

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА за периода 01.01.2009 – 30.09.2009

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 2008 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. 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 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 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 междинен отчет.

На основание чл. 223, ал. 1 от Търговския закон и чл. 6.04, ал. 1 от Устава Дружеството проведе редовно годишно общо събрание на акционерите на 29.06.2009 година от 11:00 часа по седалището на Дружеството в гр. София и на адрес: район Оборище, бул. "Васил Левски" 109, при следния дневен ред, което взе следните решения:

Т. 1: Приемане на доклада на съвета на директорите за дейността на Дружеството през 2008 г.

Решение: Общото събрание приема доклада на съвета на директорите за дейността на Дружеството през 2008 г.

Т. 2: Приемане на доклада на назначения регистриран одитор за проверка на годишния счетоводен отчет на Дружеството за 2008 г.

Решение: Общото събрание приема доклада на регистрирания одитор Павел Любенов Димитров с рег. No. 0440 за проверка на годишния счетоводен отчет на Дружеството за 2008 г.

Т. 3: Одобряване на годишния счетоводен отчет на дружеството за 2008 г.

Проект за решение – Общото събрание одобрява годишния счетоводен отчет на дружеството за 2008 г.

Т. 4: Вземане на решение за разпределяне на печалбата.

Проект за решение – Общото събрание взема решение за разпределяне на печалбата на дружеството за 2008 г., в размер на 96,000.00 (деветдесет и шест хиляди 00/100) лв., под формата на дивидент, като 90% (деветдесет процента) от нея, или 86,400.00 (осемдесет и шест хиляди и четиристотин 00/100) лева, ще бъдат разпределени под формата на дивидент между акционерите на дружеството, пропорционално на капиталовото им участие. Останалите 10% (десет процента) или 9,600.00 (девет хиляди и шестстотин 00/100) лева, ще бъдат заделени във фонд „Резервен“. Право на дивидент имат акционери, притежаващи акции на "Улпина" АДСИЦ, 14 (четиринадесет) дни преди датата на провеждане на годишното общо събрание на акционерите.

Т. 5: Избор на регистриран одитор за 2009 г.

Проект за решение – Общото събрание избира предложения от съвета на директорите регистриран одитор Павел Любенов Димитров с рег. No. 0440 да провери годишния счетоводен отчет на Дружеството за 2009 г.

Т. 6: Освобождаване на настоящите членове на съвета на директорите от отговорност за дейността им през 2008 г.

Проект за решение – Общото събрание освобождава настоящите членове на съвета на директорите от отговорност за дейността им през 2008 г.

Т. 7: Приемане на доклада на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2008 г.

Проект за решение – Общото събрание приема доклада на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2008 г.

Т. 8: Приемане на решение за промяна на устава на Дружеството.

Проект за решение – Общото събрание приема решение за промени в устава на Дружеството в съответствие със Закона за изменение и допълнение на Закона за публично предлагане на ценни книжа, обнародван в Държавен вестник, бр. 24 от 27.03.2009 г.

Т. 9: Избиране на одитен комитет на „Улпина“ АДСИЦ.

Проект за решение – Общото събрание на акционерите, на основание и при условията на чл. 40ж, във връзка с чл. 40е от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), избира одитен комитет на "Улпина" АДСИЦ за срок от 3 (три) години в състав от 3 (трима) души, както следва:

1. **Мария Николаева Лазарова**, ЕГН 7908246953 – председател на одитния комитет на Дружеството;
2. **Стилиян Владимиров Христов**, ЕГН 7709286249 – член на одитния комитет на Дружеството;
3. **Димитър Милчев Димитров**, ЕГН 8006276520 – член на одитния комитет на Дружеството.

Данни за печалбата към 30.09.2009г.

По неаудирани данни към 30 септември 2009 година, Улпина АДСИЦ отчита печалба в размер на 128,449.83 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 174,867.59	BGN 233,156.79
Нетен резултат (Net Income)	BGN 128,449.83	BGN 171,266.44
Рентабилност на активите (ROA)	12.65%	16.87%
Рентабилност на ангажирания капитал (ROCE)	18.36%	24.48%
Рентабилност на собствения капитал (ROE)	19.76%	26.35%

Отчетният период е третият тримесечен период за 2009 година на Улпина АДСИЦ.

Данни за размера на активите към 30.09.2009 г.

Общият размер на активите на Улпина АДСИЦ към края на текущия отчетен период е 1,015,718.76 лева, от които доходноосни активи в размер на 952,522.84 лева.

Доходноосните активи се формират изцяло от вземания, закупени за секюритизиране. Всички вземания са редовно обслужвани.

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 30.09.2009 г., приложение към този доклад за дейността. В [таблица 2](#) се съдържат основните характеристики на вземанията в портфейла на Улпина АДСИЦ към 30.09.2009 г. (придобити и непогасени вземания).

Таблица 2: Информация за придобитите и непогасени на Улпина АДСИЦ към 30.09.2009 (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	952,522.84
Среднопредтеглен срок на плащанията (standard duration)	дни	276
Среднопредтеглен срок по Маколи-Уейл *) (Macaulay-Weil duration)	дни	262
Модифициран среднопредтеглен срок (modified duration)	дни	218
Среден размер на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията	процент	193%
Срок до падежа на вземанията, надвишаващи 10% от портфейла:		
• Вземане към Ив Гест ООД	дни	108
• Вземане към Биметал ЕООД	дни	66
• Вземане към Солей Рент А Кар ООД	дни	781
Дял на необслужваните вземания в портфейла	процент	0.00%

*) Дружеството намира, че всяка апроксимация на пазарната доходност на кредитния пазар е неизбежна, 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, из-

ползваме 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 30.09.2009

	Сума (левове)	Дял (проценти)
Уставен капитал	650,000.00	68.24%
Нетна натрупана печалба	136,022.84	14.28%
Премиен резерв	166,500.00	17.48%
Обща цена на придобиване на портфейла	952,522.84	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 30.09.2009 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 29.06.2009г. по седалището и в представителния офис на „Улпина“ АДСИЦ, ЕИК 175276565, намиращ се в град София, район „Оборище“, бул. „Васил Левски“ No.109 („Дружеството“), се провежда редовното годишно Общо събрание на акционерите на Дружеството. Взетите от Общото събрание решения са подробно оповестени в този междинен отчет.

Събития след края на отчетния период

Няма настъпили корпоративни събития след края на отчетния период.

Улпина АДСИЦ

Димитър Димитров
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2009 – 30.09.2009
неодитиран

Баланс
(левове)

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>Бележки</u>
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	1,421.05	1,669.99	4
Нематериални активи	23,901.13	26,528.50	5
Инвестиции във вземания за секюритизиране	932,422.85	866,069.17	6
Текущи активи			
Краткосрочни вземания	27,119.68	25,888.43	7
Парични средства и парични еквиваленти	30,854.05	5,541.39	8
Общо активи	<u>1,015,718.76</u>	<u>925,697.48</u>	
Пасиви и собствен капитал			
Пасиви			
Заеми	0.00	0.00	9
Данъчни задължения	1,144.69	734.11	10
Други задължения	3,228.30	2,265.51	11
Общо пасиви	<u>4,372.99</u>	<u>2,999.62</u>	
Собствен капитал			
Основен капитал	650,000.00	650,000.00	12
Премиен резерв	166,500.00	166,500.00	13
Финансов резултат	194,845.77	106,197.86	14
Общо собствен капитал	<u>1,011,345.77</u>	<u>922,697.86</u>	
Общо пасиви и собствен капитал	<u>1,015,718.76</u>	<u>925,697.48</u>	

Улпина АД СИЦ

Съставител: Сагал АД

Димитър Димитров
изпълнителен директор

Гая Крумова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2009 – 30.09.2009
неодитиран

Отчет за доходите
(левове)

	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	Бележки
Нефинансови разходи			
Разходи на материали и външни услуги	10,589.83	17,115.68	
Разходи за персонала	27,647.35	24,656.76	
Други разходи	3,890.58	4,305.80	
Общо нефинансови разходи	42,127.76	46,078.24	
Лихвени приходи и разходи			15
Приходи от лихви	174,867.59	163,874.85	7
Разходи за лихви	0.00	16,120.24	11
Общо лихвени приходи / (разходи)	174,867.59	147,754.61	
Нетен резултат от обичайната дейност	132,739.83	101,676.37	15
Други нефинансови приходи	375.00	0.00	16, 18
Други разходи	4,590.00	6,020.00	17, 18
Резултат преди данъци	128,524.83	95,656.37	
Данъци	75.00	0.00	10
Нетен резултат след данъци	128,449.83	95,656.37	
Доход на акция	19.76	14.72	19
Улпина АДСИЦ			Съставител: Сагал АД

Димитър Димитров
изпълнителен директор

Галя Крумова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2009 – 30.09.2009
неодитиран

Отчет за паричните потоци
(левове)

	30.09.2009	31.12.2008	Бележки
Парични потоци от оперативна дейност			15
Плащания за закупени вземания	438,584.84	768,291.50	
Постъпления от погасени вземания	372,131.16	1,282,222.33	
Постъпления от получени заеми	0.00	0.00	
Плащания по получени заеми	0.00	901,500.00	
Плащания на лихви	0.00	31,308.67	
Постъпления от лихви	174,079.68	144,868.91	
Плащания към доставчици	5,650.25	42,114.21	
Плащания към персонал и осигурители	32,571.17	23,008.28	
Плащания на данъци	75.00	0.00	
Плащания на дивиденди	39,876.92	102,500.00	
Постъпления от увеличение на капитала и премия от емисии	0.00	316,500.00	
Нетен паричен поток от оперативна дейност	29,452.66	(125,131.42)	15
Парични потоци от друга дейност			
Плащания по друга дейност	4,590.00	6,020.00	7, 18
Постъпления от друга дейност	450.00	0.00	7, 18
Нетен паричен поток от друга дейност	(4,140.00)	(6,020.00)	
Нетен паричен поток			
Парични средства в началото на периода	5,541.39	136,692.81	
Парични средства в края на периода	30,854.05	5,541.39	

Улпина АДСИЦ

Съставител: Сагал АД

Димитър Димитров
изпълнителен директор

Гая Кримова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2009 – 30.09.2009
неодитиран

Отчет за собствения капитал
(левове)

	Основен капитал	Премия от емисии	Разни резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 01.01.2008 г.	500,000.00	0.00		113,041.49	613,041.49
Увеличения на капитала	150,000.00	166,500.00			316,500.00
Разпределение на печалбата за дивиденди				(102,500.00)	(102,500.00)
Нетен резултат 01.01.–31.12.2008				95,656.37	95,656.37
Салдо към 31.12.2008 г.	650,000.00	166,500.00		106,197.86	922,697.86
Увеличения на капитала					
Разпределение на печалбата за дивиденди				(39,876.92)	(39,876.92)
Нетен резултат 01.01.–30.09.2009				128,542.83	128,542.83
Салдо към 30.09.2009 г.	650,000.00	166,500.00		194,863.77	1,011,363.77

Улпина АДСИЦ

Съставител: Сагал АД

Димитър Димитров
изпълнителен директор

Галя Крумова
изпълнителен директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода 01.01.2009 – 30.09.2009
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 1 194–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;
- Димитър Милчев Димитров, изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Димитър Милчев Димитров.

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 30 септември 2009 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 20 октомври 2009 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 2009 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 958.77 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:

	30.09.2009 (левове)	31.12.2008 (левове)
Разходи за учредяване	997.01	1,174.67
Лицензия за дейност като АД СИЦ	2,892.75	3,365.25
Интернет домейни ulpina.com, ulpina.net, ulpina.org	20,011.37	21,988.58
Общо нематериални активи	23,901.13	26,528.50

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 тази категория 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 АД СИЦ 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 АД СИЦ 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 АД СИЦ, 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 непладежирани лихви, които се отнасят за изминалия отчетен период.

Към 30.09.2009 г. краткосрочните вземания на Улпина АД СИЦ са както следва:

	30.09.2009 (левове)	31.12.2008 (левове)
Вземания по падежирани текущи лихви	21,713.66	20,769.71
Вземания по непладежирани текущи лихви	5,460.02	5,118.72
Други вземания	0.00	0.00
Общо краткосрочни вземания	27,173.68	25,888.43

8. Парични средства и парични еквиваленти

В станията «Парични средства и парични еквиваленти» са отчетени единствено парични средства в левове по сметките на Улпина АД СИЦ 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. Непладежираните 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 непладежирани задължения на Улпина АД СИЦ 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, към персонала и непадежираните, но отнасящи се до изминалия период лихви по заеми.

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност.

12. Основен капитал

В края на третото тримесечие на 2009г. 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 финансиранята 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 Димитър Милчев Димитров;
- 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; Фактор И. Н. АД, фирмено дело № 6091 по описа на Софийски градски съд от 1997 г., София, ул. Солунска № 40 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
Димитър Димитров
изпълнителен директор

Съставител: Сагал АД
Галя Крумова
изпълнителен директор



01.01.2009 - 30.09.2009

()

1.	()	1-0011			I		650	650		
2.		1-0012			1.	1-0411	650	650		
3.		1-0013				1-0411-1	650	650		
4.		1-0014				1-0411-2				
5.		1-0015			2.	1-0417				
6.		1-0017-1	1	2	3.	1-0417-1				
7.		1-0018	1	1	4.	1-0416				
8.		1-0017				1-0410	650	650		
I:		1-0010	2	3						
II		1-0041	0	0	II					
III		1-0016	0	0	1.	1-0421	167	167		
IV					2.	1-0421				
1.		1-0021			3.	1-0423				
2.		1-0022				1-0424				
3.		1-0023				1-0425				
4.		1-0024	24	25		1-0426				
IV:		1-0020	24	25	II:	1-0420	167	167		
V										
1.		1-0051			III					
2.		1-0052			1.	()	1-0451	66	10	
V:		1-0050	0	0			1-0452	66	10	
VI							1-0452			
1.		1-0031					1-0451-1			
		1-0032			2.		1-0454	129	96	
		1-0033			3.		1-0455			
		1-0034				III:	1-0450	195	106	
		1-0035								
2.		1-0042	932	866		" " (I+II+III):	1-0400	1012	923	
		1-0042-1								
		1-0042-2					1-0400-1			
		1-0042-3								
		1-0042-4	932	866						
3.		1-0042-5								
VI:		1-0040	932	866	I					
VII					1.		1-0511			
1.		1-0044			2.		1-0512			
2.		1-0045			3.		1-0512-1			
3.		1-0046-1			4.		1-0514			
4.		1-0046			5.		1-0515			
VII:		1-0040-1	0	0	6.		1-0517			
VIII		1-0060				I:	1-0510	0	0	
IX		1-0060-1								
(I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)		1-0100	958	894	II		1-0510-1	0	0	
I		1-0071			III		1-0520	0	0	
1.		1-0072								
2.		1-0073			IV		1-0516	0	0	
3.		1-0074								
4.		1-0075			V		1-0520-1	0	0	
5.		1-0076								
6.		1-0077				" " (I+II+III+IV+V):	1-0500	0	0	
I:		1-0070	0	0						
II										
1.		1-0081								
2.		1-0082	27	26	I					
3.		1-0086-1			1.		1-0612			
4.		1-0083			2.		1-0612			
5.		1-0084			3.		1-0630	4	3	
6.		1-0085					1-0611			
7.		1-0086-2					1-0614			
8.		1-0086					1-0613			
II:		1-0080	27	26			1-0613-1			
III							1-0615	2	1	
1.		1-0093					1-0616	1	1	
		1-0093-1					1-0617			
e		1-0093-2			4.		1-0618	1	1	
		1-0093-3			5.		1-0619			
2.		1-0093-4					1-0610	4	3	
3.		1-0095								
III:		1-0090	0	0	II		1-0610-1			
IV										
1.		1-0151			III		1-0700			
2.		1-0153	31	6						
3.		1-0155			IV		1-0700-1			
4.		1-0157								
IV:		1-0150	31	6	" " (I+II+III+IV):		1-0750	4	3	
V.		1-0160								
" " (I+II+III+IV+V)		1-0200	58	32						
(+):		1-0300	1016	926			(+ + +):	1-0800	1016	926

: 175276565

01.01.2009 - 30.09.2009

()

I							
1.	2-1120	1	1				
2.	2-1130	14	22	I			
3.	2-1160	3	3	1.	2-1551		
4.	2-1140	23	20	2.	2-1552		
5.	2-1150	4	4	3.	2-1560		
6.	()	2-1010		4.	2-1556		
7.	2-1030			I:	2-1610	0	0
8.	2-1170	1	1				
	2-1171			II	2-1620		
	2-1172				2-1621		
I:	2-1100	46	51				
				III			
II				1.	2-1710	175	164
1.	2-1210		16	2.	2-1721		
2.	2-1220			3.	2-1730		
3.	2-1230			4.	2-1740		
4.	2-1240		1	5.	2-1745		
II:	2-1200	0	17	III:	2-1700	175	164
(I + II)	2-1300	46	68	(I + II + III):	2-1600	175	164
	2-1310	85	24		2-1810		
III	2-1250-1			IV	2-1810-1		
IV	2-1250			V	2-1750		
(+ III + IV)	2-1350	46	68	(+ IV + V)	2-1800	175	164
	2-1400	129	96		2-1850		
V	2-1450						
1.	2-1451						
2.	2-1452						
3.	2-1453						
E.	(- V)	2-0454	129	96	E.	(+ V)	2-0455
	2-0454-1				2-0455-1		
	2-0454-2	129	96		2-0455-2		
(+ V +):	2-1500	175	164	(+ E):	2-1900	175	164

2

: 15.10.2009

: 175276565

01.01.2009 - 30.09.2009

()

1.	3-2201		
2.	3-2201-1	(6)	(42)
3. / ,	3-2202	(66)	(388)
4. ,	3-2203	(33)	(23)
5. / ()	3-2206		
6.	3-2206-1		
7.	3-2204	174	145
8.	3-2204-1		(31)
9.	3-2205		
10. /	3-2208	(4)	(6)
():	3-2200	65	(345)
1.	3-2301		
2.	3-2301-1		
3.	3-2302		
4. () , . . .	3-2302-1		
5.	3-2302-2		
6.	3-2302-3		
7.	3-2302-4		
8.	3-2303		
9.	3-2305		
10. /	3-2306		
():	3-2300	0	0
1.	3-2401		317
2.	3-2401-1		
3.	3-2403		
4.	3-2403-1		
5.	3-2405		
6.	3-2404		
7. , ,	3-2404-1	(40)	(103)
8. /	3-2407		
():	3-2407	(40)	214
(+ +):	3-2500	25	(131)
	3-2600	6	137
	3-2700	31	6
	3-2700-1	31	6
	3-2700-2		

: 15.10.2009

:

:

: 175276565

01.01.2009 - 30.09.2009

		1-0410	(-)				/()		4-0426-1	1-0400	1-0400-1	
			1-0420	1-0422	1-0424	1-0425	1-0426	1-0452				1-0453
->		1-0410	1-0420	1-0422	1-0424	1-0425	1-0426	1-0452	1-0453	4-0426-1	1-0400	1-0400-1
	4-01	650	167					106			613	
	4-15											
	4-15-1											
	4-15-2											
	4-01-1											
/	4-05							129			129	
1.	4-06											
	4-07							(40)			(40)	
	4-07-1											
2.	4-08											
3.	4-09											
	4-10											
	4-11											
4.	4-12											
	4-13											
	4-14											
5.	4-16-1											
6.	4-16										0	
	4-17	650	167					195			702	
7.	4-18											
8.	4-19											
	4-20	650	167					195			1,012	

: 15.10.2009

