



**Договорен Фонд
"КАПМАН МАКС"**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.

Финансовият отчет е изготвен на 17.02.2009 година.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Стр.
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за доходите	11
Баланс	12
Отчет за промените в собствения капитал	13
Отчет за паричните потоци	14
Декларация	15
Приложения към финансовия отчет	16
Доклад на независимия одитор	25

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС" за 2008 г.

Съветът на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД представя доклада и счетоводния отчет на договорен фонд "Капман Макс" към 31 декември 2008 г., изготвени в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Финансовият отчет на фонда към 31 декември 2008 г. е одитиран от Цецка Попова, рег.номер 0367.

I. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

1. Обща информация за договорния фонд

Дейността на договорния фонд от отворен тип се управлява от Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД.

Основната инвестиционна цел на Договорен фонд "Капман Макс" е постигане на оптимална норма на възвръщаемост на инвестициите на притежателите на дялове, основно резултат от капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск.

Договорният фонд инвестира основно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа. Изборът на вида на активите, в които фондът инвестира, зависи от възможността им да генерират очаквана доходност. Изборът на емитенти, в които се инвестира, се определя на база потенциалните възможности на всеки емитент да допринесе с оглед постигане на инвестиционните цели на фонда.

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 управляващото дружество.

Седалище и адрес на управление: гр.София, ул. Три Уши № 8, ет.6

Телефон/факс: 02 810 60 / 02 810 60 33

Електронна страница (web-site): www.capmanbg.com

2. Развитие на дейността и финансово състояние на фонда през 2008 г.

Договорен фонд "Капман Макс" е с високо рисков профил, като портфейлът му се състои основно от акции емитирани от български компании, търгувани на регулиран пазар в България.

Основна инвестиционна цел на Договорен фонд "Капман Макс" АД през 2008 г. бе постигане на оптимална норма на възвръщаемост на управлението от дружеството портфейл в условията на световна финансова криза, която даде първо отражение върху капиталовия пазар в България, а от втората половина на 2008г. и върху останалите сектори на икономиката. Структурата на портфейла се променяше динамично с цел защита интересите на инвеститорите в предвид задълбочаващата се финансова криза.

Структурата на активите на ДФ "Капман Макс" АД се състои от: 1/. Инвестиции в акции на дружества търгувани на БФБ; 2/. Инвестиции в акции на други ИД, както и дялове от други договорни фонда; 3/. Корпоративни облигации и 4/. Парични средства и техните еквиваленти.

1. Инвестиции в акции на дружества търгувани на БФБ:

През първите месеци на 2008 г. инвестицията на договорния фонд в акции на дружества търгувани на БФБ бе в рамките на 82-83% от общата стойност на активите в портфейла, като постепенно делът на акциите намаляваше и достигна до 69% към края на 2008г. Инвестициите на договорен фонд Капман Макс включват предимно акции от холдингови дружества, дружества от леката промишленост, финансовия сектор, строителство и от дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на имоти.

- *Инвестиции в акции на холдингови дружества*: инвестицията в холдингови дружества се определя като сравнително стабилна, поради избрания диверсифициран подход при избор на дъщерни дружествата от страна на всяка отделна холдингова структура поотделно. Инвестицията на ДФ "Капман Макс" в тези холдингови дружества е средно за годината в размер на 32-33% от общата стойност на инвестициите в акции на дружества търгувани на БФБ.
- *Лека промишленост*: инвестицията в акции на дружества представители на леката промишленост през първото полугодие бе в рамките на 10-11% от общата стойност на инвестицията в акции, търгувани на БФБ, като през август размерът и достигна до 14%, но до края на годината делът и се намали до 8%.
- *Финансов сектор* – силно влошената обстановка на финансовите пазари в целия свят и последвалите фалити на големи финансови компании по света, намериха отражение и върху структурата на инвестициите на договорния фонд във финансови дружества в България. В началото на годината размерът на инвестицията в акции на дружества представители на финансовия сектор бе в размер на около 9% от общата стойност на инвестициите в акции на дружества търгувани на БФБ, а до края на годината делът ѝ се намали до 3%.
- *Инвестиции в акции от АДСИЦ*: тези инвестиции се определят като сравнително стабилни, дългосрочни и са основно за диверсифициране на риска. Делът на инвестицията в акции на АДСИЦ като процент от общата стойност на инвестициите в акции на дружества търгувани на БФБ, постепенно нарастваше през 2008г. - от 10% през месец Януари 2008г. до 17 % в края на декември.
- *Инвестиции в акции на дружества от сектор Строителство и Инфраструктура*: дружеството запази инвестициите си в сектора, тъй като през следващите години се очаква реализирането на големи инфраструктурни проекти в България, заложи в Националната стратегия за интегрирано развитие на инфраструктурата на Република България за периода 2006 - 2015 г.. Съгласно тази стратегия се предвиждат 7,477 млрд. евро от 2009 до 2015 г. за развитие на инфраструктурата в страната. Интегрирана стратегия е за изграждане на инфраструктурни проекти в различни области - пътища, жп транспорт, летища, околна среда, енергетика, ветеринарно-медицински контрол, информационни технологии. Борсово представените дружества от сектора са сред лидерите развиващи дейност и изпълняващи инфраструктурни проекти.

2. ***Инвестиции в акции на други ИД, както и дялове от други договорни фонда:***

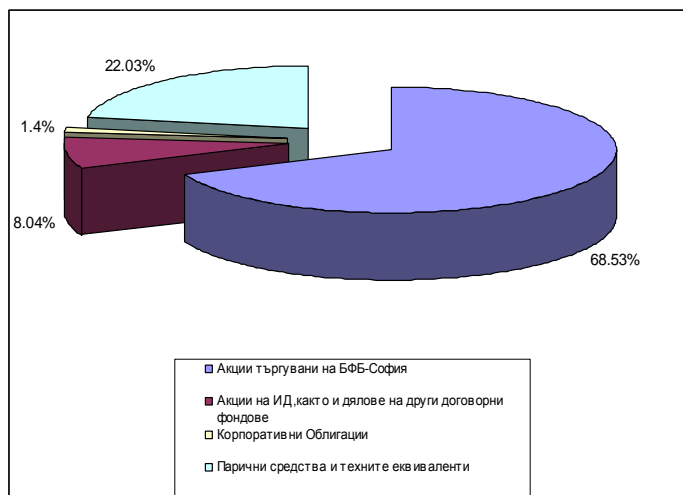
През първото полугодие на годината инвестицията в акции на инвестиционни дружества и в дялове на други договорни фондове бе в размер на 4% от общата стойност на активите на фонда. До края на годината постепенно се увеличаваше делът ѝ и към края на годината достигна 8%.

3. ***Корпоративни облигации:***

През октомври бяха закупени корпоративни облигации, които формират около 1 % – 1,4% от общата стойност на активите в портфейла на фонда.

4. ***Парични средства и техните еквиваленти:***

Паричните средства като абсолютна стойност и относителен дял от активите на фонда нарастват през 2008г. Основните причини за тези предприети действия от страна на управляващите фонда са първо: предпазване от последваща обезценка активите на фонда и на второ място: осигуряване на ликвидност свързана с поемането на обратните изкупувания от страна на фонда.



В края на 2008 г. общата стойност на активите на договорен фонд "Капман Макс" възлиза на 14 757 221,27 млн.лева. Към тази дата акциите, емитирани от български компании представляват 68,53% от стойността на активите, корпоративните облигации, издадени от български емитенти 1,4 %. Паричните средства на фонда са в размер на 22,03% от стойността на активите, а размерът на инвестициите в други договорни фондове и/или инвестиционни дружества е 8.04%. Към 31 декември 2008г. нетната стойност на активите на фонда е в размер на 14 726 248.56 лева, а дяловете в обращение 1 090 146.67.

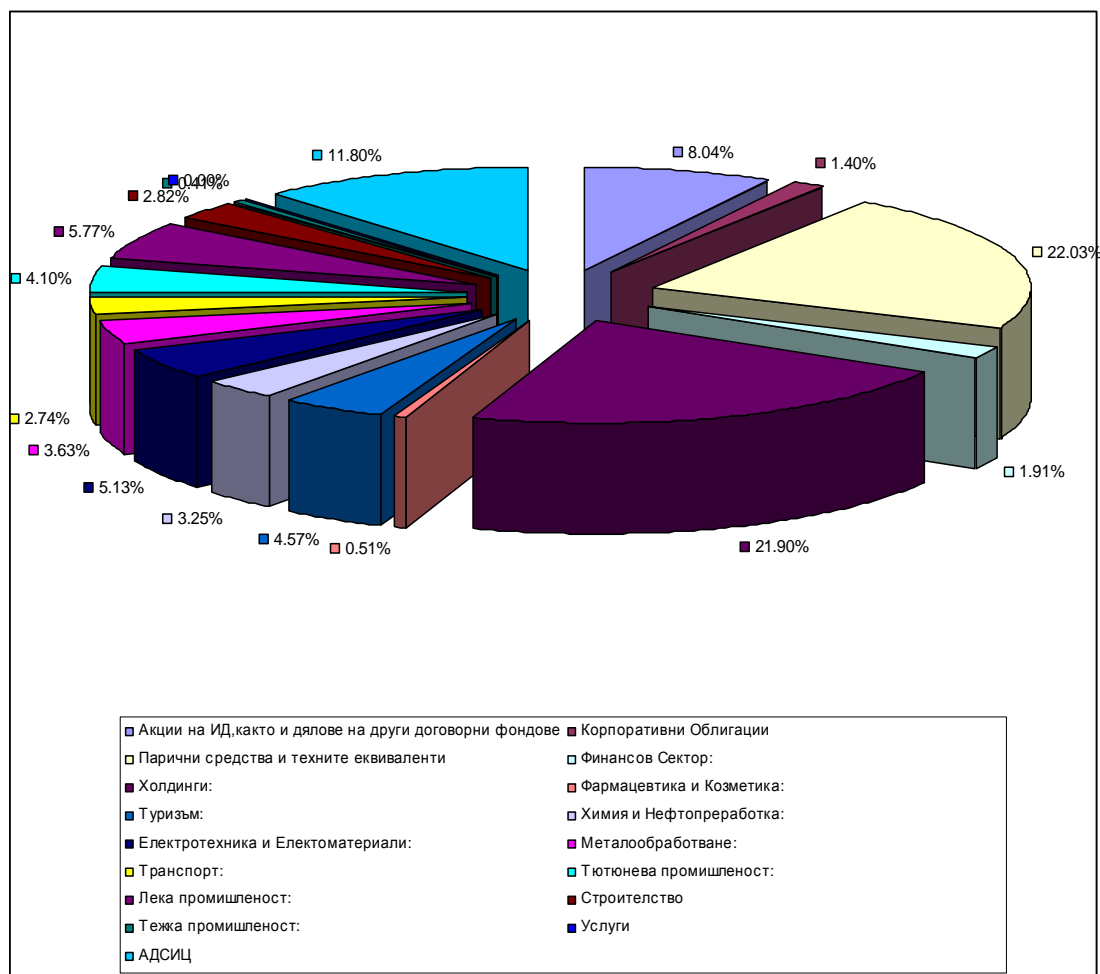
Договорен фонд " Капман Макс" – портфейл към 31.12.2008г.

Обща стойност на активите		100%
1	Акции търгувани на БФБ-София - общо	68.53%
	в т.ч. отрасли :	
1.1	Финансов Сектор	1.91%
	BG1100015046	1.91%
1.2	Холдинги	21.90%
	BG1100001988	5.89%
	BG1100046066	0.42%
	BG1100049078	0.07%
	BG1100035986	2.26%
	BG1100046983	2.67%
	BG1100031985	5.01%
	BG1100033981	0.11%
	BG1100005971	0.99%
	BG1100009981	4.43%
	BG1100114062	0.04%
1.3	Фармацевтика и Козметика	0.51%
	BG11BAKABT17	0.20%
	BG11BAKAAT18	0.05%
	BG11SOSOBT18	0.05%
	BG1100087987	0.20%
1.4	Туризм	4.57%
	BG11SVVAAT11	4.32%
	BG11ALBAAT17	0.25%
1.5	Химия и Нефтепреработка	3.25%
	BG11NEDIAT11	0.63%
	BG11PODEAT11	0.39%

	BG1100019022	2.22%
1.6	Електротехника и Електроматериали	5.13%
	BG11ELPABT16	3.99%
	BG11ELLOAT15	0.05%
	BG1100093068	1.08%
1.7	Металообработване	3.63%
	BG11HHAAT19	0.95%
	BG11HIYMAT14	0.00%
	BG11KAPAAT12	2.68%
1.8	Транспорт:	2.74%
	BG1100100038	2.74%
1.9	Тютюнева промишленост	4.10%
	BG11BLBLAT13	4.10%
1.10	Лека промишленост	5.77%
	BG1100018990	0.60%
	BG11FASAT18	2.59%
	BG1100109070	1.14%
	BG1100085072	0.06%
	BG11MOVEAT12	0.54%
	BG11HISOBT19	0.64%
	BG1100075065	0.20%
1.11	Строителство	2.82%
	BG11MOSOBT14	2.55%
	BG1100004081	0.27%
1.12	Тежка промишленост	0.41%
	BG11KOVABT17	0.23%
	BG11MEROAT18	0.18%
1.13	АДСИЦ	11.80%
	BG1100003059	2.11%
	BG1100062071	1.12%
	BG1100013074	0.79%
	BG1100042057	4.47%
	BG1100026076	1.12%
	BG1100109039	2.16%
	BG1100018057	0.02%
	BG1100039061	0.003%
2	Акции на ИД, както и дялове на други договорни фондове	8.04%
	BG9000007070	1.95%
	BG9000009068	0.46%
	BG9000010074	0.37%
	BG9000012070	0.68%
	BG9000015065	1.67%
	BG9000018069	1.36%
	BG9000020065	0.66%
	BG9000021063	0.88%
3	Корпоративни Облигации	1.40%
4	Парични средства и техните еквиваленти	22.03%

За дейността си през 2008 г., договорен фонд "Капман Макс" отчете отрицателна доходност в размер на – 68.44% на годишна база.

Разпределение на портфейла на договорния фонд по сектори



5. Промени в цените на дяловете на договорен фонд "Капман Макс"

Цената на един дял на договорен фонд Капман Макс се понижи през 2008г. с 68,44%.

Нетна балансова стойност на един дял на ДФ "Капман Макс" валидна към края на предходните три години е както следва:

31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
20.0101	42.0448	13.2677

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

Инвестицията в дялове на договорен Фонд "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 договорен фонд "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 Договорен Фонд "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. Капиталовият пазар в България отчете значителен спад през 2008г., като основният индекс SOFIX регистрира спад с над 80%, което го определи като най-губещият индекс в Източна Европа.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. Той представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на Договорен Фонд "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. Предвид регистрираните по-високи обеми на обратните изкупувания през 2008 г. дела на паричните средства се променяше, като през август достигна 32%.

Ценови риск

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Договорен Фонд "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 Договорен Фонд "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 Договорен Фонд "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 Договорен Фонд "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.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

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

III. ПРЕДВИЖДАНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

ДФ "Капман Макс" ще продължи упражняването на активен подход на управление на инвестициите на договорният фонд включващ постоянно следене на пазарните условия и ребалансиране на портфейла спрямо настъпилите промени. Същевременно, дружеството ще управлява добре диверсифициран портфейл с оглед намаляване на систематичните рискове. При управление на портфейла портфолио мениджърите ще се възползват от краткосрочните флуктуации на паричния и капиталовия пазар, реализирайки капиталова печалба и максимизирайки доходността.

Очакванията на мениджърите на дружеството са за стабилизиране на капиталовият пазар втората половина на 2009г. и постепенно подобряване на стойностите на единица дял от фонда.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

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

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН –

През отчетния период бяха емитирани 230 709 и обратно изкупени 956 760 дяла на договорен фонд "Капман Макс". Нетната стойност на активите към края на 2008г. е 14 557 044 лева, като отчита спад с 81 % в сравнение с година по-рано когато е отчетена нетна стойност на активите 76 406 929 лева.

VI. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Дяловете на договорен фонд "Капман Макс" се предлагат в регистрираните офиси на управляващото дружество в гр.София и гр.Варна. С цел разширяване възможностите за подаване на поръчки УД "Капман Асет Мениджмънт" АД сключи агентски договори с три лицензирани инвестиционни посредника, а именно: ИП "КД Секюритис" АД, ИП "Евродилинг" АД, ИП "Загора Финакорп" АД.

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на договорен фонд "Капман Макс" е одобрена от Съвета на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт". На заседание на СД, проведено на 29 ноември 2006 след направени предложения за подобряването ѝ от страна на директора за връзки с инвеститорите бе прието нейното допълнение.

Корпоративната стратегия изготвена от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД се осъществява в синхрон с приетата Програма и залегналите в нея принципи за равнопоставеност на притежателите на дялове, прозрачност, навременност и пълнота при разкриването на информация. Действията на управителния орган и на директора за

връзки с инвеститорите са били насочени изцяло към защита на притежателите на дялове – настоящи и потенциални.

Приоритетна дейност на директора за връзки с инвеститорите е ефективното подпомагане на инвеститорите при получаване на точна и ясна информация относно финансовото състояние на договорния фонд и всички свързани с това документи и отчети.

През изминалата 2008 г. програмата бе изпълнявана и прилагана стриктно и навременно. С оглед преоценката ѝ Съветът на директорите на управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД и директорът за връзки с инвеститорите на ДФ "Капман Макс" приемат, че не се налага нейната промяна поради доказаната ѝ ефективност.

Представляващи ДФ Капман Макс:

Николай Ялъмов
Антон Домозетски

София, 17.02, 2009г.



ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2008 ГОДИНА

ДФ КАПМАН МАКС ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.

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

	Към 31 декември		
	Прил.	2008 г.	2007 г.
Приходи			
Приходи от дивиденди	3	383	42
Приходи от положителни разлики от операции с финансови активи	4	45665	60353
Приходи от лихви	5	306	287
Общо приходи		46354	60682
Разходи			
Разходи от отрицателни разлики от операции с финансови активи	6	(86196)	(38148)
Разходи за външни услуги	7	(997)	(1113)
Други разходи за дейността	8	(49)	(49)
Разходи за лихви		(7)	0
Общо разходи		(87249)	(39310)
Печалба/Загуба преди облагане с данъци		(40895)	21372
Разходи за данъци			
Нетна печалба за периода		(40895)	21372

Дата на изготвяне:
17.02.2009г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:
Цецка Попова
Регистриран одитор

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски
Представляващи

КАПМАН
Asset Management
Анхонмарио Ар...

ДФ КАПМАН МАКС
БАЛАНС
ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.

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

	Прил.	Към 31 декември	
		2008 г.	2007 г.
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	9	3249	8110
Търговски инвестиции	10	11337	66985
Вземания	11	4	1482
Сума на текущите активи		14590	76577
ОБЩО АКТИВИ		14590	76577
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Собствен капитал			
Основен капитал	12	10901	18162
Резерви	13	21077	34751
Печалба/загуба от минали периоди		23492	2120
Печалба/загуба от текущия период		(40895)	21372
Сума на собствения капитал		14575	76405
Пасиви			
Текущи задължения	14	15	172
ОБЩО ПАСИВИ		14590	76577

Дата на изготвяне:
17.02.2009г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:
Цецка Попова
Регистриран одитор

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски
Представляващи

КАПМАН МАКС
Asset Management
Алиевска Асена

ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008г.

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

СЪДЪРЖАНИЕ	Акционерен капитал	Резерви от емисии на дялове	Неразпределена печалба/загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 31.12.2006г.	3640	1524	2120	7284
Записани дялове	25669	59750		85419
Обратно изкупени дялове	(11147)	(26523)		(37670)
Нетен ефект от записани /обратно изкупени дялове	14522	33227		47749
Нетна печалба/загуба			21372	21372
Салдо към 31.12.2007г	18162	34751	23492	76405
Записани дялове	2307	5011		7318
Обратно изкупени дялове	(9568)	(18685)		(28253)
Нетен ефект от записани и обратно изкупени дялове	(7261)	(13674)		(20935)
Нетна печалба/загуба			(40895)	(40895)
Салдо към 31.12.2008г	10901	21077	(17403)	14575

Дата на изготвяне:
17.02.2009г.

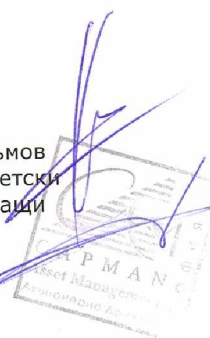
Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:
Цецка Попова
Регистриран одитор

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски
Представляващи



ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.

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

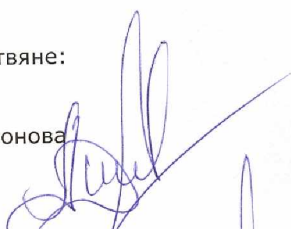
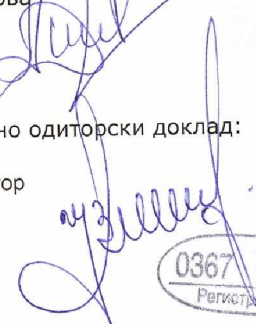

	Към 31 декември	
	<u>2008 г.</u>	<u>2007г.</u>
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления от записване на дялове	7553	84414
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(28670)	(36334)
Други парични потоци от основна дейност	(46)	(46)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>(21163)</u>	<u>48034</u>
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Нетен поток свързан с текущи финансови активи	16571	(41066)
Постъпления от лихви	281	295
Парични потоци, свързани с управляващо дружество	(877)	(1162)
Получени дивиденди	383	42
Други парични потоци от инвестиционна дейност	(2)	(2)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>16356</u>	<u>(41893)</u>
Парични потоци от неспециализирана дейност		
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(51)	(284)
Плащания, свързани с възнаграждения	(3)	(3)
Нетен паричен поток от неспециализирана дейност	(54)	(287)
Изменение на паричните средства през периода	4861	5854
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	8110	2256
Парични наличности и еквиваленти в края на годината	<u>3249</u>	<u>8110</u>

Дата на изготвяне:
17.02.2009г.

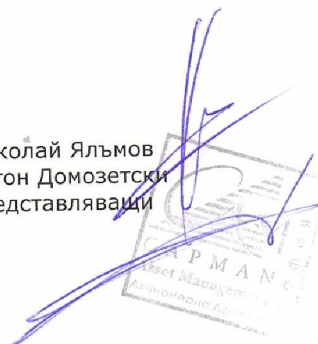


Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:
Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски
Представляващи

ДЕКЛАРАЦИЯ

по смисъла на чл. 100 н, ал. 4, т. 4 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 17.02.2009г.

Декларатори:

1.....
/ Николай Ялъмов /

2.....
/ Антон Домозетски /

3.....
/ Анелия Трифонова /

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2008 ГОДИНА

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА 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 ДФ Капман Макс е Република България, гр. София, общ.Триадица, ул.Три уши 8, ет.6, тел (02)81060; факс (02)8106033. Официална регистрирана интернет страница е: www.capmanbg.com, електронният адрес: mail@capmanbg.com.

Предметът на дейност на дружеството е свързан със:

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 Дружеството е Закона за публично предлагане на ценни книжа.

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

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

Основната цел на Фонда 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 2008г. договорният фонд продължи да следва агресивната инвестиционна политика на активно управление на портфейла от финансови инструменти. За тази цел Дружеството фокусира 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.

2. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети

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, както и други национални нормативни актове и вътрешни нормативни актове на дружеството, отразяващи спецификата на дейността. Всички данни за 2008 са представени в настоящия финансов отчет в хил. лева.

2.2. Прилагани счетоводни принципи

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

уместна при вземане на решения от потребителите на ДФ Капман Макс;

надеждна с оглед на вярно представяне на резултатите от дейността и финансовото състояние на дружеството, правилно отразяване на икономическото състояние на събитията и операциите;

сравнима-дава възможност за сравняване на информацията за Дружеството от различни години, както и с информация от други предприятия за да се оценят ефективността, финансовото състояние и промените в него;

разбираема-да е полезна за потребителите при вземане на икономически решения.

2.3. Използван счетоводен софтуер

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

2.4. Събития след датата на баланса

След изготвяне на годишния финансов отчет няма случили се съществени събития.

2.5. Приложими стандарти при изготвяне на финансовите отчети

2.5.1. Отчет за доходите

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

2.5.2. Баланс

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

2.5.3. Отчет за паричните потоци

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

2.5.4. Отчет за промените в собствения капитал

Капиталът на ДФ Капман Макс е променлив и се изменя в зависимост от броя на издадените и обратно изкупени дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите. При записването/обратно изкупуване на дялове стойности над/под номинала на един дял отиват във формиране на преоценъчен резерв от дялове.

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

2.6. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Дружеството не разполага с имоти, машини, съоръжения и оборудване поради факта, че дейността му не изисква притежаването на такива.

2.7. Нематериални дълготрайни активи

Към датата на изготвяне на финансовия отчет няма заведени нематериални дълготрайни активи.

2.8. Материални запаси

Към датата на изготвяне на финансовите отчети в Дружеството няма отчетени материални запаси.

2.9. 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 датата на сделката.

2.10. Финансови инструменти

Съгласно МСС 39 финансови инструменти от портфейла на ДФ Капман Макс са класифицирани като държани за търгуване и формират търговския портфейл на Дружеството.

Редовната покупка или продажба на финансови инструменти признаваме чрез използване на метода дата на уреждане. Използвания метод се прилага последователно за всички покупки и продажби на финансови инструменти от тази група.

Съгласно МСС 39 дата на уреждане е датата на която активът е прехвърлен на или от предприятието. Между датата на търгуване и датата на уреждане не се правят счетоводни записвания поради краткостта на срока между двете дати и невъзможността за резки колебания в цената на ценната книга между двете дати.

Първоначалната оценка на финансовия актив се вписва по :

2.10.1 Преоценка по пазарна цена

2.10.1.1. Последваща оценка на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена 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 реда на подточка а), цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са подадени не по-късно от 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) в случай че за текущия работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка 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.

2.10.1.2. Последваща оценка на акции, издадени от инвестиционно дружество от отворен тип, съответно дялове на договорен фонд 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.

2.10.1.3. Последваща оценка на облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 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.

2.10.2. Преоценка по справедлива цена

2.10.2.1. Преоценка на акции и права

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по подточки а), б) и в) на 2.10.1.1. 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 при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

2.10.2.2. Преоценка на облигации

При невъзможност да бъдат приложени а) и б) на 2.10.1.3., при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци.

Всички финансови инструменти се преоценяват два пъти в седмицата-вторник и петък/при изчисляване на цена за емитиране/обратно изкупуване на дялове и в края на всеки месец във връзка с месечното приключване.

2.11. Пари и парични еквиваленти

Притежаваните от ДФ Капман Макс парични средства и парични еквиваленти включват: парични средства на каса в лева, парични средства в разплащателни сметки в лева и във валута и краткосрочни банкови депозити в лева и валута с падеж до 3 месеца.

2.12. Признаване на приходи и разходи

Приходите в Дружеството се признават:

- § когато е вероятно фонда 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 от лихви върху парични средства от банкови сметки се признават за периода, за който се отнасят.

Разходите се признават в момента на тяхното възникване и намират отражение в Отчета за доходите.

Отчитането и признаването на приходите и разходите се извършва при спазване на изискването за причинно-следствена връзка между тях. Приходите в чуждестранна валута са отчетени по централния курс на БНБ към датата на начисляването им.

2.13. Премиен резерв

При записването/обратно изкупуване на дялове стойността над/под номинала на един дял отиват във формиране на премиен резерв от дялове.

2.14. Доходи на наети лица съгласно МСС 19

В Дружеството няма наети лица. Дейността се организира и управлява от УД Капман Асет Мениджмънт АД.

2.15. Данъци върху печалбата

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.

3. **В "Приходите от дивиденди"** са отразени получените от ДФ Капман Макс дивиденди както следва:

Емитент	BGN '000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Албена АД	4	1
Албена Инвест Холдинг АД	25	5
Благоевград БТ	115	
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	132	

София БТ АД	1	
Стара Планина Холдинг АД	3	3
Неохим АД	5	2
Актив Пропъртис АДСИЦ	23	12
Евроинс АД		2
Синергон Холдинг АД	4	4
ТК-Холд АД		8
Фонд за недвижими имоти Мел Инвест АДСИЦ	4	2
Хидроелементи и системи АД	1	
Кораборемонтен завод Одесос АД	2	
Сити Дивелъпмънт	31	
Елхим Искра АД	14	3
Катекс АД	9	
Фазерлес АД	10	
ОБЩО	383	42

4. "Приходите от положителни разлики от операции с финансови активи" са разпределени, както следва:

	BGN' 000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Приходи от продажби на финансови активи	399	197
Приходи от преоценки	45266	60156
ОБЩО:	45665	60353

5. "Приходите от лихви" са разпределени, както следва:

	BGN' 000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Приходи от лихви по Р.С.	77	257
Приходи от депозити	223	20
Лихвено плащане облигации	6	10
ОБЩО:	306	287

6. В позицията "Разходи от отрицателни разлики от операции с финансови активи" разпределението е, както следва:

	BGN' 000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Разходи от продажби на финансови активи	(162)	(143)
Разходи от преоценки	(86034)	(38005)
ОБЩО:	(86196)	(38148)

7. "Разходи за външни услуги"

	BGN' 000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Разходи към управляващото дружество	(935)	(930)
Разходи за реклама и абонамент	(57)	(180)
Разходи за дарения	(1)	0
Разходи изплатени хонорари	(4)	(3)
ОБЩО	(997)	(1113)

8. В позицията "Други разходи за дейността" са включени банковите такси и таксите към инвестиционните посредници:

	BGN'000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Банкови такси	(9)	(14)
Такси към ИП	(40)	(35)
ОБЩО	(49)	(49)

9. "Паричните средства" са разпределени както следва:

	BGN'000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Парични средства в каса в лева	1	
Парични средства по безсрочни депозити в лева	46	210
Парични средства по срочни депозити с падеж до 3 месеца	3202	7900
ОБЩО	3249	8110

10. "Търговски инвестиции" – разпределението на финансовите активи, държани за търгуване по видове е както следва:

	BGN'000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Акции	9915	64540
Колективни инвестиционни схеми	1186	2246
Корпоративни облигации	206	199

Блокирани акции

	30	
ОБЩО	11337	66985

11. "Вземанията" включват:

	BGN'000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Вземане по записване на акции-Сити Дивелъпмънт		194
Вземане по записване на акции-ИХ България АД		442
Вземане по записване на акции-Фонд за земеделска земя Мел Инвест		467
Вземане по записване на акции-Българска Роза Севтополис		71
Вземане по записване на акции-Агрива АД		200
Вземане по записване на акции-Билборд АД		54
Вземания от управляващото дружество		33
Вземания от лихви по банкови депозити	4	21
	<u>4</u>	<u>1482</u>
ОБЩО		

12. Основен капитал

Движение по капитала

	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал хил.лв
Към 01.01.2008	18161985	10лв/дял	18162
Емитирани дялове	230709	10лв/дял	2307
Обратно изкупени дялове	(956760)	10лв/дял	(9568)
Към 31.12.2008	<u>1090147</u>	<u>10лв/дял</u>	<u>10901</u>

13. Резерви

BGN ' 000

	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Премии от емисии в началото на периода	34751	1524
Увеличение от емитирани дялове	5011	59750
Намаление от обратно изкупени дялове	(18685)	(26523)
ОБЩО	<u>21077</u>	<u>34751</u>

14. Текущи задължения

BGN' 000

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Задължение към инвеститори по записване/обратно изкупуване на дялове		34
Задължение към управляващото дружество	12	136
Задължение по одиторска заверка на ГФО за 2008г.	3	2
Общо	15	172

Възнаграждението на регистрираният одитор съгласно сключен договор за 2008г. е 2000лв.

15. РИСКОВЕ ЗА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"

Инвестицията в дял на Договорен Фонд "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 договорен фонд "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 Договорен Фонд "Капман Макс" операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл.

Ликвиден риск

Основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. По същество представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на Договорен Фонд "Капман Макс" - намаление или липса на търсене.

Този риск е елиминиран цялостно като Договорен Фонд "Капман Макс" предлага непрекъсната цена на обратно изкупуване на дяловете си в обращение след достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Договорният фонд поддържа по всяко време изискуемия по закон минимум от ликвидни средства за нормално изплащане на дяловете при обратно изкупуване.

Ценови риск

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Договорен Фонд "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 Договорен Фонд "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 Договорен Фонд "Капман Макс", както и върху дейността на управляващото го дружество.

Инфлационен риск

Инфлационен риск съществува при всяка инвестиция. 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 Договорен Фонд "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.

Инвестиционната политика и стратегия на дружеството се основава на факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и 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.

**ДО ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ
НА ДФ „КАПМАН МАКС“
И СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ
НА УД „КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД
гр. София**

**ДОКЛАД
НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ „КАПМАН МАКС“ включващ баланс към 31 декември 2008 година, отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на фактите, изложени в следващия параграф, нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на 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 неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия 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 предприятието, 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 предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет. Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас мнение.

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДФ „КАПМАН МАКС“ към 31 декември 2008 година, както и за резултати от неговата дейност, и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Националното счетоводно законодателство и Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ръководството също така носи отговорност за изготвянето на годишен доклад за дейността в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството.

Законът за счетоводството изисква от нас да изразим мнение относно съответствието между годишния доклад за дейността на Дружеството и годишния финансов отчет за същия отчетен период.

По наше мнение годишният доклад за дейността е изготвен в съответствие с приложения годишен финансов отчет на дружеството към 31 декември 2008 година.

Регистриран одитор:

Цецка Попова

17.03.2009г.

гр. София

