



2010

**Договорен фонд
Капман Макс**



ДФ КАПМАН МАКС

САМОСТОЯТЕЛЕН ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

Годишният финансов отчет от страница 1 до страница 38 е одобрен и подписан от името на "Капман Асет Мениджмънт" АД от:

Изпълнителен директор:

A blue handwritten signature is written over a horizontal line. The signature is highly stylized and appears to be a cursive representation of the name.

Съставител:

A blue handwritten signature is written over a horizontal line. The signature is highly stylized and appears to be a cursive representation of the name.

София, м. Март 2011 г.

Съдържание

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	5
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ	13
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ	15
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	16
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	17
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	19
ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	20
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	21
I. Обща информация	21
II. База за изготвяне на финансовите отчети и приложени съществени счетоводни политики	22
База за изготвяне	22
Изявление за съответствие	23
Стандарти, които са публикувани, но все още не са в сила	24
Приложени съществени счетоводни политики	25
Промени в счетоводната политика	25
Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване	26
Финансови активи	26
Финансови пасиви	29
Парични средства	29
Собствен капитал	29
Търговски и други задължения	30
Разходи	30
Приходи	30
Функционална валута и валута на представяне	31
Грешки и промени в счетоводната политика	31
Свързани лица и сделки между тях	31
Управляващото дружество:	32
Събития след края на отчетния период	33
Отчет за паричния поток	33
Отчет за промените в собствения капитал	33
III. Допълнителна информация към статиите на финансовия отчет	33
1. Отчет за всеобхватния доход	33
1. 1. 1. Финансови приходи	33
1.1. 2. Други приходи	33
1. 2. Разходи	34
1. 2. 1. Финансови разходи	34
1.2. 2. Разходи за външни услуги	34
1.2. 3. Разход за данъци	34
2. 1. Текущи търговски и други вземания	34
2.2. Финансови активи текущи	34
2. 3. Парични средства	34
2. 4. Собствен капитал	35

2. 4. 1. Основен капитал.....	35
2. 4. 2. Резерви.....	35
2. 4. 3. Финансов резултат.....	35
2. 5. Текущи търговски и други задължения.....	36
3. Дивиденди.....	36
Пазарен риск.....	36
Ликвиден риск.....	36
Ценови риск.....	36
Инфлационен риск.....	37
Валутен риск.....	37
7. Корекция на грешки и промяна в счетоводна политика.....	37
8. Корекции на приблизителни оценки.....	37
9. Условни активи и пасиви и поети задължения.....	37
10. Събития след края на отчетния период.....	37
11. Възнаграждение за одит.....	37
11. Несигурности.....	37
12. Действащо дружество.....	37
ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ОТГОВОРНИТЕ ЛИЦА.....	38

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ ОТ 18.02.2011 г. НА ПРЕДСТАВЛЯВАЩИТЕ

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И ИЗИСКВАНИЯТА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Ръководството представя своя годишен доклад и годишния финансов отчет към 31 декември 2010г., изготвен в съответствие Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз. Този финансов отчет е одитиран от ЕВРООДИТ Би Екс ООД.

Описание на дейността

Договорен фонд „Капман Макс“ е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. Всички активи, които са придобити за фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

Договорен фонд „Капман Макс“ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в правилата на фонда.

Дейността по организиране, управление, продажба и обратно изкупуване на дялове от фонда, както и разкриване на информацията относно дейността му се администрира от УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД, на адрес гр. София, ул. „Три Уши“ №8.

Договорен фонд „Капман Макс“ стартира дейността си на 5 януари 2006 г. Фондът е с фокус в акции и инвестира основно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа. Управляващото дружество на фонда – „Капман Асет Мениджмънт“ АД инвестира поверените за сметка на договорния фонд финансови ресурси в съответствие със записаните в правилата на договорния фонд, както и в проспекта съотношения.

Договорен фонд „Капман Макс“ изчислява нетна стойност на активите два пъти седмично – вторник и петък и публикува емисионната стойност, както и цената на обратно изкупуване на <http://www.capman.bg>, както и на <http://www.baud.bg> и във вестник „Пари“ в съответствие със сроковете, записани в проспекта.

Следните дружества са пряко свързани с дейността на договорния фонд:

- Управляващо дружество на ДФ е „Капман Асет Мениджмънт“ АД, с разрешение № 264-УД/23.07.2003, издадено от Комисия за Финансов Надзор.
- Банка депозитар, която съхранява активите на договорния фонд и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите е Обединена Българска Банка АД, с лицензия №340 от 19.11.1992 от Българска Народна Банка.

- Инвестиционни посредници, упълномощени от съвета на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд са както следва: инвестиционен посредник „Капман“ АД, инвестиционен посредник „Ти Би Ай Инвест“ ЕАД, инвестиционен посредник „Позитива“ АД, инвестиционен посредник „Авал Ин“ АД и „Уникредит Булбанк“ АД.
- Инвестиционни посредници, с които има сключени агентски договори за дистрибуция на дяловете на Договорен фонд „Капман Макс“ и които действат като гишета за продажба на фонда са: инвестиционен посредник „Евродилинг“ АД, инвестиционен посредник „Загора Финакорп“ АД и „Интернешънал Асет Банк“ АД.

Инвестиционни цели и политика

Инвестиционният портфейл на Договорен фонд „Капман Макс“ се управлява активно от УД Капман Асет Мениджмънт АД. Изборът на инструментите, в които ДФ „Капман Макс“ инвестира се извършва при спазване на следните ограничения, заложи в Правилата на договорния фонд, а именно:

Таблица 1. Нормативна структура на портфейла на ДФ Капман Макс

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на дружеството
1	Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България	До 90 %
2	Акции емитирани от чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари	До 50%
3	Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове	До 30 %
4	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и включващи ценни книжа както по вътрешния, така и по външния дълг на Република България	До 40 %
5	Ипотечни облигации, издадени от български банки	До 30%
6	Корпоративни облигации, издадени от български емитенти	До 30%
7	Дългови ценни книжа, издадени от български общини	До 30%
8	Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари	До 20%
9	Ценни книжа, извън книжата по т. 4, т.5 и т.7, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	До 10 %
10	Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им	До 10 %
11	Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити	Не по малко от 10%
12	Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството	До 5%

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от описаните групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на дружеството за постигане на доходност при умерено до високо ниво на риск. Управляващото дружество „Капман Асет Мениджмънт“ АД следва задълженията,

произтичащи от Наредба 25 на КФН и по-специално изискванията за минималните ликвидни средства, с които договорния фонд трябва постоянно да разполага.

Разпределение на портфейла на инвестиционното дружество по видове ценни книжа и сектори

Усилията на инвестиционното дружество са насочени към формирането на добре диверсифициран портфейл, който осигурява оптимално съотношение между риск и доходност и в същото време да може да осигури навременното излизане от позициите в портфейла.

В края на 2010 г. общата стойност на активите на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 10 274 570 лв. Разпределението на портфейла по видове ценни книжа за последните три години е както следва:

Таблица 2. Разпределение на портфейла по видове ценни книжа

Активи	към 31.12.2008 (лева)	% от активите	към 31.12.2009 (лева)	% от активите	към 31.12.2010 (лева)	% от активите
Акции, търгувани на БФБ	10 113 124	68.53%	8 248 664	67.89%	6 439 128	62.67%
Дългови ценни книжа	206 601	1.40%	144 382	1.19%	95 332	0.93%
Други колективни инв.схеми	1 186 481	8.04%	1 440 695	11.85%	1 663 117	16.19%
Парични средства и еквиваленти	3 251 016	22.03%	2 310 242	19.01%	2 073 321	20.18%
Вземания	0	0.00%	6 834	0.06%	3 672	0.03%
Обща стойност на активите:	14 757 221	100.00%	12 150 817	100%	10 274 570	100%

Инвестиционният портфейл на ДФ „Капман Макс“ е структуриран по сектори както следва:

Таблица 3. Разпределение на портфейла по сектори. Данните са към края на всяко тримесечие на 2010 год.

сектор	% от активите Q1	% от активите Q2	% от активите Q3	% от Q4
Финансов Сектор	3,64%	3.31%	3,11%	2,71%
Холдинги	20,90%	21.17%	18,89%	17,76%
Фармацевтика и Козметика	0,28%	0.32%	0,32%	1,27%
Туризм	1,62%	2.09%	2,03%	2,08%
Химия и Нефтепреработка	2,52%	2.35%	2,02%	2,39%
Електротехника и	6,52%	6.18%	7,64%	7,26%
Металообработване	2,23%	2.32%	1,01%	0,79%
Транспорт	2,09%	2.04%	2,24%	1,85%
Тютюнева промишленост	5,62%	5.73%	6,41%	7,40%
Лека промишленост	7,54%	7.43%	8,34%	8,33%
Строителство	3,47%	2.69%	2,93%	1,56%
Тежка промишленост	0,21%	0.11%	0,00%	0,00%
Услуги	0,63%	0.22%	0,54%	0,71%
АДСИЦ	10,38%	9.87%	10,11%	8,56%

Основна финансова информация

Средния брой дялове за 2010 година възлиза на 970 007.9705. Съответно нетната печалба от инвестиции на един дял, изчислена на база среден брой дялове за 2010 година е в размер 0,1235 лева, а нетната загуба от ценни книжа на един дял, изчислена по същия метод е в размер на -1,0153 лева, в това число са включени и получените дивиденди. Тези показатели отразяват съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в ценните книжа.

Оборотът на портфейла е 15.13%. Показателят отразява съотношението на оборотите от покупка и продажба на ценни книжа спрямо средната стойност на нетните активи на фонда.

Таблица 4. Оборот на портфейла на Договорен фонд „Капман Макс“ към последните три години

Финансова информация	Към 31.12.2008 (лева)	Към 31.12.2009 (лева)	към 31.12.2010 (лева)
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода	42.0448	13.2677	12.1193
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:			
Нетна печалба от инвестиции	0.2188	0.1757	0.1235
Нетна печалба от ценни книжа	-29.4265	-1.0585	-1.0153
Общо салдо от инвестиционните сделки	-29.2077	-0.8828	-0.8918
Дивиденди и други разпределения за дял:			
Дивиденди от нетанта печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода	13.2677	12.1193	10,7523
Обща възвръщаемост на един дял	-68.44%	-8.66%	-11.28%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	14 726 278	12 150 817	10 274 570
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	2.75%	3.64%	2.80%
Оборот на портфейла в процент	29.21%	18.02%	15.13%

Таблица 5. Нетна балансова стойност за последните три години на един дял

31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
13.2677	12.1193	10,9420

Информация за минималната, максималната и среднопретеглената емисионна стойност, както и цена на обратно изкупуване на договорния фонд

Таблица 6. Минимална, максимална и среднопретеглена цена за последните три години на един дял

	Към 31 декември 2008		Към 31 декември 2009		Към 31 декември 2010	
	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване
Минимална	13.1450	12.9622	11.1268	10.9722	10.4336	10.2886

ДФ „КАПМАН МАКС“**Доклад за дейността и Финансов отчет за годината завършваща към 31.12.2010**

Максимална	41.7811	41.2003	13.7422	13.5512	12.3076	12.1364
Среднопретеглена	27.6072	27.2234	12.2457	12.0754	11.2225	11.0665

Информация за емитирани и обратно изкупени дялове на договорния фонд за последните три години.

Таблица 7. Информация за емитираните и обратно изкупени дялове за последните три години

	към 31.12.2008	към 31.12.2009	към 31.12.2010
Брой емитирани дялове	230 709	126 871	22 935
Брой обратно изкупени дялове	956 760	216 681	86 245
Брой дялове в обращение в края на годината	1 090 147	1 000 337	937 027

Средната стойност на нетните активи на ДФ „Капман Макс“ възлиза на 10 718 996 лева и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите за всеки ден, в който има изчисление на НСА към броя дни, през които е правена преоценка на портфейла през 2010 г. Административните разходи за дейността на фонда от началото на годината са в размер на 298 925 лева и представляват 2.79 % от средната стойност на нетните активи от началото на 2010 година.

Реализирана доходност

За дейността си през 2010 г. ДФ „Капман Макс“ отчита отрицателна доходност от управлението на портфейл в размер на -11,28% на годишна база. От началото на публичното предлагане Дружеството има реализирана доходност в размер на 1,47 %

Резултати за текущия период

Финансовият резултат на Дружеството за 2010 г. е загуба в размер на 1 170 хил. лв.

Дивиденди и разпределение на печалбата

От учредяването си до настоящия момент ДФ „Капман Макс“ не е изплащало дивиденди.

Структура на основния капитал

Към 31.12.2010г., основния капитал на дружеството е разпределен в 937027.31 броя дяла по 10 лева номинал, като притежатели на дялове в дружеството са 1 629 физически лица и 52 юридически лица.

Към 31 декември 2010г. ДФ „Капман Макс“ няма участия в дъщерни и асоциирани дружества.

Юридическите лица притежават 371 001.9061 броя дялове или 39.59 % от капитала на фонда, докато физическите лица, притежават 566 025.4039 броя дялове или 60.41 % от капитала на фонда.

Управление

Договорният фонд не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. За договорния фонд се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в закон или в правилата на договорния фонд не е предвидено друго.

ДФ "Капман Макс" е организиран и управляван от УД "Капман Асет Мениджмънт" съгл. чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК и по решение на Съвета на директорите прието на 05.10.2005г. и разрешение на КФН номер 747 от дата 07-12-2005

Съществуването на ДФ "Капман Макс" не се ограничава със срок.

Данни за лицето организиращо и управляващо Договорния фонд

Наименование	УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД
Седалище и адрес на управление	гр.София ул ул.“Три уши” №8, ет. 6
Телефон	02/ 810 60
Електронен адрес:	mail@capmanbg.com
ЕИК по БУЛСТАТ	131126507
Номер от НДР	1220174278
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество	№ 264 – УД /23.07.2003г.
Размер на капитала	250 000 лв.

Към 31 декември 2010 г., Съветът на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД се състои от следните членове:

1. Николай Петков Ялъмов
2. Антон Владимиров Домозетски
3. Мария Ангелова Велкова

Изпълнителен Директор на Дружеството е Антон Владимиров Домозетски

Персонал

В ДФ „Капман Макс“ към 31.12.2010г. няма назначени лица.

Изплатени възнаграждения

Поради факта, че няма назначени лица в договорния фонд, съответно не са начислявани и изплащани средства за работна заплата.

Анализ на продажбите и структура на разходите

Основният дял от приходите на договорния фонд са от приходи от последваща оценка на финансови активи – 99.24 % от общата стойност на приходите, приходи от дивиденди - 0.53 % от общата стойност на приходите и приходи от лихви – 0.23 % от общите приходите към 31.12.2010 г.

Разходите за основна дейност са в размер на 16 366 хил. лв. и са свързани основно с разходи от последващи оценки на финансови активи 98.17 % от всички разходи, разходи за външни услуги 0.18 %- и разходи за възнаграждения 1.65 %.

Дружеството не притежава дълготрайни материални и нематериални активи.

Капиталова структура

Собственият капитал на договорния фонд към 31.12.2010г. е в размер на 10 252 хил. лв.

Броят на дяловете в обръщение на фонда е променлива величина, зависеща от броя на издадените и обратно изкупени дялове, който се променя непрекъснато.

Кратък преглед на състоянието на пазара

Изминалата година бе отново белязана със знака на световната финансова криза. За разлика от голяма част от капиталовите пазари по света, които успяха значително да възстановят, стойностите на основните си индекси, българския капиталов пазар не отчете сериозно раздвижване. Обемът на активите, управляван от българските взаимни фондове, почти не показва изменение спрямо началото на годината. Тенденцията за пренасочване на средства от балансираните и рисковите колективни инвестиционни схеми към такива, инвестиращи на паричен пазар се запази през цялата година. Все още несигурната среда обяснява изразеното предпочитание към консервативните и ниско-

рискови фондове. Няколко управляващи дружества върнаха или заявиха желанието си през годината да върнат получените от Комисия за финансов надзор лицензи. Свитият пазар и липсата на интерес от страна на инвеститорите затрудни по-малките и наскоро създадени колективни инвестиционни схеми и те не успяха да съберат изискуемия минимум от 500 000 лева. Като цяло търговията на Българска фондова борса бе летаргична и през 2010-та станахме свидетели на ниски обороти и слаба ликвидност - условия, в които взаимните фондове трудно биха могли да привлекат инвеститори. Положителен фактор е факта, че дори и в условията на дълбока криза нямаше отчетени проблеми с обратните изкупувания при колективните схеми. От представените на пазара взаимни фондове, печеливши бяха единствено тези, инвестиращи на външни пазари. Колективните инвестиционни схеми, локализирали инвестициите си в компании, представени на Българска фондова борса отчетоха за поредна година отрицателна доходност. От началото на 2011 година, капиталовия пазар отчете значително раздвижване, предвид увеличените обеми на търговия на БФБ- София АД, както и положителния нетен приток към колективните инвестиционни схеми. Очакванията за стабилизиране на българската икономика, стартирането на дълго отлаганата приватизация и запазването на тенденцията на намаляване на лихвите по банковите депозити ще бъдат катализатора за положително развитие на индустрията.

Предвиждано развитие на Дружеството

Ръководството не предвижда промени в развитието на основната дейност на Дружеството в дългосрочен план и счита, че макар и с по-бавни темпове, пазарът на който то оперира ще продължи да се развива в положителна посока. В зависимост от пазарната конюнктура портфейла на фонда ще се управлява активно, като превес ще имат инвестициите в отраслите свързани с експорта, туризма, преработващата промишленост, както и компании, които предстои да бъдат приватизирани през годината. Очакванията през настоящата година са за нарастване на активите под управление на фонда, както и очаквана положителна доходност в диапазона от 20-30% на годишна база.

Управление на риск

При управлението на дейността на ДФ „Капман Макс“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и несистематични (специфични).

Инвестицията в дялове на ДФ „Капман Макс“ АД носи рискове за притежателите на дялове, които са присъщи за всяка инвестиция в подобни ценни книжа, както и специфичният риск на издателя. Специфичният риск на фонда се носи през времето на притежаване на дялове и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на ДФ „Капман Макс“.

Към 31.12.2010г. ДФ „Капман Макс“ няма получени заеми. Структурата на капитала на дружеството е както следва:

	2010	2009
Общо пасиви	23	28
Намаление: пари и парични еквиваленти	2074	2310
Нетен дълг	-	-
Собствен капитал	10252	12122
Коефициент на задлъжнялост	0.00%	0.00%

Важни събития, настъпили след датата на изготвяне на финансовия отчет

Събитията, които са настъпили след годишното счетоводно приключване са свързани единствено с резултатите от дейността на дружеството, а именно: промяна в размера на капитала в резултат на ново емитирани и обратно изкупени дялове.

Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

Естеството на дейност на договорен фонд "Капман Макс" не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

Наличие на клонове на дружеството

Дяловете на договорен фонд "Капман Макс" се предлагат в регистрираните офиси на управляващото дружество в гр.София и гр.Варна. С цел разширяване възможностите за подаване на поръчки УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД сключи агентски договори с няколко лицензирани инвестиционни посредника. Към края на 2010 година управляващото дружество има сключени договори с ИП "Евродилинг" АД, ИП "Загора Финакорп" АД и „Интернешънал Асет Банк“ АД.

Информация по чл. 187д и 247 от Търговския закон

През отчетния период бяха емитирани 22 935,2661 и обратно изкупени 86 244,9371 дяла на ДФ "Капман Макс". Към края на 2010 год., активите на фонда възлизат на 10 274 570 лева, като отчита спад с 15,44% в сравнение с година по-рано, когато е отчетена стойност в края на 2009 год. в размер на 12 150 817 лева.

Информация относно програмата за прилагане на международно-признатите стандарти за добро корпоративно управление

Договорен фонд „Капман Макс“ започна дейността си на 5 януари 2006 год. Съветът на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ одобри Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ДФ "Капман Макс".

Стандартите покриват четири основни дейности на корпоративното управление, а именно: защита правата на притежателите на дялове и равноправно третиране на инвеститорите, активна роля на притежателите на дялове в корпоративното управление, прозрачност и оповестяване на информацията, както и отговорност на мениджмънта.

През изтеклата 2010 година управлението на ДФ „Капман Макс“ се извършваше при съблюдаване на следните принципи: равноправност и защита интересите на притежателите на дялове, прозрачност на действията на ръководните органи спрямо притежателите на дялове, ясни процеси, роли и отговорности на всички нива, идентифициране и управление на рисковете, установяване и поддържане на контролни механизми, документиране и разкриване на информация.

Действията на управителния орган и на директора за връзки с инвеститорите бяха насочени изцяло към защита интересите на притежателите на дялове – настоящи и потенциални. С оглед преоценката на програмата Съветът на директорите на управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД и директорът за връзки с инвеститорите на ДФ "Капман Макс" приемат, че на този етап не се налага промяната й.

Антон Владимиров Домозетски

Изпълнителен директор

УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД



ДОКЛАД

НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДО СОБСТВЕНИЦИТЕ НА ДЯЛОВЕ

НА ДФ “КАПМАН МАКС”

И СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

НА УД “КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД КАПМАН МАКС, включващ справка за финансовото състояние към 31 декември 2010 г. и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, 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 финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен 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 във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на фонда.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовия отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на **ДОГОВОРЕН ФОНД КАПМАН МАКС** към 31 декември 2010 г., както и за нейните финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

Доклад върху други законови изисквания

Съгласно изискванията на чл.38, ал.4 от Закона за счетоводството, ние изразяваме и мнение относно Годишния доклад за дейността. Ние извършихме преглед на годишния неконсолидиран доклад за дейността за 2010 г., изготвен от ръководството на **ДОГОВОРЕН ФОНД КАПМАН МАКС**. Годишния доклад за дейността е разработен в съответствие с изискванията на чл.33, ал.1 и 2 от Закона за счетоводството. Отговорността за изготвянето на този доклад се носи от Ръководството.

По наше мнение неконсолидираната финансова информация, представена в годишния доклад на ръководството за дейността, за 2010 г., съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния неконсолидиран финансов отчет за същия отчетен период.

СОП „ЕВРООДИТ Би Екс“ ООД

Управител:

ИЗАБЕЛА ДЖАЛЪЗОВА

Регистриран одитор, отговорен за одита:

ИЗАБЕЛА ДЖАЛЪЗОВА

30 март 2011 година

Гр. София, България



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ за 2010 година

Продължаващи дейности	Приложения е	2010 г. BGN'000	2009 г. BGN'000
Приходи от дивиденди	1.1.1	80	179
Приходи от лихви и други подобни приходи	1.1.2	120	178
Разходи за лихви и други подобни разходи;			(1)
Приходи от такси,комисиони, операции с движими ценности;	1.1.1	113	17
Разходи от такси,комисиони, операции с движими ценности;	1.2.1	(13)	(24)
Приходи от последващи оценки на финансови активи/пасиви	1.1.1	14 883	23 168
Разходи от последващи оценки на финансови активи/пасиви	1.2.1	(16 054)	(24 417)
Брутна печалба		(871)	(900)
Административни разходи	1.2.2	(299)	(460)
Печалба преди данъчно облагане		(1 170)	(1 360)
Печалба / загуба за периода		(1 170)	(1 360)
в т.ч. за групата за малцинствено участие			
Печалба/(загуба) за периода		(1 170)	(1 360)

Приложенията и пояснителните сведения представляват неразделна част от финансовия отчет

Представяващ:

Николай Ялъмов, Антон Домозетски

Съставител:

Анелия Трифонова

Заверил:

"ЕВРООДИТ Би Екс"

София, 16 Февруари 2011



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД, (ПРЕДСТАВЕН В ОТДЕЛЕН ОТЧЕТ)		за 2010 година	
	Приложение	2010 г. BGN'000	2009 г. BGN'000
<u>Печалба/загуба за периода</u>		<u>(373)</u>	<u>(338)</u>
Друг всеобхватен доход	1.1.1.	(67)	(195)
Резерв от емисии на акции		(67)	(195)
<u>Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци</u>		<u>(67)</u>	<u>(195)</u>
<u>Общо всеобхватен доход за периода</u>		<u>(440)</u>	<u>(533)</u>

Приложенията от страница 21 до страница 38 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:
Николай Ялъмов, Антон Домозетски



Съставител:
Анелия Трифонова

Заверил:
"ЕВРОДИТ Би Екс"

София, 16 февруари 2011 г.

Заверил съгласно одиторски доклад.	
300311	
Евроодит Би Екс ООД	
Управител:	Регистриран одитор:
	EuraAudit BH Ltd.



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31.12.2010 г.

	Приложение	31.12.2010 г. BGN'000	31.12.2009 г. BGN'000
АКТИВ			
Текущи активи			
Финансови активи			
Финансови активи, държани за търгуване	2,2	8 197	9 834
Общо финансови активи		8 197	9 834
Текущи вземания	2,1	4	6
Парични средства	2,3	2 074	2 310
Общо текущи активи		10 275	12 150
Общо активи		10 275	12 150

ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31.12.2010 г. - продължение

	Приложение	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
ПАСИВ			
Собствен капитал			
Основен /регистриран/ капитал	2.4.1	9 370	10 003
Резерви			
Други резерви	2.4.2	20 815	20 882
Общо		20 815	20 882
Финансов резултат			
Натрупани /неразпределени/ печалби		(18 763)	(17 403)
Печалба за годината		(1 170)	(1 360)
Общо	2.4.3	(19 933)	(18 763)
Общо собствен капитал		10 252	12 122

Текущи пасиви

Задължения към доставчици и клиенти		2	2
Други задължения		21	26
Общо текущи пасиви	2,5	23	28
Сума на пасивите		23	28
Сума пасив		10 275	12 150

Приложенията от страница 21 до страница 38 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:

Николай Ялъмов, Антон Домозетски

Съставител:

Анелия Трифонова

Заверил:

"ЕВРОДИТ Би Екс"



София, 16 февруари 2011 г.



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ за 2010 година

	2010 г. BGN'000	2009 г. BGN'000
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления, свързани с текущи финансови активи	1 300	1 144
Плащания, свързани с текущи финансови активи	(726)	(1 084)
Парични потоци, свързани с лихви	119	177
Платени такси, комисионни и други подобни	(273)	(286)
Паричен поток използван в специализирана инвестиционната дейност	420	(49)
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	(29)	41
Други плащания (нетно)	(2)	(3)
Паричен поток използван в неспециализирана инвестиционната дейност	(31)	38
Паричен поток от финансова дейност		
Емитиране, продажба и обратно изкупуване на акции	(702)	(1 102)
Изплатени дивиденди	80	179
Други парични потоци от финансова дейност	(3)	(5)
Паричен поток от финансовата дейност	(625)	(928)
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	(236)	(939)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	2 310	3 249
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	2 074	2 310
в т.ч. Задължения по парични средства на клиенти		
Собствени парични средства	2 074	2 310

Приложенията от страница 21 до страница 38 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:

Николай Ялъмов, Антон Домезетски

Съставител:

Анелия Трифонова

Заверил:

"ЕВРОДИТ Би Екс"

София, 16 февруари 2011 г.



ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ към 31.12.2010 г.

	Основен капитал	Резерв от емисии	Натрупани печалби/загуби	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Остатък към 31.12.2008 г.	10 901	21 077	(17 403)	14 575
Преизчислен остатък към 31.12.2008 г.	10 901	21 077	(17 403)	14 575
Промени в собствения капитал за 2009 г.				
<i>Операции със собствениците</i>	(898)	-	-	(898)
<i>Емисия на собствен капитал</i>	1 269			1 269
<i>Обратно изкупен собствен капитал</i>	(2 167)			(2 167)
<i>Печалба/(загуба) за периода</i>			(1 360)	(1 360)
<i>Друг всеобхватен доход</i>	-	(195)	-	(195)
<i>Резерв от емисии на акции</i>		(195)		(195)
Остатък към 31.12.2009 г.	10 003	(195)	(1 360)	(2 453)
Преизчислен остатък към 31.12.2009 г.	10 003	20 882	(18 763)	12 122
<i>Операции със собствениците</i>	(633)	-	-	(633)
<i>Емисия на собствен капитал</i>	229			229
<i>Обратно изкупен собствен капитал</i>	(862)			(862)
<i>Печалба/(загуба) за периода</i>			(1 170)	(1 170)
<i>Друг всеобхватен доход</i>	-	(67)	-	(67)
<i>Резерв от емисии на акции</i>		(67)		(67)
Остатък към 31.12.2010 г.	9 370	20 815	(19 933)	10 252

Приложенията от страница 21 до страница 38 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:
Николай Ялъмов, Антон Домозетски

Съставител:
Анелия Трифонова

Заверил:
"ЕВРОДИТ Би Екс"

София, 16 февруари 2011 г.



ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

I. Обща информация

Наименование на дружеството: ДФ „Капман Макс“

Представящи Николай Ялъмов и Антон Домозетски

Съставител: Анелия Трифонова

Държава на регистрация на дружеството: България

Седалище и адрес на регистрация: гр.София, ул.Три уши 8, ет.6

Обслужваща банка: ТБ ОББ АД

Финансовият отчет е самостоятелен отчет на ДФ „Капман Макс“

ДФ „Капман Макс“ е договорен фонд, който действа на принципа на разпределение на риска. С решение №747-ДФ от 07 декември 2005г. Комисията за финансов надзор издава разрешение № 11-ДФ/15.02.2006 на УД „Капман Асет Мениджмънт АД“ да организира и управлява ДФ „Капман Макс“.

Седалището и адреса на управление на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД е Република България, гр. София, общ.Триадица, ул.Три уши 8, ет.6, тел (02)81060; факс (02)8106033. Официална регистрираната интернет страница е: www.capmanbg.com, електронният адрес: mail@capmanbg.com.

Предметът на дейност на дружеството е свързан с колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Публичното предлагане за продажба на дялове на фонда започва на 05 януари 2006г. Законодателството, което урежда дейността на договорния фонд е Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Всеки дял е с номинална стойност 10 лева. Обратното изкупуване на дялове е възможно с набирането на капитал от 500 000 лева, който вече е достигнат.

Капиталът на ДФ „Капман Макс“ е променлив и се изменя в зависимост от броя на издадените и обратно изкупени дялове.

Основната цел на договорния фонд е да осигури на своите притежатели на дялове нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова печалба при зададено умерено до високо ниво на риск.

В съответствие със заложените цели и стратегии през 2010г. договорният фонд продължи да следва агресивната инвестиционна политика на активно управление на портфейла от финансови инструменти. За тази цел ДФ „Капман Макс“ основната част от инвестициите си в акции търгувани на българския регулиран пазар и в значително по-малка степен в други колективни инвестиционни схеми и облигации.

Дата на финансовия отчет: 16.02.2011 г.

Текущ период:

годината започваща на 01. 01. 2010 г. и завършваща на 31. 12. 2010 г.

Предходен период:

годината започваща на 01. 01. 2009 г. и завършваща на 31. 12. 2009 г.

Структура на капитала

Имуществото на договорния фонд е разделено на дялове. Дяловете на договорния фонд са прехвърляеми права, регистрирани по сметки в „Централен депозитар“ АД (безналични ценни книжа).

Договорният фонд издава само безналични дялове с еднакви права;

Номиналната стойност на един дял е 10 (десет) лв.;

Договорният фонд може да издава и частични дялове, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Договорният фонд не може да издава други финансови инструменти освен дялове.

Броят на дяловете на договорния фонд се променя в резултат на тяхното издаване (продажба) или обратно изкупуване.

Статут на ДФ „Капман Макс“

Договорен фонд “Капман Макс”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип. Управляващото дружество организира и управлява договорния фонд.

Договорният фонд осъществява дейността си в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

Договорният фонд не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. За договорния фонд се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в закон или в тези правила не е предвидено друго.

Договорният фонд се вписва в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по изречение първо.

Договорният фонд е учреден и се управлява от лицензирано управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД. Управляващото дружество действа от свое име и за сметка на договорния фонд.

Управляващото дружество предлага публично дяловете на договорния фонд след одобрението на проспекта от КФН.

Регулаторна рамка

Дружеството води своето текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството, Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Финансовият отчет е изготвен и в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност, публикувани от Международния съвет по счетоводни стандарти, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, както и други национални нормативни актове и вътрешни нормативни актове на дружеството, отразяващи спецификата на дейността.

II. База за изготвяне на финансовите отчети и приложени съществени счетоводни политики

База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен съгласно изискванията на българското счетоводно законодателство в националната валута на Република България - български лев.

От 1 януари 1999 година българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1. 95583 лева за 1 евро.

Точността на сумите представени във финансовия отчет е хиляди български лева.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- текущо начисляване – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- действащо предприятие – преценява се способността на договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма

намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;

- **предпазливост** – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- **съпоставимост** между приходи и разходи – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- **предимство** на съдържанието пред формата – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- **запазване** на счетоводната политика от предходни периоди – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- **последователност** – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на договорния фонд и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- **същественост** – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- **компенсиране** – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

Договорен фонд „Капман Макс“ осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с всички международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 01 януари 2009 година, и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

За текущата финансова година са приети всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и респ. Комитета за разясняване на МСФО, които са били уместни за дейността на Фонда.

Изявление за съответствие

Дружеството води своето текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО).

Приложими за Дружеството са следните Международни стандарти и практики:

Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО)

МСФО 1 *Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане*

МСФО 7 *Финансови инструменти: оповестявания*

МСФО 8 *Оперативни сегменти*

МСФО 9 *Финансови инструменти: класификация и оценка*

Международни счетоводни стандарти (МСС)

МСС 1 *Представяне на финансови отчети*

МСС 7 *Отчет за паричните потоци*

МСС 8 *Счетоводна политика, промени в приблизителните счетоводни оценки и грешки*

МСС 10 *Събития след датата на отчетния период*

МСС 18 Приходи

МСС 21 Ефекти от промени във валутните курсове

МСС 24 Оповестяване на свързани лица

МСС 32 Финансови инструменти: представяне

МСС 34 Междинно финансово отчитане

МСС 36 Обезценка на активи

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване

Стандарти, които са публикувани, но все още не са в сила

Публикуваните стандарти, които все още не са в сила, до датата на издаване на финансовия отчет на договорния фонд, са изброени по-долу. Списъкът е на стандарти и разяснения, които са публикувани, които договорния фонд в разумна степен очаква да бъдат приложими в бъдеще. То възнамерява да приложи тези стандарти, когато те влязат в сила.

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (изменение)

Измененият стандарт е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. Той пояснява дефиницията на свързано лице с цел опростяване на идентифицирането на тези взаимоотношения и елиминиране на непоследователностите при неговото приложение. Преработеният стандарт въвежда частично освобождаване от изискванията за оповестяване за държавни предприятия. договорния фонд не очаква това да окаже каквото и да било влияние върху нейното финансово състояние или резултати от дейността.

Ранното приложение на стандарта е позволено както за частичното освобождаване на държавните предприятия, така и за целия стандарт.

МСС 32 Финансови инструменти: представяне . класификация на емисиите на права (изменение)

Изменението в МСС 32 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 г. Чрез него се прави промяна в дефиницията за финансов пасив, за да се пояснят емисиите на права (и някои опции или варианти) като капиталови инструменти, когато тези права се дават пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието, или за придобиване на определен брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума в каквато и да било валута. Това изменение няма да окаже влияние върху договорния фонд след първоначалното приложение.

МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценка

МСФО 9, както е публикуван, отразява първият етап от работата на СМСС за смяна на МСС 39 и е приложим за класификацията и оценката на финансовите активи, както те са дефинирани в МСС 39. Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. На последващи етапи СМСС ще адресира класификацията и оценката на финансовите пасиви, счетоводното отчитане на хеджинга и отписването. Приключването на този проект се очаква в началото на 2011 г. Приложението на първият етап на МСФО 9 ще окаже влияние върху класификацията и оценката на финансовите активи на договорния фонд. Тя ще определи количествено ефекта във връзка с другите фази, когато те бъдат публикувани, за да представи пълната картина на ситуацията.

Подобрения в МСФО (публикувани през май 2010 г.)

СМСС публикува *Подобрения в МСФО*, набор от изменения в МСФО. Измененията не са приложени, тъй като те влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. или 1 януари 2011 г. За измененията, посочени по-долу, се счита, че имат разумен възможен ефект върху договорния фонд:

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестявания

МСС 1 Представяне на финансовите отчети

МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети

договорния фонд, обаче, не очаква приложението на измененията да окаже влияние върху нейното финансово състояние или резултати от дейността.

Инвестиционна стратегия на договорният фонд

Договорният фонд поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходносни активи. Договорният фонд инвестира в:

1. Акции, емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България – до 90% от активите на договорния фонд;
2. Акции, емитирани от чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина – до 50 % от активите на договорния фонд;
3. Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове – до 30% от активите на договорния фонд;
4. Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и включващи ценни книжа, както по вътрешния, така и по външния дълг на Република България до 40% от активите на договорния фонд;
5. Ипотечни облигации, издадени от български банки до 30% от активите на договорния фонд;
6. Корпоративни облигации, издадени от български емитенти до 30% от активите на договорния фонд;
7. Дългови ценни книжа, издадени от български общини, до 30% от активите на договорния фонд;
8. Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари до 20% от активите на договорния фонд, при спазване на изискванията относно вида и качеството на ценните книжа, съгласно нормативната уредба;
9. Ценни книжа, извън книжата по т. 4, т.5 и т.7, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа до 10% от активите на договорния фонд;
10. Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, до 10% от активите на договорния фонд;
11. Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове, ценни книжа или други платежни средства определени с наредба не по-малко от 10% от активите на договорния фонд;
12. Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството до 5 % от активите на договорния фонд.

Приложени съществени счетоводни политики

Промени в счетоводната политика

Възприетата счетоводна политика е последователна с прилаганата през предходната година, с изключение на на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на КРМСФО, в сила от 1 януари 2010:

Нови и променени стандарти и интерпретации

- ✓ МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти, в сила от 1 юли 2009 г.
- ✓ Подобрения в МСФО (май 2008 г.)
- ✓ Подобрения в МСФО (април 2009 г.)

Приложението на дадени стандарти или разяснения е описано по-долу: *МСС 8.28*

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване - допустими хеджирани обекти

Изменението пояснява, че предприятието може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов

инструмент като хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации.

договорния фонд е достигнала до заключението, че изменението няма да окаже влияние върху финансовото ѝ състояние или финансовите резултати от дейността ѝ, тъй като тя не е сключвала подобни хеджове.

Подобрения в МСФО

През май 2008 г. и април 2009 г. СМСС публикува първия си набор от изменения в стандартите, основно с цел премахване на непоследователностите и разясняване на формулировките. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби. Приложението на следните изменения е довело до промени в счетоводната политика, но не е имало ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността на договорния фонд.

МСС 7 Отчет за паричните потоци: Стандартът упоменава, че като парични потоци от инвестиционна дейност могат да се класифицират единствено разходи, които водят до признаването на актив. Това изменение, наред с други, ще се отрази на представянето в отчета а за паричните потоци на условното възнаграждение по бизнес комбинацията, реализирана през 2010 г., при паричното уреждане.

Други изменения, възникващи от Подобренията в МСФО в следните стандарти, не са оказали влияние върху счетоводните политики, финансовото състояние или финансовите резултати от дейността на договорния фонд:

МСС 1 Представяне на финансови отчети

МСС 34 Междинно финансово отчитане

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване

Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване

Финансови активи

Първоначално признаване и оценяване

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен счетоводен стандарт 39.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в Отчета за финансовото състояние на Фонда се извършва по тяхната цена на придобиване, която включва покупната стойност и всички пряко свързани разходи.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на договорния фонд:

- държани за търгуване – ценни книжа, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената им или дилърския марж. Деривативните финансови инструменти винаги се класифицират като държани за търгуване, освен в случаите, когато са определени като ефективни хеджиращи инструменти;
- държани до падеж - ценни книжа с фиксирано или определимо плащане и фиксиран падеж, които Фондът има положителното намерение и възможност да запази до падежа им;
- на разположение за продажба – ценни книжа, които не попадат в горните две групи.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделки с ценни книжа на датата на сетълмента. При този метод ценните книжа се записват (отписват) от Отчета за финансовото състояние на Фонда на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Отписването на ценните книжа от Отчета за финансовото състояние на ДФ „Капман Макс“ става по тяхната отчетна стойност на датата на сетълмента. Разликата между отчетна стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

Отписването на финансов актив се извършва, когато договорният фонд изгуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значима част от рисковете и изгодите от собствеността.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за паричните потоци при получаването им, независимо как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Финансовите активи на договорния фонд включват парични средства и краткосрочни депозити, търговски и други вземания, котиран и некотиран финансови инструменти и деривативни финансови инструменти.

Последващо оценяване

Договорен фонд „ Капман Макс “ извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си.

Преоценката на ценните книжа, държани за търгуване, се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно Правилата за оценка на портфейла и Проспекта на договорния фонд. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност, съгласно методи, определени от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Капман Макс“.

Последващото оценяване на финансови активи зависи от тяхната класификация, както следва:

1. Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

б) ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

в) ако не може да се приложи т. б), цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

г) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;

б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 1 както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

2. Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

3. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) Ако не може да се определи цена по реда на подточка а), последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

в) В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката.

Според Правилата ДФ Капман Макс може да инвестира в следните видове ценни книжа:

- акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар;
- акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар;
- ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации;
- квалифицирани чуждестранни ценни книжа;
- парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с Наредба;
- деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК;
- инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, както и отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК.

Финансовите инструменти, притежавани от договорният фонд, се отчитат като финансови активи държани за търгуване. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд.

Вземания

Вземанията се оценяват по номинална стойност в момента на тяхното възникване. Вземания в чуждестранна валута се оценяват в момента на тяхното възникване, като левовата им равностойност се формира от размера на валутата и централния курс на БНБ към дата на сделката.

Разходи за бъдещи периоди - предплатените разходи, които касаят следващи отчетни периоди се представят като авансово преведени суми на доставчици и се включват във вземанията от клиенти и доставчици.

Отписване

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато: Фонда изгуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значима част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви на ДФ „Капман Макс“ включват търговски и други задължения. Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Парични средства

Договорният фонд отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити, съответно в лева и валута.

Собствен капитал

Собственият капитал на ДФ „Капман Макс“ към 31 декември 2010 година възлиза на обща стойност 10 252 хил. лева, разпределен както следва:

	Стойност към 31.12.2010 г.	Стойност към 31.12.2009 г.
1. Основен капитал	9370	10003
2. Резерв от емитиране на дялове	20815	20882
3. Непокрита загуба	(18763)	(17403)
4. Текущ финансов резултат	(1170)	(1360)
ОБЩО	10252	12122

ДФ „Капман Макс“ емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. Броят на емитираните дялове на ДФ през 2010г. е 22935.2661 а на обратно изкупените дялове – 86244.9371.

Резервите на ДФ „Капман Макс“ се формират от постъпленията от издадени дялове над/под тяхната номинална стойност, като през 2010г. резервите са в размер на 20815 хил.лева

Фондът е приел счетоводна политика да отразява корекции от промяна на счетоводна политика и фундаментални грешки чрез коригиране на салдото на неразпределената печалба в отчетния период.

Финансов резултат към 31.12.2010г. е загуба в размер на 19 933 хил.лева , която се формира като непокрита загуба от минали години в размер на 18 763 хил.лева и загуба за 2010г. в размер на 1 170 хил.лева.

Търговски и други задължения

В ДФ „Капман Макс“ задълженията са със срок до 12 месеца

Тук се включват всички задължения, дължими в срок до 12 месеца от края на отчетния период. Към 31.12.2010г. задълженията са в размер на 23 хил.лева и включват задължение за изплащане на възнаграждение от управление на активи към УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД в размер на 21 хил.лева и задължение за одит в размер на 2 хил.лева.

Данъци върху дохода

Съгласно чл.174 от Закона за корпоративното подоходно облагане колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по реда на Закона за Публично предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък

Печалба или загуба за периода

Всички приходни и разходни статии, признати за периода, се включат в печалба или загуба, освен ако стандарт или разяснение от МСФО изискват друго.

Печалба или загуба е общата сума на приходите минус разходите, като се изключват компонентите на друг всеобхватен доход.

Разходи

Договорният фонд отчита текущо разходите за дейността по икономически елементи и след това ги отнася по функционално предназначение с цел формиране размера на разходите по направления и дейности. Признаването на разходи за текущия период се извършва при начисляване на съответстващите им приходи.

Разходите се отчитат на принципа на текущо начисляване. Оценяват се по справедливата стойност на платеното или предстоящо за плащане.

Общи и административни разходи

Тази разходна категория включва всички разходи от общ и административен характер.

Финансови разходи

Към разходите за дейността се отнасят и финансови разходи, които ДФ „Капман Макс“ отчита, и които са свързани с обичайната дейност.

Принципът на начисление се отнася до финансовите разходи, така както се отнася до всички други компоненти на отчета за доходите. Те включват и всички обезценки на финансови активи.

Приходи

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 39. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или вземездие.

Приходите на ДФ „Капман Макс“ се формират от:

- приходи от операции с ценни книжа – признават се на датата на уреждане/дата на сетълмента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Натрупаната положителна преоценка на ценните книжа, обект на продажбата, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход от операции с финансови инструменти;
- приходи от лихви по дългови финансови инструменти - начисляват се и се признават ежедневно в Отчета за доходите на Фонда
- приходи от лихви по депозити в лева и валута- начисляват се и се признават ежедневно в отчета за доходите на Фонда

- приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях. Приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови приходи.

Функционална валута и валута на представяне

Чуждестранна валута е всяка валута различна от функционалната валута /български лев/ на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се вписват първоначално във функционална валута, като към сумата на чуждестранната валута се прилага централния курс на Българска Народна Банка (БНБ) за съответната валута, към датата на сделката. Курсовите разлики, възникващи при уреждането на парични позиции или при преизчисляването на тези парични позиции по курсове, различни от тези, по които са били заведени или преизчислени преди това, се отчитат като финансови приходи или финансови разходи за периода, в който възникват.

Дружеството прави преоценка на валутните парични позиции към датата на финансовия отчет за периода и при изчисляването на нетна стойност на активите – ежедневно.

Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2010 година са оценени в настоящия финансов отчет по заключителния курс на БНБ.

Грешки и промени в счетоводната политика

Грешки по смисъла на МСС8 могат да възникнат във връзка с признаването, оценяването, представянето или оповестяването на компоненти от финансовите отчети. Потенциалните грешки за текущия период, открити в същия, се коригират преди финансовите отчети да се одобрят за публикуване. Въпреки това, грешки понякога се откриват в последващ период и тези грешки от предходни периоди се коригират.

Договорният фонд коригира със задна дата съществените грешки от предходни периоди в първия финансов отчет, одобрен за публикуване след като са открити чрез: преизчисляване на сравнителните суми за представения предходен период, в които е възникнала грешка;

в случай, че грешката е възникнала преди най-ранно представения предходен период, преизчисляване на началното салдо на активите, пасивите и капитала за този период.

Грешка от предходен период се коригира посредством преизчисляване със задна дата, освен ако е практически неприложимо да се определи някой от специфичните ефекти за периода или кумулативния ефект от тази грешка.

Корекции за прекласификация са сумите, прекласифицирани към печалба или загуба през текущия период, които са признати в друг всеобхватен доход в текущия или предходен периоди. При прилагане счетоводна политика със задна дата или извършва преизчисляване със задна дата на статии във финансовия отчет или когато се прекласифицират статии във финансовия отчет, се представят три отчета за финансово състояние, два от всеки други отчети и свързаните с тях пояснителни приложения. Фонда представя отчети за финансовото състояние към текущия период, които са признати в друг всеобхватен доход в текущия или предходен периоди:

- ✓ края на текущия период;
- ✓ края на предходния период (което отговаря на началото на настоящия период), и
- ✓ началото на най-ранния сравним период.

Когато се наложи промяна в представянето или класификацията на статии във финансовите си отчети, Договорният фонд прекласифицира сравнителната информация, освен ако прекласификацията е практически невъзможна.

Свързани лица и сделки между тях

Дружеството спазва изискванията на МСС24 при определяне и оповестяване на свързаните лица.

Сделка между свързани лица е прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица без разлика на това, дали се прилага някаква цена.

Управляващото дружество:

- Организира и управлява дейността на ДФ "Капман Макс" по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска. Осъществява управлението на договорния фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорния фонд и вписването му в регистъра по чл.30, ал.1, т.5 от Закона за Комисията за Финансов Надзор;
- Изпълнява инвестиционната политика на ДФ "Капман Макс", извършва анализ на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на инвестиционния посредник, упълномощен да ги изпълнява. Решенията относно инвестиране на активите (в това число парични средства) – собственост на договорния фонд, се вземат от Управляващото дружество, при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, както и тези, предвидени в правилата и проспекта на договорния фонд;
- Изготвя проспект от името на договорния фонд за публично предлагане на дялове на фонда, правилата на същия, правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на договорния фонд и ги актуализира и предоставя в КФН за потвърждение заедно с всички други необходими документи съгласно изискванията на нормативните актове;
- Осъществява дейността по издаване и обратно изкупуване на дяловете на ДФ "Капман Макс". Управляващото дружество осъществява дейността по обратно изкупуване на дялове на договорния фонд постоянно след достигане на минимално изискуемия по закон размер на нетната стойност на активите на договорния фонд, а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева и освен в случаите за временно спиране на обратното изкупуване на дялове. Управляващото дружество осъществява контакт с инвеститорите като осигурява мрежа от гишета (офиси) за извършване на посочените действия, съгласно специалните изисквания на законовите и подзаконовите нормативни актове;
- Извършва оценка на портфейла на ДФ "Капман Макс" и определя нетната стойност на активите на договорния фонд, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд под контрола на банката-депозитар, организира обявяването на посочените стойности в КФН, "БФБ-София" и тяхното публикуване във в-к "Пари";
- Взема решение за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, както и за възобновяването на обратното изкупуване на дяловете в предвидените от закона случаи;
- Управлява дейността по администриране на дяловете на ДФ "Капман Макс"; сключва договор с банката-депозитар във връзка със съхраняването на активите на договорния фонд, договор с инвестиционни посредници и регистриран одитор;
- Действа в интерес на всички притежатели на дялове във фонда;
- Отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд;
- Определя и изменя размера на таксите, удържани от договорния фонд, съответно – от инвеститорите във фонда, включително размера на възнаграждението, дължимо в полза на Управляващото дружество за управление на активите на фонда;
- Приема предложения за промяна на целите и ограниченията на инвестиционната политика и инвестиционната дейност на договорния фонд;
- Упражнява за сметка на договорния фонд правата по притежаваните от него ценни книжа.

Възнаграждението на УД се определя, както следва:

- Възнаграждение в размер на 2.5 % от средната нетна стойност на активите на договорния фонд; това възнаграждение се изплаща от договорния фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от 2.5 % от средната месечна нетна стойност на активите на договорния фонд. Банката депозитар заплаща за сметка на договорния фонд възнаграждението на управляващото дружество в срок до 10-то число на следващия месец;
- Възнаграждение в размер на 0.7 % върху оборота от продажби и обратно изкупуване на емитирани дялове на договорния фонд; Това възнаграждение се начислява при всяка продажба и обратно изкупуване на емитирани дялове на договорния фонд. Банката депозитар заплаща за сметка на договорния фонд възнаграждението на управляващото дружество в срок до 10-то число на следващия месец;
- До 15 януари от края на календарната година надплатените суми, ако има такива или съответните дължими суми се възстановяват на договорния фонд или съответно заплащат на управляващото дружество.

Събития след края на отчетния период

Ръководството на ДФ „Капман Макс“ декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовият отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

Отчет за паричния поток

Приета политика за отчитане и представяне на паричните потоци по прекия метод. Паричните потоци се класифицират като парични потоци от:

Оперативна дейност

Инвестиционна дейност

Финансова дейност

Отчет за промените в собствения капитал

Съгласно приетата счетоводна политика отчета включване:

Нетна печалба и загуба за периода

Салдото на неразпределената печалба както и движенията за периода

Всички статии на приходи или разходи, печалба или загуба, които в резултат на действащите МСС се признават директно в собствения капитал.

III. Допълнителна информация към статиите на финансовия отчет

1. Отчет за всеобхватния доход

1.1.1. Финансови приходи

Финансови приходи		
Вид приход	2010 г.	2009 г.
Приходи от участия	80	179
Приходи от лихви	120	178
От операции с финансови инструменти	113	17
Приходи от последващи оценки на фин.инстр.	14 883	23 168
Общо	15 196	23 542

1.1.2. Други приходи

Приходи от лихви в т.ч.		
Вид приход	2010 г.	2009 г.
Парични средства	109	168
Финансови активи, държани за търгуване	11	10
Общо приходи от лихви	120	178

1. 2. Разходи**1. 2. 1. Финансови разходи**

Финансови разходи		
Вид разход	2010 г.	2009 г.
Разходи за такси и комисионни	(6)	(7)
От операции с финансови инструменти	(7)	(17)
Разходи от последващи оценки на фин.инстр.	(16 054)	(24 417)
Отрицателни курсови разлики		(1)
Общо	(16 067)	(24 442)

1.2. 2. Разходи за външни услуги

Разходи за външни услуги		
Вид разход	2010 г.	2009 г.
Реклама	(28)	(150)
Консултански и други договори	(268)	(307)
Други разходи за външни услуги	(3)	(3)
Общо	(299)	(460)

1.2. 3. Разход за данъци

Съгласно чл.174 от Закона за корпоративното подоходно облагане колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по реда на Закона за Публично предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данъкчет за финансовото състояние

2. Отчет за финансовото състояние**2. 1. Текущи търговски и други вземания**

Текущи вземания		
	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Други вземания в т.ч. /нето/	4	6
Други краткосрочни вземания	4	6
Общо	4	6

2.2. Финансови активи текущи

Текущи финансови активи - приложение №2		
Текущи финансови активи	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Финансови активи държани за търгуване	8 197	9 834
Общо	8 197	9 834

Финансови активи държани за търгуване				
	31.12.2010 г.		31.12.2009 г.	
	размер	стойност	размер	стойност
акции	78.54%	6 438	83.87%	8 248
дялове	20.30%	1 664	14.66%	1 442
корпоративни облигации	1.16%	95	1.47%	144
Общо	100%	8 197	100%	9 834

2. 3. Парични средства

Парични средства		
Вид	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Парични средства в брой в т.ч.	1	1
В лева	1	1
Парични средства в разплащателни сметки в т.ч.	152	43
В лева	150	19
Във валута	2	24
Краткосрочни депозити	1 921	2 266
Общо	2 074	2 310

2. 4. Собствен капитал

2. 4. 1. Основен капитал

Основен /записан/ капитал ДФ „Капман Макс“ в лева						
дялове	31.12.2010 г.			31.12.2009 г.		
	Брой дялове	Стойност	Номинал	Брой дялове	Стойност	Номинал
Налични дялове в началото на периода	1 000 337	10 003	10	1 090 147	10 901	10
Емитирани	22935	229		126 871	1 269	
Изкупени и платени	(86245)	(862)		(216 681)	(2 167)	
Налични дялове в края на периода	937 027	9 370	10	1 000 337	10 003	10

2. 4. 2. Резерви

Резерви		
	Резерв от емисии	Общо резерви
Резерви към 31.12.2008 г.	21077	21 077
Преизчислени резерви към 31.12.2008 г.	21 077	21 077
Увеличения от:	158	158
Премии, свързани с капитал	158	158
Намаления от:	(353)	(353)
Отбиви, свързани с капитал	(353)	(353)
Резерви към 31.12.2009 г.	20 882	20 882
Увеличения от:	16	16
Премии, свързани с капитал	16	16
Намаления от:	(83)	(83)
Отбиви, свързани с капитал	(83)	(83)
Резерви към 31.12.2010 г.	20 815	20 815

2. 4. 3. Финансов резултат

Финансов резултат	
Финансов резултат	Стойност
Загуба към 31.12.2008 г.	(17 403)
Увеличения от:	(1 360)
Загуба за годината 2009	(1 360)
Загуба към 31.12.2009 г.	(18 763)
Увеличения от:	(1 170)
Загуба за годината 2010	(1 170)
Загуба към 31.12.2010 г.	(1 170)
Финансов резултат към 31.12.2008 г.	(17 403)
Финансов резултат към 31.12.2009 г.	(18 763)
Финансов резултат към 31.12.2010 г.	(19 933)

2. 5. Текущи търговски и други задължения

Текущи задължения		
Вид	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Задължения по доставки	2	2
Други краткосрочни задължения в т.ч.	21	26
Задължения към УД	21	26
Общо	23	28

IV. Други оповестявания**3. Дивиденди**

През 2010г. ДФ Капман Макс не е разпределяло дивиденди на притежателите на дялове от фонда.

4. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

При управлението на дейността на ДФ „Капман Макс“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и несистематични (специфични).

Инвестицията в дялове на ДФ „Капман Макс“ носи рискове за притежателите си, които са присъщи за всяка инвестиция в дялове, както и специфичния риск на издателя. Специфичният риск на дружеството се носи през времето на притежаване на дялове и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на ДФ „Капман Макс“.

Пазарен риск

Пазарният риск се определя като възможност от неблагоприятна промяна на цената на дадения актив. Разделя се на ликвиден, ценови, инфлационен и валутен. От гледна точка на извършваните от ДФ „Капман Макс“ операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл. Инвестициите в акции представляват по-голямата част от стойността на активите във фонда и във тази връзка влиянието на пазарният риск е най-голям.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. Той представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на ДФ „Капман Макс“ - намаление или липса на търсене.

Договорен Фонд „Капман Макс“ предлага непрекъснато цена на обратно изкупуване на дяловете си в обращение, като за тази цел поддържа по всяко време изискуемия по закон минимум от ликвидни средства за нормално изплащане на дяловете при обратно изкупуване

Ценови риск

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на ДФ „Капман Макс“. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на ДФ „Капман Макс“, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на ДФ „Капман Макс“, както и върху дейността на управляващото го дружество.

Инфлационен риск

Това е вероятността от обезценка, породена от намаляване покупателната стойност на валутата, в която са деноминирани акциите на емитентите. Очаква се доходът от инвестирането в дялове на ДФ „Капман Макс“ да надвишава значително инфлацията за съответния период.

Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на дружеството, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му.

Валутният риск е сведен до минимум предвид факта, че курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути.

При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

7. Корекция на грешки и промяна в счетоводна политика

Оповестява се:

- вида на грешката
- размера на корекцията по периоди
- преизчислена ли е сравнителната информация

8. Корекции на приблизителни оценки

Оповестява се:

Характера и размера на промяната в приблизителната оценка

9. Условни активи и пасиви и поети задължения

Към ДФ Капман Макс не са отправени правни искове през годината и фонда няма поети задължения.

10. Събития след края на отчетния период

Не са настъпили събития след края на отчетния период, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Договорния фонд за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

11. Възнаграждение за одит

Съгласно чл.38 ал.5 от ЗС ДФ „Капман Макс“ оповестява, че възнаграждението за одит за 2010 г. е в размер на 900 евро без ДДС.

11. Несигурности

Оповестява се информация за несигурностите, пред които е изправено ръководството при изготвяне на отчета.

12. Действащо дружество

Ръководството на ДФ „Капман Макс“ счита, че фонда е действащ и ще остане действащ, няма планове и намерения за преустановяване на дейността.

ДЕКЛАРАЦИЯ

По смисъла на чл.100 о, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК

Долуподписаните:

1. Николай Петков Яльмов с ЕГН 6809194524, в качеството си на Председател на Съвета на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД – организиращо и ръководещо дейността на ДФ „Капман Макс“
 2. Антон Владимиров Домозетски с ЕГН 7312080140, в качеството си на Изпълнителен член на Съвета на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД – организиращо и ръководещо дейността на ДФ „Капман Макс“
- и
3. Анелия Димитрова Трифонова с ЕГН 7504275590, в качеството си на съставител на финансовия отчет на ДФ „Капман Макс“

Декларираме, че доколкото ни е известно:

А/ Комплектът финансови отчети, съставени съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата/загубата на ДФ „Капман Макс“ .

Б/ Годишният доклад за дейността съдържа достоверен преглед на цялата информация, посочена в него.

Дата: 16 февруари 2011 год.

Декларатори:

1.....
/Николай Яльмов/

2.....
/Антон Домозетски /

3.....
/Анелия Трифонова/