



2011

**Договорен фонд
Капман Макс**

RSM! BX LTD
excellence in audit, tax & consulting

CAPMAN
Max

ДФ КАПМАН МАКС

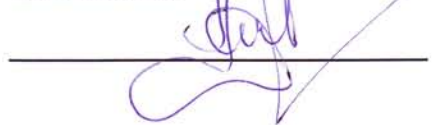
САМОСТОЯТЕЛЕН ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

Годишният финансов отчет от страница 1 до страница 39 е одобрен и подписан от името на "Капман Асет Мениджмънт" АД от:

Изпълнителен директор:



Съставител:



София, м. февруари 2012 г.

Съдържание

| | |
|--|----|
| ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА..... | 5 |
| ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ | 13 |
| ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ за 2011 година | 15 |
| ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД | 16 |
| ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ | 17 |
| ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО | 18 |
| 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 |
| Инвестиционна стратегия на договорният фонд | 23 |
| Приложени съществени счетоводни политики | 24 |
| Промени в счетоводната политика | 24 |
| Финансов обзор от ръководството..... | 25 |
| Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване..... | 25 |
| Финансови активи | 25 |
| Финансови пасиви..... | 28 |
| Парични средства | 29 |
| Собствен капитал | 29 |
| Търговски и други задължения и кредити | 29 |
| Печалба или загуба за периода | 29 |
| Разходи | 29 |
| Приходи | 30 |
| Данъци върху дохода | 30 |
| Функционална валута и валута на представяне | 30 |
| Грешки и промени в счетоводната политика | 31 |
| Свързани лица и сделки между тях..... | 31 |
| Управляващо дружество..... | 31 |
| 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 Приходи | 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.Отчет за финансовото състояние | 34 |
| 2. 1. Текущи търговски и други вземания | 34 |
| 2. 2. Финансови активи текущи | 34 |
| 2. 3. Парични средства | 35 |

| | |
|---|-----------|
| 2. 4. Собствен капитал | 35 |
| 2. 5. Текущи търговски и други задължения..... | 36 |
| IV. Други оповестявания | 36 |
| 1. Дивиденди | 36 |
| 2. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление..... | 36 |
| 3. Корекция на грешки и промяна в счетоводна политика..... | 38 |
| 4. Корекции на приблизителни оценки | 38 |
| 5. Условни активи и пасиви | 38 |
| 6. Събития след края на отчетния период..... | 38 |
| 7. Възнаграждение за одит | 38 |
| 8. Несигурности..... | 38 |
| 9. Действащо дружество | 38 |
| ДЕКЛАРАЦИЯ..... | 39 |

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ от дата 6 февруари 2012 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 2011г., изготвен в съответствие Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз. Този финансов отчет е одитиран от Ер Ес Ем 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 разкриването 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 договорния фонд 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 “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, заложен 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 фонда |
|----|--|---|
| 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 книгата 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 фонда | 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 договорния фонд за постигане на доходност при умерено до високо ниво на риск. Управляващото дружество – „Капман Асет Мениджмънт“ АД следва задълженията, произтичащи от «Наредба 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества» и по-специално изискванията на раздел III за относно ликвидността и допълнителните изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

Разпределение на портфейла на договорния фонд по видове ценни книжа и сектори

Усилията на договорния фонд 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 2011 г. общата стойност на активите на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 8 512 077 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 31.12.2009 (лева) | % от активите | към 31.12.2010 (лева) | % от активите | към 31.12.2011 (лева) | % от активите |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|---------------|
| Акции, търгувани на БФБ | 8 248 664 | 67.89% | 6 439 128 | 62.67% | 5 422 281 | 63.70% |
| Дългови ценни книжа | 144 382 | 1.19% | 95 332 | 0.93% | 0 | 0.00% |
| Други колективни инв.схеми | 1 440 695 | 11.86% | 1 663 117 | 16.19% | 1 537 206 | 18.06% |
| Парични средства и еквиваленти | 2 310 242 | 19.01% | 2 073 321 | 20.18% | 1 551 743 | 18.23% |
| Вземания | 6267 | 0.05% | 3 672 | 0.03% | 847 | 0.01% |
| Обща стойност на активите: | 12 150 250 | 100% | 10 274 570 | 100% | 8 512 077 | 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 2011 год.

| сектор | % от активите Q1 | % от активите Q2 | % от активите Q3 | % от активите Q4 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Финансов Сектор | 3.52% | 3.22% | 3.23% | 3.17% |
| Холдинги | 19.42% | 19.22% | 17.73% | 18.29% |
| Фармацевтика и Козметика | 1.10% | 1.40% | 1.32% | 1.40% |
| Туризм | 2.90% | 3.26% | 3.64% | 4.13% |
| Химия и Нефтепреработка | 2.36% | 2.60% | 2.15% | 2.03% |
| Електротехника и Електроматериали | 6.94% | 6.75% | 5.89% | 5.13% |
| Металообработване | 0.72% | 1.24% | 0.23% | 1.12% |
| Транспорт | 1.60% | 1.70% | 1.54% | 1.55% |
| Тютюнева промишленост | 6.32% | 6.80% | 5.18% | 5.35% |
| Лека промишленост | 10.58% | 10.98% | 11.28% | 11.22% |
| Строителство | 1.78% | 1.83% | 1.09% | 1.54% |
| Тежка промишленост | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.77% |
| Услуги | 0.81% | 0.70% | 0.76% | 0.57% |
| АДСИЦ | 8.41% | 7.07% | 10.31% | 7,44% |

Основна финансова информация

Средният брой дялове за 2011 година възлиза на 943 204.3126. Съответно нетната печалба от инвестиции на един дял, изчислена на база среден брой дялове за 2011 година е в размер 0,0932 лева, а нетната загуба от ценни книжа на един дял, изчислена по същия метод е в размер на -1,2203 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 19.36%. 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 31.12.2009 (лева) | към 31.12.2010 (лева) | към 31.12.2011 (лева) |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода | 13.2677 | 12.1193 | 10.9547 |
| Доходи от инвестиционни сделки на един дял: | | | |
| Нетна печалба от инвестиции | 0.1757 | 0.1235 | 0.0932 |
| Нетна печалба от ценни книжа | -1.0585 | -1.0153 | -1.2203 |
| Общо салдо от инвестиционните сделки | -0.8828 | -0.8918 | -1.1271 |
| 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 | 12.1193 | 10.7523 | 9.5779 |
| Обща възвръщаемост на един дял | -8.66% | -11.28% | -12.57% |
| Допълнителни данни: | | | |
| Общо нетни активи в края на периода | 12 150 817 | 10 274 570 | 8 492 567 |
| Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи | 3.64% | 2.80% | 2.55% |
| Оборот на портфейла в процент | 18.02% | 15.13% | 19.36% |

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

| 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|------------|------------|------------|
| 12.1193 | 10.9420 | 9.5779 |

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

Таблица 6. Минимална, максимална и средно-претеглена цена за последните три години на един дял

| | Към 31 декември 2009 | | Към 31 декември 2010 | | Към 31 декември 2011 | |
|------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| | обратно изкупуване | емисионна ст-т | обратно изкупуване | обратно изкупуване | емисионна ст-т | обратно изкупуване |
| Минимална | 10.9722 | 10.4336 | 10.9722 | 10.9722 | 9.2741 | 9.1451 |
| Максимална | 13.5512 | 12.3076 | 13.5512 | 13.5512 | 12.2371 | 12.3228 |
| Среднопретеглена | 12.0754 | 11.2225 | 12.0754 | 12.0754 | 11.0922 | 10.9391 |

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 31.12.2009 | към 31.12.2010 | към 31.12.2011 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Брой емитирани дялове | 126 871 | 22 935 | 57 997 |
| Брой обратно изкупени дялове | 216 681 | 86 245 | 108 345 |

| | | | |
|--|-----------|---------|---------|
| | 1 000 337 | 937 027 | 886 679 |
| Брой дялове в обращение в края на годината | | | |

Средната стойност на нетните активи на ДФ „Капман Макс“ възлиза на 10 409 536 лева и е изчислена на база 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 2011г. Административните разходи за дейността на фонда от началото на годината са в размер на 265 764 лева и представляват 2.55 % от средната стойност на нетните активи от началото на 2011 година.

Реализирана доходност

За дейността си през 2011 г. ДФ „Капман Макс“ отчита отрицателна доходност от управлението на портфейла в размер на -12,57% на годишна база. От началото на публичното предлагане договорният фонд има реализирана загуба в размер на -0,72%.

Резултати за текущия период

Финансовият резултат на договорния фонд за 2011 г. е загуба в размер на 1 328 хил. лв.

Дивиденди и разпределение на печалбата

От учредяването си до настоящия момент ДФ „Капман Макс“ не е изплащало дивиденди. Не се предвижда изплащане на дивиденди и за 2012 г.

Структура на основния капитал

Към 31.12.2011г., основният капитал на фонда е разпределен в 886 679.109 броя дяла по 10 лева номинал, като акционери в него са 1 496 физически лица и 45 юридически лица.

Към 31 декември 2011г. ДФ „Капман Макс“ няма участия в дъщерни и асоциирани дружества.

Юридическите лица притежават 492 923,6489 броя дялове или 55,59 % от капитала на фонда, докато физическите лица, притежават 393 755,4601 броя дялове или 44,41% % 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 2011 г., Съветът на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД се състои от следните членове:

- Николай Петков Ялъмов
- Антон Владимиров Домозетски
- Мария Ангелова Велкова

Изпълнителен Директор на управляващото дружество е Антон Владимиров Домозетски.

Персонал

В ДФ „Капман Макс“ към 31.12.2011г. 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 – 97.72 % от общата стойност на приходите, приходи от дивиденди – 1.63 % от общата стойност на приходите и приходи от лихви – 0.65 % от общите приходите към 31.12.2011 г.

Разходите за основна дейност са в размер на 14 902 хил. лв. и са свързани основно с разходи от последващи оценки на финансови активи 98.22 % от всички разходи, разходи за външни услуги 1.78 %.

Договорният фонд не притежава дълготрайни материални и нематериални активи.

Капиталова структура

Собственият капитал на договорния фонд към 31.12.2011г. е в размер на 8 492 хил. лв. Броят на дяловете в обръщение на фонда е променлива величина, зависеща от броя на издадените и обратно изкупени дялове, които се променя непрекъснато.

Кратък преглед на състоянието на пазара

Надеждите за растеж на борсовите индекси, в частност и на фондовата индустрия в България не се оправдаха през изминалата 2011 г. Въпреки положителния старт в началото на годината, отново станахме свидетели на ниски обеми, падащи цени и липса на интерес към фондовия ни пазар, като голяма част от фондовете реструктурираха своите портфейли в посока активи, търгувани на развитите капиталови пазари. И тогава избухна сагата с гръцките дългове, която към края на годината прерасна в европейска дългова криза и в залагания ще го има ли еврото като валута или ще последва безпрецедентен колапс в еврозоната. Мудните решения и разногласията на лидерите в Европа доведоха до рязък спад на индексите, висока волатилност, голяма несигурност, а също и до бягство от рискови инвестиции.

В такава обстановка на падащи индекси, взаимните фондове, опериращи на местния пазар, отбелязаха поредна година отрицателна доходност. Единствено консервативните фондове, инвестиращи основно в инструменти с фиксирана доходност, останаха на положителна територия.

Предвиждано развитие на договорния фонд

Новият закон за колективните инвестиционни схеми предвижда актуализация на всички вътрешноустойствени актове на управляващите дружества и управляваните от тях взаимни фондове. Неминуемо ще има консолидация и реструктуриране в сектора, предвид изискването за поддържане на минимум петстотин хиляди лева активи на договорен фонд. Вероятно и инвестиционните дружества от отворен тип в голямата си част ще изберат да се преобразуват в договорни фондове, тъй като това ще намали административните разходи – възможност, предвидена в новата нормативна база. Инвестиционният интерес към сектора ще бъде в пряка зависимост от движенията на капиталовите пазари, като заявените намерения на българската държава за приватизация на миноритарните пакети от електроразпределителните дружества вече са факт. Отделно от това предстои да разберем дали самата борса ще бъде приватизирана,

както и параметрите на новата емисия еврооблигации, която предстои да бъде структурирана. Имайки предвид добре работещите институции и изградената пазарна инфраструктура, както и фактът, че спестяванията на населението в банките надхвърлиха 30 милиарда лева, очакванията ни са при промяна на пазарната конюнктура и настроения в положителна посока, инвеститорският интерес плавно да се възвърне към сектора.

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 финансови инструменти, както и носи специфичният риск на издателя.

Специфичният риск на договорния фонд се носи през времето на притежаване на дяловете и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на ДФ „Капман Макс“.

Към 31.12.2011г. ДФ „Капман Макс“ няма получени заеми. Структурата на капитала на договорния фонд е както следва:

| | 2011г. | 2010г. |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Общо пасиви | 20 | 23 |
| Намаление: пари и парични еквиваленти | 1552 | 2074 |
| Нетен дълг | - | - |
| Собствен капитал | 8492 | 10252 |
| 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 договорния фонд, а именно: промяна в размера на капитала в резултат на ново емитирани и обратно изкупени акции.

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 фонда

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 има сключени агентски договори с няколко лицензирани инвестиционни посредника. Към края на 2011 година управляващото дружество има сключени договори ИП „Загора Финакорп“ АД и „Интернешънал Асет Банк“ АД.

Информация по чл. 187д и 247 от Търговския закон

През отчетния период бяха емитирани 57 997,2753 и обратно изкупени 108 245,4633 дяла на ДФ „Капман Макс“. Към края на 2011 год. активите на фонда възлизат на 8 512 077 лева, като отчитат спад с 17,15% в сравнение с година по-рано, когато е отчетена стойност в края на 2010 год. в размер на 10 274 570 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 програма за добро корпоративно управление. Програмата се основава на определените от българското законодателство принципи за добро корпоративно управление посредством разпоредбите на Националния кодекс за корпоративно управление, Търговския закон, ЗППЦК, Закон за счетоводството, Закона за независим финансов одит и други закони и подзаконови актове и международно признати стандарти.

Стандартите покриват четири основни дейности на корпоративното управление, а именно:

- защита правата на акционерите и равноправно третиране на инвеститорите;
- активна роля на акционерите в корпоративното управление;
- прозрачност и оповестяване на информацията;
- отговорност на мениджмънта.

През изтеклата 2011 година управлението на ДФ „Капман Макс“ се извършваше при съблюдаване на следните принципи: равноправност и защита интересите на акционерите, прозрачност на действията на ръководните органи спрямо акционерите, 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 ѝ.

Антон Владимиров Домозетски

Изпълнителен директор

УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД

Гр.София, 23 януари 2012 г.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДО РЪКОВОДСТВОТО НА ДОГОВОРЕН ФОНД КАПМАН МАКС

RSM BX LTD
42 G. S. Rakovski Str.
1202 Sofia, Bulgaria
T: +359 (0) 2 491 86 30 F: +359 (0) 2 987 09 34
www.rsmbx.bg

Доклад върху годишен финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения годишен финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД КАПМАН МАКС, включващ справка за финансовото състояние към 31 декември 2011 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 годишния финансов 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 в годишния финансов 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 в годишния финансов 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 финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на ДОГОВОРЕН ФОНД КАПМАН МАКС за периода приключващ към 31 декември 2011 г., както и за неговите 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 неконсолидирания доклад за дейността за периода приключващ към 31 декември 2011 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 периода приключващ към 31 декември 2011 г., съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния неконсолидиран финансов отчет за същия отчетен период.

СОП „ЕР ЕС ЕМ Би Екс“ ООД

Управител:

ИЗАБЕЛА ДЖАЛЪЗОВА

Регистриран одитор, отговорен за одита:

ИЗАБЕЛА ДЖАЛЪЗОВА

26 март 2012 година

Гр. София, България



ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ за 2011 година

| Продължаващи дейности | Приложение | 2011 г. BGN'00 0 | 2010 г. BGN'00 0 |
|---|------------|------------------------|------------------------|
| Приходи от дивиденди | 1.1.1 | 222 | 80 |
| Приходи от лихви и други подобни приходи | 1.1.2 | 88 | 120 |
| Приходи от такси,комисиони, операции с движими ценности; | 1.1.1 | 4 | 113 |
| Разходи от такси,комисиони, операции с движими ценности; | 1.2.1 | (14) | (13) |
| Приходи от последващи оценки на финансови активи/пасиви | 1.1.1 | 13 260 | 14 883 |
| Разходи от последващи оценки на финансови активи/пасиви | 1.2.1 | (14 623) | (16 054) |
| Брутна печалба | | <u>(1 063)</u> | <u>(871)</u> |
| Административни разходи | 1.2.2 | (265) | (299) |
| Печалба преди данъчно облагане | | <u>(1 328)</u> | <u>(1 170)</u> |
| Печалба / загуба за периода от продължаващи дейности | | <u>(1 328)</u> | <u>(1 170)</u> |
| Печалба/(загуба) за периода | | <u>(1 328)</u> | <u>(1 170)</u> |

Приложенията от страница 21 до страница 39 са неразделна част от финансовия отчет

Представяващ:
 Николай Ялъмов, Антон Домозетски

Съставител:
 Анелия Трифонова

Заверил:
 "Ер Ес Ем Би Екс" ООД

София, 23 януари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад.

26. 03. 2012

Ер Ес Ем Би Екс ООД

Управител: _____ Регистриран одитор: _____

RSM BX Ltd.



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
(ПРЕДСТАВЕН В ОТДЕЛЕН ОТЧЕТ) за 2011 година

| | Приложение | 2011 г. BGN'000 | 2010 г. BGN'000 |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| Печалба/загуба за периода | | (1 328) | (373) |
| Друг всеобхватен доход | | 71 | (67) |
| Резерв от емисии на дялов капитал | | 71 | (67) |
| Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци | | 71 | (67) |
| Общо всеобхватен доход за периода | | (1 257) | (440) |

Приложенията от страница 21 до страница 39 са неразделна част от финансовия отчет.

Представляващи:
Николай Ялъмов, Антон
Домозетски



Съставител:
Анелия Трифонова

Заверил:
"Ер Ес Ем Би Екс" ООД

София, 23 януари 2012 г.



ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31.12.2011 г.

| АКТИВ | Приложение | 31.12.2011 г. BGN'000 | 31.12.2010 г. BGN'000 |
|--|------------|--------------------------|--------------------------|
| Текущи активи | | | |
| Финансови активи | | | |
| Финансови активи, държани за търгуване | | 6 959 | 8 197 |
| Общо финансови активи | 2.2. | 6 959 | 8 197 |
| Текущи вземания | 2.1. | 1 | 4 |
| Парични средства | 2.3. | 1 552 | 2 074 |
| Общо текущи активи | | 8 512 | 10 275 |
| Общо активи | | 8 512 | 10 275 |



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31.12.2011 г. - продължение

| | Приложени е | 31.12.2011 г. BGN'000 | 31.12.2010 г. BGN'000 |
|--------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| ПАСИВ | | | |
| Собствен капитал | | | |
| <i>Основен /регистриран/ капитал</i> | 2.4.1. | 8 867 | 9 370 |
| Резерви | | | |
| Други резерви | 2.4.2. | 20 886 | 20 815 |
| Общо | | 20 886 | 20 815 |
| Финансов резултат | | | |
| Натрупани /неразпределени/ печалби | | (19 933) | (18 763) |
| Печалба за годината | | (1 328) | (1 170) |
| Общо | 2.4.3. | (21 261) | (19 933) |
| Общо собствен капитал | | | |
| | | 8 492 | 10 252 |
| Текущи пасиви | | | |
| Задължения към доставчици и клиенти | | 2 | 2 |
| Други задължения | | 18 | 21 |
| Общо текущи пасиви | 2.5. | 20 | 23 |
| Сума на пасивите | | | |
| | | 20 | 23 |
| Сума пасив | | 8 512 | 10 275 |

Приложенията от страница 21 до страница 39 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:
Николай Ялъмов, Антон
Домозетски

Съставител:
Анелия Трифонова

Заверил:
"Ер Ес Ем Би Екс" ООД

София, 23 януари 2012 г.

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Заверил съгласно одиторски доклад. | |
| 26. 03. 2012 | |
| Ер Ес Ем Би Екс ООД | |
| Управител: | Регистриран одитор: |
| | RSM BX Ltd. |



ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ за 2011 година

| | 2011 г. зGN'000 | 2010 г. BGN'000 |
|---|--------------------|--------------------|
| Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност | | |
| Постъпления, свързани с текущи финансови активи | 1 330 | 1 300 |
| Плащания, свързани с текущи финансови активи | (1 466) | (726) |
| Парични потоци, свързани с лихви | 93 | 119 |
| Платени такси, комисионни и други подобни | (277) | (273) |
| Паричен поток използван в специализирана инвестиционната дейност | (320) | 420 |
| Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност | | |
| Парични потоци, свързани с търговски контрагенти | 3 | (29) |
| Други плащания (нетно) | (3) | (2) |
| Паричен поток използван в неспециализирана инвестиционната дейност | - | (31) |
| Паричен поток от финансова дейност | | |
| Емитиране, продажба и обратно изкупуване на акции | (420) | (702) |
| Изплатени дивиденди | 222 | 80 |
| Други парични потоци от финансова дейност | (4) | (3) |
| Паричен поток от финансовата дейност | (202) | (625) |
| Нетно увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти | (522) | (236) |
| Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари | 2 074 | 2 310 |
| Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември | 1 552 | 2 074 |

Приложенията от страница 21 до страница 39 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:

Николай Ялъмов, Антон Домозетски

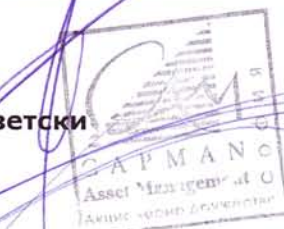
Съставител:

Анелия Трифонова

Заверил:

"Ер Ес Ем Би Екс" ООД

София, 23 януари 2012 г.



| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Заверил съгласно одиторски доклад. | |
| 26. 03. 2012 | |
| Ер Ес Ем Би Екс ООД | |
| Управител: | Регистриран одитор: |
| | RSM BX Ltd. |

ДФ КАПМАН МАКС

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ към 31.12.2011 г.

| | Основен капитал | Резерв от емисии | Натрупани печалби/загуби | Общо собствен капитал |
|---|-----------------|------------------|--------------------------|-----------------------|
| | BGN'000 | BGN'000 | BGN'000 | BGN'000 |
| Остатък към 31.12.2009 г. | 10 003 | 20 882 | (18 763) | 12 122 |
| Преизчислен остатък към 31.12.2009 г. | 10 003 | 20 882 | (18 763) | 12 122 |
| Промени в собствения капитал за 2010 г. | | | | |
| Операции със собствениците | (633) | - | - | (633) |
| Емисия на собствен капитал | 229 | | | 229 |
| Обратно изкупен собствен капитал | (862) | | | (862) |
| Печалба/(загуба) за периода | | | (1 170) | (1 170) |
| Друг всеобхватен доход | - | (67) | - | (67) |
| Резерв от емисии на дялове | | (67) | | (67) |
| Остатък към 31.12.2010 г. | 9 370 | 20 815 | (19 933) | 10 252 |
| Преизчислен остатък към 31.12.2010 г. | 9 370 | 20 815 | (19 933) | 10 252 |
| Промени в собствения капитал за 2011 г. | | | | |
| Операции със собствениците | (503) | - | - | (503) |
| Емисия на собствен капитал | 580 | | | 580 |
| Обратно изкупен собствен капитал | (1 083) | | | (1 083) |
| Печалба/(загуба) за периода | | | (1 328) | (1 328) |
| Друг всеобхватен доход | - | 71 | - | 71 |
| Резерв от емисии на дялове | | 71 | | 71 |
| Остатък към 31.12.2011 г. | 8 867 | 20 886 | (21 261) | 8 492 |

Приложенията от страница 21 до страница 39 са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващи:
Николай Ялъмов, Антон Домозетски

Съставител:
Анелия Трифонова

Заверил:
"Ер Ес Ем Би Екс" ООД
София, 23 януари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад.

26. 03. 2012

Ер Ес Ем Би Екс ООД

Управител: _____ Регистриран одитор: _____

RSM BX Ltd.



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 дружеството.

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 000лева, 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 акционери 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.

Предмет на дейност и основна дейност/и на дружеството:

Дата на финансовия отчет: 31.12.2011 г.

Текущ период: годината започваща на 01.01.2011г. и завършваща на 31.12.2011г.

Предходен период: годината започваща на 01.01.2010г. и завършваща на 31.12.2010г.

Орган одобрил отчета за публикуване: Съвет на директорите, чрез решение вписано в протокол от дата 06.02.2012г.

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, Международните стандарти за финансови отчети и разясненията към тях, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове / вече отменена / и влезналата в сила от 01.11.2011г. Наредба за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми инвестиционни дружества от затворен тип и управляващите дружества, 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.

Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на 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.

Финансовите отчети са изготвени на принципа на действащо дружество, който предполага, че Дружеството ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

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 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване

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:

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (изменение)

Измененията на МСС 24 са в два аспекта. Чрез тях се внася яснота на дефиницията „свързано лице“, без, обаче, да се променя основният подход към оповестяването на свързаните лица. Поставя се ударение върху „симетричното“ разглеждане на отношенията между свързаните лица и се разяснява как определено лице, представляващо част от ключовия управленски персонал, може да влияе върху отношенията между свързаните с дадено предприятие лица. Освен това, преработеният стандарт въвежда частично освобождаване от изискванията за оповестяване за държавни предприятия. Измененията са в сила за финансовите години, които започват на 1-ви януари 2011 г. или на по-късна дата. Дружеството не очаква това да окаже каквото и да било влияние върху нейното финансово състояние или резултати от дейността.

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

Чрез измененията се въвежда промяна във финансовите пасиви по МСС 32. Някои емисии на права, опции и гаранции се класифицират като капиталови инструменти. Това е приложимо, ако правата се предоставят пропорционално на всички съществуващи притежатели от един и същи клас на недеривативните капиталови инструменти на предприятието, така че за определена сума в каквато и да е валута да се придобиват фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието. Предприятието не е извършвало никакви емисии на права, опции или гаранции, които биха били засегнати от това изменение. Ако Предприятието имаше такива инструменти, то те нямаше вече да бъдат класифицирани като деривативи, изменението на справедливата стойност на които се отразява върху печалбата или загубата. Измененията са в сила за финансовите години, които започват на 1-ви февруари 2010 г. или на по-късна дата.

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 Дружеството. 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 Дружеството:

МСФО 7 *Финансови инструменти: оповестявания*

МСС 1 *Представяне на финансовите отчети*

МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети*

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

Финансов обзор от ръководството

В допълнение към финансовите отчети, много предприятия представят финансов обзор от ръководството. В МСФО няма изискване да се представя такава информация, макар че параграф 13 от МСС 1 съдържа кратко описание на това, което може да бъде включено в един годишен доклад. През декември 2010 г. Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО Изложение за практиката - *Коментар на ръководството*, който очертава една широка, необвързваща рамка за представянето на коментара на ръководството във връзка с финансовите отчети, изготвени в съответствие с МСФО. Ако компанията реши да следва указанията, съдържащи се в Изложението за практиката, то ръководството се насърчава да обясни степента, в която е било следвано Изложението за практиката. Изявлението за съответствие с Изложението за практиката се допуска само ако въпросното Изложение е било следвано изцяло.

Съдържанието на Финансовия обзор от ръководството се определя от местни изисквания на пазара и от въпросите, които са специфични за дадена юрисдикция. Поради това, Фондът не е представило финансов обзор от ръководството, а годишен доклад за дейността.

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.

Според Правилата Договорен Фонд 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 договорния 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 фонда

Финансови пасиви

Първоначално признаване и оценяване

Финансовите пасиви в обхвата на МСС 39 се класифицират като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата. Договорния фонд определя класификацията на финансовите си пасиви при първоначалното признаване.

Първоначално всички финансови пасиви се признават по номинална стойност и вследствие се оценяват по амортизуема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Отписване

Финансов пасив се отписва, когато задължението бъде погасено, или прекратено, или изтече.

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.

Те се представят по номинална стойност.

Собствен капитал

Капман Макс е договорен фонд и емитира и изкупува обратно своите дялове всеки вторник и петък. Капиталът му е променлива величина и винаги е равен на нетната стойност на активите.

Основен капитал включващ:

Капиталът на фонда отразява номиналната стойност на емитираните дялове.

Обратно изкупени акции - Собствените капиталови инструменти, които са придобити повторно (обратно изкупени дялове), се признават по себестойност и се приспадат от собствения капитал. Дружеството не признава нито печалба, нито загуба от покупката, продажбата, емитирането или обезсилването на собствените си капиталови инструменти. Всяка разлика между балансовата стойност и възнаграждението, в случай на обратно изкупуване, се признава като премиен резерв. Опции за изкупуване на дялове, упражнени през отчетния период са удовлетворени посредством обратно изкупени дялове.

Резерви включващи:

Премийни резерви при емитиране на дялове - постъпленията от издадени дялове над/под тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви.

Договорният фонд е приело 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 включващ:

Неразпределена към датата на финансовия отчет натрупана печалба от предходни периоди.

Непокрита към датата на финансовия отчет натрупана загуба от предходни периоди.

Печалба/загуба от периода.

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платени дялове. Постъпленията от издадени дялове над тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви.

Търговски и други задължения и кредити

Задължения със срок над 12 месеца

Тук се включват всички задължения, които са с фиксиран падеж и дължими в срок над 12 месеца от края на отчетния период.

Задължения със срок до 12 месеца

Тук се включват всички задължения, които са без фиксиран падеж и дължими в срок до 12 месеца от края на отчетния период.

Първоначалното признаване на задължението се извършва по номинална стойност (включително натрупаните оперативни разходи).

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

Дружеството 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 Дружеството 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

Общ всеобхватен доход е промяната в собствения капитал през периода в резултат от операции и други събития, различни от промените в резултат от операции със собствениците в качеството им на собственици.

Общият всеобхватен доход се състои от всички компоненти на „печалба или загуба“ и на „друг всеобхватен доход“.

Друг всеобхватен доход съдържа статии на приходи и разходи (включително корекции за прекласифициране), които не се признават в печалба или загуба, както е разрешено или се изисква от други МСФО.

Компонент на друг всеобхватен доход на дружеството включва: резерв от емисия на дялове.

Приходите в Договорния фонд се признават:

- когато е вероятно фондът да има икономическа изгода, свързана със сделката;
- когато сумата на прихода може да бъде надеждно изчислена;
- когато направените разходи / или тези, които ще бъдат направени във връзка със сделката / са надеждно измерени / или ще бъде възможно да се измерят /;
- приходите за всяка сделка се признават едновременно с извършените за нея разходи.

Приходите се отчитат на принципа на текущо начисляване. Оценяват се по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване.

Приходи от лихви

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите и се признават за периода , за който се отнасят.

Други приходи и постъпления

Приходи от дивиденди - при установяване на правата за получаване им.

Финансовите приходи и разходи вече не могат да се компенсират във финансовия отчет по МСФО, а трябва да бъдат представени отделно.

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

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 текущо през отчетния период ежедневно.

Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2011 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.

Управляващо 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 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.

Кумулативен ефект от промените в счетоводна политика и фундаментални грешки в съответствие с МСС 8.

Прехвърляне и разпределение на капитал между собствениците.

Настъпилите промени в резултат на всички изменения по всички елементи на собствения капитал.

III. Допълнителна информация към статиите на финансовия отчет

1. Отчет за всеобхватния доход

1.1 Приходи

1.1.1. Финансови приходи

| Финансови приходи | | |
|--|---------------|---------------|
| Вид приход | 2011 г. | 2010 г. |
| Приходи от участия | 222 | 80 |
| Приходи от лихви | 88 | 120 |
| От операции с финансови инструменти | 4 | 113 |
| Приходи от последващи оценки на фин.инстр. | 13 260 | 14 883 |
| Общо | 13 574 | 15 196 |

1.1.2. Други приходи

| Приходи от лихви в т.ч. | | |
|--|-----------|------------|
| Вид приход | 2011 г. | 2010 г. |
| Парични средства | 82 | 109 |
| Финансови активи, държани за търгуване | 6 | 11 |
| Общо приходи от лихви | 88 | 120 |

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

| Финансови разходи | | |
|--|-----------------|----------------|
| Вид разход | 2011 г. | 2010 г. |
| Разходи за такси и комисионни | (7) | (6) |
| От операции с финансови инструменти | (7) | (7) |
| Разходи от последващи оценки на фин.инстр. | (14 623) | (16 054) |
| Отрицателни курсови разлики | | |
| Общо | (14 637) | (16 67) |

1.2.2. Разходи за външни услуги

| Разходи за външни услуги | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Вид разход | 2011 г. | 2010 г. |
| Реклама | (1) | (28) |
| Консултански и други договори | (260) | (268) |
| Други разходи за външни услуги | (4) | (3) |
| Общо | (265) | (299) |

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 | | |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Вид | 31/12/2011 | 31.12.2010 г. |
| Други вземания в т.ч. /нето/ | 1 | 4 |
| Други краткосрочни вземания | 1 | 4 |
| Общо | 1 | 4 |

2. 2. Финансови активи текущи

| Текущи финансови активи - приложение №2 | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Текущи финансови активи | 31.12.2011 г. | 31.12.2010 г. |
| Финансови активи държани за търгуване | 6 959 | 8 197 |
| Общо | 6 959 | 8 197 |

| Финансови активи държани за търгуване | | | | |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | 31.12.2011 г. | | 31.12.2010 г. | |
| | размер | стойност | размер | стойност |
| акции | 77.91% | 5 422 | 78.54% | 6 438 |
| дялове | 22.09% | 1 537 | 20.30% | 1 664 |
| корпоративни облигации | 0.00% | - | 1.16% | 95 |
| Общо | 100% | 6 959 | 100% | 8 197 |

2. 3. Парични средства

| Парични средства | | |
|---|---------------|---------------|
| Вид | 31.12.2011 г. | 31.12.2010 г. |
| Парични средства в брой в т.ч. | 1 | 1 |
| В лева | 1 | 1 |
| Парични средства в разплащателни сметки в т.ч. | 92 | 152 |
| В лева | 91 | 150 |
| Във валута | 1 | 2 |
| Краткосрочни депозити | 1 459 | 1 921 |
| Общо | 1 552 | 2 074 |

2. 4. Собствен капитал**2. 4. 1. Основен капитал**

| Основен /записан/ капитал | | | | | | |
|---|----------------|--------------|-----------|------------------|---------------|-----------|
| Вид акции | 31.12.2011 г. | | | 31.12.2010 г. | | |
| | Брой дялове | Стойност | Номинал | Брой дялове | Стойност | Номинал |
| Налични дялове в началото на периода | 937 027 | 9 370 | 10 | 1 000 337 | 10 003 | 10 |
| Записани дялове | 57997 | 580 | | 22 935 | 229 | |
| Обратно изкупени и платени дялове | 108345 | 1 083 | | 86 245 | 862 | |
| Налични дялове в края на периода | 886 679 | 8 867 | 10 | 937 027 | 9 370 | 10 |

| Основен /записан/ капитал | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|-------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
| Съдружници | 31.12.2011 г. | | | | 31.12.2010 г. | | | |
| | Брой дялове | Стойност | Платени | % Дял | Брой дялове | Стойност | Платени | % Дял |
| Рутметал АД | 89 472 | 894 | 894 | 10.09 % | 89 472 | 894 | 894 | 9.55% |
| Други държатели на капитал с дялове под 5% | 797 207 | 7 973 | 7 973 | 89.91 % | 847 555 | 8 476 | 8 476 | 90.45 % |
| Общо: | 886 679 | 8 867 | 8 867 | 100% | 937 027 | 9 370 | 9 370 | 100% |

2. 4. 2. Резерви

| Резерви | | |
|---|------------------|---------------|
| | Резерв от емисии | Общо резерви |
| Резерви към 31.12.2009 г. | 20882 | 20 882 |
| Преизчислени 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 |
| Увеличения от: | 121 | 121 |
| Премии, свързани с капитал | 121 | 121 |
| Намаления от: | (50) | (50) |
| Отбиви, свързани с капитал | (50) | (50) |
| Резерви към 31.12.2011 г. | 20 886 | 20 886 |

2. 4. 3. Финансов резултат

| Финансов резултат | |
|--|-----------------|
| Финансов резултат | Стойност |
| Загуба към 31.12.2009 г. | (18 763) |
| Увеличения от: | (1 170) |
| Загуба за годината 2010 | (1 170) |
| Загуба към 31.12.2010 г. | (19 933) |
| Увеличения от: | (1 328) |
| Загуба за годината 2011 | (1 328) |
| Загуба към 31.12.2011 г. | (21 261) |
| Финансов резултат към 31.12.2009 г. | (18 763) |
| Финансов резултат към 31.12.2010 г. | (19 933) |
| Финансов резултат към 31.12.2011 г. | (21 261) |

2. 5. Текущи търговски и други задължения

| Текущи задължения | | |
|---|---------------|---------------|
| Вид | 31.12.2011 г. | 31.12.2010 г. |
| Задължения по доставки | 2 | 2 |
| Други краткосрочни задължения в т.ч. | 18 | 21 |
| Задължения към УД | 18 | 21 |
| Общо | 20 | 23 |

IV. Други оповестявания

1. Дивиденди

През 2011г. ДФ Капман Макс не е разпределяло дивиденди на притежателите на дялове от фонда.

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

Категории финансови активи и пасиви

| | 2011 | 2010 |
|--|------|------|
| Текущи активи | | |
| - Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата) | 6959 | 8197 |
| Търговски и други вземания: | 1 | 4 |
| Пари и парични средства | 1552 | 2074 |
| Текущи пасиви | | |
| Търговски задължения: | 20 | 23 |

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 непрекъсната 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

| Финансови активи | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|---------|--------------|--------------|--------------|---------|
| Вид | 2011 | | | | 2010 | | | |
| | до 1 г. | от 1 до 3 г. | от 3 до 5 г. | на 5 г. | до 1 г. | от 1 до 3 г. | от 3 до 5 г. | на 5 г. |
| Други краткосрочни вземания | 1 | | | | 4 | | | |
| Финансови активи държани за търгуване | 6 959 | | | | 8 197 | | | |
| Общо | 6 960 | - | - | - | 8 201 | - | - | - |
| Финансови пасиви | | | | | | | | |
| Вид | 2011 | | | | 2010 | | | |
| | до 1 г. | от 1 до 3 г. | от 3 до 5 г. | на 5 г. | до 1 г. | от 1 до 3 г. | от 3 до 5 г. | на 5 г. |
| Задължения по доставки | 2 | | | | 2 | | | |
| Други краткосрочни задължения | 18 | | | | 21 | | | |
| Общо | 20 | - | - | - | 23 | - | - | - |
| Нетна ликвидна разлика | 6 940 | - | - | - | 8 178 | - | - | - |

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.

3. Корекция на грешки и промяна в счетоводна политика

Оповестява се:

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

4. Корекции на приблизителни оценки

Оповестява се:

Характера и размера на промяната в приблизителната оценка

5. Условни активи и пасиви

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

6. 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 2011 г.

7. Възнаграждение за одит

Съгласно чл.38 ал.5 от ЗС дружеството оповестява, че възнаграждението за одит за 2011 г. е в размер на 1340 евро без ДДС.

8. Несигурности

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

9. 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 Ялъмов 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: 23 януари 2012 год.

Декларатори:

1.....
/Николай Ялъмов/

2.....
/Антон Домозетски/

3.....
/Анелия Трифонова/