

# КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД

## КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

Консолидираният годишен доклад за дейността и консолидираният финансов отчет от страница 1 до страница 57 са одобрени и подписани от името на "Капман Грийн Енерджи Фонд" АД от:

Представляващи:

---

---

Съставител:

---

София, м. Април 2017 г.

КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА .....	4
<i>ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ</i> .....	8
КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ.....	16
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД.....	24
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ.....	25
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ .....	26
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ.....	27
Пояснителни приложения към КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....	28
I. Обща информация .....	28
II. База за изготвяне на финансовите отчети и приложени съществени счетоводни политики.....	29
<i>База за изготвяне</i> .....	29
<i>Изявление за съответствие</i> .....	29
<i>Промени в счетоводната политика</i> .....	29
<i>Консолидация</i> .....	30
<i>Дъщерни предприятия</i> .....	31
<i>Допустимо алтернативно третиране</i> .....	31
<i>Отчитане по сегменти</i> .....	31
Нетекучи активи.....	31
Финансови инструменти .....	34
Финансови активи .....	34
Финансови пасиви.....	36
Пари и парични еквиваленти.....	36
Собствен капитал.....	37
Данъчни задължения .....	37
Задължения към персонала .....	37
Провизии.....	37
Печалба или загуба за периода.....	37
Разходи.....	37
Приходи.....	38
Данъци върху дохода.....	38
Функционална валута и валута на представяне.....	39
Сделки по плащания, базирани на акции.....	39
Свързани лица и сделки между тях .....	39
Събития след края на отчетния период.....	39
Консолидиран отчет за паричния поток.....	40
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал.....	40
1. Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход .....	40
1. 1. 1. Приходи от продажби.....	40

1. 1. 2. Финансови приходи.....	40
1. 1. 3. Финансови разходи.....	41
1. 2. 1. Разходи за външни услуги.....	41
1. 2. 2. Разходи за амортизации.....	41
1. 2. 3. Разходи за заплати и осигуровки на персонала.....	41
1. 2. 4. Други разходи.....	41
1. 2. 5. Приходи от данъци.....	41
2. Отчет за финансовото състояние.....	41
2. 1. Имоти, машини и съоръжения.....	41
2. 2. Активи по отсрочени данъци.....	42
2. 3. Други вземания-нетекущи.....	42
2. 4. Търговски и други вземания-текущи.....	42
2. 5. Вземания по предоставени заеми.....	42
2. 6. Предплатени разходи.....	42
2. 7. Данъци за възстановяване.....	43
2. 8. Пари и парични еквиваленти.....	43
2. 9. Собствен капитал.....	43
2. 9. 1. Основен капитал.....	43
2. 9. 2. Финансов резултат.....	43
2. 10. Други задължения-нетекущи.....	44
2. 9. Търговски и други задължения-текущи.....	44
IV. Други оповестявания.....	44
1. Свързани лица и сделки със свързани лица.....	44
2. Доход на акция.....	45
3. Цели и политика за управление на финансовия риск.....	46
Оценка.....	46
Пазарен риск.....	46
Кредитен риск.....	46
Лихвен и валутен риск.....	47
Ликвиден риск.....	47
4. Управление на капитала.....	48
5. Събития след края на отчетния период.....	48
6. Възнаграждение за одит.....	48
7. Действащо предприятие – финансово състояние.....	48
8. Информация по Приложение 10 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и емитентите на ценни книжа.....	49
VI. Информация по Приложение 11 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и емитентите на ценни книжа.....	55

## **КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА** **за годината, приключваща на 31 декември 2016 г.**

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ ОТ 07 Април 2017 г. НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

### **НАСТОЯЩИЯТ ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА** **Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ СЪС ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И** **ИЗИСКВАНИЯТА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН**

Ръководството представя своя консолидиран финансов отчет към 31 декември 2016 г., изготвен в съответствие Международните счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз. Този консолидиран финансов отчет е одитиран от Десислава Пламенова Върбанова, регистриран одитор 0698.

#### **ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА**

Групата е регистрирана в България. Към 31 декември 2016 г. "Капман Грийн Енерджи Фонд" АД е едноличен собственик на капитала в 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 2008 г. Капман Грийн Енерджи Фонд АД е вписано в регистъра на публичните дружества.

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

Считано от 14.03.2016г., емисията акции на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД (ISIN код: BG1100032082) е допусната до търговия на Пазар I, Сегмент „акции“ на MTF SOFIA

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 14.10.2011 г. Неблагоприятната икономическа обстановка, свързана с дейността, която дъщерното дружество възнамерява да осъществява е причина то все още да не е стартирало дейността си, а да е в период на наблюдение и изчакване.

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

#### **ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА**

##### **Резултати за текущия период**

Финансовият резултат на Групата за 2016 г. след данъци е загуба в размер на (65) хил. лв. Данъчното облагане на Групата се извършва съгласно изискванията на местното законодателство.

### Структура на основния капитал

"Капман Грийн Енерджи Фонд" АД	Брой акции	Номинална
		ст-т/хил.лв/
1. Местни физически лица	27855	28
2. Местни юридически лица	4478090	4478
3. Колективни инвестиционни схеми	6067775	6068
4. Пенсионноосигурителни фондове	2762150	2762
<b>Общо</b>	<b>13 335 870</b>	<b>13 336</b>

Към 31 декември 2016 г. „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД има участие в едно дъщерно дружество – Капман Солар Инвест ЕООД. Дъщерното дружество е 100% собственост на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД. Регистрирания капитал на „Капман Солар Инвест“ ЕООД е 80 хил.лв.

През 2016 г. групата не е извършвала научно-изследователска дейност.

### СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2017 ГОДИНА

Основна цел на мениджмънта през 2016 г. ще бъде инвестирането на наличните свободни средства на фонда във ВЕИ проекти, които към момента запазват потенциала си за печалба и не са предмет на крайни рестрикции, както и в проекти свързани с енергийна ефективност и търговия с електроенергия.

Развитието на сектора на възобновяемата енергия придобива все по-важна роля за достигане политическите цели на ЕС. Използването на ВЕИ се разглежда като един от основните фактори за преминаване към нисковъглеродни икономики, за развитие на нови високотехнологични производства и осигуряване на т. нар. „зелен“ растеж и „зелени“ работни места.

Съвета на директорите на Капман Грийн Енерджи Фонд АД очаква през следващите години да стартира отново присъединяването на нови мощности с цел изпълнение на стратегията „Европа 2020“ и бъде налице значителен инвеститорски интерес в сектора.

### УПРАВЛЕНИЕ

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2016 г., „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Към 31 декември 2016 г. Съветът на директорите се състои от следните членове:

1. Валентин Цветанов Гарвански – Председател и независим член
2. Капман Консулт ЕООД – чрез управителя му Николай Петков Ялъмов – Изпълнителен член
3. Манол Николаев Бояджиев – зам.-председател

Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния член „Капман Консулт“ ЕООД (чрез законния си представител Николай Петков Ялъмов) и от Председателя на СД Валентин Цветанов Гарвански, само заедно.

### Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя годишния финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2016 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки. Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото дружество.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

#### *Човешки ресурси*

##### *Персонал*

Към 31 декември 2016 г. в Дружеството има сключени 4 договора – 3 договора за управление и контрол – един с юридическо лице и два с физически лица и 1 договор по трудово правоотношение. В края на отчетния период няма отчетени разходи по натрупващи се компенсирани отпуски.

##### *Работна заплата*

Начислените и изплатени средства за работна заплата и свързаните с тях осигуровки за изтеклата година са в размер на (50) хил.лв. През изтеклата 2016 г. изплатените възнаграждения на членовете на съвета на директорите на дружеството са в размер на 44 хил.лв и осигуровки в размер на 3 хил.лв.

##### *Анализ на продажбите и структурата на разходите*

Реализираните през отчетния период приходи в размер на 20 хил.лева са резултат от продажба на електрическа енергия (5 хил.лв.), начислени лихви по предоставени парични депозити и заеми (6 хил.лв.) и приход от операции с финансови инструменти (9 хил.лв.).

Разходите за основна дейност са в размер на (91) хил. лв. и са свързани основно с разходи за възнаграждения и свързаните с тях осигуровки, разходи за външни услуги и разходи за амортизации.

##### *Капиталова структура*

Собственият капитал на Дружеството-майка е 13 254 хил. лв.

На 23.08.2016 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията по партидата на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е вписана промяна в размера на акционерния капитал на дружеството от 1 208 520 лв. на 13 335 870 лв. Увеличението на капитала е в резултат на успешно проведено публично предлагане на нови акции.

##### *Важни събития, настъпили след датата на консолидирания финансов отчет*

Не са настъпили събития след датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет, които биха рефлектирвали върху резултата на Групата през следващия отчетен период.

### **Предвиждано развитие на Групата**

През 2013 г. Дружеството-майка въвежда в експлоатация собствена фотоволтаична електрическа централа в гр. Смолян, с мощност 15kW, разположена върху покривна площ от 462 кв. м. Общата стойност на инвестицията е в размер на 39 252.03 лева. На базата на сключен договор с „ЕВН България Електроснабдяване“ ЕАД, гр.Пловдив, Дружеството - майка продава произвежданата в обекта енергия на определената от КЕВР преференциална цена. Договорът е за срок от 20 години.

„Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД има изготвени инвестиционен и технически проекти за изграждане на фотоволтаични електрически централи – в гр. Пловдив (до 100 kW) и гр.Полски Тръмбеш (до 200 kW).

При реализацията на инвестиционните си намерения, Дружеството-майка ще се придържа към заложените инвестиционни намерения, описани подробно в потвърдения проспект за увеличение на капитала.

Ръководството на Дружеството-майка планира да инвестира набраните чрез публичното предлагане средства – 12 127 350 лв., приоритетно в:

- Участие в проекти и/или придобиване на дялове в компании свързани с производство на ел.енергия от фотоволтаични (соларни) централи –до 80% от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства;
- Придобиване на дялове в компании свързани с търговия на ел.енергия –до 50% от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства;
- Участие в проекти и/или придобиване на дялове в компании свързани с производство на ел.енергия от вятърни паркове – до 70% от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства;
- Участие в проекти и/или придобиване на дялове в компании свързани с производство на ел.енергия от ВЕЦ – до 70% от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства;
- Участие в проекти и/или придобиване на дялове в компании свързани с производство на ел.енергия от биомаса, когенерационни инсталации и биогорива –до 70% от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства;
- Участие в проекти и/или придобиване на дялове в компании развиващи дейност в сферата на енергийна ефективност и търговия с вредни емисии – до 50% от стойността на набраните в следствие на публичното предлагане средства;

Емитентът не възнамерява да използва други форми за финансиране с цел реализиране на текущите си инвестиционни намерения, освен по изключение банкови заеми за временно преодоляване на липса на средства за инвестиране.

Пълните подробности относно инвестиционните цели и политика на дружеството могат да бъдат намерени в одобрения Проспект за публично предлагане на акции, публикуван на интернет-страницата на компанията – <http://capman.bg/green-energy-fund/>.

Към момента с цел изпълнение на инвестиционната програма на дружеството съгласно одобрения проспект за публично предлагане на акции, „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е сключило 4 бр. предварителни договори за придобиване на дялови участия в дружества, притежаващи имоти с цел изграждане върху тях на мощности за производство на ел. и топло енергия от ВЕИ и 1 бр. договор за придобиване на дружествени дялове на дружеството, произвеждащо ел. Енергия от ФТЕЦ.

През 2017 г. интересът на мениджмънта ще е насочен към проекти свързани с биомаса и ВЕЦ. Към настоящия момент под наблюдение са няколко такива с перспектива да бъдат добавени към портфолиото.

#### **Кратък преглед на състоянието на пазара**

Към момента рестрикциите за присъединяване на нови мощности в ВЕИ сектора в България продължават. От една страна преференциалните цени са много ниски и неизгодни, а от друга страна присъединяването на нови проекти към разпределителната мрежа е невъзможно. Ръководството на фонда не очаква някаква драстична промяна в това отношение през 2017г.

През 2017 г. обаче се очаква повишение на цената на природния газ с около 30%, което повишение задължително ще рефлектира върху цената на електроенергията. Реалистичното ниво на покачване на цената на електричеството е с около 10%. В същото време продължава тенденцията на поевтиняване на стойността на инвестиционните разходи при соларните инсталации. Тези две тенденции биха могли да доведат до повишен интерес за изграждане на покривни и не само покривни фотоволтаични инсталации за собствени нужди от бизнеса. Този процес е и следващата възможност за инвестиции на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД.

Ще останат в фокуса на фонда и всякакви възможности за покупка на вече работещи проекти, при които мениджмънта открие възможност за реализиране на добра доходност за инвеститорите.

## **ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

### **1. Кодекс на корпоративно управление**

На заседание, проведено на 14.04.2008 г. Съветът на директорите на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е приел своя Програма за прилагане на международно признаните стандарти за добро корпоративно управление. Програмата е на разположение на обществеността на интернет страницата на дружеството на адрес: <http://capman.bg/green-energy-fund/wp-content/uploads/sites/9/2016/03/Corporate-Governance-Program-Capman-Green-Energy1.pdf>

### **2. Приложение на кодекса**

Корпоративно управление включва съвкупност от взаимоотношения между управителните органи на дружеството, акционерите и другите заинтересувани страни. То предоставя рамката, в която се поставят целите на дружеството, определят се средствата за постигането на тези цели и се следят резултатите. Доброто корпоративно управление трябва да стимулира управителните органи да преследват цели, които са в интерес на дружеството и акционерите, както и да улеснява ефикасния надзор.

Основните цели, които си поставя Програмата на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД са

- защита на правата на акционерите;
- равнопоставено третиране на всички акционери;
- създаване на механизъм, осигуряващ своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с дружеството, включително и финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на дружеството;
- ефикасен контрол върху дейността на управителните органи и тяхната отчетност пред дружеството и акционерите.

Осъществявайки дейността си през 2016 г. Съветът на директорите на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД е прилагал Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление в пълния ѝ вид.

На акционерите на дружеството са гарантирани сигурни методи за регистрация на собствеността върху акциите и тяхното прехвърляне, редовно и своевременно получаване на информация, свързана с дружеството. На собствениците на акции е гарантирано участието в общото събрание на дружеството, в избора на управителни органи и разпределението на печалбата. „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД изготвя

тримесечни и годишни финансови отчети, които се предоставят на обществеността в предвидените от закона срокове. Финансовите отчети се изготвят съгласно Международните счетоводни стандарти, като годишният отчет се заверява от независим регистриран експерт-счетоводител. В своите отчети дружеството оповестява акционерите, притежаващи над 5 на сто от капитала му. Нерегулярно се дава публичност и на всяко получено уведомление от акционер, който е преминал праг от 5% или числократно на 5. Дружеството дава публичност и на сделките сключени от членовете на Съвета на директорите и на свързаните с тях лица. „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД разкрива регулирана и вътрешна информация чрез информационната медия - Инвестор.бг. Дружеството се управлява от тричленен Съвет на директорите. За членове на Съвета на директорите не могат да бъдат избирани лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда, освен ако са реабилитирани. Една трета от членовете на Съвета на директорите е независима. При избор на членове на Съвета на директорите, всеки от избраните членове предоставя декларации по ЗППЦК и ТЗ, като всички членове трябва да отговорят на изискванията за образование и професионална компетентност.

### 3. Система за вътрешен контрол и управление на риска

Предвид обема на дейността и размера на дружеството, вътрешният контрол и контролът на риска по отношение на финансовото отчитане се осъществяват от Одитния комитет. Съгласно изискванията на чл. 40 ж на Закона за независимия одит, действащ до края на 2016 г., членовете на Съвета на директорите са членове на Одитния комитет. Текущата финансово-счетоводна дейност на дружеството е обект на периодичен контрол и анализ от страна на Одитния комитет. Утвърдена е практика за периодично обсъждане на текущите финансови резултати и прецизен анализ на възможностите за осъществяване на бъдещи инвестиционни проекти. С цел осигуряване на независима и обективна оценка на финансовите отчети, годишният одит на “Капман Грийн Енерджи Фонд” АД се извършва от независим експерт-счетоводител. Всички финансови отчети се изготвят съгласно Международните счетоводни стандарти. Дружеството не е изправено пред непосредствени рискове, извън обичайните за дейността му на финансов инвеститор в частни компании.

### 4. Информация по член 10, от Директива 2004/25/ЕО относно предложенията за поглъщане

В дружеството няма значими преки или косвени акционерни участия, включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО. „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД не е издавал акции със специални права. Всички издадени акции притежават еднакви права. Не съществуват ограничения върху правата на глас, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа. Назначаването или освобождаването на член на Съвета на директорите и промяна в устава са от компетентността на Общото събрание на акционерите и процедурите са описани подробно в Устава. Уставът на дружеството предвижда възможността Съветът на директорите да взема решения за увеличение на капитала в размер до 20 000 000 лева, в срок от пет години от 05.02.2016 г. В действащия към датата на настоящия отчет Устав не е предвидено Съветът на директорите да взема решения за обратно изкупуване на акции.

### 5. Информация за членовете на Съвета на директорите.

Съветът на директорите на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД се състои от трима члена – „Капман Консулт“ ЕООД, представлявано от Николай Петков Ялъмов, Манол Николаев Бояджиев и Валентин Цветанов Гарвански – независим член. Датата на изтичане на мандата е 15.10.2020 г.

6. Описание на политиката на многообразие във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит.

Съгласно чл. 100н, ал. 12 от Закона за публично предлагане на ценни книжа дружеството не е задължено да прилага политика на многообразие във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит. Изискванията, на които трябва да отговарят членовете на Съвета на директорите и служителите на дружеството са описани в Устава и Закона за публично предлагане на ценни книжа.

#### **Свързани лица и сделки между тях**

Дружеството спазва изискванията на МСС 24 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.

През отчетния период сделките извършвани между свързани лица са свързани с:  
плащания по договор за наем;  
възнаграждения по договор управление и контрол;  
възнаграждения за консултантски услуги;

Основните свързани лица, с които „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД осъществява своята дейност са:

Наименование на дружеството/лицето	Вид свързаност
Капман Солар Инвест ЕООД	Дъщерно дружество
Капман Ин ЕООД	Ключов управленски персонал
Капман Консулт ЕООД	Ключов управленски персонал
Николай Ялъмов	Ключов управленски персонал
Детелина Светославова Смилкова	Ключов управленски персонал
Манол Николаев Бояджиев	Ключов управленски персонал
Валентин Цветанов Гарвански	Ключов управленски персонал

#### **Финансов отчет и анализ**

Едни от основните показатели, които Групата използва за анализ на финансовото си състояние са:

► Показатели за ликвидност – чрез показателите за ликвидност се изразява способността на Групата да изплаща текущите си задължения с краткотрайните си активи. Това предполага изчислението им да се основава на съотношението между активи и пасиви. Коефициентът на обща ликвидност е показател за това, дали с краткотрайните си активи Групата е в състояние да изплати краткосрочните си задължения. Изчислен е като съотношение на краткотрайните активи към краткосрочните задължения. Коефициентите за незабавна и бърза ликвидност отразяват способността на Групата да погаси текущите си задължения в един по-дълъг период от време. Коефициентът за бърза ликвидност е изчислен като съотношение на (краткосрочните вземания+парични средства) към краткосрочните задължения. Коефициентът за незабавна ликвидност е пресметнат като съотношение на паричните средства към текущите задължения. Чрез коефициента на абсолютната ликвидност се отразява възможността да погаси задълженията си веднага, само с наличните си парични средства, поради което той не оказва съществено влияние върху оценката за ликвидността като цяло. В Таблица №1 могат да се видят стойностните характеристики на показателите за ликвидност на Групата за текущия и предходен период.

Таблица № 1

№	Показатели	Текуща 2016	Предходна 2015	Изменение
1	Коефициент на обща ликвидност	2177.67	578.00	2.77%
2	Коефициент на бърза ликвидност	2177.67	578.00	2.77%
3	Коефициент на незабавна ликвидност	53.33	176.00	-0.70%
4	Коефициент на абсолютна ликвидност	53.33	176.00	-0.70%

През 2016 г. показателите за ликвидност значително се повишават в следствие на нарастването на краткотрайните активи, финансирани основно със средства от успешно приключилото през 2016 г. увеличение на капитала на дружеството. Текущите задължения на дружеството са в размер на 6 хил. лева, докато текущите активи са в размер на 13 066 хил. лв.

► Показатели за ефективност – ефективност на разходите и ефективност на приходите са посочени в Таблица № 2

Таблица № 2

№	Показатели	Текуща 2016	Предходна 2015	Изменение
1	Коефициент на ефективност на разходите-изчислен като съотношение на приходи към разходи*	0.22	0.73	-0.70%
2	Коефициент на ефективност на приходите-изчислен като съотношение на разходи* към приходи	4.60	1.37	2.36%

\*Разходи=Разходи от дейността

От таблицата е видно, че ефективността на разходите през 2016 г. намалява, докато ефективността на приходите нараства спрямо отчетената през 2015 г. Показателите посочват, че реално е налице негативна тенденция, тъй като размерът на разходите необходими за получаване на една единица приход нараства.

#### Анализ на съотношението собствен/привлечен капитал

##### Управление на капиталовия риск

Целите на ръководството на Групата при управление на капитала е да защитят правото на дружествата от групата да продължат като действащи дружества с цел доходност за акционерите/едноличния собственик и поддържане на оптимална капиталова структура, за да се намали цената на капитала.

Капитала на Групата се контролира на база на съотношението собствен/привлечен капитал (коефициент на задлъжнялост). Този коефициент се изчислява като нетните дългове се разделят на общия капитал. Нетните дългове се изчисляват като от общите пасиви („текущи и нетекущи пасиви“ включително, както е показано в отчета за финансовото състояние) се приспадат пари и парични еквиваленти. Общият капитал се изчислява като „собствен капитал“ (както е показан в отчета за финансовото състояние) се събере с нетните дългове.

	2016	2015
Общо пасиви	12	2
Намаление: пари и парични еквиваленти	320	352
Нетен дълг	-	-
Собствен капитал	13 255	1 192
<b>Общо капитал</b>	<b>13 255</b>	<b>1 192</b>
<b>Коефициент на задлъжнялост</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Информация за придобиване на собствени акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон**

През 2016 г. от Дружеството-майка не са придобивани собствени акции.

**Информация по реда на чл. 247 от Търговския закон**

Към 31.12.2016 г. членовете на Съвета на директорите не притежават акции от капитала на Дружеството-майка.

През 2016 г. не са извършвани сделки с акции и/или облигации на Дружеството-майка от членовете на Съвета на директорите.

Уставът на дружеството не предвижда ограничения или привилегии за членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството-майка.

"Капман Консулт" ЕООД не притежава пряко / непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица и няма контрол по смисъла на §1, т. 14 от "Допълнителните разпоредби" на ЗППЦК.

"Капман Консулт" ЕООД участва в управителните органи на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД, със седалище България, гр. София, район „Триадица“, ул. „Три уши“ №8, ет.6, ЕИК 175433155 – Изпълнителен член на Съвета на директорите.

Манол Николаев Бояджиев притежава пряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание на следните юридически лица:

- „ЕМЕС 99“ ООД, със седалище и адрес на управление гр. Смолян, ул. „Чан“ №4, ЕИК 201197638 – пряко 50% от капитала;
- „ОРАНЖЕРИИ КРУМОВО“ ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Три уши“ №8, ет. 6, ЕИК 203907298 – пряко 100% от капитала.

Манол Николаев Бояджиев има контрол по смисъла на §1, т. 14 от "Допълнителните разпоредби" на ЗППЦК в следните юридически лица:

- „ОРАНЖЕРИИ КРУМОВО“ ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Три уши“ №8, ет. 6, ЕИК 203907298 – притежавам пряко 100% от капитала.

Манол Николаев Бояджиев участва в управителните органи на:

- „Капман Солар Инвест“ ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Три уши“ №8, ет. 6, ЕИК 201744908 – Управител;
- „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Три уши“ №8, ет. 6, ЕИК 175433155 – член на Съвета на директорите;
- „ОРАНЖЕРИИ КРУМОВО“ ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Три уши“ №8, ет. 6, ЕИК 203907298 – Управител.

Валентин Цветанов Гарвански не притежава пряко / непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица и няма контрол по смисъла на §1, т. 14 от "Допълнителните разпоредби" на ЗППЦК.

Валентин Цветанов Гарвански участва в управителните органи на „Капман Грийн Енерджи Фонд“ АД, със седалище България, гр. София, район „Триадица“, ул. „Три уши“ №8, ет.6, ЕИК 175433155-Председател на Съвета на директорите.

**"Капман Грийн Енерджи Фонд" АД**  
**Консолидиран финансов отчет за годината завършваща на 31.12.2016**

През 2016 г. членовете на Съвета на директорите и свързани с тях лица не са сключвали с Дружеството-майка договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия (чл. 240б от ТЗ).

*Цели и политика за управление на финансовия риск*

*Оценка*

Прилаганите счетоводни политики за оценка на финансовите активи и пасиви са както следва:

Вид актив / пасив	Класификация	База за оценка
Парични средства	Парични средства	Номинална стойност
Блокирани парични средства	Блокирани парични средства	Номинална стойност
Краткосрочни и дългосрочни заеми	Финансов пасив	Амортизирана стойност
Търговски вземания	Заеми и вземания, възникнали първоначално в дружеството	Търговските вземания са безлихвени краткосрочни вземания, които обичайно се оценяват по оригиналната им фактурна стойност, намалена с евентуални разходи за обезценка (резерв за трудносъбираеми вземания)
Търговски задължения	Финансов пасив	Търговските задължения са безлихвени краткосрочни задължения, които обичайно се оценяват по оригиналната им фактурна стойност.
Дългосрочни задължения	Финансов пасив	Амортизирана стойност

	2016 '000 лв	2015 '000 лв
<b>Текущи активи</b>		
Търговски и други вземания (вкл. предплатени разходи)	12 743	399
Вземания по предоставени заеми	-	405
Данъци за възстановяване	3	-
Пари и парични еквиваленти	320	352
<b>Текущи пасиви</b>		
Задължения по доставки	5	1
Провизии	1	1

*Пазарен риск*

Пазарен риск е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци от даден инструмент ще варира поради промените в пазарните цени. Дружеството-майка през

**"Капман Грийн Енерджи Фонд" АД**  
**Консолидиран финансов отчет за годината завършваща на 31.12.2016**

текущия период не е търгувало с финансови активи за спекулативни цели, нито пък е издавало опции.

*Кредитен риск*

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството-майка.

Степента на кредитния риск, на който е изложено Дружеството-майка се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на отчета за финансовото състояние. Към 31 декември 2016 година и 31 декември 2015 година, максималната кредитна експозиция на Групата при условие, че неговите контрагенти не изпълнят своите финансови задължения възлиза съответно на 13 224 хил.лева и 1 156 хил. лева.

Максималната кредитна експозиция на Групата е представена по-долу:

	31 декември 2016	31 декември 2015
Вземания	12 904	804
Пари и парични еквиваленти	320	352
<b>Общо</b>	<b>13 224</b>	<b>1 156</b>

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск.

*Лихвен и валутен риск*

Лихвеният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените в лихвените нива. Дружеството-майка не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти.

Валутният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените във валутните курсове. През отчетния период дружеството – майка не е било излагано на валутни рискове, свързани със сделки от продажби или покупки в чуждестранна валута.

*Риск на ликвидността*

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството-майка да не може да погаси своите задължения. Дружеството-майка посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

Вид	Финансови активи							
	2016				2015			
	до 1 г.	от 1 до 3 г.	от 3 до 5 г.	над 5 г.	до 1 г.	от 1 до 3 г.	от 3 до 5 г.	над 5 г.
Парични средства	320				352			
Вземания по предоставени аванси и предплатени разходи	12 743	-	-	-	399	-	-	-
Вземания по предоставени заеми	-	158			405			
ДДС за възстановяване	3	-	-	-		-	-	-

**"Капман Грийн Енерджи Фонд" АД**  
**Консолидиран финансов отчет за годината завършваща на 31.12.2016**

Активи по отсрочени данъци	-	6	3	-	2	-	-	-
Общо	13 066	164	3	-	1 158	-	-	-
<b>Финансови пасиви</b>								
Вид	2016				2015			
	до 1 г.	от 1 до 3 г.	от 3 до 5 г.	над 5 г.	до 1 г.	от 1 до 3 г.	от 3 до 5 г.	над 5 г.
Задължения по доставки	5	-	-	-	1	-	-	-
Провизии	1	-	-	-	1	-	-	-
Общо	6	-	-	-	2	-	-	-
Нетна ликвидна разлика	13 060	164	3	-	1 156	-	-	-

ВАЛЕНТИН ГАРВАНСКИ

„Капман Консулт“ ЕООД-чрез управителя Николай Ялъмов  
 Изпълнителен директор

"Капман Грийн Енерджи Фонд" АД  
 гр.София, 07 Април 2017 г.

