



*Energy Fund*  
**КАРМАН**  
*Green*

## **КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД**

**31 МАРТ 2012 г.**

Консолидираният финансов отчет е изготвен на 15.05.2012 год.

## СЪДЪРЖАНИЕ

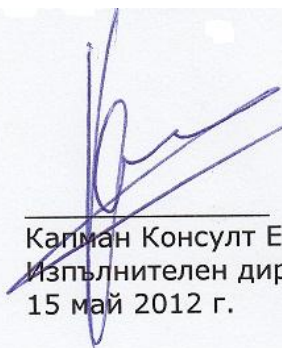
	<b>Стр.</b>
Консолидиран отчет за всеобхватния доход	2
Консолидиран отчет за финансовото състояние	3
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	4
Консолидиран отчет за паричните потоци	5
Приложения към консолидирания финансовия отчет	6
Междинен консолидиран доклад за дейността	10

## КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.03.2012 ГОДИНА

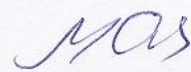
### КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 МАРТ 2012 г.

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

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

  
Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /  
Изпълнителен директор  
15 май 2012 г.



  
Мария Велкова

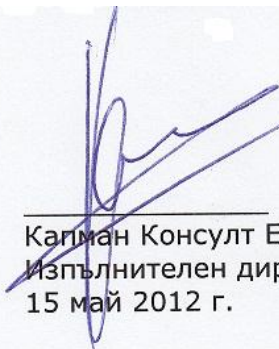


Съставител  
15 май 2012г

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД  
 КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
 към 31.03.2012г.

**КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД  
 КОНСОЛИДИРАН 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
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Нетекущи активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	4	83	86
Вземания от доставчици и клиенти	5	1	
<b>Сума на текущите активи</b>		<b>84</b>	<b>86</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>84</b>	<b>86</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Основен капитал	6	100	100
Други резерви за покриване на загуби		16	16
Загуба от минали години		(31)	
Финансов резултат за текущия период		(1)	(31)
<b>Сума на собствения капитал</b>		<b>84</b>	<b>85</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи задължения</b>			<b>1</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>84</b>	<b>86</b>

 <p>Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /          Изпълнителен директор          15 май 2012 г.</p>		 <p>Мария Велкова          Съставител          15 май 2012г</p>
---	---	--

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД  
 КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
 към 31.03.2012г.


**КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД  
 КОНСОЛИДИРАН 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
<b>Салдо към 31.12.2011</b>	<b>100</b>	<b>(31)</b>	<b>16</b>		<b>85</b>
Финансов резултат за периода		(1)			(1)
Друг всеобхватен доход					
<b>Салдо към 31.03.2012</b>	<b>100</b>	<b>(32)</b>	<b>16</b>		<b>84</b>

  
 Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /  
 Изпълнителен директор  
 15 май 2012 г.



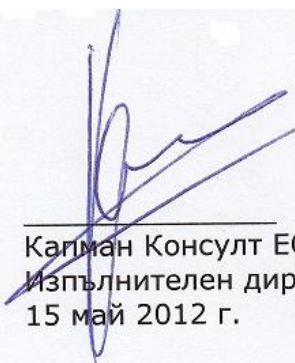
  
 Мария Велкова  
 Съставител  
 15 май 2012г

КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД  
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
към 31.03.2012г.

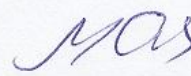
**КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД  
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК  
КЪМ 31 МАРТ 2012 г.**

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

	Към 31 март	
	2012 г.	2011г.
<b>Парични потоци от неинвестиционна дейност</b>		
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(1)	
Плащания, свързани с възнаграждения	(1)	
Нетен поток от неинвестиционна дейност	(2)	
<b>Нетен ефект от неинвестиционна дейност</b>	<b>(4)</b>	
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Инвестиции в текущи финансови активи		
<b>Нетен ефект от инвестиционна дейност</b>		
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Получени лихви	1	
<b>Нетен ефект от финансова дейност</b>	<b>1</b>	
Изменение на паричните средства през периода	(3)	
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	86	
<b>Парични наличности и еквиваленти в края на периода</b>	<b>83</b>	<b>0</b>

  
Капман Консулт ЕООД / чрез Н.Ялъмов /  
Изпълнителен директор  
15 май 2012 г.



  
Мария Велкова  
Съставител  
15 май 2012г

## **1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА**

Групата е регистрирана в България. Към 31 март 2012г. Капман Грийн Енерджи Фонд АД е едноличен собственик на капитала на дъщерното дружество Капман Солар Инвест ЕООД.

Основната дейност на дружеството майка е 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.

С Решение № 789-ПД на КФН от 2008г. Капман Грийн Енерджи Фонд АД е вписано в регистъра на публичните дружества.

С решение на БФБ от 2008г. емисията акции на дружеството-майка е допусната до търговия на регулирания пазар на ценни книжа.

Основната дейност на дъщерното дружество е свързана с инвестиране в изграждането на възобновяеми енергийни източници; продажба на изплащане и отдаване под наем на соларни инсталации; всички допълнителни и обслужващи търговски дейности, свързани с продажбата на изплащане и наема/консултански услуги и други;/търговско представителство на български и чуждестранни лица, посредничество, друга дейност за която няма забрана, постановена със закон. Дъщерното дружество е регистрирано на 14.10.2011г.

Към края на отчетния период Дружествата от групата нямат развита клонова мрежа.

Към 31 март 2012г. капиталът на дружеството майка 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%.

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](http://www.capman.bg), електронният адрес: [mail@capman.bg](mailto:mail@capman.bg).

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

## **2.СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ**

### **2.1. База за изготвяне на консолидираните финансови отчети**

Групата 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 консолидиран финансов отчет в хиляди лева.

### **2.2. Прилагани счетоводни принципи и изменение в счетоводната политика**

Счетоводните политики на дружествата от групата са разработени с цел да гарантират, че информацията от счетоводните отчети е:

- Надеждна с оглед на вярно представяне на резултатите от дейността и финансовото състояние на групата, 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 счетоводните политики на дружествата от групата.

### **2.3.Използван счетоводен софтуер**

Използваните счетоводни софтуерни продукти и индивидуални сметкоплани дават вярно и честно отразяване на дейността на Групата и гарантират, че представената във консолидираните финансови отчети информация е достоверна.

### **2.4.Събития след датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет**

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

### **2.5. Използване на приблизителни счетоводни оценки и предположения**

При изготвянето на консолидираните 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.

### **2.6. Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

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

### **2.7. Нематериални дълготрайни активи**

Към 31.03.2012г. в Групата няма придобити дълготрайни нематериални активи.

### **2.8.Вземания**

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

### **2.9. Резерви**

В Дружеството-майка 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.

### **2.10.Оповестяване на свързани лица**

Към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет:

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

### **2.11 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.

### 2.12. Текущи пасиви

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

### 2.13. Доходи на наети лица съгласно МСС 19

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

### 3. "Оперативни разходи"

	BGN'000	
	Към 31.03.2012	Към 31.03.2011
Разходи за външни услуги	(1)	
<b>ОБЩО</b>	<b>(1)</b>	

### 4. "Парични средства"

	BGN'000	
	Към 31.03.2012	Към 31.12.2011
Парични средства по разплащателни сметки в лева	83	86
<b>ОБЩО</b>	<b>83</b>	<b>86</b>

### 5. "Вземания от доставчици и клиенти"

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

### 6. "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	<b>100 000</b>	<b>1лв/акция</b>	<b>100</b>

### 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 КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

## на "КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД" АД

към 31 март 2012

### **I. Информация за важни събития и за тяхното влияние върху резултатите в консолидирания финансов отчет:**

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

Размерът на разходите за външни услуги отразени в консолидирания отчет 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 консолидиран финансов отчет няма случили се съществени събития, които биха могли да променят значително финансовото състояние на групата, представено в настоящия отчет.

Няма събития, настъпили след приключване на междинния консолидиран 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.

### **II. Основни рискове и несигурности, пред които е изправен Капман Грийн Енерджи Фонд АД и вероятно бъдещо 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 Партнърс" 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. Конкументните 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 Смилкова е експерт в областта на енергетиката. Членът на СД г-жа Сибила Любомирова Грозданова – Янкова е специалист в областта на дяловото инвестиране.

### III. Информация за сключени големи сделки между свързани лица

Към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет:

- Не са извършвани транзакции 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

