

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА НА
СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД
ЗА 2010 ФИНАНСОВА ГОДИНА**

Специализирани логистични системи АД представя настоящия годишен консолидиран доклад за дейността и годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2010 г., изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и 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 информацията от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Годишният консолидиран 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. Консолидираният доклад отразява състоянието и перспективите за развитието на дружеството.

През изминалата 2010 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.

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

През 2010 година Дружеството е продало дългосрочните си инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия и е закупило 100% от капиталите на следните дружества, като по този начин основна за него дейност става проектирането, изграждането и внедряването на информационни и телекомуникационни системи и мрежи, локализацията и мониторинга на обекти на територията на Република България и други страни.

3. СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ

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

Бизнес адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" 43
Телефон	+ 3952 9651 551
Електронен адрес (e-mail)	dinev@tls.bg

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:

Ваньо Стоянов Иванов	Председател на Съвета на Директорите
Сирма Димитрова Лепоева	Заместник - председател на Съвета на Директорите
Илиян Зафиров Динев	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:

Акционер	Брой акции	Дял от капитала
Илиян Зафиров Динев	90 950	17%
Ваньо Стоянов Иванов	90 950	17%
Shipka Business Solution B.V	353 100	66%
ОБЩО		100%

Shipka Business Solutions B.V. упражнява пряк контрол върху дружеството, тъй като притежава пряко повече от 50 на сто от акциите с право на глас на „Специализирани Логистични Системи” АД.

От своя страна Shipka Business Solutions B.V е под пълен ефективен контрол на действителния краен собственик Гълъбена Колева Генчева. Предвид това, Гълъбена Колева Генчева упражнява непряк контрол върху дейността на дружеството.

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 ИТ сектора - Ай Ти Софт ЕООД, Джи Пи Ес Контрол ЕАД и Профоника ЕООД.

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.

Към 31.12.2010 г. СЛС е мажоритарен собственик на Ай Ти Софт ЕООД.

ДЖИ ПИ ЕС КОНТРОЛ ЕАД 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 2010 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 ЕАД разработва подновяване (ъпгрейд) през 2010 г. на GPS системата за контрол на градски транспорт.

Ай Ти Софт ЕООД е сключил договори за поддръжка на софтуер с дружества от Румъния и Македония. Постъпленията от тези договори формират 38.9% от приходите на дружеството за отчетната 2010 г. Друга съществена част от приходите

– в размер на 35%, са формирани от извършената дейност по ъпгрейд на застрахователния софтуер „Инакс”.

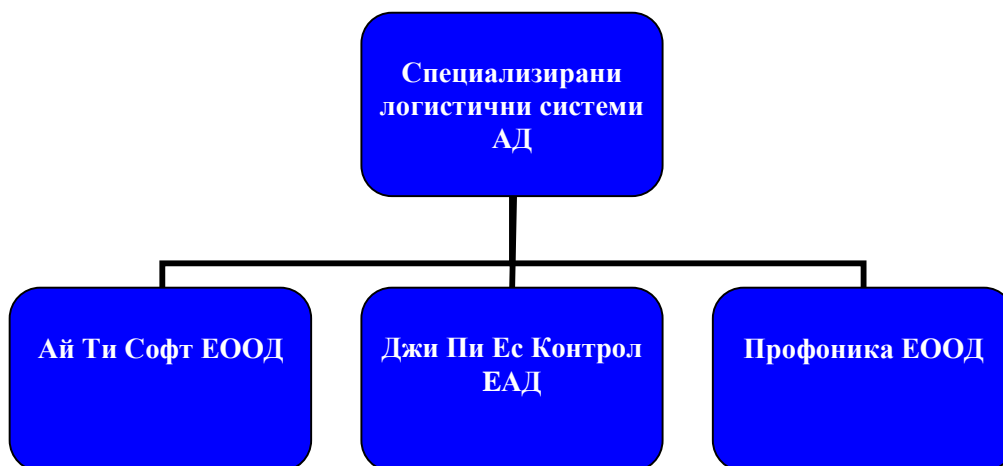
Профоника ЕООД също се очаква е системен интегратор на бизнес сграда клас „А”. Освен това Профоника ЕООД полага усилия за привличане на нови клиенти и предоставяне на нови услуги (хостинг, допълнителна сигурност на комуникациите и други). С цел предоставяне на по-качествено обслужване на клиентите мениджърите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

2. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

„Специализирани Логистични Системи” АД е дружество от холдингов тип. В началото на 2010 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 ЕАД и Профоника ЕООД.



Специализирани Логистични Системи АД е дъщерно дружество на мажоритарния си собственик Shipka Business Solutions B.V., Холандия. Тъй като Shipka Business Solutions B.V., Холандия няма участия в други дружества и не извършва активна

дейност извън управлението на група Специализирани Логистични Системи АД, то описаната в този документ дейност на СЛС е идентична с дейността на група Shipka.

Не съществуват други юридически дружества, които да упражняват пряк или непряк контрол върху дейността, както на група Shipka, така и на група СЛС

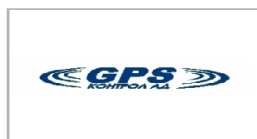


АЙ ТИ СОФТ ЕООД е създадена през 1997 г. с наименование Транс Лоджистик Системс ООД с цел разработки на софтуер и хардуер за логистични системи. Основната дейност на АЙ ТИ СОФТ ЕООД е съсредоточена в проектиране, изграждане и внедряване на информационни и телекомуникационни системи, както и мрежи за 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 ЕАД 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 от дейността е 4212 хил.лева. Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Специализирани Логистични Системи АД са в размер на 4600 хил. лева.

Структура на приходите/разходите на консолидирана база:

	2010 г.	2009 г.
ПРИХОДИ/РАЗХОДИ	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от дейността (нето)		
Приходи от продажба на стоки	554	-
Балансова стойност на продадените активи	(487)	-
Приходи от продажба на продукция и стоки (нето)	67	-
Приходи от продажба на услуги	4135	-
Други приходи	10	-
Общо приходи от дейността (нето)	4212	-
Разходи от дейността по видове		
Разходи за материали	(163)	-
Разходи за външни услуги	(1968)	-
Разходи за амортизация	(1500)	-
Разходи за възнаграждения и осигуровки	(865)	-
Други разходи	(104)	-
Общо разходи от дейността	(4600)	-
Резултат от основната дейност	(388)	-

Резултат от финансова дейност на консолидирана база:

Финансови приходи /разходи	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви	232	-
Положителни разлики от търговия с финансови инструменти	450	-
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	1	-
Други финансови приходи	21	-
Общо финансови приходи	704	-
Финансови разходи		
Разходи за лихви	(587)	-
Разходи от продажба на финансови инструменти	(27)	-
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(2)	-
Други финансови разходи	(32)	-
Общо финансови разходи	(648)	-
Резултат от финансовата дейност	56	-

2. НЕТНА ПЕЧАЛБА

Резултатът на дружеството на консолидирана база през 2010 година е отрицателен в размер на 300 хил.лв

Печалба (Загуба)	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	дял
Финансов резултат от дейността	(388)	-
Резултат от финансовата дейност	56	-
Отписана отрицателна репутация	21	-
Финансов резултат преди облагане с данъци	(311)	-
Разход икономия на отсрочени данъци	11	-
Финансов резултат след облагане с данъци	300	-

3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

АКТИВИ	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Нетекущи активи		
Машини, съоръжения и оборудване	1327	-
Нематериални активи	50	-
Финансови активи	30	-
Активи по отсрочени данъци	12	-
Търговски и други вземания	5001	-
Търговска репутация	490	-
Общо нетекущи активи	6,910	-
Текущи активи		
Материални запаси	1439	-
Търговски и други вземания	3337	-
Парични средства и парични еквиваленти	1147	-
Предлатени разходи	78	-
Общо текущи активи	6001	-
Общо активи	12,911	-

ПАСИВИ	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Нетекущи задължения		
Търговски и други задължения	8,530	-
Предплатени приходи	98	-
Текущи задължения		
Търговски и други задължения	3938	-
Предплатени приходи	274	-
Общо Пасиви	12840	-
Собствен капитал		
Основен акционерен капитал	535	-
Натрупани печалби/(загуби), нето	(164)	-
Текуща печалба/загуба	(300)	-
Общо Собствен капитал	71	-
Общо Собствен капитал и пасиви	12,911	-

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 задълженията в размер на 4 212 хил.лв. представляват:

Текущи задължения	2010 хил. лв.
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	2180
Текуща част от нетекущите задължения	12
Задължения към доставчици и клиенти	425
Получени аванси	18
Задължения към персонала	93
Задължения към осигурителни предприятия	26
Данъчни задължения	26
Други	1158
Предплатени приходи	274
Общо текущи задължения	4212

4. ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ФИНАНСОВО СЧЕТОВОДЕН АНАЛИЗ

ПОКАЗАТЕЛИ	2010 хил. лв.
Възвращаемост на собствения капитал	-4,225
Обща ликвидност	1,421
Финансова автономност	0,006
Възвращаемост на активите	0,023
Рентабилност на база приходи от продажби	0,064
Ефективност на приходите	1,083

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.

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОЙТО Е ИЗПРАВЕНО СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД

1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са тези, които действат извън групата и/или отрасъла и които могат да окажат влияние върху дейността и състоянието на дружествата. 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). Стремехът 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 намалеят 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.

A. СЕКТОРЕН РИСК

Към датата на отчета основните сектори, в които дружествата извършват дейност са секторите на телекомуникациите и на IT 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 IT 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.

B. ФИРМЕН РИСК

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружествата, 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 групата. Този риск се дефинира като несигурност, свързана с получаването на приходи, присъщи както за отрасъла, в който дружествата функционират, 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 авто-паркове (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 настроенията, 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 задължнялост 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 задължнялост 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 финансов 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

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.

През 2010 г. са извършени покупки на контролни участия в две дружества – Джи Пи Ес Контрол ЕАД и Профоника ЕООД, а участието в Ай Ти Софт ЕООД е увеличено до 100%. Общата стойност на закупените участия е 955,000 хил. лв.

През 2010 г. две от новозакупените дружества са извършвали инвестиции в дълготрайни активи – Джи Пи Ес контрол ЕАД е закупило оборудване за GPS

устройства на стойност 25 хил. лв, а Профоника ЕООД е закупило IT оборудване и хардуер на стойност 20 хил. лв. Третото дружество в групата Ай Ти Софт ЕООД е закупило оборудване и софтуер на стойност 53 хил.лв. Паралелно с покупката на горните дружества е извършена продажба на участия в шест дъщерни компании, включително на компанията за лизинг на автомобили.

VII. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружествата в структурата на Специализирани Логистични Системи АД не извършва самостоятелна научно изследователска и развойна дейност.

VIII. ЗАЩИТА НА ОКОЛНАТА СРЕДА

Усилията на Специализирани Логистични Системи АД са насочени към въздействието на околната среда което оказват дъщерните дружества, при изпълнение на тяхната текуща дейност.

IX. 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 2010 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:

	2010 г.
Илиян Зафиров Динев	42 610.00
Ваньо Стоянов Иванов	40 118.00

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	90 950	17%
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
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:	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
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 2010 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 31.12.2010 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.

10. Оповестяване на свързани лица

Крайна компания- майка

Крайната компания - майка на Дружеството е Shipka Business Solutions B.V.

Предприятия с контролно участие в Дружеството

Контролно участие в капитала на Дружеството притежава единствено Shipka Business Solutions B.V. – 66%

Дъщерни предприятия

Специализирани Логстични Системи АД притежава еднолично следните дружества: Джи Пи Ес Контрол ЕАД, Ай Ти Софт ЕООД и Профоника ЕООД.

Други свързани лица

Джи Пи Ес Контрол ЕАД притежава 100% от капитала на италианското дружество GPS Control S.R.L.

Общата сума на сделките със свързани лица през 2010 г. и дължимите салда за текущия отчетен период са представени както следва:

Заеми и лихви от / на свързани лица	Приходи от	Разходи за	Дължими	Дължими
	лихви, такси и комисионни	лихви, такси и комисионни	от свързани лица	на свързани лица
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
<i>Крайна компания-майка</i>				
Shipka Business Solutions B.V.	-	-	-	-
<i>Дъщерни дружества</i>				
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	-	1	-	101
Ай Ти Софт ЕООД	69	-	9	-
Профоника ЕООД	40	-	401	-
<i>Други свързани лица (под общ контрол)</i>				
GPS CONTROL S.R.L. - Италия	-	-	-	-
			410	101

Плащания/Постъпления по заеми и лихви	<u>Получени лихви</u> <i>хил. лв.</i>	<u>Платени лихви</u> <i>хил. лв.</i>	<u>Постъпления по заеми</u> <i>хил. лв.</i>	<u>Плащания по заеми</u> <i>хил. лв.</i>
<i>Крайна компания-майка</i> Shipka Business Solutions B.V.	-	-	-	-
<i>Дъщерни дружества</i>				
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	-	-	100	-
Ай Ти Софт ЕООД	-	-	2 695	2 636
Профоника ЕООД	-	-	40	941
<i>Други свързани лица (под общ контрол)</i>				
GPS CONTROL S.R.L. - Италия			-	100
			<u>-</u>	<u>350</u>

.....
Илиян Динев
Изпълнителен директор