

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА за периода 01.01.2010 – 31.12.2010

Улпина АДСИЦ е вписано в търговския регистър на Софийския градски съд на 26.04.2007 г. То получи разрешение за дейност като акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания на 04.09.2007 г. Дружеството е в началото на своето съществуване и тепърва структурира своята дейност и портфейл.

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 2009 г. и от данните в този междинен отчет, дружеството не е загубило стойност, за разлика от огромната част емитенти на БФБ. Напротив, дружеството има стабилни касови потоци и създава висока, далеч над средната за пазара добавена стойност за своите акционери. Същият извод – запазване на стойността на дружеството при ограничено и предимно органично развитие е в сила през цялата 2009 и продължава през текущата 2010 година. 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 секюритизирани 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 инвестирани 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 доходноност 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 междинен отчет.

Данни за печалбата към 31.12.2010г.

По неаудирани данни към 31 декември 2010 година, Улпина АДСИЦ отчита печалба в размер на **125,892.50** 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 [EBITDA]	BGN	185,713.47	BGN	185,713.47
Нетен резултат (Net Income)	BGN	125,892.50	BGN	125,892.50
Рентабилност на активите (ROA)		12.82%		12.82%
Рентабилност на ангажирания капитал (ROCE)		24.80%		24.80%
Рентабилност на собствения капитал (ROE)		19.37%		19.37%

Отчетният период е третият тримесечен период за 2010 година на Улпина АДСИЦ.

Данни за размера на активите към 31.12.2010 г.

Общият размер на активите на Улпина АДСИЦ към края на текущия отчетен период е 982,272.18 лева, от които доходноосни активи в размер на 748,976.90 лева.

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

Пълната информация по отношение на активите на Улпина АДСИЦ, 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 31.12.2010 г., приложение към този доклад за дейността. В таблица 2 се съдържат основните характеристики на вземанията в портфейла на Улпина АДСИЦ към 31.12.2010 г. (придобити и непогасени вземания).

Таблица 2: Информация за придобитите и непогасени на Улпина АДСИЦ към 31.12.2010 (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	748,976.90
Среднопредтеглен срок на плащанията (standard duration)	дни	66
Среднопредтеглен срок по Маколи-Уейл *) (Macaulay-Weil duration)	дни	64
Модифициран среднопредтеглен срок (modified duration)	дни	53
Среден размер на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията	процент	150%
Срок до падежа на вземанията, надвишаващи 10% от портфейла:		
• Вземане към Биметал ЕООД	дни	62
• Вземане към Солей Рент А Кар ООД	дни	324
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 сконтовият 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 31.12.2010

	Сума (левове)	Дял (проценти)
Уставен капитал	650,000.00	86.79%
Премиен резерв	98,976.90	13.21%
Обща цена на придобиване на портфейла	748,976.90	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 31.12.2010 г., приложени към този доклад за дейността.

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 три механизма за защита: първична – чрез оценка на дейността, финансовото състояние и способността за генериране на добавена стойност на задълженото лице, срещу което се купуват вземания; вторична – чрез учредяване на обезпечения при стандартите, приложими в банковото дело и катастрофична защита – чрез договорената с кредиторите на Улпина АДСИЦ възможност за прехвърляне на остатъчния риск при необходимост.

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 повишение на пазарните лихви caeteris paribus расте цената за финансиране, чиито основен компонент са очакваната от акционерите доходност. Улпина АД ограничава този риск чрез осигурената средносрочна кредитна линия, по която лихвеният процент е фиксиран, а размерът ѝ позволява на дружеството гъвкаво да реагира на случаите на предсрочно погасяване на вземания.

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 15.07.2010г. по седалището и 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 дейността на дружеството през 2009 г.**

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада на съвета на директорите за дейността на Дружеството за 2009 г

2. **Приемане на заверения годишен финансов отчет на Дружеството за 2009 г.**

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема заверения годишен финансов отчет на Дружеството за 2009 г.

3. **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 2009 г

4. **Приемане на доклада на одитния комитет на Дружеството за 2009 г.**

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада на одитния комитет на Дружеството за 2009 г.

5. **Приемане на доклада на директора за връзки с инвеститорите за 2009 г.**

Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада на директора за връзки с инвеститорите на Дружеството за 2009 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 2009 г. в размер на 165 150 лв., като 90 % от нея или 148 635 лв. ще бъдат разпределени под формата на дивидент между акционерите на Дружеството, пропорционално на капиталовото им участие. Останалите 10 % или 16 515 лв. ще бъдат отнесени във фонд "Резервен". Право на дивидент имат акционерите притежаващи акции на Дружеството 14 дни след датата на общото събрание.

7. **Избор на регистриран одитор, който да одитира финансовия отчет на Дружеството за 2010 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 2010 г.

8. **Приемане на решение за освобождаване от отговорност на членовете на съвета на директорите за дейността им през 2009 г.**

Проект за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на съвета на директорите за дейността им през 2009 г.

9. **Приемане на решение за освобождаване от длъжност на г-н Димитър Милчев Димитров, ЕГН 8006276520 като член на съвета на директорите и изпълнителен директор на Дружеството.**

Проект за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от длъжност г-н Димитър Милчев Димитров, ЕГН 8006276520 като член на съвета на директорите и изпълнителен директор на Дружеството.

10. Приемане на решение за избор на г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060 за член на съвета на директорите на Дружеството.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите избира г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060 за член на съвета на директорите на Дружеството.

11. Вземане на решение за определяне на brutното месечно възнаграждение на г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060, като член на съвета на директорите на Дружеството.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя brutното месечно възнаграждение на г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060, като член на съвета на директорите в размер на 1240 (хиляда двеста и четиридесет) лв.

12. Определяне на гаранция за управлението на новоизбрания член на съвета на директорите, която да се внесе от г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060 в банка на територията на Република България.

Проект за решение: Общото събрание на акционерите определя гаранция за управлението на новоизбрания член на съвета на директорите – г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060, в размер на тримесечното му brutно възнаграждение, определено на настоящото общо събрание на акционерите. Гаранцията трябва да бъде внесена в банка на територията на Република България и блокирана в полза на Дружеството.

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

На 17.09.2010г. Улпина АДСИЦ разпредели 90% от печалбата за 2009г. под формата на дивидент между акционерите на Дружеството, пропорционално на капиталовото им участие.

Събития след края на отчетния период

Улпина АДСИЦ

Ивайло Пенчев
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2010 – 31.12.2010
неодитиран

Баланс
(левове)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>Бележки</u>
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	1,006.15	1,338.07	4
Нематериални активи	19,522.18	23,025.34	5
Инвестиции във вземания за секюритизиране	748,976.90	920,522.85	6
Текущи активи			
Краткосрочни вземания	103,488.82	49,492.18	7
Парични средства и парични еквиваленти	109,278.13	23,267.04	8
Общо активи	<u>982,272.18</u>	<u>1,017,645.48</u>	
Пасиви и собствен капитал			
Пасиви			
Заеми	0.00	0.00	9
Данъчни задължения	703.14	941.67	10
Други задължения	2,744.71	2,919.44	11
Общо пасиви	<u>3,447.85</u>	<u>3,861.11</u>	
Собствен капитал			
Основен капитал	650,000.00	650,000.00	12
Премииен резерв	166,500.00	166,500.00	13
Финансов резултат	162,324.33	197,284.37	14
Общо собствен капитал	<u>978,824.33</u>	<u>1,013,784.37</u>	
Общо пасиви и собствен капитал	<u>982,272.18</u>	<u>1,017,645.48</u>	

Улпина АДСИЦ

Съставител: Сагал АД

Ивайло Пенчев
изпълнителен директор

Гаяля Крумова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
 за периода 01.01.2010 – 31.12.2010
неодитиран

 Отчет за доходите
 (левове)

	31.12.2010	31.12.2009	Бележки
Нефинансови разходи			
Разходи на материали и външни услуги	17,822.77	13,928.04	
Разходи за персонала	30,413.13	35,685.23	
Други разходи	5,495.07	4,913.45	
Общо нефинансови разходи	53,730.97	54,526.72	
Лихвени приходи и разходи			15
Приходи от лихви	185,713.47	225,466.69	7
Разходи за лихви	0.00	0.00	11
Общо лихвени приходи / (разходи)	185,713.47	225,466.69	
Нетен резултат от обичайната дейност	131,982.50	170,939.97	15
Други нефинансови приходи	0.00	375.00	16, 18
Други разходи	6,090.00	6,090.00	17, 18
Резултат преди данъци	125,892.50	165,224.97	
Данъци	0.00	75.00	10
Нетен резултат след данъци	125,892.50	165,149.97	
Доход на акция	19.37	25.41	19
Улпина АДСИЦ			Съставител: Сагал АД

 Ивайло Пенчев
 изпълнителен директор

 Галя Крумова
 изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2010 – 31.12.2010
неодитиран

Отчет за паричните потоци
(левове)

	31.12.2010	31.12.2009	Бележки
Парични потоци от оперативна дейност			15
Плащания за закупени вземания	88,012.35	438,584.84	
Постъпления от погасени вземания	259,558.30	384,131.16	
Постъпления от получени заеми	0.00	0.00	
Плащания по получени заеми	0.00	0.00	
Плащания на лихви	0.00	0.00	
Постъпления от лихви	134,987.25	202,794.30	
Плащания към доставчици	22,738.12	8,003.05	
Плащания към персонал и осигурители	30,841.45	42,758.46	
Плащания на данъци	0.00	75.00	
Плащания на дивиденди	160,852.54	74,138.46	
Постъпления от увеличение на капитала и премия от емисии	0.00	0.00	
Нетен паричен поток от оперативна дейност	92,101.09	29,452.66	15
Парични потоци от друга дейност			
Плащания по друга дейност	6,090.00	6,090.00	7, 18
Постъпления от друга дейност	0.00	450.00	7, 18
Нетен паричен поток от друга дейност	(6,090.00)	(5,640.00)	
Нетен паричен поток			
Парични средства в началото на периода	23,267.04	5,541.39	
Парични средства в края на периода	109,278.13	23,267.04	

Улпина АДСИЦ

Съставител: Сагал АД

Ивайло Пенчев
изпълнителен директор

Галя Крумова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2010 – 31.12.2010
неодитиран

Отчет за собствения капитал
(левове)

	Основен капитал	Премия от емисии	Разни резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 01.01.2009 г.	650,000.00	166,500.00		106,197.86	922,697.86
Увеличения на капитала					
Разпределение на печалбата за дивиденди				(74,138.46)	(74,138.46)
Нетен резултат 01.01.–31.12.2009				165,224.97	165,224.97
Салдо към 31.12.2009 г.	650,000.00	166,500.00		197,284.37	1,013,784.37
Увеличения на капитала					
Разпределение на печалбата за дивиденди				(160,852.54)	(160,852.54)
Нетен резултат 01.01.–31.12.2010				125,892.50	125,892.50
Салдо към 31.12.2010 г.	650,000.00	166,500.00		162,324.33	978,824.33

Улпина АД СИЦ

Съставител: Сагал АД

Ивайло Пенчев
изпълнителен директор

Галя Крумова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2010 – 31.12.2010
неодитиран

Пояснения към междинния финансов отчет

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.

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:

- Стилиян Владимиров Христов, председател на съвета и независим директор;
- Мария Николаева Лазарова, заместник председател на съвета;
- Ивайло Пенчев Пенчев, изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Ивайло Пенчев Пенчев.

Към датата на подаване на отчета дружеството няма открити клонове.

Средства за връзка:

Телефони:	(+3592) 9805182, 9805192
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, ул. Солунска № 40.

Счетоводството на Улпина АДСИЦ се води от Сагал АД, фирмено дело № 10958 по описа на Софийски градски съд от 2005 г., София, бул. Васил Левски № 109.

Междинният финансов отчет на Улпина АДСИЦ към 31 декември 2010 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 17 януари 2011 г.

2. Основа за изготвяне на междинните финансовите отчети

Съгласно действащото в България счетоводно законодателство, финансовите отчети на Улпина АДСИЦ са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност («МСФО»), които включват Международните счетоводни стандарти («МСС», International Accounting Standards, «IAS») и Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards, «IFRS») и тълкуванията за тяхното прилагане (SIC-IFRIC interpretations). Тези МСФО са разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти («КМСС» / «IASB»), както и от Съвета по Международни счетоводни стандарти («СМСС» / «IASB»), приети са от Комисията на Европейския съюз и са утвърдени с Постановление на Министерския съвет на Република България («ПМС») № 207/07.08.06.

Този междинен финансов отчет е изготвен в съответствие с МСС 34 «Междинно финансово отчитане». Той не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълни годишни финансови отчети.

МСС 34 «Междинно финансово отчитане» изисква междинният финансов отчет да съдържа съпоставка на данните за отчетния период с тези от предходната финансова година.

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

3. Счетоводни политики

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

Междинните финансови отчети са изготвени в левове, това е и функционалната валута на дружеството.

Междинният 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.

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.

4. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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 2010 г. с размер 700.00 лева.

През периода дружеството няма придобити активи. През тримесечието са начислени амортизации на придобитите през предходен период активи в размер на 82.98 лева. Амортизациите са начислявани, като последователно е прилаган линейният метод. За оборудването, притежавано от дружеството, е прилагана амортизационна норма 15%.

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. 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.

5. Нематериални активи

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.

Като нематериални активи на Улпина АД СИЦ са отчетени:

	31.12.2010 (левове)	31.12.2009 (левове)
Разходи за учредяване	700.91	937.79
Лицензия за дейност като АД СИЦ	2,105.25	2,735.25
Интернет домейни ulpina.com, ulpina.net, ulpina.org	16,716.02	19,352.30
Общо нематериални активи	19,522.18	23,025.34

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

Доколкото бъдещите икономически ползи, които произтичат от признатите нематериални активи на Улпина АД СИЦ, 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.

6. Инвестиции във вземания за секюритизиране

Като част от нетекущите активи на Улпина АД СИЦ, 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 АД СИЦ се обновява, като постъпленията от погасяваните вземания се инвестира в покупката на нови вземания. В своята цялост тази динамична съвкупност е нетекуща. Ето защо, – независимо факта, някои от вземанията в портфейла имат остатъчен срок до падежа в рамките на отчетния период, – този портфейл като съвкупност е класифициран като «нетекущи активи».

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 такатегория активи.

Съобразно МСС 39 при първоначално признаване на придобитите вземания, в портфейла на Улпина АД СИЦ, 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.

След първоначалното им признаване вземанията за секюритизиране портфейла на Улпина АДСИЦ са обект на преоценяване по реда на МСС 39, § 100 за финансови инструменти, когато няма налична котировка на пазарната цена. До датата на представяне на този междинен финансов отчет корекция на първоначалната оценка на вземанията не е извършвана.

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 по реда на МСС 39, § 111. 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 представяне на този междинен финансов отчет корекция на първоначалната оценка на вземанията не е извършвана.

7. Краткосрочни вземания

По отношение на краткосрочните вземания се прилагат изискванията на МСС 32 «Финансови инструменти: оповестяване и представяне» и МСС 39 «Финансови инструменти: признаване и оценяване».

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 31.12.2010 г. краткосрочните вземания на Улпина АДСИЦ са както следва:

	31.12.2010 (левове)	31.12.2009 (левове)
Вземания по падежирани текущи лихви	98,133.93	43,164.02
Вземания по непадежирани текущи лихви	4,554.89	5,828.16
Други вземания	800.00	500.00
Общо краткосрочни вземания	103,488.82	49,492.18

8. 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, към които се прилагат изискванията на МСС 32 «Финансови инструменти: оповестяване и представяне» и МСС 39 «Финансови инструменти: признаване и оценяване».

9. Заеми

По отношение на краткосрочните вземания се прилагат изискванията на МСС 32 «Финансови инструменти: оповестяване и представяне», МСС 39 «Финансови инструменти: признаване и оценяване» и МСС 23 «Разходи по заеми».

В статията «Заеми» се отчита главницата по заемите. Непадежираните лихви по заемите, които се отнасят за изминалия отчетен период и чието плащане, респективно начисляване в главницата на заема предстои в период по-малък от един месец, се отчитат като «Други задължения».

Дружеството няма ползвани непогасени заеми.

10. Данъчни задължения

Като «данъчни задължения» са отчетени начислените непадежирани задължения на Улпина АДСИЦ за плащане на данък върху добавената стойност («ДДС»), данъците върху доходите на физическите лица и осигурителните вноски.

Българското данъчно законодателство освобождава акционерните дружества със специална инвестиционна цел от корпоративно подоходно облагане. Съответно в отчетността на Улпина АДСИЦ не намира приложение МСС 12 «Данъци върху дохода».

11. Други задължения

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

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност.

12. Основен капитал

В края на третото тримесечие на 2010г. основният 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. Резерви

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

14. Финансов резултат

Като финансов резултат е отчетено общото нетно превишение на постъпленията над разходите на Улпина АДСИЦ за отчетния период и предходния период.

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» (§ 7: «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 финансиранията 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 нефинансови приходи

Като «други приходи», респ. «постъпления по друга дейност» Улпина АДСИЦ отчита приходите (съответно в отчетността на паричните потоци: постъпленията) от дейности, които не се включват в предмета на дейност на дружеството, но се отнасят до него и способстват за неговото осъществяване. Такива приходи са приходите от нефинансови услуги (типично: приходи от оценки на вземания и обезпечения на вземания, които съобразно сключените договори се носят от съконтрагента), както и извънредните приходи (типично: приходите от продажба на обезпечения по вземания, когато дружеството е встъпило във владение на такива обезпечения; приходи от неустойки, които не се отнасят до основната финансова дейност на дружеството).

През отчетния период Улпина АДСИЦ няма извънредни приходи и постъпления от други дейности.

17. 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.

18. 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.

19. 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.

20. 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 Николаева Лазарова 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.

21. 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. През отчетния период ръководството на Улпина АДСИЦ не е оценявало вземания като съмнителни и съответно не са образувани такива провизии.

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.

Към датата на представяне на този междинен отчет договорът за кредитна линия с Хърсев Ко. КДА е прекратен, а Улпина АДСИЦ води преговори с банки за сключване на договори за кредитни линии, с които да се финансира придобиването на вземания за секюритизиране. При обичайните търговски условия на търговските банки, кредитният риск на портфейла от вземания за секюритизиране ще остане изцяло в тежест на Улпина АДСИЦ. Реципрочно при промяна на условията на финансиране се очаква цената на финансирането да намалее.

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 предвижда 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. Този риск Улпина АДСИЦ е прехвърлила изцяло върху кредитора Хърсев Ко. КДА, като е договорило дългосрочна кредитна линия с конверсионна опция, предоставена на Улпина АДСИЦ за конвертиране на задължението по кредитната линия в акции. По този начин ликвидният риск е калкулиран в цената на ползваното финансиране.

Към датата на представяне на този междинен отчет договорът за кредитна линия с Хърсев Ко. КДА е прекратен, а Улпина АДСИЦ води преговори с банки за сключване на договори за кредитни линии, с които да се финансира придобиването на вземания за секюритизиране. При обичайните търговски условия на търговските банки не се очаква за Улпина АДСИЦ да възникне ликвиден риск.

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.

22. 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, § 8.

Съгласно изискванията на МСФО и приложимото законодателство Улпина АДСИЦ оповестява следното събитие след датата на баланса, което представлява «некоригиращо събитие» по смисъла на МСС10, § 10:

Улпина АДСИЦ
Ивайло Пенчев
изпълнителен директор

Съставител: Сагал АД
Галя Крумова
изпълнителен директор

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 четвъртото тримесечие на 2010 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 представяване; назначаване или освобождаване на прокурист

На провело се на 15.07.2010г. годишно общо събрание на акционерите на Дружеството бяха приети следните решения:

1. Общото събрание на акционерите освобождава от длъжност г-н Димитър Милчев Димитров, ЕГН 8006276520 като член на съвета на директорите и изпълнителен директор на Дружеството.
2. Общото събрание на акционерите избира г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060 за член на съвета на директорите на Дружеството.

С решение от 15.07.2010г. съветът на директорите на Улпина АДСИЦ назначи г-н Ивайло Пенчев Пенчев, ЕГН 8311091060 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

Няма промяна през отчетния период.

1.11 Обявяване на печалбата на дружеството

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

1.12 Съществени загуби и причини за тях

Няма 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 третират като обща сума за целите на това оповестяване.

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

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

Обстоятелството не е настъпило през отчетния период.

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

Ивайло Пенчев
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 31.12.2010 г.

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

Вземанията на Улпина АДСИЦ към отчетната дата са **860,794.38 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): **61 дни**
- Стандартен среднопретеглен срок (standard duration): **66 дни**
- Среднопретеглен срок по Маколи–Уейл (Macaulay–Weil duration): **64 дни**
- Модифициран среднопретеглен срок (modified duration): **53 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 Солей Рент А Кар ф.д. 2514/ 2007/Пловдивски окръжен съд с първоначален размер 700,000.00 с падеж 20.11.2011 година на стойност 482,554.66 лв.

Вземането е обезпечено с договорна ипотека върху недвижими имоти, оценени по справедлива пазарна цена на 977,915.00 лв.

2. Вземане срещу Биметал ЕООД ЕИК 105565556 в Т.Р. при Агенция по вписванията с първоначален размер от 108,000.00 с падеж 05.12.2010 г.

Вземането е обезпечено с договорна ипотека върху недвижими имоти, оценени по справедлива пазарна цена на 178,560.00 лв.

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

Улпина АДСИЦ няма вземания, необслужвани към 31.12.2010 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 секюритизирани активи, извършена след дата на публикуване на годишния отчет

Улпина АДСИЦ

Ивайло Пенчев
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 01.01.2010 г. – 31.12.2010 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 отчитат 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 31.12.2010г.	225,000.
процент от капитала към 31.12.2010г.	34.62%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2010г.	225 000.
процент от капитала към 30.09.2010г.	34.62%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	0.00%

[2]

наименование	Ф.К. Фактор И.Н. АД
седалище и адрес	ул. Солунска № 40, София
код по БУЛСТАТ	121399009
брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2010г.	0,00.
процент от капитала към 31.12.2010г.	0%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2010г.	204,750.
процент от капитала към 30.09.2010г.	31.50%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	-31.50%

[3]

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 31.12.2010г.	200,000.
процент от капитала към 31.12.2010г.	30.77%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2010г.	200,000.
процент от капитала към 30.09.2010г.	30.77%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	0.00%

[4]

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 31.12.2010г.	224,830.
процент от капитала към 31.12.2010г.	34.59%
брой акции с право на глас в капитала към 30.09.2010г.	20,250.
процент от капитала към 30.09.2010г.	3.11%
промяна в дяловото участие спрямо предходния 3-мес. период	31.48%

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 представява 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

В. 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

Ивайло Пенчев
изпълнителен директор

ДЕКЛАРАЦИЯ

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

Подписаният Ивайло Пенчев Пенчев в качеството си на изпълнителен директор 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 2010 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 междинен доклад за дейността съдържа достоверен преглед на информацията, която публичните дружества оповестяват.

Финансовите отчети на Улпина АДСИЦ, съставени към 31 декември 2010, не консолидират други дружества и се отнасят единствено до Улпина АДСИЦ.

Ивайло Пенчев
изпълнителен директор
Улпина АДСИЦ