



Energy Fund
КАРМАН
Green

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД

31 МАРТ 2012 г.

Финансовият отчет е изготвен на 11.04.2012 год.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Стр.
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Приложения към финансовия отчет	6
Междинен доклад за дейността	10

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.03.2012 ГОДИНА

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 МАРТ 2012 г.

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Прил.	Към 31 март 2012г.	2011г.
Оперативни разходи	3	(1)	(3)
Финансови разходи			
Общо разходи		<u>(1)</u>	<u>(3)</u>
Приходи			
Финансов резултат за периода		<u>(1)</u>	<u>(3)</u>
Разходи данъци			
Финансов резултат след облагане с данъци		<u>(1)</u>	<u>(3)</u>
Друг всеобхватен доход			
Общ всеобхватен доход		<u>(1)</u>	<u>(3)</u>



Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /
Изпълнителен директор
11 април 2012 г.

Мария Велкова

Съставител
11 април 2012г

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31.03.2012г.

**КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 МАРТ 2012 г.**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Прил.	Към 31.03.2012	Към 31.12.2011
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Инвестиции в дъщерни предприятия	4	80	80
Текущи активи			
Парични средства	5	4	7
Вземания от доставчици и клиенти	6	1	
Сума на текущите активи		5	7
ОБЩО АКТИВИ		85	87
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Собствен капитал			
Основен капитал	7	100	100
Други резерви за покриване на загуби		16	16
Загуба от минали години		(30)	
Финансов резултат за текущия период		(1)	(30)
Сума на собствения капитал		85	86
Пасиви			
Текущи задължения			1
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		85	87



Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /
Изпълнителен директор
11 април 2012 г.

Мария Велкова

Съставител
11 април 2012г

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

към 31.03.2012г.

**КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
КЪМ 31 МАРТ 2012г.**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

СЪДЪРЖАНИЕ	Акционерен капитал	Финансов резултат печалба/за губа	Други резерви за покриване на загуби	Друг всеобхватен доход	Общо собствен капитал
Салдо към 31.12.2011	100	(30)	16		86
Финансов резултат за периода		(1)			(1)
Друг всеобхватен доход					
Салдо към 31.03.2012	100	(31)	16		85



Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /
Изпълнителен директор
11 април 2012 г.

Мария Велкова

Съставител
11 април 2012г

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

към 31.03.2012г.

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

КЪМ 31 МАРТ 2012 г.

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Към 31 март	
	2012 г.	2011г.
Парични потоци от неинвестиционна дейност		
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(1)	(3)
Плащания, свързани с възнаграждения	(1)	(1)
Нетен поток от неинвестиционна дейност	(1)	
Нетен ефект от неинвестиционна дейност	(3)	(4)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Инвестиции в текущи финансови активи		3
Нетен ефект от инвестиционна дейност		3
Парични потоци от финансова дейност		
Нетен ефект от финансова дейност		
Изменение на паричните средства през периода	(3)	(1)
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	7	1
Парични наличности и еквиваленти в края на периода	4	0



Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /
Изпълнителен директор
11 април 2012 г.

Мария Велкова

Съставител
11 април 2012г

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Капман Грийн Енерджи Фонд АД е акционерно дружество, регистрирано в СГС по фирмено дело № 19475/2007г.

Към 31 март 2012г. капиталът на дружеството е разпределен в 100 000бр. акции с номинална стойност от 1 лев.

Акционери в Капман Грийн Енерджи Фонд АД са Пропърти Дивелъпърз ООД, Република България с 80% и Капман АД, Република България с 20%.

От 2008 г. с Решение № 789-ПД на КФН - Капман Грийн Енерджи Фонд АД е вписано в регистъра на публичните дружества. С решение на Българска Фондова Борса – София АД емисията акции на дружеството е допусната до търговия на регулирания пазар на ценни книжа през 2008г.

Седалището и адреса на управление на Капман Грийн Енерджи Фонд АД е Република България, гр. София, общ.Триадица, ул.Три уши 8, ет.6, тел (02) 40 30 200; факс (02)40 30 219.Официално регистрираната интернет страница е: www.capman.bg, електронният адрес: mail@capman.bg.

Предметът на дейност на дружеството е свързан с:

- Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества в сферата на възобновяемите източници на енергия;
- Управление на проекти и изработване на програми, свързани с усвояване на грантови финансираня, насочени към производство на енергия от възобновяеми източници;
- Участие в пазари за търговия на суровини и електроенергия от възобновяеми източници;
- Придобиване, управление и продажба на облигации, финансиране на други държави, в които Дружеството участва;
- Извършване на всяка друга дейност, за която няма забрана, установена със закон.

Дружеството има едностепенна форма на управление – Съвет на директорите. Съветът на директорите на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е в състав: Детелина Смилкова, Сибила Грозданова-Янкова и Капман Консулт ЕООД – чрез управителя му Николай Ялъмов.

2.СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети

Капман Грийн Енерджи Фонд АД води своето текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане. Всички данни към 31.03.2012г. са представени в настоящия финансов отчет в хиляди лева.

2.2. Прилагани счетоводни принципи и изменение в счетоводната политика

Счетоводната политика е разработена с цел да гарантира, че информацията от счетоводните отчети е:

- Надеждна с оглед на вярно представяне на резултатите от дейността и финансовото състояние на дружеството, правилно отразяване на икономическото състояние на събитията и операциите;
- Сравнима-дава възможност за сравняване на информацията с информация от други предприятия, за да се оценят ефективността, финансовото състояние и промените в него;
- Разбираема - да е полезна за потребителите при вземане на икономически решения.
- Уместна при вземане на решения от потребителите на Капман Грийн Енерджи Фонд АД;

През отчетния период няма настъпила промяна в счетоводната политика на Дружеството.

2.3.Използван счетоводен софтуер

Използваният счетоводен софтуерен продукт и индивидуален сметкоплан дават вярно и честно отразяване на дейността на дружеството и гарантират, че представената във финансовите отчети информация е достоверна.

2.4.Събития след датата на изготвяне на финансовия отчет

Няма случили се съществени събития след датата на изготвяне на финансовия отчет на Капман Грийн Енерджи Фонд АД, които да имат материален ефект върху финансовите отчети и да изискват оповестяване.

2.5.Приложими стандарти при изготвяне на финансовите отчети

2.5.1. Отчет за всеобхватния доход

Отчета за всеобхватния доход е изготвен в съответствие с изискванията на МСС 1-представяне на счетоводните отчети според характера на разходите.

2.5.2. Отчет за финансовото състояние

Отчетът за финансовото състояние е съставен в съответствие с изискванията на МСС 1-представяне на счетоводните отчети. За тази цел е използван баланс разграничаващ текущи и нетекущи активи и пасиви.

2.5.3. Отчет за паричните потоци

За съставянето на отчета за паричните потоци са взети в предвид изискванията на МСС 7-отчети за паричните потоци. Използван е прекия метод за съставяне на отчета.

2.5.4. Отчет за промените в собствения капитал

Записаният капитал на дружеството е в размер на 100 000 лева, разпределен в 100 000 броя поименни безналични акции с номинална стойност един лев. Към края на отчетния период капиталът е внесен изцяло.

2.6. Използване на приблизителни счетоводни оценки и предположения

При изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки, че тези оценки са базирани на най-пълното познаване на текущите събития и действия от страна на ръководството, то реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

2.7. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

През отчетния период няма придобити и заведени имоти, машини, съоръжения и оборудване.

2.8. Нематериални дълготрайни активи

Към 31.03.2012г. в Капман Грийн Енерджи Фонд АД няма придобити дълготрайни нематериални активи.

2.9. Финансови дълготрайни активи

На 07.10.2011г. с Решение на Съвета на директорите на Капман Грийн Енерджи Фонд АД, членовете на Съвета дават съгласието си Капман Грийн Енерджи Фонд АД да учреди Еднолично дружество с ограничена отговорност Капман Солар Инвест. Дружеството е с капитал 80хил.лв., разпределен в 8 000/осем хиляди/ дяла от по 10 /десет/лева всеки.

2.10. Активи по отсрочени данъци

Към датата на изготвяне на финансовите отчети в Дружеството няма отразени активи по отсрочени данъци.

2.11. Вземания

Към края на отчетния период отразените вземания са свързани с предплатена годишна такса към БФБ за 2012г.

2.12. Резерви

В Дружеството са формирани други резерви за покриване на загуби в размер на 16хил.лв. Те са формирани при намаляване капитала на акциите от 5 лева на 1 лев през 2011.

2.13. Оповестяване на свързани лица

Към датата на изготвяне на финансовия отчет:

- Не са извършвани трансакции между свързани лица;
- Не са правени предложения за сключване на сделки от съществено значение за Дружеството и неговата дейност;
- Не са правени предложения, които са необичайни по вид и/или условия, по които Дружеството е страна;
- Не са отпускани заеми, както и гаранции от всякакъв вид.

2.14. Капитал

Акционерният капитал на дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Финансовият резултат включва текущия за периода финансов резултат и натрупаните печалби и загуби отразени в Отчета за всеобхватния доход.

2.15. Текущи пасиви

Към края на отчетния период няма отчетени текущи пасиви в дружеството.

2.16. Доходи на наети лица съгласно МСС 19

Към 31 март 2012 г. в Дружеството има сключени 4 договора – 3 договора за управление – един с юридическо лице и два с физически лица и 1 договор по трудови правоотношения.

2.17. Данъци върху печалбата

Съгласно българското данъчно законодателство дружество няма задължение за извършване на месечни или тримесечни авансови вноски за корпоративен данък през текущия период, след като е приключило предходния отчетен период с нетни приходи от продажби в размер по-малък от 200 000 лева.

3. "Оперативни разходи"

	BGN'000	
	Към	Към
	31.03.2012	31.03.2011
Разходи за възнаграждения		(1)

Разходи за външни услуги	(1)	(2)
ОБЩО	(1)	(3)

4. "Инвестиции в дъщерни дружества"

	BGN' 000	
	Към 31.03.2012	Към 31.12.2011
Капман Солар Инвест ЕООД	80	80
Общо	80	80

5. "Парични средства"

	BGN'000	
	Към 31.03.2012	Към 31.12.2011
Парични средства по разплащателни сметки в лева	4	7
ОБЩО	4	7

6. "Вземания от доставчици и клиенти"

	BGN'000	
	Към 31.03.2012	Към 31.12.2011
Предплатена годишна такса към БФБ за 2012г.	1	
ОБЩО	1	

7. "Основен капитал "

Движение по капитала	Брой акции	Номинална стойност	BGN' 000 Основен капитал /хил.лева/
Към 31.12.2010	500 000	1лв/акция	500
Към 31.12.2011	100 000	1лв/акция	100
Към 31.03.2012	100 000	1лв/акция	100

8. Рискови фактори пред "Капман Грийн Енерджи Фонд" АД

Капман Грийн Енерджи Фонд АД не е изправен пред непосредствени рискове, извън обичайните за дейността му на инвеститор в собствения капитал на частни компании. Дружеството няма задължения към банки и небанкови финансови институции.

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА на "КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД" АД

към 31 март 2012

I. Профил на Дружеството

Капман Грийн Енерджи Фонд АД е публично дружество, част от Финансова група Капман. Дейността на "Капман Грийн Енерджи Фонд" е пряко свързана с дейността на компаниите, които извършват дейност в областта на производството на енергия добивана от възобновяеми енергийни източници, изграждане на вятърни и соларни паркове, малки ВЕЦ, разработване на геотермални енергийни проекти, оползотворяване на биомаса, изграждане на когенерационни инсталации и биогорива, екологично третиране на отпадъците, енергийна ефективност и търговия с вредни емисии.

Капман Грийн Енерджи Фонд АД е акционерно дружество, регистрирано в СГС по фирмено дело № 19475/2007 г.

Записаният капитал е в размер на 100 000 лева, разпределен в 100 000 броя поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев.

Седалището и адреса на управление на Капман Грийн Енерджи Фонд АД е Република България, гр. София, общ. Триадница, ул.Три уши 8, ет.6, тел (02) 40 30 200; факс (02)40 30 219.

Официално регистрираната интернет страница е: www.capman.bg, електронният адрес: mail@capman.bg.

Към края на отчетния период дружеството няма развита клонова мрежа.

На 07.10.2011г. с Решение на Съвета на директорите на Капман Грийн Енерджи Фонд АД, членовете на Съвета дават съгласието си Капман Грийн Енерджи Фонд АД да учреди Еднолично дружество с ограничена отговорност Капман Солар Инвест. Дружеството е с капитал 80 хил.лв., разпределен в 8 000 (осем хиляди) дяла от по 10 (десет) лева всеки.

II. Информация за важни събития и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет:

1. Събития, настъпили през отчетното тримесечие на 2012г.

Размерът на разходите за външни услуги отразени в отчета за всеобхватния доход на Капман Грийн Енерджи Фонд АД с натрупване през периода 01.01-31.03.2012г. е 1 хил. лева. Разходите за външни услуги са формирани от следните компоненти:

Платени такси към БФБ-София, ЦД и КФН

1 хил.лв.

2. Събития, настъпили след приключването на междинния финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г.

След изготвяне на междинния финансов отчет няма случили се съществени събития, които биха могли да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

Няма събития, настъпили след приключване на междинния финансов отчет за първо тримесечие на 2012г., които да представляват съществена информация по смисъла на чл.27, ал.1 от Наредба 2 на Комисия за Финансов Надзор и чл.4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

III. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен Капман Грийн Енерджи Фонд АД и вероятно развитие.

Глобалната финансова криза започнала през 2008 г. в следствие на ипотечната криза в САЩ от 2007г. постепенно прерасна във финансово-икономическа, обхващайки и засягайки всички сфери на световната икономика. Тя се изрази в намаление на потреблението и търсенето, спад на производството и цените на суровините, както и нарастваща безработица.

Финансовата криза оказва значителен негативен ефект върху търговията на БФБ, изразяваща се в оттегляне на инвестициите на български и чуждестранни инвеститори, значителен спад в отчетените обороти и намалена ликвидност. Именно влиянието на финансовата криза попречи до момента да не бъдат стартирани и плановете на Съвета на директорите на „Капман Грийн Енерджи Фонд“АД, свързани с осъществяване на увеличение на капитала на дружеството чрез набиране на средства през БФБ-София АД.

От друга страна, основната сфера на дейност на „Капман Грийн Енерджи Фонд“АД е управление и инвестиране в проекти самостоятелно и/или чрез придобиване на мажоритарно или миноритарно участие в перспективни български и чуждестранни компании от сферата на възобновяемите енергийни източници /изграждане на вятърни и соларни паркове, малки ВЕЦ до 10MW. Глобалната криза повлия и върху стартирането и/или доразвиването на значителен брой проекти в областта на ВЕИ. Много инвеститори загубиха значителни средства, в следствие на финансовата криза и прогнозираха висока несигурност относно очакваните бъдещи парични потоци, в следствие на инвестиции в такива проекти. „Капман Грийн Енерджи Фонд“АД също при разглежданите проекти отчете значителна несигурност относно очакваните парични потоци, в следствие на което не предприе инвестиции, свързани в конкретния си предмет на дейност. С цел следване на политиката по управление на средствата на дружеството, мениджмънта на „Капман Грийн Енерджи Фонд“АД все решение основния капитал на дружеството да бъде инвестиран в бързо ликвидни инструменти през периода на глобалната финансова криза. За съжаление глобалната криза оказва влияние и върху цената на ликвидните инструменти в следствие на което „Капман Грийн Енерджи Фонд“АД отчете загуба при продажбата на тези инструменти.

Допълнително до момента следните няколко фактора влияеха върху решението на мениджмънта „Капман Грийн Енерджи Фонд“АД да не стартира инвестиционната си програма свързана с извършване на инвестиции съгласно предмета на дейност на дружеството, а именно:

- Честите промени в приетата законова и нормативна уредба, даващи негативно отражение върху условията за инвестиране,
- Честите промени на изкупните цени на произвежданата енергия от ВЕИ, което от своя страна се отрази негативно в посока планиране на бъдещите приходи от извършените инвестиции;
- Намаленият капацитет по присъединяване на новите проекти в предвид възможностите за присъединяване към мрежите на НЕК и електроразпределителните дружества.

- Приетите промени в Закона за ВЕИ приети през 2011 г. дадоха положителна нагласа и увереност на мениджмънта на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД дружеството да финансира проекти свързани с изграждането на соларни инсталации върху покривни пространства с капацитет до 30 kWp. поради следните основни причини:
- Електрическата енергия от ВЕИ се изкупува на преференциална цена, която не се изменя за срока на договора за изкупуване, а именно 20 години;
- Приета е най-висока преференциална изкупна цена на енергията произведена от възобновяемите енергийни източници - соларни инсталации с мощност до 30 kWp, монтирани върху покриви и фасади;
- налице е улеснена процедура във връзка с присъединяването на соларните инсталации към енергоразпределителните дружества.

Към момента на изготвяне на настоящия финансов отчет „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД не е извършвало активна дейност. Не са извършвани инвестиции свързани с придобиване на дялово участие в дружества, чиято дейност е свързана с производството и продажбата на енергия от възобновяеми енергийни източници. С решение от 07.10.2011 г. на съвета на директорите на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е учредено дъщерно дружество „Капман Солар Инвест“ ЕООД, в което емитента притежава 100 % от капитала.

Като основни свои конкуренти „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД определя фондовете за дялово инвестиране и дружествата, които развиват дейност в сферата на възобновяеми енергийни източници, енергийна ефективност и третиране на отпадъците.

Българските фондове заявили намерение за развиват дейност в сферата на ВЕИ са „Аванс екуити холдинг“, „Рослин Капитал Партньрс“ и „Елана Енерджи Мениджмънт“.

От публичните дружества с активно участие в областта на ЕЕ и ВЕИ е „Енемона“ АД. В сравнение с възможностите и перспективите за развитие на производството и потреблението на ВЕИ, дейности в областта на енергийната ефективност, оползотворяване на отпадъците и всички съпътстващи дейности, конкуренцията е все още ниска.

„Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е единственото публично дружество с фокус възобновяеми енергийни източници. Конкурентните предимства на дружеството са пряко свързани с професионалния опит и умения на членовете на Съвета на директорите и екипа от експерти, изградените работни отношения с дружества от областта на енергетиката.

Николай Петков Ялъмов – представител на изпълнителния член на СД – „Капман Консулт“ ЕООД, има успешно завършен проект от ветрогенераторен парк в района на гр.Троян. Председателят на СД г-жа Детелина Светославова Смилова е експерт в областта на енергетиката. Членът на СД г-жа Сибила Любомирова Грозданова – Янкова е специалист в областта на дяловото инвестиране.

IV. Информация за сключени големи сделки между свързани лица

Към датата на изготвяне на финансовия отчет:

- Не са извършвани трансакции между свързани лица;
- Не са правени предложения за сключване на сделки от съществено значение за Дружеството и неговата дейност;
- Не са правени предложения, които са необичайни по вид и/или условия, по които Дружеството е страна;

- Не са отпускани заеми, както и гаранции от всякакъв вид.

Капман Грийн Енерджи Фонд АД има едностепенна система на управление. Органи на управление са Общото събрание на акционерите и Съвета на директорите. От началото на 2010г. по решение на Общото събрание на акционерите е преустановено изплащането на възнаграждение на членовете на Съвета на директорите.

През отчетния период членовете на Съвета на директорите, както и свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Представяващ:

Николай Ялъмов
Изпълнителен директор,
член на УС на "Капман Грийн Енерджи Фонд" АД

