

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

за периода 01.01.2011 – 31.12.2011

Улпина АДСИЦ е вписано в търговския регистър на Софийския градски съд на 26.04.2007 г. Дружеството е пререгистрирано по реда на Закон за търговските регистри и е вписано в като дружество с единният идентификационен код (ЕИК) 175276565 в търговския регистър на Агенция по вписванията на Република България. Седалището на дружеството е в Република България, град София, общински район Оборище, адресът на управление е бул. Васил Левски № 109, София 1000.

На 04.09.2007 г. Улпина АДСИЦ получи разрешение за дейност като акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания.

Световната финансова и глобална икономическа криза, започнала от октомври 2007 г. се отрази пагубно върху световните финансови пазари и унищожително върху българския фондов пазар. Влиянието ѝ върху дейността на Улпина АДСИЦ е косвено и се изразява в невъзможността дружеството да пласира нови емисии от акции за да достигне операционните параметри, заложи в неговия бизнес план и проспект.

В същото време, както ясно личи от годишния отчет на Улпина АДСИЦ за финансовата 2010 г. и от данните в този отчет, дружеството не е загубило стойност, за разлика от огромната част емитенти на БФБ. Доколкото се забелязва известно влошаване на качеството на портфейла на дружеството, то е отражение от влошеното икономическо състояние на задължените лица и се изразява в увеличаване на средните забави на плащанията по лихви и погашения на секюритизираните от дружеството вземания.

Главната задача пред дружеството за периода на неговото съществуване беше подготовката на вътрешните правила за дейност и проспекта за задължителното първо публично предлагане на акциите на дружеството. В същото време дружеството постепенно и следвайки консервативна стратегия за подбор, набира устойчив портфейл от вземания с доходност, надвишаваща средната лихва по банковите заеми на българския финансов пазар.

### Модел на селекция

Основната цел на дружеството е селектирането на креативен портфейл: секюритизиране на вземания, срещу които стоят активни вложения в реалната икономика, добавящи стойност. По този основен критерий вземанията, секюритизирани от Улпина АДСИЦ се отличават от портфейлите на финансови институции, които секюритизират пасивни вземания, възникнали в резултат от потребителско кредитиране, включително жилищни и други потребителски инвестиции. С този приоритет при портфейлната селекция Улпина АДСИЦ се ориентира към средния пазарен сегмент, като секюритизира вземания срещу търговци – търговски дружества и физически лица инвестиращи в търговски дружества, собствени еднолични фирми и собствена самостоятелна практика.

Анализите на дружеството показват, че общата тенденция към повишение на лихвените равнища в еврозоната, а с още по-бързи темпове – в България, ще повлияят положително на възможността на дружеството да придобива качествени вземания при достатъчен за постигане на посочените цели на Улпина АДСИЦ лихвен марж.

### Сведения за дейността за периода

Основната цел на Улпина АДСИЦ в началото на своето съществуване е формирането на стабилен и диверсифициран портфейл от вземания за секюритизация с доходоносност надвишаваща тази по алтернативните банкови вложения с фиксирана доходност. Капиталът на дружеството е крайно недостатъчен за тази цел, ето защо дружеството възнамерява да ползва заемни средства за натрупване на оптимален

портфейл вземания за секюритизиране. Политиката на дружеството по отношение на кредитното усилване (leveraging) на дейността е представена подробно в раздела “Ликвидност и финансиране” на този отчет.

#### Данни за финансовия резултат към 31.12.2011г.

По одитирани данни към 31 декември 2011 година, Улпина АДСИЦ отчита загуба в размер на **17,313.86** лева. Основните аналитични показатели, характеризиращи рентабилността на дружеството са посочени в следващата таблица 1:

Таблица 1: Аналитични показатели за рентабилността на Улпина АДСИЦ

	за текущия период		при база 365 дни	
Оперативен приход [ЕБИТДА]	BGN	46,462.46	BGN	46,462.46
Нетен резултат (Net Income)	BGN	(16,876.38)	BGN	(16,876.38)
Рентабилност на активите (ROA)		-1.93%		-1.93%
Рентабилност на ангажирания капитал (ROCE)		6.03%		6.03%
Рентабилност на собствения капитал (ROE)		-2.60%		-2.60%

Отчетният период е от 01.01.2011 до 31.12.2011 година на Улпина АДСИЦ.

#### Данни за размера на активите към 31.12.2011 г.

Общият размер на активите на Улпина АДСИЦ към края на текущия отчетен период е 860,611.59 лева, от които доходносни активи в размер на 769,905.28 лева.

Доходносните активи се формират изцяло от вземания, закупени за секюритизиране.

Таблица 2: Информация за придобитите и непогасени на Улпина АДСИЦ към 31.12.2011 (чл. 41, ал. 2, т. 3 от Наредба № 2 на КФН, респ. т. 3.1 от Приложение 3 към Наредба № 2)

	Мярка	Стойност
Размер на вземанията	левове	769,905.28
Среднопретеглен срок на плащанията (standard duration)	дни	82
Среднопретеглен срок по Маколи-Уейл *) (Macaulay-Weil duration)	дни	80
Модифициран среднопретеглен срок (modified duration)	дни	64
Среден размер на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията	процент	150%
Срок до падежа на вземанията, надвишаващи 10% от портфейла:		
• Вземане към Васил Генчев	дни	31
Дял на необслужваните вземания в портфейла	процент	0.00%

\*) Дружеството намира, че всяка апроксимация на пазарната доходност на кредитния пазар е неизбежно, при това силно повлияна от различната рискова структура на кредитите (вземанията), за които се отнася. Ето защо вместо обичайната мярка за срочност на портфейла по Маколи, използваме вариацията на Уейл, при която скontoвият фактор се базира върху пазарната доходност на държавните ценни книжа в съответната валута.

## Ликвидност и финансиране

Дружеството финансира дейността си до този момент със средства от собствения си капитал, и натрупаната печалба, както е посочено в [таблица 3](#).

Таблица 3: Финансиране на портфейла на Улпина АДСИЦ към 31.12.2011

	Сума (лехове)	Дял (проценти)
Уставен капитал	650,000.00	84.43%
Премиен резерв	119,905.28	15.57%
Обща цена на придобиване на портфейла	769,905.28	100.00%

Информацията за сделките на Улпина АДСИЦ със свързани лица, чието оповестяване се изисква по реда на Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор се съдържа в бележките към финансовия отчет на Улпина АДСИЦ към 31.12.2011 г.

## Съществени рискове и основни несигурности

Съществените рискове, пред които е изправено дружеството до края на финансовата година са рискът от неплатежоспособност (default risk) на задължените лица, лихвен риск (interest rate risk) и операционният риск (operational risk). През периода портфейлът на Улпина АДСИЦ продължава да е изложен на концентрационен риск (concentration risk).

Рискът от неплатежоспособност (default risk) на задължените лица е главен, неотменим и вечен риск, специфичен за цялата финансова индустрия. В същото време именно наличието на този риск и обществената потребност от неговото професионално управление и разпределение е сред главните причини за възникването и съществуването на финансовата индустрия. За предпазване от този риск Улпина АДСИЦ ползва механизма оценка на дейността, финансовото състояние и способността за генериране на добавена стойност на задълженото лице, срещу което се купуват вземания.

Лихвеният риск (interest rate risk) е определен като опасността от загуби в следствие от промяна на пазарните лихвени проценти. Той се поражда от факта, че доходността до падежа на купуваните от Улпина АДСИЦ вземания е фиксирана, докато лихвите на финансовите пазари се променят непрекъснато. При понижаване на пазарните лихви над праговия размер възниква икономически мотив на задължените лица предсрочно да платят задълженията си към Улпина АДСИЦ, като се рефинансират при подобрените условия на кредитния пазар. При повишаване на пазарните лихви caeteris paribus расте цената за финансиране, чиито основен компонент са очакваната от акционерите доходност.

Операционният риск (operational risk) се определя в § 644 на Международните стандарти за уеднаквяване на измерването на капитала и капиталовите изисквания, известни като “Базел II”, като “опасността от загуба, възникваща от неадекватност или пропуски във вътрешните процедури, лица и системи или от външни събития”. Като нововъзникнало дружество със специална инвестиционна цел Улпина АДСИЦ е изложено в повишена степен на този риск. Начинът за намаляване на операционния риск дружеството вижда в изграждането и налагането на устойчиви и рационални вътрешни правила, повишен контрол на директорите върху ежедневната дейност на дружеството и в изграждането на система за постоянно обучение на персонала.

Концентрационният риск (concentration risk) се дефинира като увеличената опасност от загуби, породени от другите (първични) рискове в портфейла поради недостатъчна диверсификация на портфейла в самостоятелни, некорелирани позиции. Портфейлът на Улпина АДСИЦ е изложен на този риск поради избрания бизнес модел (модел на селекция, профил на портфейла), недостатъчния засега общ размер и ниска ефективна срочност на портфейла. Начинът за елиминиране на този риск се съдържа в изложената стратегия на дружеството: увеличаване на общия размер на портфейла при запазване на размера на средната позиция и диверсификация на портфейла по икономически отрасли и по територия.

Като най-съществена несигурност, влияеща върху дружеството определяме инфлацията. Поради ниския до момента общ размер на портфейла отношението на условно постоянните разходи към нетния доход на дружеството е високо, затова възможното увеличение на издръжката на дейността може пряко да повлияе върху доходността на Улпина АДСИЦ. Косвено инфлацията влияе върху акционерите, като ерозира реалния размер на вложенията и доходността от тях. Макар че инфлацията е общосистемен фактор извън контрола на дружеството, Улпина АДСИЦ се стреми да намали прякото влияние на инфлационната несигурност като увеличи размера на портфейла си.

**Корпоративни събития**

На 03.09.2011 г. в представителния офис на "Улпина" АДСИЦ в град София, район "Оборище", бул. „Васил Левски” No.109 се проведе годишно общо събрание на акционерите на Дружеството при следния дневен ред:

- 1. Приемане на доклада на съвета на директорите за годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада на съвета на директорите за годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г

- 2. Приемане на доклада на регистрирания одитор за годишния финансов отчет за 2009 г.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада на регистрирания одитор за годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г

- 3. Одобряване на годишен счетоводен отчет на Дружеството за 2010 г.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите приема одобрява годишен счетоводен отчет на Дружеството за 2010 г.

- 4. Приемане на доклада на одитния комитет на Дружеството за 2010 г.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада на одитния комитет на Дружеството за 2010 г.

- 5. Приемане на доклада на директора за връзки с инвеститорите за 2010 г.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада на директора за връзки с инвеститорите на Дружеството за 2010 г.

- 6. Приемане на решение за разпределяне на печалбата на Дружеството.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите приема решение за разпределяне на печалбата на Дружеството за 2010 г. в размер на 125,892.50 лв., като 90 % от нея или 113,303.25 лв. ще бъдат разпределени под формата на дивидент между акционерите на Дружеството, пропорционално на капиталовото им участие. Останалите 10 % или 12,589.25 лв. ще бъдат отнесени във фонд "Резервен". Право на дивидент имат акционерите притежаващи акции на Дружеството 14 дни след датата на провеждане на годишното общото събрание на акционерите.

- 7. Избор на регистриран одитор, който да одитира финансовия отчет на Дружеството за 2011 г. по предложение на одитния комитет.**

*Проект за решение:* По предложение на одитния комитет на Дружеството, общото събрание на акционерите избира Павел Любенов Димитров, диплом No. 0440 за регистриран одитор, който да одитира и завери годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.

- 8. Приемане на решение за освобождаване от отговорност на членовете на съвета на директорите за дейността им през 2010 г.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членове на съвета на директорите за дейността им през 2010 г.

- 9. Приемане на решение за освобождаване от длъжност на членовете на съвета на директорите**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите освобождава от длъжност членове на съвета на директорите на Дружеството.

- 10. Приемане на решение за избор на нови членове на съвета на директорите на Дружеството.**

*Проект за решение:* Общото събрание на акционерите избира нови членове на съвета на директорите.

- 11. Вземане на решение за определяне на брутно месечно възнаграждение на членовете на съвета на директорите на Дружеството.**

*Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя брутно месечно възнаграждение членовете на съвета на директорите.*

**Всички решения бяха приети от общото събрание на акционерите на Улпина АДСИЦ.**

На 03.09.2011 г. Улпина АДСИЦ разпредели 90% от печалбата за 2010г. под формата на дивидент между акционерите на Дружеството, пропорционално на капиталовото им участие.

**Събития след края на отчетния период**

Няма настъпили корпоративни събития след края на отчетния период.

**Улпина АДСИЦ**

Стилиян Христов  
изпълнителен директор



**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2011 година  
одитиран



(хил. левове)

	31.12.2011	31.12.2010	Бележки
<b>Активи</b>			
<b>Нетекущи активи</b>		/преизчислен/	
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	1	1	5
Нематериални активи	15	20	6
Инвестиции във вземания за секюритизиране	631	749	7
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>647</b>	<b>770</b>	
<b>Текущи активи</b>			
Инвестиции във вземания за секюритизиране	139	-	7
Краткосрочни вземания	86	113	8
Парични средства и парични еквиваленти	2	109	9
<b>Общо текущи активи</b>	<b>227</b>	<b>222</b>	
<b>Общо активи</b>	<b>874</b>	<b>992</b>	
<b>Пасиви и собствен капитал</b>			
<b>Пасиви</b>			
Задължения за персонал и социално осигуряване	2	2	
Други задължения	13	1	11
<b>Общо пасиви</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	
<b>Собствен капитал</b>			
Основен капитал	650	650	12
Премиен резерв	167	167	13
Общи резерви	13	-	14
Печалба от минали години	46	36	
Текущ финансов резултат	(17)	136	
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>859</b>	<b>989</b>	
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>	<b>874</b>	<b>992</b>	

Пояснителните бележки страници от 1 до 19 са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите и е подписан на негово име на 20 март 2012 год. от :

Улпина АДСИЦ  
Стилян Христов  
изпълнителен директор



Съставител:  
Елена Костадинова

Заверен съгласно одиторски  
доклад от 30 март 2012  
Мая

0623 Митева  
Регистриран одитор

УЛПИНА, акционерно дружество със специална инвестиционна цел  
бул. «Васил Левски» №109, София 1000, България  
тел. (+3592) 9805192, факс (+3592) 9810123, office@ulpina.net  
дан. № BG175276565 (ЗДДС), банкова сметка при Инвестбанк АД  
(левове) BG75 IORT 8094 1000 0008 00 банков код: IORTBGSF



# УЛПИНА АДСИЦ

## ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, завършваща на 31 декември 2011 година  
одитиран  
(хил. левове)

	2011	2010	Бележки
		/преизчислен/	
<b>Нефинансови разходи</b>			
Разходи за външни услуги	(24)	(18)	
Разходи за персонала	(28)	(30)	
Разходи за амортизации	(5)	(6)	
Други разходи	(7)	(6)	
<b>Общо нефинансови разходи</b>	<b>(64)</b>	<b>(60)</b>	
<b>Финансови приходи и разходи</b>			15
Приходи от лихви	123	186	
Приходи от неустойки	87	10	
Други финансови разходи	(163)	-	
<b>Нетни финансови приходи / (разходи)</b>	<b>47</b>	<b>196</b>	
<b>Резултат преди данъци</b>	<b>(17)</b>	<b>136</b>	15
Данъци	-	-	4.9.
<b>Нетен резултат за годината</b>	<b>(17)</b>	<b>136</b>	
<b>Доход на акция</b>	<b>(0.03)</b>	<b>0.21</b>	18

Пояснителните бележки страници от 1 до 19 са неразделна част от финансовия отчет.

Улпина АДСИЦ

Стилян Христов  
изпълнителен директор



Съставител:

Елена Костадинова

*Заверен съгласно  
аудиторски доклад  
от 30 март 2012 г.  
МАТ*





**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**

 за годината, завършваща на 31 декември 2011 год.  
 одитиран

(хил. левове)

	2011	2010	Бележки
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Плащания за закупени вземания	(631)	(88)	
Постъпления от погасени вземания	610	260	
Постъпления от лихви	81	135	
Плащания към доставчици	(26)	(23)	
Плащания към персонал и осигурители	(28)	(31)	
Плащания на дивиденди	(113)	(161)	
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(107)</b>	<b>92</b>	15
<b>Парични потоци от друга дейност</b>			
Плащания по друга дейност	-	(6)	
<b>Нетен паричен поток от друга дейност</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	
<b>Нетен паричен поток</b>	<b>(107)</b>	<b>86</b>	
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>109</b>	<b>23</b>	
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>2</b>	<b>109</b>	

Пояснителните бележки страници от 1 до 19 са неразделна част от финансовия отчет.

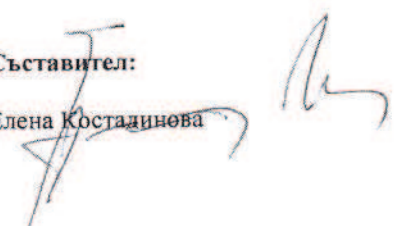
Улпина АДСИЦ

 Стилян Христов  
 изпълнителен директор

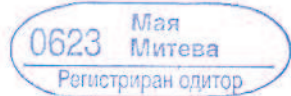



Съставител:

Елена Костадинова



 Заверен съгласно  
 одиторския доклад  
 от 30 март 2012 г.



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2011 година  
одитиран

(хил. левове)

	Основен капитал	Премия от емисии	Общи резерви	Финансов резултат	Общо собствен капитал
<b>Салдо към 01.01.2010 г.</b>	<b>650</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>1 014</b>
Разпределение на печалбата за дивиденди	-	-	-	(161)	(161)
Общ всеобхватен доход за годината /преизчислен/	-	-	-	136	136
<b>Салдо към 31.12.2010 г.</b>	<b>650</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>989</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2011 год.</b>					
Разпределение на печалбата за дивиденди	-	-	-	(113)	(113)
Резерви	-	-	13	(13)	-
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	-	(17)	(17)
<b>Салдо към 31.12.2011 г.</b>	<b>650</b>	<b>167</b>	<b>13</b>	<b>29</b>	<b>859</b>

Пояснителните бележки страници от 1 до 19 са неразделна част от финансовия отчет.

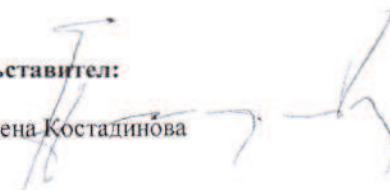
Улпина АДСИЦ

Стилян Христов  
изпълнителен директор




Съставител:

Елена Костадинова



*Заверен съгласно финансови данни  
показани за март 2011 г.  
Мая*

0623 Мая Митева  
Регистриран одитор

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2011 ГОД.  
одитиран**

**Приложения към годишния финансов отчет за 2011 год.**

**1. Обща информация**

Улпина АДСИЦ е регистрирано на 26.04.2007 г. по фирмено дело 6405 по описа на Софийски градски съд за 2007 г. Седалището на дружеството е в Република България, град София, общински район Оборище, адресът на управление е бул. Васил Левски № 109, София 1000. Единният идентификационен номер (ЕИК) на Улпина АДСИЦ по регистъра БулСтат е 175276565.

Дружеството е регистрирано в данъчния регистър по Закона за данъка върху добавената стойност («ЗДДС») с данъчен номер BG175276565.

Дейността на дружеството е регулирана от Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел. На 04.09.2007 г. Улпина АДСИЦ получи от Комисията за финансов надзор («КФН») разрешение за дейност като акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания и от тази дата има статута на публично дружество (решение 1194-ДСИЦ на КФН).

Дружеството е извършило емисията на акции от първоначалното увеличение на капитала.

От 16.10.2008 г. акциите на дружеството се търгуват на Българската фондова борса.

Предметът на дейност на Улпина АДСИЦ включва инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания.

Дружеството има едностепенна система на управление по смисъла на чл. 219 Търговския закон («ТЗ») и се управлява от съвет на директорите в състав:

- Мария Цветанова Патаринска, председател на съвета на директорите;
- Стилиян Владимиров Христов, член на съвета на директорите;
- Ивайло Пенчев Пенчев, заместник-председател на съвета на директорите.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Стилиян Владимиров Христов.

Към датата на подаване на отчета дружеството няма открити клонове.

Средства за връзка:

Факс

(+3592) 9810123

Електронна поща

office@ulpina.net

Основният капитал на Улпина АДСИЦ към датата на подаване на отчета е 650,000.00 (шестотин и петдесет хиляди) лева, разпределен на 650,000. броя обикновени поименни акции с право на глас от клас А, с номинална стойност 1.00 лев всяка.

Акциите на дружеството са издадени безналично и се регистрират от Централен депозитар АД, фирмено дело 10924 по описа на Софийски градски съд за 1996 г., София, ул. Три уши № 10.

Банка – депозитар на дружеството е ТБ Инвестбанк АД, фирмено дело № 23891 по описа на Софийски градски съд от 1994 г., София, бул. България № 83А, чрез клона си Витоша – София, София, бул. Витоша № 93.

Обслужващи дружества са финансовите къщи Хърсев Ко. КДА, фирмено дело № 21085 по описа на Софийски градски съд от 1993 г., София, бул. Васил Левски № 109 и Фактор И. Н. АД, фирмено дело № 6091 по описа на Софийски градски съд от 1997 г., София, жк. Гоце Делчев, бул. България – II ра част, бл.22А, вх.А, ет.5, ап.21.

Счетоводството на Улпина АДСИЦ се води от Фактор И.Н. АД, фирмено дело № 6091 по описа на Софийски градски съд от 1997 г., София, жк. Гоце Делчев, бул. България – II ра част, бл.22А, вх.А, ет.5, ап.21.

Годишният финансов отчет на Улпина АДСИЦ към 31 Декември 2011 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 20 Март 2012 г.

## **2. Основа за изготвяне на годишните финансови отчети**

Съгласно действащото в България счетоводно законодателство, финасовите отчети на Улпина АДСИЦ са изготвени в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2011 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Дружеството прилага МСФО от учредяването си. Не са извършвани корекции за съпоставимост на данните и върху представяния годишен финансов отчет не се отразяват каквито и да е други ефекти от преминаване към МСФО.

Дружеството води своите счетоводни регистри в български лев (BGN), който приема за отчетна валута за представяне. Данните в отчета за финансовото състояние и приложенията към него са представени в хиляди лева, освен ако нещо друго изрично не е указано.

Годишният финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена. Където това се изисква от приложимите МСС дружеството ще използва привеждане към пазарните цени (“mark-to-market”), за което ще бъдат извършени съответни оповестявания.

Финансовият отчет е съставен при спадване на принципа на действащото предприятие.

## **3. Промени в счетоводната политика**

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2011 г., са приети в счетоводната политика на дружеството някои нови и разширяването на установени оповестявания, без това да доведе до други ефекти в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

Тези стандарти и тълкувания включват:

- *МСС 24 (променен) Оповестявания за свързани лица (в сила за годишни периоди от 01.01.2011 г. – приет от ЕК)*. Промените са насочени към подобряване на определението за обхвата и типовете свързани лица, както и въвеждат по-специфично правило за частично изключение от пълно оповестяване по отношение на свързани лица, контролирани от или със значително влияние на държавни органи от международно, национално и местно ниво и други предприятия - тяхна собственост – по отношение на свързаност, разчети и сделки с тях.

- *Подобрения в МСФО (м.май 2010 г.) - подобрения в МСС 1, 27, 28, 34, МСФО 1, 3 и 7, и КРМСФО 13 (сила за годишни периоди от 01.01.2011 г.(или 01.07.2010 г.) – приети от ЕК)*. Тези подобрения внасят частични промени в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност в правилата на приложение и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятията по отношение на: а) представянето на анализа на другите компоненти на всеобхватния доход (по видове – в отделно приложение или в отчета за промените в собствения капитал); б) подхода за избор оценка на неконтролиращото участие, представянето на частта от цената на придобиване под условие и всички трансакции на база плащания с акции, които са част от бизнес комбинации - от промяната на МСФО3 (2008); в) подобряване на качествените оповестявания наред с количествените относно рисковете, асоциирани с финансовите инструменти и оповестяванията относно обезпеченията; г) повишените изисквания за оповестявания в годишните отчети на всички значителни събития и операции, вкл. промени в справедливите стойности, трансферите и класификациите на финансовите инструменти, и актуализиране на финансовата информация спрямо последния годишен отчет; г) аналогични промени за перспективно приложение при асоциираните и съвместните дружества съгласно промените в МСС27 (2008); д) пояснението на понятието „справедлива стойност” за целите на измерването на кредитните точки при програмите за лоялни клиенти.

- *МСС 32 (променен) Финансови инструменти: Представяне (в сила за годишни периоди от 01.02.2010 г. – прието от ЕК за от 01.02.2010 г.)* – относно класификация на емитирани права. Промяната е направена, за да внесе пояснение в третирането на права, опции и варианти за придобиване на фиксиран брой от инструментите на собствения капитал на предприятие за фиксирана сума в каквато и да е валута като инструменти на собствения капитал при условие, че те се предлагат pro rata на всички съществуващи собственици на същия клас недеривативни инструменти на собствения капитал.

- *КРМСФО 14 (променено) Предплащания по минимални изисквания за фондиране по МСС 19 (в сила за годишни периоди от 01.01.2011 г. – прието от ЕК за от 01.01.2011 г.)* Промяната е свързана с пояснения за определяне на съществуващата икономическа изгода на предплащания по минимални изисквания за фондиране - като намаление в бъдещите вноски и при двата случая - при наличието или не на изискване за минимално фондиране за вноски, свързани с бъдеща трудова услуга (стаж), и възможността за признаването на предплащанията като актив.

- *КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал (в сила за годишни периоди от 01.07.2010 г. – прието от ЕК от 01.07.2010 г.)*. Това тълкуване дава пояснения за счетоводното третиране на операции, свързани с изцяло или частично погасяване на финансови задължения към кредитори чрез издаване на инструменти на собствения капитал на предприятието-длъжник – оценяване на инструментите на собствения капитал като насрещно възнаграждение и третиране на получените разлики между оценката им и тази на финансовия пасив, както и определени ограничения на приложение.

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила за годишни периоди, започващи на 1 януари 2011 г., няколко стандарти, променени стандарти и тълкувания, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила.

- *МСС 1 (променен) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни периоди от 1.07.2012 г. – не е приет от ЕК)*. Промяната въвежда изискване за представяне на компонентите на други всеобхватни доходи в отчета за всеобхватния доход в две отделни групи, в зависимост от



това дали те потенциално в бъдеще биха могли последващо да се рекласифицират или не към отчета за доходи в текущите печалби и загуби, вкл. и техния данъчен ефект.

- *МСС 19 (променен) Доходи на наети лица (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не е приет от ЕК).* Промените са свързани с плановете с дефинирани доходи и доходите при напускане. Фундаменталната промяна е отпадането на метода на „коридора” и въвеждането на правилото за признаване на всички последващи оценки (до сега наричани – актюерски печалби или загуби) на задълженията по дефинирани доходи и на плановете от активи в момента на възникването им, през компонент на „други всеобхватни доходи”, както и ускореното признаване на разходите за минал стаж.

- *МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно трансфер на финансови активи (в сила за годишни периоди от 01.07.2011 г. – приет от ЕК от 01.07.2011 г.).* Тези промени са свързани с разширяване на изискванията за оповестяване на данни относно трансферирани финансови активи и операциите с тях, вкл. в зависимост от обстоятелството дали към датата на финансовия отчет отчитащото се предприятие продължава да има участие и отговорност към съответния финансов актив чрез носене на определени рискове, права и ползи, и независимо дали трансферираните активи са отписани или не от отчета му за финансовото състояние.

- *МСС 12 (променен) Данъци върху дохода (в сила за годишни периоди от 01.01.2012 г. – не е приет от ЕК).* Промяната е свързана с изричното пояснение, че оценката на отсрочените данъци (актив или пасив), свързани с определен актив, следва да се направи през призмата на намеренията на съответното предприятие как ще възстановява инвестираните средства в балансовата стойност на този актив – чрез продажба или през продължаваща употреба. Конкретни правила са дадени в случаите на нетекущи активи, преоценени по реда на МСС 16, но най-вече за инвестиционните имоти, оценявани по справедлива стойност по МСС 40, вкл. придобити по реда на бизнес-комбинации – т.е. приема се презумцията, че те ще се възстановяват през продажба за целите на определяне на отсрочените данъци. ПКР 21 е инкорпориран в МСС 12, поради което е отменен с датата на влизане в сила на промяната в МСС 12.

- *МСС 27 (изменен 2011 г.) Индивидуални финансови отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г. – не е приет от ЕК).* Стандартът е преиздаден с променено наименование, като частта от него, която засягаше консолидирани финансови отчети е изцяло обособена в нов стандарт – МСФО 10 Консолидирани финансови отчети. По този начин в стандарта са останали включени само правилата за отчитане на инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия на ниво индивидуални отчети.

- *МСС 28 (изменен 2011 г.) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г. – не е приет от ЕК).* Стандартът е с променено наименование и включва правила за отчитане по метода на собствения капитал както на инвестициите в асоциираните, така и в съвместните предприятия, които досега са били под обхвата на МСС 31 Съвместни предприятия в съответствие на новите МСФО 11 и МСФО 12. МСС 31 спира да бъде приложим от 01.01.2013 г.

- *МСС 32 (променен) Финансови инструменти: Представяне (в сила за годишни периоди от 01.01.2014 г. – не е приет от ЕК) – относно нетиране (компенсиране) на финансови активи и финансови пасиви.* Тези промени са свързани с уточнение относно приложението на правилата за нетиране на финансови инструменти. Основно те са в четири насоки: а) изясняване на значението на разбирането за „текущо законосъобразно приложимо право за нетиране”; б) приложението за едновременна реализация и споразумение за уреждане; в) нетиране на суми предоставени като гаранция; г) мярката за прилагането на изискванията за нетиране.

- *МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно нетиране (компенсиране) на финансови активи и пасиви (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г. – не е приет от ЕК).* Тези промени са свързани с разширяването на оповестяванията за всички финансови инструменти, които ще се нетират (компенсират) в съответствие с МСС 32 (пара. 42), както и според допълнителни споразумения за нетиране, които са извън обхвата на МСС 32.

- *МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчислението на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО 9 (в сила за годишни периоди от 01.01.2015 г. – не е приет от ЕК).*

- *МСФО 9 (издаден м.11.2009 г. и м.10.2010 г.) Финансови инструменти: Класификация и оценяване (в сила за годишни периоди от 01.01.2013 г., и ревизирано приложение за годишни периоди от 01.01.2015 г. – не е приет от ЕК).* Този стандарт замества части от МСС 39,

като установява принципи, правила и критерии за класификация, оценка и отписване на финансовите активи и пасиви, вкл. хибридните договори. Той въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи. Въвеждат две основни категории оценки – по амортизируема и по справедлива стойност. Новите правила ще доведат до евентуални промени основно в отчитането на финансови активи като дългови инструменти и на финансови пасиви приети за отчитане по справедлива стойност през текущите печалби и загуби (за кредитния риск).

- *МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не приет от ЕК).* Този стандарт заменя в значителната му част МСС 27 (Консолидирани и индивидуални финансови отчети) и ПКР Разяснение 12 (Консолидация – предприятия със специално предназначение). Основната му цел е да се установят принципите и начина на изготвяне и представяне на финансови отчети когато едно предприятие контролира едно или повече други предприятия. Той дава ново определение на понятието „контрол”, съдържащо три компонента, и определя контролът като единствена база за консолидация. Стандартът установява и основните задължителни правила по изготвянето на консолидирани финансови отчети.

- *МСФО 11 Съвместни споразумения (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не приет от ЕК).* Този стандарт заменя МСС 31 Дялове в съвместни предприятия), вкл. и ПКР 13 Съвместно контролирани предприятия – непарични вноски от контролиращите съдружници. Той въвежда само два типа съвместни споразумения – съвместни дейности и съвместни дружества, като установеният критерий за класификация не е правната форма, а видът на правата и задълженията на всяка страна в конкретното споразумение, т.е. дали са права върху активите и пасивите, респ. разходите и приходите от съвместното споразумение /съвместна дейност/, или са права върху нетните активи от съвместното споразумение /съвместно дружество/. Стандартът премахва опцията за прилагане на метода на пропорционална консолидация и налага ползването на метода на собствения капитал при консолидация на съвместно контролирани дружества.

- *МСФО 12 Оповестяване на участия в други предприятия (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не приет от ЕК).* Този стандарт въвежда изисквания за оповестяване и към информацията в оповестяванията във финансовите отчети относно всички видове участия на отчитащото се предприятие в други дружества и предприятия, вкл. и ефектите и рисковете от тези участия.

- *МСФО 13 Измерване на справедлива стойност (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не приет от ЕК).* Този стандарт се явява единен източник с методологически насоки, съдържащ прецизирано определение на понятието „справедлива стойност”, правила и методика за нейното измерване, както и по-широки изисквания за оповестяване относно справедливата стойност и нейното измерване за целите на всички МСФО. Той покрива както финансовите инструменти, така и нефинансовите активи и пасиви, за които МСФО изискват или разрешават прилагането на справедлива стойност.

- *КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на инертна маса във фаза производство на открита мина (в сила за годишни периоди от 1.01.2013 г. – не прието от ЕК).* Това тълкуване дава разяснение относно разграничението на счетоводното третиране на разходи за отстраняване на инертна маса с цел производство и разходи с цел за подобряване на достъпа до други количества минна маса за производство в бъдещи периоди.

## **4. Счетоводни политики**

### **4.1. Общи положения**

От учредяването си дружеството прилага систематично счетоводна политика, която е неизменна до датата на представяне на годишния финансов отчет.

При организиране счетоводното отчитане на стопанските операции, дружеството е спазвало основните принципи, определени в чл. 4 от Закона за счетоводството («ЗС») и изискванията, определени в Международните счетоводни стандарти, в индивидуалния сметкоплан и индивидуалната счетоводна политика на предприятието. За организиране на счетоводната отчетност е изграден индивидуален сметкоплан. Окончателното приключване на счетоводните сметки се

извършва само в края на финансовата година, която съвпада с календарната, съгласно изискванията на глава пета «Годишни финансови отчети» на ЗС.

Представянето на финансов отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, на приходите и на разходите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на финансовия отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях (като в условия на финансова криза несигурностите са по-значителни).

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовия отчет, са представени по-долу.

## **4.2. Представяне на финансовия отчет**

### *Сравнителни данни*

Дружеството представя сравнителна информация във финансовия отчет за една предходна година (период). Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират, за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

### *Функционална валута и признаване на курсови разлики*

Функционалната валута и отчетната валута на представяне на финансовия отчет на дружеството е българският лев. Левът е фиксиран по Закона за БНБ към еврото в съотношение BGN 1.95583:EUR 1.

При първоначално признаване, сделка в чуждестранна валута се записва във функционалната валута, като към сумата в чуждестранна валута се прилага обменният курс към момента на сделката или операцията. Паричните средства, вземанията и задълженията, като монетарни отчетни обекти, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута като се прилага заключителния курс на БНБ към 31 декември.

## **4.3. Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

### *Първоначално оценяване*

Активите, признавани за имоти, машини, съоръжения и оборудване следва да отговарят на критериите съгласно МСС 16 «Отчитане на имоти, машини, съоръжения и оборудване». Тези активи първоначално се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена (вкл. митата и невъзстановимите данъци, както и ДДС без право на данъчен кредит) и всички преки разходи, направени за привеждане на актива в годно за ползване състояние в съответствие с неговото предназначение. Дружеството е определило праг на същественост за 2011 г. с размер 700.00 лева.

### *Последващи разходи*

Разходите за ремонти и поддръжка се признават за текущи в периода, през който са направени. Извършени последващи разходи, свързани с имоти, машини и оборудване, които имат характер на подмяна на определени възлови части и агрегати, или на преустройство и реконструкция, се капитализират към балансовата стойност на съответния актив и се преразглежда остатъчния му полезен живот към датата на капитализация. Същевременно, неамортизираната част на заменените компоненти се изписва от балансовата стойност на активите и се признава в текущите разходи за периода на преустройството.

### *Методи на амортизация*

Дружеството използва линеен метод на амортизация на дълготрайните материални активи. Амортизирането на активите започва, когато те са на разположение за употреба. Срокът на годност на отделните групи активи е определен от ръководството съобразно: физическото износване, спецификата на оборудването, предоставената информация от предприятието-производител на тези активи, бъдещите намерения за употреба и с предполагаемото морално остаряване.

Когато отделни части на определен актив имат различен полезен живот те се обособяват като самостоятелни компоненти за целите на амортизирането.

Определеният срок на годност на дълготрайните активи се преглежда в края на всеки отчетен период и при установяване на значителни отклонения спрямо бъдещите очаквания за срока на използването на активите, същият се коригира перспективно.

През периода дружеството няма придобити активи. Амортизациите са начислявани, като последователно е прилаган линейният метод. За оборудването, притежавано от дружеството, е прилагана амортизационна норма 15% при определен полезен живот от 7 год.

#### ***Последващо оценяване***

След първоначалното признаване имотите, машините, съоръженията и оборудването, придобити от дружеството се оценяват чрез прилагане на препоръчителния подход, регламентиран в МСС 16, т.е. по цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и натрупаната загуба от обезценка.

#### ***Обезценка на активи***

Балансовите стойности на дълготрайните материални активи подлежат на преглед за обезценка, когато са налице събития или промени в обстоятелствата, които показват, че балансовата стойност би могла да се отличава трайно от възстановимата им стойност. Ако са налице такива индикатори, че приблизително определената възстановима стойност е по-ниска от тяхната балансова стойност, то последната се коригира до възстановимата стойност на активите. Възстановимата стойност на дълготрайните материални активи е по-високата от двете: справедлива стойност без разходи за продажба или стойност при употреба. За определянето на стойността при употреба на активите бъдещите парични потоци се дисконтират до тяхната настояща стойност, като се прилага дисконтов фактор преди данъци, който отразява текущите пазарни условия и оценки на времевата стойност на парите и рисковете, специфични за съответния актив. Загубите от обезценка се отчитат като други разходи в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Към датата на изготвяне на отчета дружеството не е установило индикации за обезценка на притежаваните активи и съответно не е извършвана преоценка за отчитане на такава загуба.

#### ***Печалби и загуби от продажба***

Материалните дълготрайни активи се отписват от отчета за финансовото състояние когато се извадят трайно от употреба и не се очакват от тях бъдещи стопански изгоди или се продадат. Печалбите или загубите от продажби на отделни активи от групата на “имоти, машини и оборудване” се определят чрез сравняването на приходите от продажбата и балансовата стойност на актива към датата на продажбата. Те се посочват нетно, към “други доходи/(загуби) от дейността” на лицевата страна на отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Като машини, съоръжения и оборудване на Улпина АДСИЦ са отчетени:

	31.12.2011 (хил. левове)	31.12.2010 (хил. левове)
Стопански инвентар	1	1
<b>Общо</b>	<b>1</b>	<b>1</b>



#### 4.4. Нематериални активи

##### *Първоначално оценяване*

Активите, отчитани като «нематериални активи» следва да отговарят на критериите съгласно МСС 38. Съобразно изискванията на МСС 38 не са отчетени като нематериални активи вътрешносъздадените репутация, търговски марки, издателски права, клиентски бази и други подобни.

Нематериалните активи са оценени по себестойност, която включва разходите за придобиване.

##### *Методи на амортизация*

Доколкото бъдещите икономически ползи, които произтичат от признатите нематериални активи на Улпина АДСИЦ, могат да се ограничат в рамките на установим период за време, за амортизирането им се използва линеен метод, а амортизационният срок е приет за равен на фиксално признатия срок за амортизация.

##### *Обезценка на активи*

Балансовата стойност на нематериалните активи подлежи на преглед за обезценка, когато са налице събития, или промени в обстоятелствата, които посочват, че балансовата стойност би могла да надвишава възстановимата им стойност. Тогава загубите от обезценката се включват в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

##### *Печалби и загуби от продажба*

Нематериалните активи се отписват от отчета за финансовото състояние когато се извадят трайно от употреба и не се очакват от тях бъдещи стопански изгоди или се продадат.

Печалбите или загубите от продажби на отделни активи от групата на «нематериалните активи» се определят чрез сравняването на приходите от продажбата и балансовата стойност на актива към датата на продажбата. Те се посочват нетно, към «други доходи/(загуби) от дейността» на лицевата страна на отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Като нематериални активи на Улпина АДСИЦ са отчетени:

	31.12.2011 (хил. левове)	31.12.2010 (хил. левове)
Разходи за учредяване		1
Лицензия за дейност като АДСИЦ	2	2
Интернет домейни ulpina.com, ulpina.net, ulpina.org	13	17
<b>Общо нематериални активи</b>	<b>15</b>	<b>20</b>

#### 4.5. Приходи

Приходите включват приходи от продажба на вземания, дължими лихви от цедентните длъжници и от разлики между покупната цена и номиналната стойност на вземанията.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

##### 4.5.1. Продажба на вземания

Приход се признава, когато Дружеството е прехвърлило на купувача значимите ползи и рискове от собствеността върху финансовите активи. Счита се, че значимите рискове и ползи са прехвърлени на купувача към момента на сключване на договор за цесия.

Приходът от продажба на вземания се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Не е запазено продължаващо участие в управлението на вземанията или ефективен контрол върху тях.

#### **4.5.2. Приходи от лихви**

Приходите от лихви върху вземанията, придобити по договори за цесии, се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент съгласно условията на споразуменията.

#### **4.6. Оперативни разходи**

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

#### **4.7. Разходи по заеми**

Съгласно Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел Дружеството има ограничения относно получаването на заеми.

#### **4.8. Финансови инструменти**

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

##### **4.8.1. Финансови активи**

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;

- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

### **Кредити и вземания**

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от другите вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други разходи”.

### **Финансови активи държани до падеж**

Финансови активи държани до падеж са недеривативни финансови активи, които са с фиксирано или определено плащане и фиксиран падеж, които предприятието има положително намерение и възнамерява да задържи до падежа.

Финансовите активи държани до падеж на Дружеството включват вземания по договор за цесия.

За тези финансови активи печалби или загуби се признават в отчета за доходите, когато финансовия актив се отписва или обезценява.

### **4.8.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички

разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи” или „Финансови приходи”.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени на ред „Краткосрочни задължения към свързани лица” в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите преди края на отчетния период.

#### **4.9. Данъци върху дохода**

Дружеството е учредено съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел. Съгласно чл. 175 от Закона за корпоративно облагане дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.10. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

#### **4.11. Собствен капитал и резерви**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийният резерв включва премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал. Всички разходи по сделки, свързани с емитиране на акции, са приспаднати от внесенния капитал, нетно от данъчни облекчения.

Другите резерви включват законови резерви съгласно Търговския закон.

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

#### **4.12. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъдат ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Дружеството дължи пенсионни възнаграждения на служителите си по планове с дефинирани вноски. Планове с дефинирани вноски са пенсионни планове, по които Дружеството внася фиксирани вноски в независими дружества. Дружеството няма други правни или договорни задължения след изплащането на фиксираните вноски. Дружеството плаща фиксирани вноски по държавни програми и пенсионни осигуровки за своите служители във връзка с планове с дефинирани вноски.



Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Задължения към персонала и осигурителни институции” по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати.

#### **4.13. Провизии, условни пасиви и условни активи**

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

#### **4.14. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са свързани с класификацията и последващото оценяване на придобитите вземания по договори за цесия.

#### **4.15. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

### **5. Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

*В хиляди лева*

	Зем я	Сгра ди	Съ- ръжения, машины и оборуд- ване	Транс- портни средства	В проце с на изгра ждане	Общо
<b>Отчетна стойност</b>						
Баланс към 1 януари 2011			2		29	31
Придобити активи						
Отписани активи						
Баланс към 31 декември 2011			2		29	31
<b>Амортизация и загуби от обезценка</b>						
Баланс към 1 януари 2011			1		10	11
Амортизация за периода					4	4
Амортизация на отписаните активи						
Баланс към 31 декември 2011			1		14	15
<b>Преносна стойност</b>						
Към 1 януари 2011			<b>1</b>		<b>19</b>	<b>20</b>
Към 31 декември 2011			<b>1</b>		<b>15</b>	<b>16</b>

**Загуба от обезценка и последващо възстановяване от обезценка**

Няма загуба от обезценка.

**6. Нематериални активи**

<i>В хиляди лева</i>	Права върху собст- веност	Про- грамни Про- дукти	Други	В процес на изграж- дане	Общо
<b><i>Отчетна стойност</i></b>					
Баланс към 1 януари 2011			29		29
Придобити активи					
Отписани активи					
Баланс към 31 декември 2011			29		29
<b><i>Амортизация и загуби от обезценка</i></b>					
Баланс към 1 януари 2011			10		10
Амортизация за периода			4		4
Амортизация на отписаните активи					
Баланс към 31 декември 2011			14		14
<b><i>Преносна стойност</i></b>					
Към 1 януари 2011			<b>19</b>		<b>19</b>
Към 31 декември 2011			<b>15</b>		<b>15</b>

**Загуба от обезценка и последващо възстановяване от обезценка**

Няма загуба от обезценка.

## 7. Инвестиции във вземания за секюритизиране

Като част от текущите активи на Улпина АДСИЦ, дефинирана като «Инвестиции във вземания за секюритизиране» е представен портфейлът на дружеството, чието формиране е основен предмет и смисъл на съществуване на дружеството. Този портфейл от вземания представлява динамична, но цялостна съвкупност. Отделните вземания нямат икономическо значение за дружеството извън неговия портфейл за секюритизиране. Портфейлът от вземания на Улпина АДСИЦ се обновява, като постъпленията от погасяваните вземания се инвестира в покупката на нови вземания.

По отношение на инвестициите във вземания за секюритизиране се прилагат МСС 32 «Финансови инструменти: оповестяване и представяне» и МСС 39 «Финансови инструменти: признаване и оценяване». Според дефинициите на МСС 39 тези портфейлът вземания за секюритизиране се класифицира в категорията «Инвестиции, държани до падеж» и се третира от дружеството в съответствие с изискванията за тази категория активи.

Съобразно МСС 39 при първоначално признаване на придобитите вземания, в портфейла на Улпина АДСИЦ, те се оценяват като «финансови активи, държани до падеж», а именно – по себестойност, която е справедливата стойност на платеното за него насрещно възмездяване. Разходите по сделката се включват в първоначалната оценка.

При констатирана вероятност Улпина АДСИЦ да не е в състояние да събере всички дължими суми (главница и лихва) съгласно договорните условия за вземанията, държани до падеж, дружеството отчита обезценка или загуба вследствие на несъбираем дълг. Размерът на загубата е разликата между балансовата сума на вземането и новоустановената справедлива стойност (но максимум сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент на финансовия инструмент (възстановим размер) – съобразно принципа за предпазливост на оценяването). До датата на предствяване на този годишен финансов отчет корекция на първоначалната оценка на вземанията не е извършвана.

## 8. Краткосрочни вземания

Като «краткосрочни вземания» са отчетени вземанията на Улпина АДСИЦ, невключени в портфейла вземания за секюритизиране. Това са вземания по неплатени услуги извън основната финансова дейност на дружеството, както и вземания по текущи лихви.

Вземанията по текущи лихви представляват падежирани, но неплатени лихви, както и непадежирани лихви, които се отнасят за изминалия отчетен период.

Към 31.12.2011 г. краткосрочните вземания на Улпина АДСИЦ са както следва:

	31.12.2011 (хил. левове)	31.12.2010 (хил. левове)
Инвестиции във вземания за секюритизиране	139	
Вземания по падежирани текущи лихви	5	98
Вземания по непадежирани текущи лихви	4	5
Вземания по законна лихва	21	
Вземания по неустойки	48	9
Други вземания	8	1
<b>Общо краткосрочни вземания</b>	<b>225</b>	<b>113</b>

## 9. Парични средства и парични еквиваленти

В станията «Парични средства и парични еквиваленти» са отчетени единствено парични средства в левове по сметките на Улпина АДСИЦ при банката-депозитар.

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 10. Задължения към персонал и за социално осигуряване

Към 31.12.2011 г. задълженията към персонала и за социално осигуряване на Улпина АДСИЦ са както следва:

	31.12.2011 (хил. левове)	31.12.2010 (хил. левове)
Текущи възнаграждения	2	1
Вноски за социално осигуряване и данък	1	1
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

Текущите задълженията към персонала и за социално осигуряване представляват възнаграждения по трудови правоотношения и договор за управление и са изплатени в началото на 2012 г.

Като « задължения за осигурителни вноски» са отчетени начислените непадежирани задължения на Улпина АДСИЦ за плащане на осигурителни вноски и данъците върху доходите на физическите лица

## 11. Други задължения

Като «други задължения» са отчетени падежираните неплатени задължения към доставчици.

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност.

## 12. Основен капитал

В края на 2011г. регистрираният капитал на Улпина АДСИЦ е 650,000.00 (шестстотин и петдесет хиляди) лева, разпределен на 650,000. броя обикновени поименни акции с право на глас от клас А, с номинална стойност 1.00 лев всяка.

## 13. Премияен резерв

Към датата на подаване на годишния финансов отчет Улпина АДСИЦ има формирани резерви от емисии на акции.

## 14. Общи резерви

Общите резерви подлежат на формиране и разпределение по реда, предвиден в Търговски закон. Съгласно Търговският закон Дружеството е длъжно да поддържа резерви в размер не по-малък от 10% от акционерния капитал при наличието на реализиран положителен финансов резултат.

## 15. Приходи, разходи и резултат от оперативната дейност

Предметът на дейност на Улпина АДСИЦ като акционерно дружество за секюритизиране на вземанията отнася дейността на дружеството изцяло към финансовия сектор. Дружеството няма за предмет на дейност каквито и да е други сделки, които да не се отнасят към финансовия сектор. Поради тази причина по отношение на Улпина АДСИЦ понятията «оперативна дейност» и «финансова дейност» съвпадат. Тази интерпретация съответства на принципите и духа на МСС 7 «Отчети за паричните потоци» («Паричните потоци от оперативната дейност се извличат главно от главните приходоносни дейности на предприятието.»), макар и да се отличава от общоприетата практика (за нефинансови предприятия).

Ето защо счетоводната политика на Улпина АДСИЦ, отъждествявайки тези понятия по отношение на дружеството, отчита като постъпления от оперативна дейност приходите от лихви по



придобитите вземания за секюритизация, както и евентуалните приходи от ценови разлики между цената на придобиване и цената на упражняване на придобитите вземания.

Като разходи по оперативната дейност са отчетени всички разходи за материали, външни услуги, персонал, общи разходи по управлението, както и разходите за лихви по финансиранятия за основната дейност, а именно за придобиване на вземания за секюритизиране.

В съответствие с така приетите дефиниции на приходите и разходите от оперативна дейност статията «финансов резултат от оперативната дейност» съпоставя приходите от основната (изцяло финансова) дейност по предмета на Улпина АДСИЦ с всички направени за нейното осъществяване разходи.

## **16. Други разходи**

Като «други разходи», респ. «плащания за друга дейност» се отчитат разходите (съответно: плащанията) за дейности, които не се включват в предмета на дейност на дружеството, но се отнасят до него и способстват за неговото осъществяване. Такива са разходите за нефинансови услуги (типично: разходи от оценки на вземания и обезпечения на вземания, които съобразно сключените договори се носят от съконтрагента), както и извънредните разходи (типично: разходите за продажба на обезпечения по вземания, когато дружеството е встъпило във владение на такива обезпечения; разходи за неустойки, които не се отнасят до основната финансова дейност на дружеството).

През отчетния период Улпина АДСИЦ няма извънредни разходи.

## **17. Приходи и разходи от инвестиционна дейност**

Счетоводната политика на Улпина АДСИЦ предвижда съобразно дефинициите и изискванията на МСС 7 «Отчети за паричните потоци» отделно отчитане на инвестиционните приходи и разходи, определени като свързани с инвестиционни дейности извън основния предмет на дейност на дружеството (типично: приходи и разходи за управление на временно свободните от основната дейност средства). Тези дефиниции съответно се прилагат при отчетността на паричните потоци по отношение на постъпленията и плащанията, свързани с инвестиционна дейност.

През отчетния период Улпина АДСИЦ не е извършвало разходи и няма приходи от инвестиционна дейност.

## **18. Доход на акция**

Доходът на акция се установява съобразно изискванията на МСС 33 «Доходи на акция».

През отчетния период не са възникнали събития и не са извършени сделки, които налагат корекции съобразно МСС 33. Доходът на акция е установен като отношение между нетния резултат след данъци и броят на издадените акции на Улпина АДСИЦ.

## **19. Свързани и заинтересувани лица**

МСС 24 «Оповестяване на свързани лица» изисква финансовите отчети да съдържат информация за взаимоотношенията между отчитащото се дружество и свързаните него лица.

През отчетния период «свързани лица» с Улпина АДСИЦ, както са определени в МСС 24, § 3, съответно с дефинициите в МСС 24, § 4 или както са определени в приложимото законодателство на Република България са:

- Хърсев Ко. КДА, фирмено дело № 21085 по описа на Софийски градски съд от 1993 г., София, бул. Васил Левски № 109, притежаващо пряко 35 на сто от гласовете в общото събрание на Улпина АДСИЦ, а чрез свързаното с него лице Веспер Аркс АД, фирмено дело № 1089 по описа

на Софийски градски съд от 2005 г., София, бул. Васил Левски № 109, общо 65 на сто от гласовете в общото събрание на Улпина АДСИЦ;

- Лицата, които са «свързани лица» по смисъла на МСС 24 и разпоредбите на действащото законодателство, по отношение на лицата по предходната точка и в частност дружествата-близнаци на Хърсев Ко. КДА: Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 86-88 Саут Ийлинг Роуд, Ийлинг, Лондон, W5 4QB, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия, Хърсев Ко., Инкорпорейтид, корпорация, надлежно организирана по законите на Щата Невада, САЩ, със седалище град Рино, окръг Уошоу, Щата Невада, и адрес на управление 1135 Терминал Уей, офис 209, Рино, Невада 89502, САЩ, регистрирано като дружество № E0255962007-2 в търговския регистър при Секретаря на щата на Щата Невада, дъщерното дружество на Хърсев Ко. КДА Веспер Аркс АД и другите свързани с тях лица.

Аналогична на «свързаните лица» категория са «заинтересуваните лица», както са определени в чл. 114, ал. 5 от Закона за публично предлагане на ценни книжа («ЗППЦК»).

Потенциално заинтересувани лица по отношение на Улпина АДСИЦ са:

- Членовете на съвета на директорите: Стилиян Владимиров Христов, Мария Цветанова Патаринска и Ивайло Пенчев Пенчев;
- Лицата, които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание на Улпина АДСИЦ: Хърсев Ко. КДА, фирмено дело № 21085 по описа на Софийски градски съд от 1993 г., София, бул. Васил Левски № 109; Фаена ЕООД, фирмено дело № 5544 по описа на Софийски градски съд от 1995 г., София, жк. Младост 4, бл.469, вх.5, ап.93 и Веспер Аркс АД, фирмено дело № 1089 по описа на Софийски градски съд от 2005 г., София, бул. Васил Левски № 109;
- Лицата, които са членове на управителни или контролни органи или прокуристи на всяко от юридическите лица по предходната точка.
- Лицата, които са «свързани лица» по смисъла на МСС 24 и разпоредбите на действащото законодателство, по отношение на лицата по предходните три точки.

През отчетния период Улпина АДСИЦ не е било страна по сделки със заинтересувани лица, класифицирани по чл. 114, ал. 1 ЗППЦК, които изискват оповестяване по правилата на МСС 24.

## 20. Управление на риска

Съществените рискове, с които е свързана дейността на Улпина АДСИЦ са рискът от неплатежоспособност (default risk) на задължените лица, лихвеният риск (interest rate risk), операционният риск (operational risk) и концентрационният риск (concentration risk).

Рискът от неплатежоспособност е свързан с невъзможността на задължените лица да изпълняват своите задължения за плащане на секюритизираните от Улпина АДСИЦ вземания. На този риск е изложен целият портфейл на дружеството от вземания за секюритизиране. Сумите представени в баланса са на нетна база като изключват провизиите за съмнителни вземания, оценени като такива от ръководството на база предишен опит и текущи икономически условия. За ограничаване на кредитния риск стратегията за избор на вземания за секюритизиране предвижда придобиване на вземания, които са добре обезпечени и чиято оценка по справедлива пазарна цена надвишава стойността на придобиването им.

Лихвеният риск (interest rate risk) е определен като опасността от загуби в следствие от промяна на пазарните лихвени проценти. Влиянието на лихвения риск не е отразено в баланса. Дружеството е приело стратегия за елиминиране на лихвения риск чрез прехвърляне: договаряне на фиксиран размер на лихвения процент по ползваното финансиране за придобиване на вземания за секюритизиране. По този начин лихвеният риск е калкулиран в цената на ползваното финансиране и се носи от съответния кредитор.

Операционният риск (operational risk) се дефинира като опасността от загуба, възникваща от неадекватност или пропуски във вътрешните процедури, лица и системи или от външни събития. Този риск не намира отражение в баланса и другите елементи на финансовите отчети. Като нововъзникнало дружество със специална инвестиционна цел Улпина АДСИЦ е изложено в повишена степен на този риск. За ограничаване на операционния риск дружеството разработка и прилага на устойчиви и рационални вътрешни правила, повишен контрол на директорите върху ежедневната дейност и изгражда система за постоянно обучение на персонала.

Концентрационният риск (concentration risk) е свързан с увеличената опасност от загуби, породени от другите (първични) рискове в портфейла поради недостатъчна диверсификация на портфейла в самостоятелни, некорелирани позиции. Портфейлът на Улпина АДСИЦ е изложен на този риск поради недостатъчния засега общ размер и ниска ефективна срочност на портфейла. Концентрационният риск не намира отражение в баланса и другите елементи на финансовите отчети. За елиминирането на концентрационния риск Улпина АДСИЦ придвижда съответни на гореизложеното мерки: диверсификация на портфейла чрез увеличаване на общия размер на портфейла при запазване на средния размер на единичната некорелирана позиция, увеличаване на броя на контрагентите, както и увеличаване на средната срочност на портфейла.

Дейността на Улпина АДСИЦ обективно не е изложена на ликвиден и валутен риск.

Ликвидният риск (liquidity risk) произхожда от времевата структура на паричните потоци от активите, пасивите на дружеството.

Валутният риск (currency risk) се поражда от вероятността за неблагоприятни промени на валутните курсове, при които могат да произтекат загуби от обезценка на активи, деноминирани във валута, различна от отчетната, респ. увеличаване на пазарната стойност на пасивите, деноминирани в различна от отчетната валута. За отчетния период Улпина АДСИЦ не носи валутен риск: всички активи и пасиви, съответно всички вземания и задължения на дружеството са деноминирани единствено в левове.

## **21. Събития след датата на баланса**

Съгласно изискванията на МСС 10 «Събития след датата на баланса» финансовите отчети следва да съдържат информация за онези събития както благоприятни, така и неблагоприятни, които възникват между датата на баланса и датата, на която финансовите отчети са утвърдени за издаване.

По отношение на Улпина АДСИЦ след датата на баланса за отчетния период не са възникнали «коригиращи събития» по смисъла на МСС10.

**Улпина АДСИЦ**  
Стилян Христов  
изпълнителен директор

**Съставител:**  
Елена Костадинова



# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

## ДО АКЦИОНЕРИТЕ на „УЛПИНА” АДСИЦ

### Доклад върху финансовия отчет

Аз извърших одит на приложения финансов отчет на „Улпина” АДСИЦ, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

Моята отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от мен одит. Моят одит бе проведен в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че да се убеди в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето, от страна на предприятието, на финансов отчет, който дава вярна и честна представа, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считам, че извършеният от мен одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от мен одиторско мнение.

*манз*

## *Мнение*

По мое мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на „Улпина“ АДСИЦ към 31 декември 2011 година, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз.

## *Други въпроси*

Финансовият отчет на „Улпина“ АДСИД за годината, завършваща на 31 декември 2010 година, е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху този отчет на 31 март 2011 год.

## *Доклад върху други правни и регулаторни изисквания*

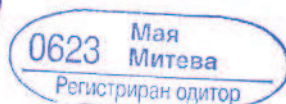
*Годишен доклад за дейността на Дружеството по изискванията на Закона за счетоводството (чл.33)*

В съответствие с изискванията на българския Закон за счетоводството чл.38 пар.4, аз съм се запознала с годишния доклад на ръководството за дейността на Дружеството за отчетната 2011 година. Този доклад не представлява част от годишния му финансов отчет за същия период. Отговорността за изготвянето на този годишен доклад за дейността с дата 20 март 2012 година се носи от ръководството на Дружеството.

Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съответства във всички съществени аспекти на информацията, представена и оповестена във финансовия отчет на Дружеството към 31.12.2011 година, изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз.

Мая Митева, ДЕС  
Регистриран одитор

*Мая*



30.03.2012 год.  
ул. Листопад №5  
1320 Баня, България



## **ИНФОРМАЦИЯ**

### **влиеща върху цената на ценните книжа на Улпина АДСИЦ**

по чл. чл. 25, ал. 2 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (“ЗДСИЦ”) и по чл. 41, ал. 2, т. 3 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Приложение № 9 към Наредбата)  
**за 2011 година.**

#### **1.1 Промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството**

Няма промяна през отчетния период.

#### **1.2 Промяна в състава на управителните и на контролните органи на дружеството и причини за промяната; промени в начина на представляване; назначаване или освобождаване на прокуррист**

На провело се на 03.09.2011г. годишно общо събрание на акционерите на дружеството бяха приети следните решения:

1. Общото събрание на акционерите освобождава от длъжност г-жа Мария Николаева Лазарова, като член на съвета на директорите;
2. Общото събрание на акционерите избира г-жа Мария Цветанова Патаринска за член на съвета на директорите на Дружеството.

С решение от 03.09.2011г. съветът на директорите на Улпина АДСИЦ назначи г-н Стилиян Владимиров Христов, ЕГН 7709286249 за изпълнителен директор на дружеството

#### **1.3 Изменения и/или допълнения в устава на дружеството**

Няма промяна през отчетния период.

#### **1.4 Решение за преобразуване на дружеството и осъществяване на преобразуването; структурни промени в дружеството**

Няма промяна през отчетния период.

#### **1.5 Откриване на производство по ликвидация и всички съществени етапи, свързани с производството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

#### **1.6 Откриване на производство по несъстоятелност за дружеството или за негово дъщерно дружество и всички съществени етапи, свързани с производството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

#### **1.7 Придобиване, предоставяне за ползване или разпореждане с активи на голяма стойност по чл. 114, ал. 1, т. 1 ЗППЦК**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

#### **1.8 Решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.9 Решение на комисията за отписване на дружеството от регистъра за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.10 Промяна на одиторите на дружеството и причини за промяната**

През отчетния период е извършена смяна на одитора на Дружеството, като за нов такъв е избран

Мая Митова - рег.номер 623

**1.11 Обявяване на печалбата на дружеството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.12 Съществени загуби и причини за тях**

Няма съществени загуби през отчетния период.

**1.13 Непредвидимо или непредвидено обстоятелство от извънреден характер, вследствие на което дружеството или негово дъщерно дружество е претърпяло щети, възлизащи на три или повече процента от нетните активи на дружеството**

През отчетния период не е настъпвало такова обстоятелство.

**1.14 Публикуване на модифициран одиторски доклад**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.15 Решение на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.16 Възникване на задължение, което е съществено за дружеството или за негово дъщерно дружество, включително всяко неизпълнение или увеличение на задължението**

Към отчетния период дружеството няма задължения

**1.17 Възникване на вземане, което е съществено за дружеството, с посочване на неговия падеж**

Прилаганият критерий за същественост, по който се оповестява информация за възникнали през отчетния период вземания, е посоченият в т. 3.1.3 от Приложение № 3 към Наредба № 2, а именно – вземания, чиито размер надвишава 10% от общия размер на вземанията в портфейла на Улпина АДСИЦ към датата на възникването им, или към някоя дата през отчетния период. Отделните вземания към едно и също задължено лице, както и към няколко икономически свързани задължени лица се третираат като обща сума за целите на това оповестяване.

През отчетния период е придобито вземане срещу Васил Стефанов Генчев, ЕГН 4510286704 с размер 631,141.35 лв. с падеж 31.12.2012г. Вземането е обезпечено с 1,240,000.00 броя безналични акции на Билборд АД.

**1.18 Ликвидни проблеми и мерки за финансово подпомагане**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.19 Увеличение или намаление на акционерния капитал**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период

**1.20 Потвърждение на преговори за придобиване на дружеството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.21 Сключване или изпълнение на съществени договори, които не са във връзка с обичайната дейност на дружеството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.22 Становище на управителния орган във връзка с отправено търгово предложение**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.23 Прекратяване или съществено намаляване на взаимоотношенията с клиенти, които формират най-малко 10 на сто от приходите на дружеството за последните три години**

Поради некоректно обслужване е цедирано вземанне срещу Солей Рент А Кар ЕООД на трето лице.

**1.24 Въвеждане на нови продукти и разработки на пазара**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.25 Големи поръчки възлизащи на над 10 на сто от средните приходи на дружеството за последните три години**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.26 Развитие и/или промяна в обема на поръчките и използването на производствените мощности**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.27 Преустановяване продажбите на даден продукт, формиращи значителна част от приходите на дружеството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.28 Покупка на патент**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.29 Получаване, временно преустановяване на ползването, отнемане на разрешение за дейност (лиценз)**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.30 Образуване или прекратяване на съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до дружеството или негово дъщерно дружество, с цена на иска най-малко 10 на сто от нетните активи на дружеството**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

**1.31 Други обстоятелства, които дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа**

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

Улпина АДСИЦ

## **ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ 2011 ГОДИНА**

### **ПРОГРАМА НА УЛПИНА АДСИЦ за прилагане на международно признатите стандарти за корпоративно управление**

Тази програма на Улпина АДСИЦ за прилагане на международно признатите стандарти за корпоративно управление («Програма») е приета от Съвета на директорите на Улпина АДСИЦ («Дружеството») с решение от 14.05.2008 г.

#### **Основание**

1. Настоящата Програма е приета на основание чл. 100н, ал. 4, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа («ЗППЦК»).
2. Настоящата програма е приета от Съвета на директорите на основание чл. 6.18, ал. 1, т. хі от Устава на Дружеството («Устав»).

#### **Национален кодекс за корпоративно управление**

3. Дружеството приема и прилага в своята дейност стандарта за корпоративно управление, установен с Националния кодекс за корпоративно управление («Кодекс»), приет и публикуван през октомври 2007 г. от Българската фондова борса АД («БФБ») с дерогациите, измененията и допълненията изрично посочени в тази Програма.
4. Текстът на Кодекса, както е публикуван от БФБ ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg)) е неразделна част от тази Програма.
5. Клаузите на тази Програма имат приоритет и съответно изменят и допълват по отношение на Дружеството изрично посочените клаузи на Кодекса.
6. Клаузите на Устава имат приоритет и съответно изменят и отменят по отношение на Дружеството противоречащите им клаузи на Кодекса и тази Програма.
7. Измененията и допълненията на Кодекса имат действие по отношение на Дружеството след влизане в действие на съответни изменения на тази Програма.

#### **Принцип за мотивация**

8. Дружеството спазва принципа за мотивация на отклоненията от Кодекса («спазвай или обяснявай»). Този принцип изисква в случай на неспазване на някои от препоръките на Кодекса да се представи обяснение за това. Мотивите за отклоненията на тази Програма от препоръките на Кодекса се представят в съответната клауза на тази Програма, с която се установява такова отклонението.
9. При спазване на императивните разпоредби на закона и нормите на Устава Съветът на директорите има право да взема решения в отклонение от стандарта за корпоративно управление, установен с Кодекса и тази Програма, като се задължава изрично да посочи допусканото отклонение и мотивите за него.

#### **Корпоративно ръководство**

10. По отношение на Дружеството се прилагат нормите на раздел I («Едностепенна система») от Глава първа на Кодекса.

11. По отношение на Дружеството нямат приложение нормите на раздел 2 («Двустепенна система») от Глава първа на Кодекса.

Мотиви за дерогацията:

Дружеството има едностепенна система за управление.

12. В края на текста «устройствените актове на дружеството» се заменя по отношение на Дружеството с «Общото събрание на акционерите».

Мотиви за изменението:

Привеждане в съответствие с Устава.

13. Дружеството не прилага нормата на чл. 4.3.2 от Глава първа, раздел 1 на Кодекса.

Мотиви за дерогацията:

(1) Със своя акт за приемане на стандарт за корпоративно управление и тази Програма Съветът на директорите не може да ограничи правомощията на Общото събрание по Устав и по закон.

(2) Общото събрание може да реши да следва предметната на тази препоръка, но е свободно и овластено по закон и Устав да приеме каквато и да е друга разумна система за възнаграждаване на независимите директори.

(3) Съветът на директорите намира, че дерогираната норма не представлява «международно признат стандарт за добро корпоративно управление» по смисъла на чл. 100н, ал. 4, т. 3 ЗППЦК и като анализира практиката на извадка от корпорации от 24 държави сред класираните в публикацията «Fortune Global 500 2007» ([money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2007](http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2007)) няма основание да приеме, че изобщо съществува международно приет стандарт за механизма на възнаграждаване на директорите. Дeroгираият стандарт за определяне на възнаграждение може и да е обичаен за някои законодателства, но влиза в колизия с принципа за равната и солидарна отговорност на директорите по българското право. Еднаквите права и задължения изключват дискриминиране между директорите единствено според белега «независимост».

14. Дружеството не прилага нормите на Глава първа, раздел 1, подраздел 6 (чл. 6.1 до чл. 6. включително) от Кодекса.

Мотиви за дерогацията:

Размерът, законовата регламентация, характерът и установаната организацията на дейността на Дружеството правят излишно съществуването на комитети. Принципът за икономичност на дейността изисква административните дейности да се ограничат до минимум и изключва създаването на ненужни за дейността съвещателни органи. Законът за дружествата със специална инвестиционна цел («ЗДСИЦ») изрично регламентира, че Дружеството възлага обслужването на дейността си на обслужващи дружества. Какъвто и да е комитет ще е безпредметен, включително на евентуален комитет по одит.

**Улпина АДСИЦ**

Стилиян Христов  
изпълнителен директор



**ИНФОРМАЦИЯ**

по чл. чл. 25, ал. 2 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (“ЗДСИЦ”) и по чл. 41, ал. 2, т. 3 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Приложение № 3 към Наредбата) **към 31.12.2011 г.**

**По т. 3.1.2. от Приложение №3 от Наредба №2  
Размер на вземанията**

Вземанията на Улпина АДСИЦ към отчетната дата са **850,203.82 лева**

Посочен е брутният теоретичен размер на вземанията, включително дължими главници и лихви в договорния размер до падежа.

**По т. 3.1.3. от Приложение № 3 от Наредба №2 (чл. 25, ал. 2, т. 4 ЗДСИЦ)  
Среднопретеглен срок на плащанията по лихви и главници на секюритизираните вземания**

Във финансовата практика се използват различни мерки за установяване на среднопретегления срок на плащанията (duration). Към отчетната дата, основните показатели за среднопретегления срок на плащанията по лихви и главници на секюритизираните от Улпина АДСИЦ вземания са:

- Среднопретеглен срок до падежа (weighted average term to maturity): **55 дни**
- Стандартен среднопретеглен срок (standard duration): **82 дни**
- Среднопретеглен срок по Маколи-Уейл (Macaulay-Weil duration): **80 дни**
- Модифициран среднопретеглен срок (modified duration): **64 дни**

**По т. 3.1.4. от Приложение № 3 от Наредба № 2 (чл. 25, ал. 2, т. 3 ЗДСИЦ)  
Среден размер на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията**

Средният размер на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията на Улпина АДСИЦ към отчетната дата е **150 на сто**

За целите на горната оценка обезпеченията са оценени по справедливата пазарна цена, посочена от назначените от Улпина АДСИЦ лицензирани оценители към датата на възникване на вземанията; тези оценки не са непременно актуализирани към отчетната дата.

**Вид и размер на обезпечението и срока до падежа на вземанията за вземания,  
надвишаващи 10 на сто от общия им размер**

1. Вземане срещу Васил Стефанов Генчев, ЕГН 4510286704 с размер 631,141.35 лв. с падеж 31.12.2012г.

Вземането е обезпечено с 1,240,000.00 броя безналични акции на Билборд АД.

**По т. 3.1.10. от Приложение № 3 от Наредба № 2 (чл. 25, ал. 2, т. 1 ЗДСИЦ)  
Дял на необслужваните вземания от общо секюритизираните вземания**

Улпина АДСИЦ няма вземания, необслужвани към 31.12.2011 г.

**По т. 3.1.11. от Приложение № 3 от Наредба № 2**

**Информация за продажба или покупка на нов актив на стойност, надвишаваща с 5 на сто стойността на секюритизираните активи, извършена след дата на публикуване на годишния отчет**

През отчетния период не са осъществени такива сделки

**Улпина АДСИЦ**

Стилиян Христов  
изпълнителен директор

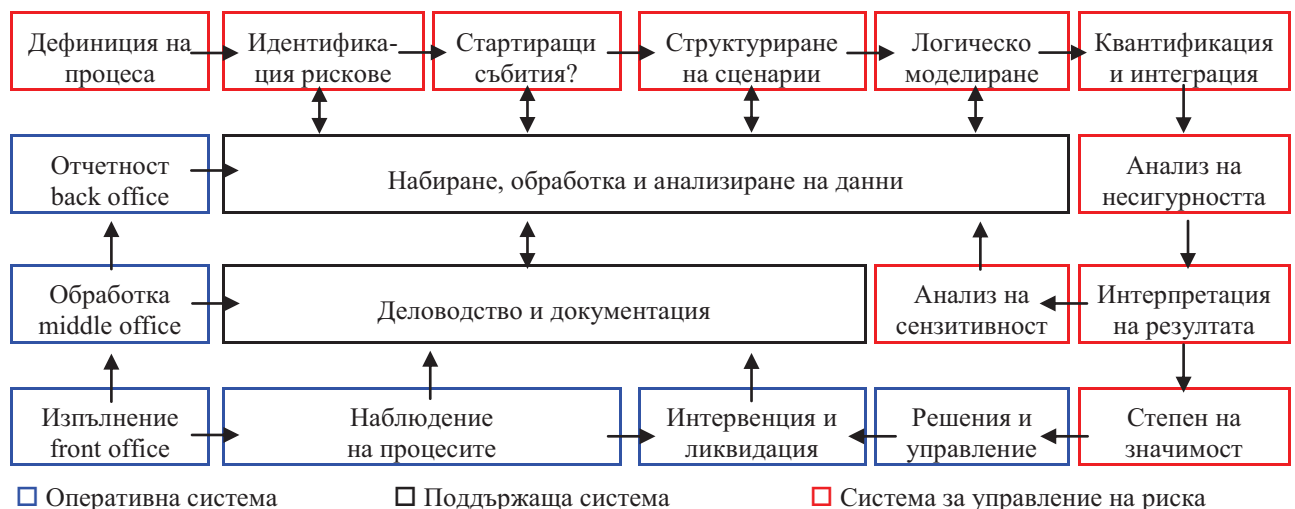
# УЛПИ НА АДСИЦ

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
2011 ГОДИНА

## СИСТЕМАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА SAPRAM

Използваната от Улпина АДСИЦ система за управление на риска е наречена SAPRAM (Sensitivity-Adjusted Probabilistic Risk Assessment and Management, Вероятностна оценка и управление на риска с корекция за чувствителност) и представлява адаптация за целите на финансовия сектор на методиката за вероятностна оценка на риска (PRA), използвана от NASA. Подробен теоретичен преглед на тази методика е представен в наръчника Stamatelatos, M. et al., Probabilistic Risk Assessment Procedures Guide for NASA Managers and Practitioners, NASA Office of Safety and Mission Assurance (OSMA), Washington DC, 2002. Към адаптираната за целите на финансовия сектор методика са добавени модули за оценка на чувствителността, а системата за управление на риска е «вградена» като «надстройка» в системата за текуща администрация и управление на финансовите потоци. Логическата структура на системата SAPRAM е предствена на [таблица 6](#).

Таблица 6: Структура на системата за управление на риска SAPRAM



За разлика от повечето използвани във финансовата индустрия методи системата SAPRAM, както и генеричната PRA методика представлява **интегриран модел**, който работи с **пълното рисково пространство**, а не с отделни негови компоненти. Ще поясним.

Масово ползваните технологии за оценка на риска, например всички публикувани до момента методики за балова оценка на риска (risk scoring, credit scoring), използвани от «международно признатите» рейтингови агенции и препоръчвани от техническия комитет БАЗЕЛ II, са «островни решения», които с математически примитивни инструменти се стремят да оценят отделните компоненти от риска и сумират получените «балове» (scores) – с или без нормализация, - за да получат общата балова оценка. По-съвременните решения, най-вече използваните в техниките за VAR и LAR моделиране, работят почти изключително с отделни позиции, рядко са онези, които са приложими за «портфейли» (но статични такива) и никога не е приложим за дейността на финансова институция като цяло. В резултат получената оценка на риска може както да

неглижира общата рискова експозиция, но най-често преувеличават оценката на риска, включително извън пределите на здравия разум. Едно кратко, но инспириращо описание на **шарлатаните в модерното рисково моделиране** може да се прочете в Taleb, N., A. Pipel, Epistemology and Risk Management, in: Risk & Regulation Magazine, London School of Economics, Summer 2007, London. Любителите на «по-сериозни» четива биха предпочели Сатяджит Дас, (например в Das, S. «Perfect Storms» – Beautiful & True Lies In Risk Management, in: Traders Guns and Money: Knowns and Unknowns in the Dazzling World of Derivatives by Satyajit Das, FT - Prentice Hall, 2006, London), а правилният гид за онези, които не могат без изобилна математика е Беноа Манделброт с фундаменталния си труд Mandelbrot, B., Fractals and Scaling in Finance: Discontinuity, Concentration, Risk, Springer, New York 1997. Възхвали на достиженията на съвременните техники за моделиране на риска могат да се открият във всеки учебник по финанси, монография по математически методи във финансите и в произволен икономически журнал.

Ако наистина последваме препоръчаните методики за приложение на новата надежда на рисковото оценяване в банковото дело – стандарта (accord) БАЗЕЛ II по отношение на портфейла на Улпина АДСИЦ (а без съмнение същото би се получило и ако оценим портфейла на което и да е друго българско предприятие за секюритизиране на вземания), ще се окаже, че общата ирскова експозиция на портфейла надхвърля 100%, т.е. че при сбъждане на всички премервани рискове акционерите в дружеството биха загубили общо над 2 млн. лева. За успокоение на акционерите в Улпина АДСИЦ СД припомня, че общата сума на вложенията им в дружеството е 500 хил. лева и е изключено акционерите да загубят и лев повече.

**Интегралният подход** на SAPRAM към риска, ако не друго, поне гарантира, че както и да сумираме получените рискови оценки не сме в състояние да получим рискова експозиция, надхвърляща 100%. Обилни математически доказателства за това са представени от д-р Майкъл Стемателатос и съавтори в цитирания ръчник за приложение на методиката PRA в NASA. Този подход се базира върху следните епистемиологични основания и логически предпоставки:

- **Носителят** на рискове е **предприятие** (икономически обособена съвкупност от права, задължения и фактически отношения). Той е **активно управляем**, т.е. притежава способността да взема **евристични** (външни за SAPRAM) управляващи решения.
- **Обект на управление** е **портфейлът** на носителя на риск, съвкупност от **позиции**, които биват както **дълги позиции** (активи, наличности), така и **къси позиции** (задължения, дефицити); както **материални**, така и **финансови**, а също и **човешки**.
- Дейността на всяко предприятие е изложена на съвкупност от рискове, представляваща **рисково пространство, която въздейства върху всички позиции от портфейла едновременно**; рисковото пространство се описва от многомерна (n-мерна) векторна решетка, чието **собствено число** е в интервала 0 -:- 1 (общият резултат на въздействие но рисковата среда варира от 0 – няма въздействие до 1 – в най-лошия сценарий на развитие загубата е в размер на целия вложен в предприятието капитал).
- Съществуват поне три техники и четири сценария за управление на всеки риск, а именно:
  - **понасяне**: носителят на риска не прави нищо, при настъпване на риска понася в пълен размер загубата;
  - **избягване**: носителят на риска предприема действия, които елиминират (свеждат под прага на статистическа значимост вероятността от настъпване на рисковото събитие), например за да елиминира риска от повреда в сървера за данни на дружеството придобива втори сървер и организира огледално пренасяне на информацията (data mirroring);
  - **хеджиране**: техника за **прехвърляне** на риска чрез сключване на съответни сделки с такива рискови характеристики, че резултатът при събиране на рисковите вектори на хеджираните и хеджиращите позиции е нула или под прага на статистическа значимост;
  - **застраховане**: техника за **прехвърляне** на риска при която срещу заплащане на определена сума (застрахователна премия) трето лице – застраховател поема риска за своя сметка изцяло или отчасти.
- Всяка от алтернативите за управление на всеки идентифициран риск се асоциира с покупка на определени **«лекарства»** (remedies). Лекарствата могат да бъдат финансови инструменти и продукти, организационни, технически средства и процедури, човешки ресурси и пр. Понасянето на риск също е лекарство. Изобщо всяко нещо, чрез което се управлява който и да е от идентифицираните рискове е **«лекарство»**. Разбира се, цялата «фармакопея» от лекарства и техните издръжки се въвежда в системата като външна база данни. Някои лекарства лекуват повече от един риск. Засега SAPRAM не може да «дозира» лекарствата и приема, че всяко лекарство е достъпно във всяко количество и че носителят на риска може да понесе всяко количество лекарство, при което въздействието на лекарствата са линейни (по-голяма доза винаги предизвиква пропорционално по-голямо въздействие).

- Всяко лекарство се характеризира с определена цена (**издръжка**), някои от алтернативите могат да имат и под-алтернативи, общата издръжка на риска е сбора от минималните (сред поне четирите възможни издръжки за всеки идентифициран риск) издръжки на съставните рискове.
- Всяка позиция се характеризира с **чувствителност** към всеки риск: числова характеристика, която варира от нула (цената за елиминиране на този риск е нула) до 1 (цената за елиминиране на този риск е равна на цената на понасяне).
- Носителят на риска е определил **праг на чувствителност** (екзогенна променлива) – сума на единичната загуба (цена за понасяне на отделния риск) и общата загуба (цената за понасяне на всички рискове едновременно); в случай, че чувствителността към отделния риск е по-малка или равна на прага на чувствителност) се приема, че системата е нечувствителна към този риск, а рискът се изключва от общото рисково пространство; остатъчното (n-m мерно) рисково пространство е **управляемо (редуцирано) рисково пространство**.
- За всеки от рисковете се определят **стартови събития** (initiating events) при чието настъпване статистически значимо се изменя чувствителността към съответния риск (т.е. променя се вероятността му или минималната издръжка на този риск). Такива стартови събития могат да бъдат определени стойности на икономически параметри, промени в стойностите на отделни финансови позиции на носителя на риск, настъпването на наблюдавани обстоятелства и пр.
- За всеки от рисковете с оглед на стартовите му събития се определят **критични точки** (triggering points) при които носителът става нечувствителен или обратно, става отново чувствителен към съответния риск.
- По отношение на общото рисково пространство могат да се определят **априорни вероятности** и издръжки, чрез които се изчислява **априорната чувствителност** и при налагане на зададените прагове на чувствителност се извършва **филтриране на рисковото пространство**, с което се ограничава управляемото рисково пространство, като се елиминират рисковете, към които носителът е нечувствителен.
- Измежду управляемите рискове носителът на риска **може** да избере подмножество от рискове, към които е свръхчувствителен (онези, които заемат преобладаващ дял в общата издръжка). За така определените рискове носителът на риска може да вземе предварително (евристично, екзогенно) решение за управление: например да предотврати (в избрана степен), да ги застрахова и т.н. Тези рискове се наричат **фиксиранни рискове** и не подлежат на управление. Управляемото рисково пространство, редуцирано с фиксираните рискове е **управляваното рисково пространство** на системата.
- На управление подлежи рисково-позиционната експозиция (RPE, position-risk exposure). Във всеки момент от време може да се изчисли **препоръчвана интервенция**. Интервенцията може да представлява **покупка на лекарства** (изчислителният алгоритъм сумира и нетира нужните количества лекарства от всеки вид), както и **промяна на позициите**.
- Тъй като **позициите имат знак** е възможно някои позиции да носят отрицателна издръжка, т.е. **да носят рискова премия**. За да не излязат изчислителните алгоритми на SAPRAM извън дефиниционен обхват е необходимо за всяка позиция да е зададена – като екзогенна **двойка** променлива или изчислима в SAPRAM **функция** или изпълнима в SAPRAM **процедура**, - **яка на възможностите** (opportunity collar), интервал от стойности, които позицията може да заема.
- **Целевата функция** на оптимизационния изчислителен алгоритъм е минимизиране на общата издръжка при спазване на зададените **ограничителни условия**.
- SAPRAM препоръчва интервенции, но не интервенира. Това извършва носителът на риска. Той може да приеме или отхвърли предлагано от SAPRAM решение. След всяка **приета интервенция** се извършва **итерационен пас**, при който се изчислява постигнатата след интервенцията обща издръжка, съответно се генерира нова препоръчана интервенция.
- Рисковото пространство е **динамично**. При настъпване на стартово събитие, критична точка и позиция, както и след всяка интервенция се преизчислява рисково-позиционната експозиция и издръжката на управляваното пространство. Тази процедура, наричана **апостериорно сканиране**, се извършва с отчитане на **апостериорните вероятности**, характеризиращи рисковото пространство към съответния момент, **модифицираните издръжки** и настъпилите до момента промени в портфейла. В практиката апостериорно сканиране се извършва периодично, на фиксирани периоди, които зависят от честотата, с която носителът на риска е в състояние да актуализира базата данни на SAPRAM (оценки на рискове, промени в издръжки, стойности на стартови събития, критични точки и пр.) Периодичността на апостериорно сканиране се нарича **стъпка на управление**.
- Счита се, че минималната икономически значима стъпка на управление е един ден. В практиката на финансовите институции, внедрили SAPRAM се доказва емпирично, че **оптимална стъпка** на управление при рисково-позиционна експозиция до 10 млн. евро е един месец. Зареждането на SAPRAM с



информация, гарантираща по-къса стъпка би изисквало разходи, които далеч надвишават очакваната икономия на издръжка в резултат от оптимизацията чрез SAPRAM. Ако би се поддържала използвала само за нуждите на Улпина АДСИЦ системата SAPRAM би показала значително по-дълга оптимална стъпка. Фактът, че системата работи с месечен цикъл в рамките на финансовата група Хърсев Ко. позволява на Улпина АДСИЦ да ползва същата стъпка на управление без допълнително оскъпяване.

- SAPRAM е система за управление на риска, а не софтуер «за управление на портфейли», поддържащ текущата дейност на дилъри на финансовите пазари. Използването му е трудоемко и скъпо. Разбира се в периода между два паса на апостериорно сканиране рискът далеч не е «неуправляем». В тези периоди, лексиката на SAPRAM **фаза на «безмоторно летене»** (gliding phase), носителят на риск управлява риска на «ръчен контрол». Естествено, той разполага във всяко време с изчислителните компоненти на SAPRAM и е в състояние във всяко време, практически на всеки 10-15 минути да извършва **демонстрационно сканиране**, което ще взема предвид само такива промени в данните, каквито изобщо са въведени.

Изчерпателна спецификация на системата SAPRAM не е публикувана, отделните използвани изчислителни алгоритми са публикувани в научни разработки (дисертации и студии в специализираната периодика на участниците в разработката). SAPRAM се предлага от Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид като търговски продукт - решение, включващо технологична и софтуерна реализация.

Трябва непременно да отбележим, че SAPRAM **не гарантира оптимално управление** на риска, по който и да е оптимизационен критерий. Тази система обаче е **средство за рационализиране** на управлението на риска, т.е. средство, което спомага (без да гарантира такъв резултат) за апроксимиране на икономически най-ефективната («най-евтина») издръжка на риска.

SAPRAM е **отворена** и развиваща се, **обучаваща се** система, по-скоро лабораторна среда, отколкото продлезяваща система за контрол. Тя позволява вграждане на допълнителни филтри, препроцесори, постпроцесори и генератори на данни. (Друг е въпросът, че с усложняване на технологичния процес неизменно досега **намалява информационната стойност** на изградения модел).

Практиката на приложение на SAPRAM върху данните за Улпина АДСИЦ през финансовата 2007 г. и до момента даде **убедително, макар и неочаквано доказателство** за ефективността и предимствата на вложената логика на динамична рационализация на издръжката на риска (вместо оптимизация или рисково «балообразуване»). А именно: **нашата практика убедително показва, че внедряването на система за динамично управление на риска на портфейли от секюритизиране на вземания е свършено безмислено начинание, икономически неразумно и напразно пилеене на време, а от приложението на SAPRAM дружеството няма абсолютно никаква полза (освен че е достигнало до този извод).**

Веднъж констатирани това състояние на нещата е относително лесно да обясним причините за него:

- Портфейлът на Улпина АДСИЦ през финансовата 2008 година е имал рисково балансирана структура и е съдържал равни по размер и противоположни по знак позиции, експонирани на едноименен риск, т.е. рисковата издръжка на секюритизираните вземания се нетира с рисковата премия, начислявана върху пасивните позиции (собственика капитал и ползваните заеми).
- Рисковото пространство на Улпина АДСИЦ е твърде ограничено, дейността на дружеството е изложена на твърде малък брой рискове, практически единственият **управляем** риск е бил лихвеният (подробно бе изложен механизмът за елиминиране на ликвидния риск чрез ползваната кредитна линия, бе посочена конверсионната клауза, чрез която дружеството избягва практически целия валутен риск, прехвърляйки го върху задължените лица).
- Посоченото обстоятелство, че обратните по знак позиции, експонирани на едноименни рискове, са съвпадали по размер не показва, че нетираната рисковата експозиция е нула. Напротив: рисковата експозиция и в случай на пълно съвпадение може да е съществена поради **несъвпадение в срочната структура** между активните и пасивни позиции. И наистина, портфейлът от вземания на Улпина АДСИЦ и ползваното заемно финансиране имат различна модифицирана срочност (modified duration), следователно рисково-позиционната експозиция е положителна, т.е. очакваният ефект от рационализация на издръжката е по-голям от 0.
- Размерът на портфейла на дружеството през цялата година е бил толкова малък, а разликата в средната срочност на активите и пасивите на Улпина АДСИЦ е дотам ниска, че положителният ефект от рационализацията на издръжката е пренебрежим (под брутния праг на значимост). При зададен разумен праг на чувствителност априорният филтър на SAPRAM «отфилтрира» всички рискове като несъществени и сведе управляемостта на рисковото пространство до нула.

- Достъпните на българския пазар «лекарства» се оказаха силно ограничени, а малкото налични се предлагат по цени (издръжки) в пъти надхвърлящи ефекта от тях. Например малцината застрахователи, които предлагат застрахователни покрития за вземания котират **цени, които надхвърлят в пъти ROA** както на Улпина АДСИЦ, така и на всички български банки. Не е нужен какъвто и да е изчислителен алгоритъм за да се установи, че **лекарство с издръжка по-голяма от цената на понасяне на риска е абсолютно ненужно** за целите на SAPRAM.
- В резултат от липсващата и ирационално ценообразувана система от финансови инструментари за предпазване от риск на българския пазар и след «сваляне» на априорния филтър (въведен праг на чувствителност 0), оптимизационният алгоритъм на **SAPRAM достига до безсъдържателна нулева препоръчителна интервенция** (100% понасяне: «не пипай нищо, не купувай нищо, не съкращавай позиции, стой и си носи риска»).

Междувременно системата SAPRAM бе доразвита за нуждите на Улпина АДСИЦ: системата бе използвана за «обратен инженеринг» (reverse engineering), със следната логика:

- Приемаме, че портфейлът на дружеството и **неговата рисково-позиционна експозиция е фиксирана** (обектът на управление не подлежи на интервенция).
- Приемаме, че са достъпни единствени две лекарства: понасяне и застраховка.
- При тази предпоставка изчисляваме **прагова цена** (break-even price) на застраховката на кредитния риск, при която SAPRAM избира застраховката пред понасянето на риска.
- Прибавяме изчислената прагова цена към фактическата цена на финансиране (за целта полагаме неопределимата до момента на започване на търговията с акции на дружеството цена за финансиране със собствен капитал (cost of equity) равна на фактическата цена на финансиране със заеман капитал) и добавяме издръжката за администрация (бюджета за нелихвени разходи по управлението на единица актив) и получаваме минималната изискуема (прагова) IRR, т.е. минималната подразбирана лихва (underlying interest) с която дружеството следва да сконтира конкретно оферирано вземане, за да получи **пределната (максимална) цена на придобиване** на единица вземане. Предимство на изчислената по този начин прагова цена е че **полученият от обратния инженеринг показател е коригиран по срочност** при фактическата срочна структура на позициите в актива и пасива.

Изглежда, че поне използването на алгоритмите на SAPRAM в тази методика за обратен инженеринг оправдава приложението на система за динамична рационализация на риска. За съжаление не. Без каквито и да е изчислителни алгоритми изпълнителният директор на дружеството за нищожно време с пренебрежима грешка определяше пределната цена на придобиване на всяко оферирано вземане. «Пренебрежима грешка» в случая означава такава грешка (във всички случаи се касаеше за преосигуряване чрез надвишение на праговия IRR), която в нито един случай не се оказва пречка за сключване на сделка (deal-breaker). Не че всички оферирани от Улпина АДСИЦ цени на придобиване непременно са приемани от продавача на съответното вземане, но разликата в цените, оферирани (bid) от продавача и онези, предлагани (offered) от купувача Улпина АДСИЦ надвишаваше в пъти диференциала между пределната цена на придобиване, изчислена с обратен инженеринг по SAPRAM и интуитивно определената от изпълнителния директор на дружеството.

В един случай самото позоваване на системата SAPRAM и изчислената по описаната методика пределна цена се оказва решаващ аргумент в преговорите с продавач на вземане. След като на продавача (г-н Магърдич Халваджиян, артист и телевизионен продуцент) бяха показани изчисленията по SAPRAM, той прие да продаде обсъжданото вземане по предложената от Улпина АДСИЦ цена. За съжаление този казус също **не доказва никакъв принос на SAPRAM към резултатите на дружеството**. Г-н Халваджиян вероятно би приел предлаганата от нас цена дори ако вместо сметките по SAPRAM бяхме му показали четиризначните математически таблици.

Независимо от досегашните (никакви) ползи от приложението на SAPRAM и в бъдеще дружеството възнамерява да ползва описаната в този годишен доклад за дейността система за управление на риска. По следните причини:

- използването на тази система за вероятностно оценяване и активно управление на риска не струва нищо на Улпина АДСИЦ;
- SAPRAM **удовлетворява първия принцип на медицината** («non posse», не вреди) за разлика от алтернативни системи за управление на риска;
- доколкото СД е информиран няма по-добра алтернатива («melior fieri non potest»);

- при очакваното увеличаване на размера на портфейла на дружеството, разширяване на общото рисково пространство и диверсификация на вземанията в портфейла по срочност очакваният ефект от рационализацията по SAPRAM върху ефективността на Улпина АДСИЦ нараства.

**Улпина АДСИЦ**

Стилиян Христов  
изпълнителен директор

## **ИНФОРМАЦИЯ**

по чл. 33, ал. 1, т. 6 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  
за периода **01.01.2011 г. – 30.12.2011 г.**

### **1. Информация за промените в счетоводната политика през отчетния период, причините за тяхното извършване и по какъв начин се отразяват на финансовия резултат и собствения капитал на емитента:**

През отчетния период Дружеството не е извършвало промени в счетоводната си политика.

### **2. Информация за настъпили промени в икономическата група на емитента, ако участва в такава група:**

Дружеството не участва в икономическа група.

### **3. Информация за резултати от организационни промени в рамките на емитента, като преобразуване, продажба на дружества от икономическата група, апортни вноски от дружеството, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност:**

През отчетният период няма настъпили организационни промени в рамките на емитента като преобразуване, продажба на дружества от икономическата група, апортни вноски от дружеството, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност

### **4. Становище на управителния орган относно възможностите за реализация на публикувани прогнози за резултати от текущата финансова година като се отчетат резултатите от текущото тримесечие, както и информация за факторите и обстоятелствата, които ще повлияят на постигането на прогнозните резултати най-малко за следващото тримесечие:**

Дружеството не е публикувало официални прогнозни резултати от текущата година

**5. За публичните дружества - данни за лицата притежаващи пряко и непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на съответното тримесечие, и промените в притежаваните от лицата гласове за периода от края на предходния тримесечен период:**

**[ 1 ]**

наименование	Хърсев Ко. КДА
седалище и адрес	бул. Васил Левски 109, София
код по БУЛСТАТ	831390684
брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2011г.	225,000.
процент от капитала към 31.12.2011г.	34.62%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2011г.	225 000.
процент от капитала към 30.09.2011г.	34.62%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	0.00%

**[ 2 ]**

Наименование	Веспер Аркс АД
седалище и адрес	бул. Васил Левски 109, София
код по БУЛСТАТ	131381792
брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2011г.	200,000.
процент от капитала към 31.12.2011г.	30.77%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2011г.	200,000.
процент от капитала към 30.09.2011г.	30.77%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	0.00%

**[ 3 ]**

наименование	Фаена ЕООД
седалище и адрес	ж.к. Младост 4, бл. 469, ап.93, София
код по БУЛСТАТ	121612578
брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2011г.	224,830.
процент от капитала към 31.12.2011г.	34.59%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2011г.	224,830.
процент от капитала към 30.09.2011г.	34.59%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	0.00%

**6. За публичните дружества - данни за акциите, притежавани от управителните и контролни органи на емитента към края на съответното тримесечие, както и промените настъпили за периода от края на предходния тримесечен период за всяко лице поотделно:**

Към отчетния период дружеството няма акции притежавани от управителни и контролни органи.

**7. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на емитента; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представлява информация за всяко производство поотделно:**

Дружеството няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

**8. Информация за отпуснати от емитента или от негово дъщерно дружество заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лица или негово дъщерно дружество, в това число и на свързани лица с посочване на характера на взаимоотношенията между емитента и лицето, размера на неизплатената главница, лихвен процент, краен срок на погасяване, размер на поетото задължение, условия и срок:**

Дружеството не е предоставяло заеми и гаранции и не е поемало задължения към едно лице или негово дъщерно дружество

**Улпина АДСИЦ**

Стилиян Христов  
изпълнителен директор



## **ДЕКЛАРАЦИЯ**

по чл. 100о, ал. 3, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Подписаната Елена Костадинова в качеството си на съставител на ГФО на Улпина АДСИЦ на основание чл. 100, ал. 3, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа декларирам, че доколкото ми е известно:

1. Комплектът финансови отчети на Улпина АДСИЦ, съставени към 31 декември 2011 година съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на Улпина АДСИЦ.
2. Изготвеният годишен доклад за дейността съдържа достоверен преглед на информацията, която публичните дружества оповестяват.

Финансовите отчети на Улпина АДСИЦ, съставени към 31 декември 2011, не консолидират други дружества и се отнасят единствено до Улпина АДСИЦ.

Елена Костадинова  
съставител на ГФО

## **ДЕКЛАРАЦИЯ**

по чл. 100о, ал. 3, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Подписаният Стилиян Владимиров Христов в качеството си на изпълнителен директор на Улпина АД СИЦ на основание чл. 100, ал. 3, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа декларирам, че доколкото ми е известно:

1. Комплектът финансови отчети на Улпина АД СИЦ, съставени към 31 декември 2011 година съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на Улпина АД СИЦ.

2. Изготвеният годишен доклад за дейността съдържа достоверен преглед на информацията, която публичните дружества оповестяват.

Финансовите отчети на Улпина АД СИЦ, съставени към 31 декември 2011, не консолидират други дружества и се отнасят единствено до Улпина АД СИЦ.

Стилиян Христов  
изпълнителен директор  
Улпина АД СИЦ

## **ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПУБЛИЧНОТО ДРУЖЕСТВО**

### **към годишния финансов отчет за финансовата 2011 година**

съгласно изискванията на чл. 32, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Приложение № 11 към Наредбата)

#### **1 Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.**

Основният капитал на Улпина АДСИЦ към 31.12.2011 г. и към датата на приемане на годишния финансов отчет е 650,000.00 лева, разпределен на 650,000. броя обикновени поименни акции с право на глас от клас I, с номинална стойност 1.00 лев всяка.

Акциите от клас I («обикновени акции») са обикновени, поименни акции с пълно право на глас. Към 31.12.2010 г. и към датата на приемане на годишния финансов отчет акциите от клас I представляват 100% от капитала на дружеството.

Обикновените акции от клас I дават право на дивидент както следва:

- (i) в случай, че отношението между подлежащия на разпределение дивидент към общия размер на внесенния капитал в акции от клас I и клас II е по-голямо или равно на гарантирания дивидент по акциите от клас II (както е определено в чл. чл. 4.05, ал. 2, т. ii) – пропорционално на подлежащата на разпределение печалба към общия размер на внесенния капитал в акции от клас I и клас II;
- (ii) в случай, че отношението между подлежащия на разпределение дивидент към общия размер на внесенния капитал в акции от клас I и клас II е по-малко от гарантирания дивидент по акциите от клас II (както е определено в чл. 4.05, ал. 2, т. ii) – пропорционално на разликата между подлежащата на разпределение печалба и сумата на гарантирания дивидент по акциите от клас II към общия размер на внесенния капитал в акции от клас I.

Обикновените акции от клас I дават право на ликвидационен дял както следва:

- (i) в случай, че ликвидационната маса е по-голяма или равна на номиналната стойност на внесенния капитал в акции от клас I и клас II - пропорционално на подлежащата на разпределение ликвидационна маса към общия размер на внесенния капитал в акции от клас I и клас II;
- (ii) в случай, че ликвидационната маса е по-малка от номиналната стойност на внесенния капитал в акции от клас I и клас II – пропорционално на разликата между подлежащата на разпределение ликвидационна маса и общия размер на внесенния капитал в акции от клас I.

Акциите на дружеството от клас II (наричани още «привилегировани акции») не дават право на глас в Общото събрание на акционерите, освен за вземане на решение по реда на чл. 4.05, ал. 7, с което се изменя този чл. 4.05 от Устава, за вземане на решение, с което се намалява капиталът на дружеството по реда на чл. 4.10 от Устава и за вземане на каквито и да е решения – в случай, че независимо от причината за това, дружеството не е платило на акционерите, притежаващи привилегировани акции от клас II дивидент поне в размер на гарантирания дивидент, както е определен в чл. 4.05, ал. 2, т. ii от Устава в срок до 180 (сто и осемдесет) дни от края на финансовата година, за която се отнася дивидентът. В посочените случаи акциите от клас II дават право на един глас.

Привилегированите акции от клас II дават право на дивидент както следва:

- (i) в случай, че отношението между подлежащия на разпределение дивидент към общия размер на внесенния капитал в акции от клас I и клас II е по-голямо или равно на гарантирания дивидент по акциите от клас II (както е определено в т. ii) – пропорционално на подлежащата на разпределение

печалба към общия размер на внесения капитал в акции от клас I и клас II;

(ii) независимо от размера на фактически реализираната печалба на Дружеството привилегированите акции от клас II носят гарантиран от Дружеството дивидент в размер на средната за календарната година стойност на основния лихвен процент, определен от Българската народна банка; в случай, че Българската народна банка не определя такъв основен лихвен процент, вместо основния лихвен процент се ползва лихвеният процент по междубанковите депозити овърнайт в левове или в такава друга валута, която бъде определена за законно платежно средство на Република България.

Привилегированите акции от клас II дават право на ликвидационен дял както следва:

(i) в случай, че ликвидационната маса е по-голяма или равна на номиналната стойност на внесения капитал в акции от клас I и клас II - пропорционално на подлежащата на разпределение ликвидационна маса към общия размер на внесения капитал в акции от клас I и клас II;

(ii) в случай, че ликвидационната маса е по-малка от номиналната стойност на внесения капитал в акции от клас I и клас II, но по-голяма от номиналната стойност на внесения капитал в акции от клас II, - номиналната стойност на привилегированите акции от клас II;

(iii) в случай, че ликвидационната маса е по-малка от номиналната стойност на внесения капитал в акции от клас II – част от ликвидационната квота, пропорционално на общия размер на внесения капитал в акции от клас II.

Привилегированите акции от клас II дават право на обратно изкупуване по курс, определен в решението на Общото събрание за издаване на акциите и по ред и условия, съобразени с действащото законодателство.

При отпадане на привилегиите привилегированите акции от клас II се заменят автоматично със същия брой обикновени акции от клас I.

Акции на дружеството от клас II не са издавани.

## 2 Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Всички акции в Улпина АДСИЦ се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото законодателство на Република България. За придобиване и притежаване на акции от капитала на дружеството не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

## 3 Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.

Към 31.12.2011 година разпределението на правата на глас в Общото събрание на акционерите е както следва:

	Брой акции	Номинал (лв.)	% гласове
<b>Хърсев Ко. КДА</b> , единен идентификационен код 831390684 гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109	225,000	225,000.00	34.62%
<b>Веспер Аркс АД</b> , ф.д. 1089/2005/СГС гр. София, бул. «Васил Левски» № 109	200,000	200,000.00	30.77%
<b>Фаена ЕООД</b> ф.д 5544/1995/СГС, гр.София, Младост 4, бл.469 ап 93	224,830	224,830.00	34.59%
<b>Общо</b>	649,830	649,830.00	99.98%

Акционерите Хърсев Ко. КДА и Веспер Аркс АД са икономически свързани лица. Характерът на икономическата свързаност е представен подробно в годишния доклад за дейността.

## 4 Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.

В Улпина АДСИЦ няма акционери със специални контролни права.

- 5 Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.**

Улпина АДСИЦ няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всеки служител, ако е акционер гласува по своя дискреция.

Никой служител на Улпина АДСИЦ не притежава акции от дружеството.

- 6 Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.**

Не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите в Улпина АДСИЦ, освен определените в приложимите императивни норми на действащото законодателство.

Правото на глас в ОСА се упражнява от тези акционери, които са вписани в Книгата за акционерите, водена от Централен депозитар АД и отговарят на условието на чл. 6.02, ал. 5 от Устава, която гласи:

«(5) Качеството на акционери в дружеството за целите на участие в Общото събрание се установява към дата 14 (четирнадесет) дни преди датата, на която се свиква Общото събрание. Лицата, придобили акции в дружеството след тази дата не придобиват правото за участие в свиканото Общо събрание. »

Акционер може да упълномощи друго лице да го представлява на ОСА, ако това лице не е член на СД. Пълномощното за участие в ОСА трябва да бъде писмено, изрично, нотариално заверено, подписано саморъчно от упълномощителя – акционер, респ. от законния представител на акционера юридическо лице (законните представители, които представляват заедно акционера юридическо лице.). Съдържанието на това пълномощно трябва да отговаря на изискванията на Наредбата за минимално съдържание на пълномощно за представителство на акционер в общото събрание на дружество, чиито акции са били предмет на публично предлагане.

Участниците в заседанието се легитимират като акционери, респ. представители на акционери или техни пълномощници с представяне на документ за самоличност за акционерите физически лица, както и удостоверение за актуална съдебна регистрация и документ за самоличност на законния представител на акционера юридическо лице, в случаите, когато той присъства лично на ОСА.

- 7 Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.**

На дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

- 8 Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.**

За приемане на решения изменения и допълнения в устава се изисква мнозинство от поне 4/5 (четири пети части) от представените на общото събрание акции.

Решенията на общото събрание за изменения и допълнения в Устава на дружеството и за преобразуване или прекратяване на дружеството влизат в сила след одобрението им от компетентния заместник-председател на КФН и вписването им в търговския регистър.

Дружеството се управлява от съвет на директорите, който се състои от 3 (трима) членове.

Член на съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице, както и юридическо лице, което не е лишено от това право по силата на закон.

Член на съвета на директорите може да бъде и лице, което не е акционер или представител на акционер.



Членовете на съвета на директорите – физически лица трябва да имат висше образование (магистърска или бакалавърска степен) и да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер.

Членове на съвета на директорите не могат да бъдат лица обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорен съдружник в търговско дружество и да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност, които са били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, - ако има неудовлетворени кредитори, лица, лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност, съпрузи или роднини до трета степен включително, по права или по съребрена линия помежду си или на член на управителен или контролен орган на обслужващо дружество.

За членове на съвета на директорите могат да бъдат избирани и юридически лица. В този случай юридическото лице упълномощава и може във всеки момент да оттегли пълномощието на физическо лице, което го представлява в качеството на член на съвета на директорите.

Срокът, за който се избират членовете на съвета на директорите, - освен ако общото събрание не реши друго при спазване на разпоредбите на ал. 1 и ал. 2, - е както следва:

- (i) единият от членовете на съвета на директорите, посочен от общото събрание се избира за мандат със срок от 1 (една) година – когато се избира в първия състав на съвета на директорите, а за всеки следващ състав на съвета на директорите – за мандат със срок от 3 (три) години;
- (ii) вторият от членовете на съвета на директорите, посочен от общото събрание се избира за мандат със срок от 2 (две) години – когато се избира в първия състав на съвета на директорите, а за всеки следващ състав на съвета на директорите – за мандат със срок от 4 (четири) години;
- (iii) третият от членовете на съвета на директорите, посочен от общото събрание се избира за мандат със срок от 3 (три) години – когато се избира в първия състав на съвета на директорите, а за всеки следващ състав на съвета на директорите – за мандат със срок от 5 (пет) години.

Членовете на съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничения.

Членовете на съвета на директорите могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичане на мандата, за който са избрани, при спазване на изискванията на чл. 6.11, ал. 2 във връзка с чл. чл. 6.03, ал. 1, т. vii от Устава само при доказаното наличие на едно от следните основания:

- (i) проява на умисъл или груба небрежност при изпълнение на задълженията им съгласно Устава, които са довели до настъпването на вреди за дружеството;
- (ii) осъществяване на конкурентна спрямо дружеството дейност;
- (iii) осъществяване на такова действие или бездействие, или наличието на такива факти и обстоятелства, които по силата на императивните норми на действащото законодателство са несъвместими с качеството на член на съвета на директорите на дружеството.

## **9 Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.**

Съветът на директорите:

- (i) изпълнява решенията на общото събрание;
- (ii) следи за опазване на имуществото на дружеството;
- (iii) организира воденето и проверява състоянието на счетоводната отчетност;
- (iv) свиква общото събрание;
- (v) след одобрение на КФН сключва, прекратява и разваля договорите с обслужващите дружества и с банката-депозитар по реда и на основанията, предвидени в тях или в действащото българско гражданско законодателство; съветът на директорите предоставя обстоен доклад за мотивите, довели до прекратяване или разваляне на някой от договорите по предходното изречение на първото общо събрание, следващо прекратяването или развалянето;

- (vi) контролира изпълнението на договорите с обслужващите дружества и с банката-депозитар и съдейства на обслужващите дружества и на банката-депозитар при изпълнението на техните функции съгласно действащото законодателство и Устава;
- (vii) избира между членовете си председател на съвета на директорите, негов заместник, както и изпълнителни директори и ги освобождава от длъжност;
- (viii) възлага оценяването на вземанията преди придобиването им от дружеството на един или повече експерти с квалификация и опит в тази област при спазване изискванията на Устава;
- (ix) взема решение за сключване на предварителен договор или нотариален акт за разпореждане с недвижими имоти при спазване ограниченията на чл. 6.19 от Устава;
- (x) взема решение за сключване на договор за заем (банков кредит) при спазване изискванията на чл. 4.15, т. iii, както и за предоставяне на обезпечения за задължения на дружеството при спазване на ограниченията, посочени в чл. 6.19 от Устава;
- (xi) приема правила за своята дейност и правила за вътрешната организация на дружеството;
- (xii) назначава на трудов договор директор за връзка с инвеститорите с правомощията по чл. 6.27 от Устава;
- (xiii) взема решения за инвестиране на свободните средства на дружеството в активи по чл. 3.06, ал. 1 от Устава;
- (xiv) взема решение за увеличаване на капитала на дружеството по реда на чл. 4.01, ал. 3 от Устава и при спазване на изискванията на действащото законодателство и Устава;
- (xv) предварително одобрява сключването на сделки от страна на дружеството със заинтересовани лица при спазване ограниченията на чл. 6.19 от Устава; съответното решение на съвета на директорите следва да посочва съществените условия на сделката, включително страни, предмет и стойност, както и в чия полза се извършва сделката;
- (xvi) назначава и освобождава прокуристи на дружеството;
- (xvii) приема програма за добро корпоративно управление на дружеството в съответствие с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, определени от компетентния заместник-председател на КФН;
- (xviii) може да избере втори инвестиционен посредник, в случаите на издаване на ценни книжа от дружеството, които да поема или да пласира, или да обслужва емисията ценни книжа заедно с избрания от общото събрание инвестиционен посредник или да извършва вместо последния някои от описаните дейности;
- (xix) В продължение на 5 (пет) години, считано от датата на регистриране на дружеството, съветът на директорите може да емитира облигации чрез публично предлагане. Общият размер на номиналната стойност на облигациите, издадени по реда на предходното изречение в рамките на една година, не може да надхвърля 50,000,000.00 (петдесет милиона) лева, независимо от броя на осъществените емисии, с които е достигнат посоченият общ размер. За издаване на облигации на дружеството в рамките на 1 (една) година, чиято обща номинална стойност надхвърля 50,000,000.00 (петдесет милиона) лева, е необходимо решение на общото събрание. При всяко предложение за издаване на нова емисия привилегирани облигации, общото/ите събрание/я на облигационерите от предходни неизплатени емисии следва да даде/ат своето съгласие за това преди компетентния орган на дружеството да е взел окончателно решение за издаване на облигациите. Издаването на облигации от дружеството се извършва при спазване изискванията на раздел V от глава VI на ЗППЦК, както и на приложимите разпоредби на раздел VII от глава XIV на ТЗ.
- (xx) взема решения по всички въпроси, които не са поставени в изричната компетентност на общото събрание от разпоредба на закона или Устава.

- 10 Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството.**

Няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

- 11 Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.**

Не съществуват споразумения между Улпина АДСИЦ и членовете на съвета на директорите му и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Улпина АДСИЦ

Стилиян Христов  
изпълнителен директор