

**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
КЪМ ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА УЛТИМА ФАЙНАНС АД
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010**

	Компютърна техника	31.12.2009 BGN'000
1. Имоти, машини и оборудване		
Отчетна стойност на 01 януари 2009 г.	<u>1</u>	<u>1</u>
Придобити през периода	<u>-</u>	<u>-</u>
Отчетна стойност на 31 декември 2009 г.	<u>1</u>	<u>1</u>
Начислена амортизация за периода	(1)	(1)
Балансова стойност на 31 декември 2009 г.	<u>-</u>	<u>-</u>
	Компютърна техника	31.12.2010 BGN'000
Отчетна стойност на 01 януари 2010 г.	<u>1</u>	<u>1</u>
Придобити през периода	<u>-</u>	<u>-</u>
Отчетна стойност на 31 декември 2010 г.	<u>1</u>	<u>1</u>
Натрупана амортизация към 01 януари 2010 г.	(1)	(1)
Начислена амортизация за периода	<u>-</u>	<u>-</u>
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	<u>-</u>	<u>-</u>
	Софтуер	31.12.2009 BGN'000
2. Нематериални активи		
Отчетна стойност на 01.01.2009 г.	<u>29</u>	<u>29</u>
Придобити през периода	<u>-</u>	<u>-</u>
Отчетна стойност на 31 декември 2009 г.	<u>29</u>	<u>29</u>
Натрупана амортизация към 01 януари 2009 г.	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Начислена амортизация за периода	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	<u>12</u>	<u>12</u>

	Софтуер	31.12.2010
		BGN'000
Отчетна стойност на 01.01.2010 г.	29	29
Придобити през периода	-	-
Отчетна стойност на 31 декември 2010 г.	29	29
Натрупана амортизация към 01 януари 2010 г.	(17)	(17)
Начислена амортизация за периода	(12)	(12)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	-	-

3. Активи по отсрочени данъци	31.12.2010	31.12.2009
	BGN'000	BGN'000
Печалба (загуба) преди данъци	(151)	(148)
Корпоративен данък при приложима ставка 10%	-	-
Нетна загуба за периода	(151)	(148)

През 2008 година е признат актив по отсрочен данък в размер на 10% от реализираната данъчна загуба за пренасяне от отчетния период. За 2009 и 2010 година Ръководството на Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД преценява да не начислява активи по отсрочени данъци върху реализираната данъчна загуба.

4. Вземания от свързани лица	31.12.2010	31.12.2009
	BGN'000	BGN'000
ДФ Ултура Дивидент	3	3
ДФ Ултура BG 30	-	3
Христо Чоевски	2	2
	5	8

Вземанията от ДФ Ултура Дивидент и ДФ Ултура BG 30 представляват платени от управляващото дружество такси към Комисия за финансов надзор и Централен депозитар за сметка на двата договорни фонда във връзка с тяхното учредяване и лицензиране. Вземането от Христо Чоевски е формирано от предоставен депозит по договор за наем на офис помещение.

5. Вземания по лихви	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Лихви по предоставени депозити	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

6. Други вземания и предплатени разходи	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Централен депозитар АД	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>-</u>	<u>1</u>

Вземанията от Централен депозитар АД са свързани с направените от управляващото дружество Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД вноски за гаранционен фонд и за обслужване на членството на дружеството.

7. Парични средства и еквиваленти	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Парични средства в брой	2	2
Парични средства по банкови сметки	2	6
Предоставени депозити	<u>33</u>	<u>180</u>
	<u>37</u>	<u>188</u>

Предоставеният депозит в размер на 33 хил.лева е свободен депозит с падеж 30.09.2012г. при плаваща годишна лихва.

8. Основен капитал

Капиталът на Ултура Файнанс АД е 300 000 лева, разпределен в 30 000 /тридесет хиляди/ поименни акции с номинална стойност 10 /десет/ лев всяка една. Акционери са: Еф Екс Студио ООД с 95% от капитала и Ивайло Славчев Толев с 5% от капитала. Капиталът на дружеството е изцяло внесен.

9. Задължения към свързани лица	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Еф Екс Студио ООД	26	31
Задължения към ръководството	17	2
	<u>43</u>	<u>9</u>

Задължението към Еф Екс Студио ООД е по договор за предоставен през 2008 година заем със срок на погасяване от 1 година и годишна лихва размер на 8%. През 2009 година е подписано споразумение за удължаване срока на договора с още 2 години като лихвите са изцяло изискуеми към датата на падежа на главницата по договора. През отчетната 2010 година Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД е погасило 7 хил.лв. от главницата по договора. Задължението към изпълнителния директор - Ивайло Славчев Толев - е възникнало по повод на начислени разходи за учредяване на дружеството. Задължението към Христо Чоевски е по повод сключен договор за наем на помещение.

10. Задължения към персонала и осигурителни предприятия	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Мениджмънт	5	20
Административен персонал	7	17
	<u>12</u>	<u>37</u>

В задълженията към административния персонал се включват и начислените неизползвани платени отпуски, както и свързаните с тях осигурителни вноски в общ размер на 5 хил.лева.

11. Задължения към доставчици	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Счетоводно обслужване	-	2
	<u>-</u>	<u>2</u>

12. Данъчни задължения	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Данъчни задължения, свързани с възнаграждения	1	-
	<u>1</u>	<u>-</u>

13. Финансови приходи	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Приходи от лихви по депозитни сметки	10	20
Приходи от управление на колективни схеми	4	-
	<u>14</u>	<u>20</u>

14. Финансови разходи	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Разходи за лихви по предоставени кредити	(2)	(2)
	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>

15. Разходи за външни услуги	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Счетоводни услуги	(18)	(7)
Правни услуги	(1)	
Наеми	(15)	(16)
Софтуерна поддръжка	(6)	(8)
Такси в КФН, ЦД и други	(4)	(4)
Рекламни услуги	(1)	(2)
Други външни услуги	(3)	(1)
	<u>(48)</u>	<u>(38)</u>

През 2010 година е изплатено възнаграждение в размер на 1 хил.лева за извършен одит на годишните финансови отчети на Дружествата за 2009 година.

16. Разходи за персонала	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Възнаграждения на мениджмънта	(54)	(57)
Възнаграждения на административния персонал	(43)	(45)
Осигурителни вноски	(11)	(11)
	<u>(108)</u>	<u>(113)</u>

В разходите за административния персонал се включват и начислените суми за компенсируеми неизползвани платени отпуски.

17. Сделки със свързани лица

17.1. Доставка от свързани лица	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
Христо Чоевски	(15)	(16)
Еф Екс Студио ООД	(2)	(1)
	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>

Разходите, реализирани от сделки с Христо Чоевски, представляват разходи за наем на офис помещение и са по цени, които не се отличават от пазарните цени за подобен вид сделки.

Разходите, свързани с Еф Екс Студио ООД, представляват начислените за 2010 година дължими лихви по договор за заем с дружеството.

Доставки към свързани лица	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
ДФ Ултура Дивидент	1	-
ДФ Ултура BG 30	3	-
Еф Екс Студио ООД	5	-
	<u>8</u>	<u>-</u>

Доставките към двата фонда представляват начисление от управляващото дружество такси за управление през календарната година. Размерът на таксите за управление се изчислява ежедневно и е в съответствие в проспектите на двата договорни фонда. През 2010 г. Ултура Файнанс АД има сключен договор с Еф Екс Студио ООД за консултантска услуга, във връзка с проучване и анализ на договорни фондове.

Изготвил:

Адвайзър БГ ЕООД

Дата: 11.03.2011 г.

Гр. София



Изпълнителен директор:

Ивайло Толев



КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Ултура Файнанс АД

2010 година

1. Преглед, който представя вярно и честно развитието, резултатите от дейностите и състоянието на предприятията, включени при консолидирането като цяло (предприятията от групата), заедно с описание на основните рискове, пред които те са изправени

В групата на Ултура Файнанс АД към 31/12/2010 година са включени следните предприятия:

Ултура Файнанс АД – предприятие-майка, наричано още Дружество-майка, регистрирано по Търговския закон в България на 27/12/2007 г. в СГС, със седалище и адрес на управление 1404 София, Район Триадница, ж.к.Гоце Делчев, бул.България, бл.5А, вх.А, ет.1, ап.3. На 08/07/2009 г. Дружеството е пререгистрирано в Търговски Регистър към Агенция по вписванията. Дружеството е с капитал 300 000 лева разпределен в 30 000 /тридесет хиляди/ акции с номинална стойност по 10 /десет/ лева всяка една.

Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД – дъщерно предприятие, наричано още дъщерно Дружество, регистрирано по Търговския закон в България на 05/06/2008 г. като еднолично акционерно дружество, дъщерно на Ултура Файнанс АД, със седалище и адрес на управление 1404 София, Район Триадница, ж.к.Гоце Делчев, бул.България, бл.5А, вх.А, ет.1, ап.3. Дружеството е с капитал 300 000 лева разпределен в 300 000 /тридесет хиляди/ акции с номинална стойност по 1,00 /един/ лев всяка една. Ултура Капитал Мениджмънт е *Управляващо Дружество* (УД) по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа, лицензирано от Комисията за финансов надзор с Решение 517-УД от 15/05/2008 г. и притежаващо Лиценз № 29-УД от 19/05/2008 г. на Комисията за финансов надзор (КФН).

Ултура Файнанс АД е единствен учредител на Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД. Към 31/12/2010 година е едноличен собственик на капитала му, притежавайки 100% от него.

Дружеството има едностепенна система на управление от Съвет на Директори в състав: Христо Петков Чоевски – Председател на СД, Любомир Божидаров Дафински – Член на СД и Ивайло Славчев Толев – Изпълнителен Директор. Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния Директор.

След като през 2008 година дъщерното предприятие Ултура Капитал Мениджмънт получи Лиценз за *Управляващо Дружество* от КФН, през 2009 година получи и разрешения за организиране и управление на два договорни фонда – „Ултура Дивидент“ и „Ултура BG30“, след Решения на КФН с номера 55-ДФ и съответно 56-ДФ от 14/01/2009 година.

Договорен Фонд „Ултура BG30“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в акции на дружества от индекса на Българска Фондова Борса - BG TR30. Тясната му насоченост го причислява към т.н. *индексни фондове*. Рисковия профил е умерен до висок.

Договорен Фонд „Ултура Дивидент“ ще инвестира преимуществено в акции на компании, традиционно разпределящи дивиденди. За целите на вътрешните регулации е въведено конкретно определение и времеви праг от поне 5 последователни години, през които дадена компания да е разпределяла дивидент, за да попадне в инвестиционния фокус на фонда. Тези условия обуславят географска насоченост предимно към външни и добре развити капиталови пазари. Рисковия профил на фонда е умерен до висок.

Подробна информация за двата договорни фонда, спецификата на инвестиционната им насоченост и цялата техническа организация по управлението им, има в т.н. Проспекти и Правила, които са одобрени от Комисията за финансов надзор и са неразделен реквизит. Същите могат да бъдат получени от всеки заинтересован на офис адреса за кореспонденция на Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД или да бъдат сваляни от интернет страницата на Дружеството www.ultimacapital.bg

След втората половина на месец Януари 2010 година, в договорните фондове управлявани от дъщерното Ултура Капитал Мениджмънт са записани първите дялове от клиенти.

През отчетния период дъщерното Дружество сключва и няколко договора за управление на индивидуални портфейли с физически лица (доверително управление на клиентски активи), първите от които са в началото на месец Март 2010 година. Подписаните договори са все още действащи към 31 Декември 2010 година.

През годината, приходите в дъщерното Ултура Капитал Мениджмънт се формират основно от лихви по сключени депозити и възнаграждения за управляваните активи в Договорните Фондове и индивидуалните портфейли.

Въпреки горните факти, липсата на достатъчно по обем акумулирани активи в двата Фонда, както и такива по индивидуалните портфейли, не носят необходимия приход в дъщерното Дружество, от който да се самоиздържа. В резултат на оперативните текущи разходи през отчетния период, финансовият резултат за 2010 година е загуба в размер на 153 371,98 лева.

Поредната година със загуба и натрупаните неизплатени задължения, довеждат Управляващо Дружество Ултура Капитал Мениджмънт до приключване на отчетния период с отрицателен собствен капитал.

В Дружеството-майка Ултура Файнанс АД, през 2010 година единствения приход, на неконсолидирана база, е в резултат на консултантска услуга – поръчка за селективен подбор на Договорни (Взаимни) Фондове, базирани в САЩ, международно опериращи с конкретизиран инвестиционен профил. Услугата не е извършена при специални условия. За целта на 04/01/2010 година е сключен Договор за проучване и анализ със срок на изпълнение до 31/03/2010 година. Реализирания приход е 5 000,00 лева.

Като краен резултат, през 2010 година Ултура Файнанс АД има счетоводната печалба на неконсолидирана база в размер на 2 262,21 лева. След преобразуване, съгласно данъчното законодателство, данъчната печалба е в размер на 757,96 лева.

През отчетния период Ултура Файнанс АД, освен посочената консултантска услуга, не е извършвало друга дейност като самостоятелна единица. Основната оперативна дейност е била съсредоточена в дъщерното Управляващо Дружество Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД.

С изключение на посочените приходи, през цялата година предприятията от групата нямат други такива. Същевременно, дъщерното Дружество има натрупани значителни оперативни текущи разходи, с което консолидирания финансов резултат на Ултура Файнанс АД за отчетния период, е загуба в размер на 151 хил. лева.

Поради негативните тенденции в развитието на пазара и слабия интерес към инвестиции в дялове от управляваните Договорни Фондове, в дъщерното Дружество Ултура Капитал Мениджмънт не постъпват необходимите приходи, адекватни към значителните постоянни месечни разходи.

В резултат на тези условия и текущите оперативни разходи за съществуване, собствения капитал на дъщерното Дружество, към 31/07/2010 година, спада под изискуемите минимални размери и престава да отговаря на чл.22, ал.2 от Наредба № 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества.

В съответствие с нормативите, Ултура Капитал Мениджмънт предприема незабавни мерки – уведомява КФН в срок и представя Оздравителна програма за отстраняване на нарушената капиталова адекватност.

Като основна част от оздравяването, на 02/08/2010 година Дружеството-майка Ултура Файнанс АД взема Решение за увеличаване на капитала на дъщерното Дружество от 300 000 лева на 350 000 лева, чрез издаването на нови 50 000 броя обикновени, поименни, безналични акции с номинална и емисионна стойност 1 лев всяка.

Спазвайки процедурите и изискванията на Търговския Закон, проекта е новоиздадените акции да бъдат записани срещу парични вноски от сегашните акционери в Ултура Файнанс АД, съобразно тяхното доиментно участие в капитала.

Във връзка с горното, в КФН е представена Оздравителна програма по чл. 208, ал. 1, т. 4 от *Закона за публичното предлагане на ценни книжа*. Основната предвидена мярка в нея е да се извърши въпросното увеличаване на капитала на дъщерното Дружество Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД, което ще отстрани нарушената капиталова адекватност.

Комисията за Финансов Надзор, на свое Заседание от 18/08/2010 година, с Решение № 549-УД, одобрява предложената Оздравителна програма.

В съответствие с Решението на КФН, Ултура Файнанс АД и основно дъщерното Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД, предприемат необходимите действия за привеждане на Оздравителната програма в изпълнение.

Като цяло основните рискове, касаещи дейността на групата, са системни и през отчетния период продължават да са свързани с развитието на глобалната икономическа и финансова криза. Разглеждайки ги, те може да се разделят на две:

- ❖ Рискове, касаещи дейността на дъщерното дружество Ултура Капитал Мениджмънт – свързани са със състоянието на пазарите на ценни книжа, където инвестират договорните фондове, управлявани от Дружеството. В условията на финансова криза привличането на средства във фондовете, както и по индивидуални портфейли е значително по-трудно и изисква повече усилия. Липсата на такива средства и/или техния нисък обем през 2010 година продължиха да водят до по-висока задлъжнялост и декапитализация за дъщерното Дружество Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД;
- ❖ Рискове, касаещи дейността на Ултура Файнанс като Дружество-майка - в хода на обичайната си дейност Ултура Файнанс е изложено на многообразни финансови рискове, произхождащи от макро-икономическото състояние в страната.

Ръководството на Дружеството наблюдава всички показатели на риск и търси начини да неутрализира потенциалните отрицателни ефекти върху финансовите показатели на групата.

2. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен Консолидираният Годишен Финансов Отчет

До датата на изготвяне на този Доклад няма важни или значими събития, които са настъпили след датата на съставяне на Консолидирания Годишен Финансов Отчет и които да оказват влияние.

3. Вероятно бъдещо развитие на предприятията от групата като цяло

Цялата финансова отчетност на групата е на принципа на действащи предприятия, което предполага, че те ще продължат дейността си в обзормо бъдеще.

Въпреки, че към края на отчетния период дъщерното Дружество Ултура Капитал Мениджмънт ЕАД е с отрицателен собствен капитал, Ръководствата на двете Дружества от групата не възнамеряват да ликвидират предприятията и предвиждат да се изпълни приетата и одобрена от КФН Оздравителна програма, която касае капиталовата адекватност на дъщерното Дружество.

От тази гледна точка, бъдещето развитие е свързано с основната цел групата да реализира печалби чрез осъществяване на разрешени търговски дейности в България и чужбина, чрез предметите на дейност на двете предприятия.

На консолидационна основа източник на приходи може да бъде и дейността на дъщерното Дружество Ултура Капитал Мениджмънт. Въпреки посочените негативни обстоятелства в т.1, развитието на групата и през 2011 година ще бъде съсредоточено именно върху него – привличане на инвеститори в договорните фондове Ултура Дивидент и Ултура BG30 и търсене на активи за индивидуално управление на портфейли.

Специализираните профили на договорните фондове позволяват насоченост към местния пазар (Ултура BG30) и към чуждите такива (Ултура Дивидент). Тази географска диверсификация дава възможност и предполага интерес и от чужди клиенти, насочени към българския капиталов пазар. Това повишава потенциала за привличане на инвеститори.

И двете Дружества от групата могат да извършват всякакви дейности, които не са забранени от закона. Когато осъществяването на някоя търговска дейност изисква получаване на лиценз, разрешение или друг подобен документ, тя ще се извършва само въз основа на такова разрешение/лиценз и след получаването му, по предвидения в закона ред.

В осъществяването на дейността групата и предприятията от нея от ще се ръководят от разпоредбите на техните Устави, регулациите на КФН и действащото българско законодателство.

4. Действията в областта на научно изследователската и развойната дейност на предприятията от групата като цяло

През 2010 година групата не е извършвала научноизследователската и развойна дейност.

5. Брой и номинална стойност на акциите или дяловете на предприятието майка, притежавани от него, от негово дъщерно предприятие или лице, което действа от свое име, но за сметка на тези предприятия;

Няма такива.

6. Използваните от предприятията от групата финансови инструменти

Групата не използва финансови инструменти.



Ивайло Тодев
Изпълнителен Директор
Ултура Файнанс АД

София, 11/03/2011

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
„УЛТИМА ФАЙНАНС“ АД

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на „УЛТИМА ФАЙНАНС“ АД, включващ консолидиран баланс към 31 декември 2010г. и консолидиран отчет за всеобхватния доход, консолидиран отчет за промените в собствения капитал, консолидиран отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за консолидирания финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети в Европейския съюз и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима, за изготвянето на консолидирания финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда да изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и извършен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не са с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики