ЕООД** е съсредоточена в проектиране, изграждане и внедряване на информационни и телекомуникационни системи, както и мрежи за локализация и наблюдение на обекти на територията на Република България и други страни. Фирмата е специализирана в производството на GPS устройства и приложения за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк.

**ДЖИ ПИ ЕС КОНТРОЛ АД** е създадено през 2001 г. Дружеството предлага услуги по проектиране, изграждане и внедряване на информационни и телекомуникационни системи и мрежи за локализация, мониторинг и контрол на транзитни товари, акцизни товари, моторни превозни средства, плавателни съдове, товари по железниците и др. Компанията е една от първите фирми в България опериращи в полето на GPS приложенията за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк.

**ПРОФОНИКА ЕООД** развива основната си дейност в сферата на информационните технологии и по-специално в системната интеграция. Компанията изгражда, поддържа и консултира проекти, свързани с компютърен хардуер и мрежи, пренос и разпределение на данни и глас, сигурност на информационни и комуникационни инфраструктури.

Профоника ЕООД има сключен дългосрочен договор, като системен интегратор на Авто Юнион Център - бизнес-сграда клас „А“ с обща площ 26,000 кв.м. В сградата е изградена система за мониторинг и контрол, която позволява бързото отстраняване на възникнали проблеми.

Профоника ЕООД предлага/търгува с иновационни продукти за пренос на гласови сигнали и видео изображения - IP телефонни апарати и IP телефонни централи, адаптери за аналогови телефони, ISDN GSM гейтове. Продуктите се характеризират с пълна съвместимост с наложените стандарти в индустрията и са проектирани така, че да се възползват максимално от възможностите на широко честотните мрежи.

През 2011 г. основните дейности на Ай Ти Софт ЕООД бяха насочени в следните направления:

- ◆ Подновяване (ъпгрейд) на застрахователния софтуер „Инакс“;
- ◆ Подновяване (ъпгрейд) на софтуер „Лизинг“;
- ◆ Развитие на софтуер за външна връзка на основна софтуерна система към други външни софтуерни системи с цел мониторинг и контрол.

Заедно с Джи Пи Ес Контрол АД разработва подновяване (ъпгрейд) през 2011 г. на GPS системата за контрол на градски транспорт и управление на автомобилния парк.

Ай Ти Софт ЕООД е сключил договори за поддръжка на софтуер с дружества от Румъния и Македония. Постъпленията от тези договори формират 30 % от приходите на дружеството за отчетната 2011 г.

Профоника ЕООД също се очаква е системен интегратор на бизнес сграда клас „А“. Освен това Профоника ЕООД полага усилия за привличане на нови клиенти и предоставяне на нови услуги (хостинг, допълнителна сигурност на комуникациите и други). С цел предоставяне на по-качествено обслужване на клиентите мениджърите подготвят компанията за сертифициране по ITIL® - IT Infrastructure Library.

**СМАРТНЕТ ЕАД** е учредено на 19.11.2010г. Основната му дейност е в областта на медиите, комуникациите и интернет. Капиталът на "СМАРТНЕТ" е разпределен в 50 000 поименни, налични, непривилегирвани акции с номинал 1 лев.

## 2. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

„Специализирани Логистични Системи“ АД е дружество от холдингов тип. В началото на 2011 г. в компанията е извършена значителна реорганизация на дейността му. До този момент в групата СЛС са влизали следните дружества: „София моторс“ ЕООД; Ай Ти Софт ЕООД; Ей Си Ем консулт ЕООД, Евроауто ООД, Евролоджистик технолоджис ООД, Индипендънт бродкаст България ООД, Евролийз такси ЕООД.

След промяната на предмета на дейност инвестициите са насочени основно в секторите на високите технологии и финансовите иновации. Дружеството се стреми да управлява активно своя портфейл от участия. Основната дейност е насочена към покупката на цели компании и/или частични участия в компании, които в работят телекомуникационния и ИТ сектора.

Специализирани Логистични Системи АД е едноличен собственик на капитала на следните дружества: Ай Ти Софт ЕООД, Джи Пи Ес Контрол АД, Профоника ЕООД и Смартнет ЕАД



Не съществуват други физически или юридически лица, които да упражняват пряк или непряк контрол върху дейността на Специализирани Логистични Системи АД

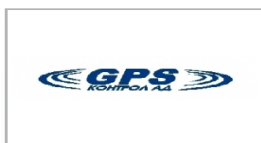


**АЙ ТИ СОФТ ЕООД** е създадена през 1997 г. с наименование Транс Лоджистик Системс ООД с цел разработки на софтуер и хардуер за логистични системи. Основната дейност на АЙ ТИ СОФТ ЕООД е съсредоточена в проектиране, изграждане и внедряване на информационни и телекомуникационни системи, както и мрежи за локализация и наблюдение на обекти на територията на Република България и други страни. Фирмата е специализирана в производството на GPS устройства и приложения за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк както на българския, така и на европейския пазар.



**ПРОФОНИКА ЕООД**, гр. София е създадено през 1995 г. Основната дейност на дружеството е концентрирана в изграждането, експлоатирането и поддържането на сигурността на информационни и комуникационни инфраструктури.

Профоника ЕООД развива основната си дейност в сферата на информационните технологии и по-специално в системната интеграция. Компанията изгражда, поддържа и консултира проекти, свързани с компютърен хардуер и мрежи, пренос и разпределение на данни и глас, сигурност на информационни и комуникационни инфраструктури.



**ДЖИ ПИ ЕС КОНТРОЛ АД** е създадено през 2001 г. Дружеството предлага услуги по проектиране, изграждане и внедряване на информационни и телекомуникационни системи и мрежи за локализация, мониторинг и контрол на транзитни товари, акцизни товари, моторни превозни средства, плавателни съдове, товари по железниците и др. Компанията е една от първите фирми в България, опериращи в полето на GPS приложенията за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк.

### III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

#### 1. ПРИХОДИ/ РАЗХОДИ

Размерът на приходите за 2011 година е в размер на 1 125 хил.лева. Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Специализирани Логистични Системи АД са в размер на 856 хил. лева., от тях разходи за лихви в размер на 841 хил. лева. В резултат на това Дружеството формира положителен финансов резултат за 2011 година в размер на 273 хил. лв. преди данъци и печалба 269 хил.лв. след преобразуване с отсрочени данъци.

#### Структура на приходите и разходите на неконсолидирана база:

Приходи /Разходи	2011 г.	2010 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за външни услуги	(11)	(12)
<b>Общо разходи за оперативната дейност</b>	<b>(11)</b>	<b>(12)</b>
Приходи/(разходи) от лихви, нето	(69)	(41)
Разлики от операции с финансови активи и инструменти	353	(23)
<b>Резултат от финансова дейност</b>	<b>284</b>	<b>(64)</b>

Паричните потоци за 2011 година са формирани главно от финансовата и инвестиционна дейност на дружеството при акумулирането на свободните парични средства и ползването им за финансиране на текущата и инвестиционна дейност на дъщерните дружества.

Предвид естеството на бизнеса, основна част от приходите и разходите на неконсолидирана база са финансовите приходи и разходи (разгледани подробно по-долу).

**Резултат от финансова дейност на неконсолидирана база:**

Финансови приходи / разходи	2011 г.		2010 г.	
	хил. лв.	дял.	хил. лв.	дял
<b>Финансови приходи</b>				
Приходи от лихви	772	68,62%	188	97,92%
Приходи от продажба на финансови инструменти	353	31,38%	4	2,08%
<b>Общо финансови приходи</b>	<b>1 125</b>	<b>100%</b>	<b>192</b>	<b>100%</b>
<b>Финансови разходи</b>				
Разходи за лихви	(841)	100,00%	(229)	89,45%
Разходи от операции с финансови инструменти	-	-	(27)	10,55%
<b>Общо финансови разходи</b>	<b>(841)</b>	<b>100%</b>	<b>(256)</b>	<b>100%</b>
<b>Резултат от финансовата дейност</b>	<b>284</b>	<b>100%</b>	<b>(64)</b>	<b>100%</b>

**2. НЕТНА ПЕЧАЛБА**

Резултатът на дружеството на неконсолидирана база през 2011 година е положителен в размер на 269 хил.лв

Печалба (Загуба)	2011 г.	2010 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за външни услуги	(11)	(12)
Резултат от финансовата дейност	284	(64)
Финансов резултат преди облагане с данъци	273	(76)
Отсрочени данъци	(4)	6
<b>Нетен финансов резултат</b>	<b>(269)</b>	<b>(70)</b>

### 3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА

#### Динамика на активите

АКТИВИ	2011 г.		2010 г.
	хил. лв.	рѝст	хил. лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Инвестиции в дъщерни предприятия	1 060	4,95 %	1 010
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	10	-	10
Други нетекущи вземания	17 655	474,71 %	3 072
Активи по отсрочени данъци	2	(66,67) %	6
Предлатени разходи	6	25,00 %	8
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>18 733</b>	<b>356,23 %</b>	<b>4 106</b>
<b>Текущи активи</b>			
Вземания от свързани предприятия	427	4,15 %	410
Други текущи вземания	395	2 533,33 %	15
Краткосрочни ценни книжа	367	100,00 %	-
Парични средства и парични еквиваленти	179	(38,06) %	289
Предлатени разходи	2	-	2
<b>Общо текущи активи</b>	<b>1 370</b>	<b>91,34 %</b>	<b>716</b>
<b>Общо активи</b>	<b>20 103</b>	<b>316,90 %</b>	<b>4 822</b>

Сумата на активите нараства с високи темпове през 2011 година спрямо 2010 година, което се дължи на други нетекущи вземания в лицето на предоставен заем на Старком Холдинг АД за 7 320 хил. лв. и вземане по цесия с Еврохолд Имоти ЕООД за 10 335 хил.лв.

#### Други текущи вземания:

Други текущи вземания	2011 г.	2010 г.
	хил. лв.	хил. лв.
MEDIANET INDUSTRIES S.A. – лихви по заем	265	-
Старком Холдинг АД – лихви по заем	48	-
Предоставени заеми на трети лица	18	15
<b>ОБЩО</b>	<b>395</b>	<b>15</b>

За 2011 година общо активите на Дружеството нарастват с 316,90 %



Дружество	Дял в капитала	2011 г.	2010 г.
		хил. лв.	хил. лв.
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	100,00%	855	855
Профоника ЕООД	100,00%	150	150
Ай Ти Софт ЕООД	100,00%	5	5
Смартнет ЕАД	100,00%	50	-
<b>ОБЩО</b>		<b>1 060</b>	<b>1 010</b>

През юни 2011 година Специализирани Логистични Системи АД придобива 100% от капитала на Смартнет ЕАД. Дружеството ще оперира в областта на медиите, комуникациите и интернет.

#### Динамика на пасивите

ПАСИВИ	2011 г.		2010 г.
	хил. лв.	ръст	хил. лв.
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения към свързани предприятия	7 496	100,00%	-
Задължения по облигационни заеми	3 912	-	3 912
Други задължения	7 825	3 160,42%	240
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>19 233</b>	<b>363,22%</b>	<b>4 152</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани предприятия	134	32,73%	101
Други задължения	166	(38,06)%	268
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>300</b>	<b>(18,70) %</b>	<b>369</b>
<b>Общо Пасиви</b>	<b>19 533</b>	<b>332,05%</b>	<b>4 521</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Основен акционерен капитал	535	-	535
Натрупани печалби/(загуби), нето	(234)	42,68%	(164)
Текуща печалба/загуба	269	484,29	(70)
<b>Общо Собствен капитал</b>	<b>570</b>	<b>89,37%</b>	<b>301</b>
<b>Общо Собствен капитал и пасиви</b>	<b>20 103</b>	<b>316,90%</b>	<b>4 822</b>

За разглеждания период сумата на нетекущите задължения нараства в резултат на увеличение на задълженията към свързани предприятия в резултат на получен заем от Джи Пи Ес Контрол ЕАД. Общата сума на пасивите представлява 97,16% от капитала на компанията. На 04.05.2010 г. Специализирани Логистични Системи АД сключва облигационен заем на стойност EUR 2,000,000 (два милиона евро), ISIN код на емисията BG2100004105. Броят на издадените облигации е 2,000 (две хиляди), като номиналната и емисионната стойност на всяка облигация е EUR 1,000 (хиляда евро). Емисията е с падеж 04.05.2015 г. Главницата по облигацията е платима на две равни части заедно с последните две лихвени плащания. Лихвите по облигациите се изплащат на всеки шест месеца, считано от датата на издаване на емисията. Номиналният годишен лихвен процент е

фиксиран в размер на 7,5% (седем цяло и пет десети процента). Всички плащания по емисията ще се извършват в евро и ще се обслужват от Банка Пиреос България АД и Централен Депозитар АД.

Текущите задължения към свързани предприятия в размер на 134 хил. лв. включват дължими лихви по получен заем от Джи Пи Ес Контрол ЕАД.

#### Задълженията от 166 хил.лв. представляват:

Други текущи задължения	2011 г.	2010 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	51	146
Облигационен заем	46	46
Медикъл Асистънс Марцианопол АД	-	57
Формопласт АД	53	10
Данък при източника	16	9
<b>Общо</b>	<b>166</b>	<b>268</b>

#### 4. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

##### Капиталова структура

	Неконсолидирани данни	
	31.12.2011	31.12.2010
1. Собствен капитал	<b>570</b>	<b>301</b>
2. Дългосрочни пасиви	19 233	4 152
3. Краткосрочни пасиви	300	369
4. Всичко пасиви (2+3)	<b>19 533</b>	<b>4 521</b>
<b>Коефициент на финансова автономност (1 : 4)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,07</b>
<b>Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)</b>	<b>34,27</b>	<b>15,02</b>

Показателите за финансова автономност дават количествена характеристика на степента на финансовата независимост на фирмата. Те показват съотношението между собствения капитал и общия размер на пасивите. Към 31.12.2011 г. е налице превишение на задълженията спрямо собствения капитал. Дружеството е влошило капиталовата си структура, като делът на собствения капитал за 2011 година е 2,84%, а в предходния отчетен период е била 6,24%.

## **IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД**

### **1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Систематичните рискове са тези, които действат извън дружеството и/или отрасъла и които могат да окажат влияние върху дейността и състоянието на дружеството. Тези рискове са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Влиянието на систематичните рискове може да бъде ограничено чрез събирането и анализирането на текущата информация за макро-средата, както и чрез използването на прогнози от независими източници за състоянието на системата като цяло.

#### **А. ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК**

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това - негативни промени в инвестиционния климат. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Република България е страна с политическа и институционална стабилност основана на съвременни конституционни принципи, като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. България е член на НАТО и от 1 януари 2007 година е член на Европейския Съюз (ЕС). Стремещт към европейска интеграция, наличието на доминираща политическа формация, строгата фискална дисциплина и умереният дефицит създават прогнозируемост и минимизират политическия риск.

#### **Б. МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСКОВЕ**

Повече от десетилетие след въвеждането на валутния борд, икономиката на България бе една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа (ЦИЕ). В периода до 2008 г. бяха отчетени пет последователни години с ръст на БВП над 6.0%. Основни рискове пред развитието на икономиката остават нарастващият дефицит по текущата сметка, като пряк резултат от кредитната експанзия в страната, и външните рискове, свързани с развитието на глобалната икономическа криза – загубата на ликвидност на финансовите пазара, масовото изтегляне на капитали от развиващите се пазари, ограниченото кредитиране и растящите кредитни спредове в резултат на преоценка на кредитните рискове.

#### **В. ВАЛУТЕН РИСК**

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (BGN) спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (DEM), а по-късно към единната европейска валута (EUR) доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото.

#### **Г. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономика, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждаат риск от внос на инфлация. Следва да се има предвид, че през 2007 бе отбелязано рязко повишаване на инфлацията, която достигна 12.5%, последвано от намаление до 0.6% през 2009 г. Основна причина за това са отчетените през последните тримесечия спадове на БВП на страната, което

предполага наличието на рецесия в икономиката. От друга страна, ниските нива на инфлация не кореспондират с относително високите лихви по банковите депозити (над 5.0%) и кредити (над 9.0%). Предвид това всеки инвеститор в български ценни книжа би трябвало добре да осмисли и отчете както текущите нива на инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.

#### Д. ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалее в следствие на повишение на лихвените равнища, при които Дружеството може да финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмислени и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

## **2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самата фирма и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на два вида: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

#### А. СЕКТОРЕН РИСК

Към датата на отчета основните сектори, в които дружеството извършва дейност са секторите на телекомуникациите и на ИТ услугите,

Рискът в секторите на информационните технологии и телекомуникациите, и по-конкретно в продажбите на GPS системи и софтуер, се поражда основно от влиянието на технологичните промени в отрасъла, силната конкуренция, промените в търсенето и предлагането, достъпа до финансиране, агресивността на отделните мениджъри и т.н.

Услугите свързани с управление и мониторинг на превозни средства са пряко свързани с автомобилният сектор, който е един от най-тежко пострадалите сектори в периода на глобалната икономическа криза. Рязкото свиване на инвестициите в автомобилния сектор доведоха до спадове на приходите от продажби на GPS устройства и на съпътстващият ги логистичен софтуер. Извършва се цялостно реструктуриране на автомобилния бранш и намаляване на производството. Най-оптимистичните очаквания са свързани със стабилизиране на автомобилния бранш през 2011 г. От друга страна, в периоди на криза компаниите за транспорт и логистика на стоки се фокусират основно върху намаляване на разходите чрез оптимизация и контрол на наличния парк, което е предпоставка за увеличаване на приходите от текущи GPS услуги.

Глобалната икономическа криза се отразява двузначно върху сектора на информационните технологии. От една страна някои от компаниите, потребители на ИТ услуги, съкратиха драстично бюджетите си за този вид дейност, което възпрепятства реализирането на нови проекти. От друга страна, много компании предприемат политика за общо съкращаване на разходите, която включва и оптимизиране на разходите за комуникации (глас и данни), за печат и други. Това отваря пазарна ниша за компании – системни интегратори.

#### Б. ФИРМЕН РИСК

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция.

Основният фирмен риск за компанията, като холдингово дружество, е свързан с възможността за намаляване на приходите от продажби и печалбите на дружествата, в които участва. Това оказва влияние върху получаваните дивиденди от тези дружества. В тази връзка фирменият риск може да окаже влияние върху размера на индивидуалните приходи на емитента, както и върху

рентабилността и платежоспособността му. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дъщерните дружества. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

Фирменият риск обединява **БИЗНЕС РИСКА** и **ФИНАНСОВИЯ РИСК**.

**БИЗНЕС РИСКЪТ** се предопределя от самото естество на дейност на компанията. Този риск се дефинира като несигурност, свързана с получаването на приходи, присъщи както за отрасъла, в който фирмата функционира, така и за начина на производството на стоките и услугите.

Специализирани логистични системи АД, като холдингово дружество, развива основната си дейност в сферата на рисковите инвестиции чрез покупката, реструктурирането и продажбата на участия в отделни дружества или цели бизнес-структури. Текущите проекти на дружеството са насочени към ИТ сектора и сектора на телекомуникациите и по-конкретно към разработване, производство, продажба и последващо обслужване на системи за мониторинг, управление и охрана на автопаркове (т. нар. „джи пи ес“ услуги), разработването на софтуер за различни финансови институции и ИТ телефония. Успешното осъществяване на дейността и генерирането на стабилни приходи е в пряка връзка с развитието на клиентска база от платежоспособни клиенти и с подобряване на комплексното обслужване на съществуващите в момента потребители.

Върху бизнес средата в бранша влияят и чисто вътрешни фактори, свързани с покупателната способност на фирмите, достъпа до финансиране, бизнес настроението, ликвидни проблеми и други. Промените в покупателната способност на клиентите е движещ фактор в продажбите на GPS системи. Подобрената икономическа активност в периода до 2008 г. доведе до значителен ръст на този вид услуги в страната. Съответно, последвалата глобалната икономическа криза и влошените очаквания за развитие на бизнес средата имат негативно отражение върху бранша.

Намаляването на общия бизнес риск в сферата на GPS услугите е пряко свързан с наличието на дългосрочни договори с възлови клиенти. Най-вероятният за проявление риск е забавянето на абонаментните плащания на по-малките клиенти, като в отделни случаи е възможно заплащането на месечните такси за обслужване да се забави с месеци. В период на икономическа криза продуктът, който предлага фирмата е пряко свързан с намаляване на разходите на клиентите ползващи услугите. Излизането на пазара в Италия и Румъния, дава възможност за увеличаване на диверсификация на клиентската база чрез продажбите на нови системи, които впоследствие се обслужват от територията на България.

**ФИНАНСОВИЯТ РИСК** представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължениост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължениост са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Показателите за дела на капитала, получен чрез дългови ценни книжа и/или заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането на задълженията на фирмата. Показател, който може да се използва, е показателят за изплащане на фиксираните плащания (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксираните лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения. Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия

ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията). Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

#### **В. ВАЛУТЕН РИСК**

Като цяло, дейността на компанията не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци са деноминирани в лева и евро.

#### **Г. ЛИКВИДЕН РИСК**

Ликвидният риск е свързан с възможността дружеството да не погаси в договорения размер и/или срок свои задължения, поради липсата на достатъчно ликвидни средства. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дружеството не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания.

#### **Д. ОПЕРАТИВНИ РИСКОВЕ**

Оперативните рискове са свързани с управлението на дружеството, а именно:

- ◆ вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата както от висшия мениджърски състав, така и от оперативните служители на холдинга;
- ◆ невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- ◆ възможни технически грешки на единната информационна система;
- ◆ възможни грешки на системата за вътрешен контрол;
- ◆ напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- ◆ риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията;

Лицата, които биха инвестирали в ценни книжа на дружеството очакват върху инвестицията да влияят основните рискове, свързани с дейността на дружеството - емитент. Реалното настъпване на тези рискове през периода на притежаване на ценните книжа води до намаляване на постъпленията за Емитента.

### **V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

На Съвета на Директорите на Специализирани логистични системи АД не са известни важни и съществени събития настъпили след датата на годишното счетоводно приключване.

### **VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

През 2011г. усилията на мениджмънта на Специализирани Логистични Системи АД ще бъдат насочени към гарантиране изпълнението на поетите ангажименти по обезпечение и погасяване на облигационната емисия. Както и подпомагане дейността на дъщерните дружества с цел увеличаване дела на продажбите в сектора на IT и GPS услугите.

## VII. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Специализирани логистични системи АД, като холдингова структура не извършва самостоятелна научно изследователска и развойна дейност.

## VIII. ЗАЩИТА НА ОКОЛНАТА СРЕДА

Специализирани Логистични системи АД не извършва самостоятелна търговска и производствена дейност. В този смисъл усилията на дружеството са насочени към въздействието на околната среда което оказват дъщерните дружества, при изпълнение на тяхната текуща дейност.

## IX. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Лица с контролно участие:

- Илиян Зафиров Динев – 444 050 бр. акции - 83 %
- Ваньо Стоянов Иванов – 90 950 бр. акции - 17 %

Дъщерни предприятия

- Джи Пи Ес Контрол ЕАД – 835 000 акции – 100%
- Ай Ти Софт ЕООД – 50 дяла – 100%
- Профоника ЕООД – 485 050 акции – 100%
- Смартнет ЕАД – 50 000 акции – 100%

Други свързани лица

- GPS Control s.r.l. – Италия – дъщерно дружество на Джи Пи Ес Контрол ЕАД
- GPS Control R s.r.l. – Румъния – дъщерно дружество на Джи Пи Ес Контрол ЕАД

Общата сума на сделките със свързани лица и дължимите салда за текущия и предходен отчетен период са представени както следва:

Плащания/Постъпления по заеми и лихви		Получени	Платени	Постъпления	Плащания
		лихви	лихви	по заеми	по заеми
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Дъщерни предприятия</i>					
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	2011	-	409	9 723	2 327
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	2010	-	-	100	-
Ай Ти Софт ЕООД	2011	2	-	13	7
Ай Ти Софт ЕООД	2010	-	-	2 695	2 636
	<b>2010</b>			<b>2 795</b>	<b>2 636</b>
	<b>2011</b>			<b>9 736</b>	<b>2 334</b>

Заеми и лихви от/на свързани лица	Приходи от лихви, такси и комисионни		Разходи за лихви, такси и комисионни		Дължими от свързани лица	Дължими на свързани лица
	хил. лв.		хил. лв.		хил. лв.	хил. лв.
<i>Дъщерни предприятия</i>						
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	2011	-	542	-	-	7 630
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	2010	-	1	-	-	101
Ай Ти Софт ЕООД	2010	69	-	-	8	-
Профоника ЕООД	2011	25	-	-	427	-
Профоника ЕООД	2010	40	-	-	402	-
	<b>2010</b>				<b>410</b>	<b>101</b>
	<b>2011</b>				<b>427</b>	<b>7 630</b>

#### Условия на сделките със свързани лица

Продажбите на и покупките от свързани лица се извършват по договорени цени. Неиздължените салда в края на годината са необезпечени, безлихвени (с изключение на заемите) и уреждането им се извършва с парични средства. За вземанията от или задълженията към свързани лица не са предоставени или получени гаранции. Дружеството не е извършило обезценка на вземания от свързани лица към 31 декември 2011 г. Преглед за обезценка се извършва всяка финансова година на база на анализ на финансовото състояние на свързаното лице и пазара, на който то оперира.

#### Х. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

##### 1. Брой и номинална стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето.

През 2011 година дружеството не е изкупувало и не са прехвърляни собствени акции. съответно не притежава собствени акции.

##### 2. Брой и номинална стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

Дружеството не притежава собствени акции.

##### 3. Информация за размера на възнагражденията, на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества.

До края на отчетния период 31.12.2010 година членовете на Съвета на Директорите са получили общо възнаграждения от емитента и негови дъщерни дружества, както следва:

##### Изплатени брутни възнаграждения в лева:

	2011 г.
Илиян Зафиров Динев	49 630 лв.
Ваньо Стоянов Иванов	48 232 лв.



На членовете на съвета на директорите не са изплащани възнаграждения и/или обезщетения в натура през посочения период.

Специализирани логистични системи АД, както и неговите дъщерни предприятия, не заделят суми за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения на членовете съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите са назначени по договор за управление.

#### 4. Притежавани от членовете на СД акции на дружеството

Акционер	Брой акции	Дял от капитала
Илиян Зафиров Динев	444 050	83%
Ваньо Стоянов Иванов	90 950	17%

#### 5. Права на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала, както и облигации на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публично предлагане на ценни книжа.

В полза на съвета на директорите, служителите или трети лица, не са издавани опции за придобиване на акции от дружеството.

#### 6. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети

Име:	Илиян Зафиров Динев
Длъжност в Емитента:	Изпълнителен директор и представляващ „Специализирани Логистични Системи“ АД
Период на заемане на длъжността:	От: 19.03.2010 г. Настоящият мандат на лицето изтича: 19.03.2013 г.
Служебен адрес:	Гр. София 1592, бул. "Христофор Колумб" № 43
Основни функции и отговорности:	Цялостно ръководство и представителство на Емитента
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността на други дружества:	Ай Ти Софт ЕООД – Управител Джи Пи Ес Контрол АД – Изпълнителен директор Смарт Ай Ти Сълюшънс ЕООД - Управител
Роднински връзки с друг член на Съвета на директорите или ръководния състав на Емитента:	Няма
Наказателна, административна/наказателна и	Лицето:

професионална отговорност през последните 5 години:	не е осъждано за измама и/или друго престъпление; "
	не са му налагани административни наказания или принудителни административни мерки, в т.ч. санкции от професионална организация във връзка с дейността му;
	в качеството си на отговорно лице не е въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик;
	не е лишавано от съд от правото да участва в управлението на дадено дружество, съответно да заема материалноотговорна длъжност.

Име:	Ваньо Стоянов Иванов
Длъжност в Емитента:	Председател на Съвета на директорите
Период на заемане на длъжността:	От: 19.03.2010 г.
	Настоящият мандат на лицето изтича: 19.03.2013 г.
Служебен адрес:	Гр. София 1592, бул. "Христофор Колумб" № 43
Основни функции и отговорности:	Цялостно ръководство на Емитента
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността на други дружества:	Джи Пи Ес Контрол АД – Председател на Съвета на директорите
	Смарт Ай Ти Сълъшънс ЕООД – едноличен собственик
Роднински връзки с друг член на Съвета на директорите или ръководния състав на Емитента:	Няма
Наказателна, административнонаказателна и професионална отговорност през последните 5 години:	Лицето:
	не е осъждано за измама и/или друго престъпление;
	не са му налагани административни наказания или принудителни административни мерки, в т.ч. санкции от професионална организация във връзка с дейността му;
	в качеството си на отговорно лице не е въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик;
	не е лишавано от съд от правото да участва в управлението на дадено дружество, съответно да заема материалноотговорна длъжност.

Име:	Сирма Димитрова Лепоева
Длъжност в Емитента:	Заместник - председател на Съвета на директорите
Период на заемане на длъжността:	От: 19.03.2010 г.
	Настоящият мандат на лицето изтича: 19.03.2013 г.
Служебен адрес:	Гр. София 1592, бул. "Христофор Колумб" № 43
Основни функции и отговорности:	Цялостно ръководство на Емитента
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността на други дружества:	Джи Пи Ес Контрол АД – Заместник - председател на Съвета на директорите
Роднински връзки с друг член на Съвета на директорите или ръководния състав на Емитента:	Няма
Наказателна, административнонаказателна и професионална отговорност през последните 5 години:	Лицето:
	не е осъждано за измама и/или друго престъпление;
	не са му налагани административни наказания или принудителни административни мерки, в т.ч. санкции от професионална организация във връзка с дейността му;
	в качеството си на отговорно лице не е въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик;
	не е лишавано от съд от правото да участва в управлението на дадено дружество, съответно да заема материалноотговорна длъжност.

**7. Сключени през 2011 г. договори с членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия**

Не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

**8. Брой заети лица**

Към 31.12.2011 г. в Специализирани логистични системи АД не са назначени служители на трудов договор.

**9. Наличие на клонове на компанията**

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

**Илиян Динев,**  
Изпълнителен директор