



**Инвестиционно дружество  
КАПМАН КАПИТАЛ АД**

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

**31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.**

## **СЪДЪРЖАНИЕ**

	<b>Стр.</b>
Годишен доклад на за дейността	2
Отчет за доходите	9
Баланс	10
Отчет за промените в собствения капитал	11
Отчет за паричните потоци	12
Декларация	13
Приложения към финансовия отчет	14
Доклад на независимия одитор	23

# ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "КАПМАН КАПИТАЛ" АД за 2008 г.

Ръководството представя доклада и счетоводния отчет на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД към 31 декември 2008г., изготвени в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Финансовият отчет на дружеството към 31 декември 2008 г. е одитиран от Цецка Попова, рег.номер 0367.

## I. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

### 1. Обща информация за инвестиционното дружество

Дейността на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД включва инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, при спазване на принципа на разпределение на риска. Цялостната дейност на инвестиционното дружество от отворен тип се управлява от УД "Капман Асет мениджмънт" АД по силата на договор, сключен на 22.12.2003г.

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](http://www.capmanbg.com)

### 2. Развитие на дейността и финансово състояние на дружеството през 2008 г.

Основна инвестиционна цел на "Капман Капитал" АД през 2008 г. бе постигане на оптимална норма на възвръщаемост на управлението от дружеството портфейл в условията на световна финансова криза, която даде съществено отражение и върху състоянието на българския капиталов пазар. Подари този факт, през 2008г. портфейлът на инвестиционното дружество бе реструктуриран основно по отношение на дела на акциите в него, а именно, от 42.60% към 01.01.2008 г. до 28.93% към 31.12.2008 г., за сметка на нарастване процента на облигациите и паричните средства като дял в портфейла. Дружеството запази инвестициите си в сектори, които бяха определени от нас като резистентни в условията на световна финансова криза. Пример за такъв сектор е "Строителство и Инфраструктура", тъй като през следващите години се очаква реализирането на големи инфраструктурни проекти в България, заложен 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.

Сумата на активите на дружеството през изминалата година се понижи вследствие основно на понижението на цените на финансовите инструменти на дружествата, в които инвестира "Капман Капитал" АД.

В края на 2008 г. общата стойност на активите на ИД "Капман Капитал" АД възлиза на 7 332 715.21 лв. Към тази дата акциите, емитирани от български компании представляват 28.93% от стойността на активите, корпоративните облигации,

издадени от български емитенти 25.81%, държавни ценни книжа 7.10%. Паричните средства на дружеството са в размер на 21.37% от стойността на активите, а размерът на инвестициите в други договорни фондове е 13.42%. Към 31 декември 2008 г. нетната стойност на активите на дружеството е 7 321 382 лева и броят на акциите в обращение е 374 895.

За дейността си през 2008 г. инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД отчете отрицателна доходност от управлявания портфейл в размер на -51.59% на годишна база.

### **Разпределение на портфейла на инвестиционното дружество по вид инструменти и сектори**



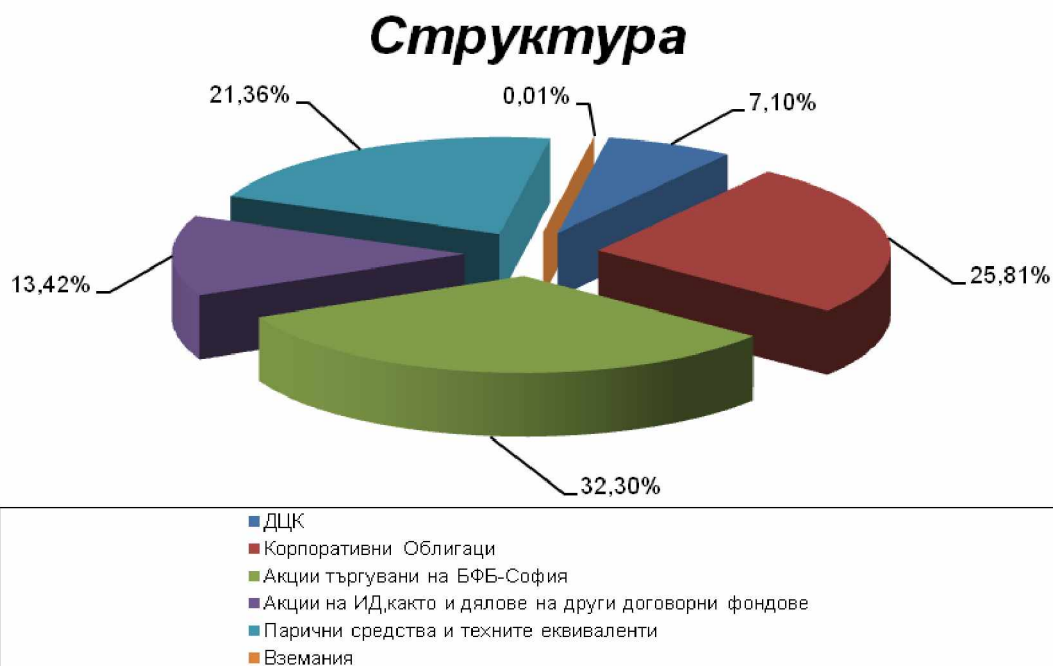
### **Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД – портфейл към 31.12.2008 г.**

ЕМИТЕНТ по ISIN код:	Процент от стойността на активите
<b>ДЦК</b>	В %
BG2040202215	1.41%
BG2040303211	1.33%
BG2030004118	1.42%
BG2040005212	1.18%
BG2040403219	1.76%
<b>ОБЛИГАЦИИ</b>	
BG2100013056	0.35%
BG2100004063	1.36%
BG2100011084	1.32%
BG2100019079	1.36%

BG2100023071	2.21%
BG2100030076	5.29%
BG2100031058	2.42%
BG2100032064	1.74%
BG2100038061	1.33%
BG2100038079	2.68%
BG2100041057	3.18%
BG2100043061	2.57%
<b>АКЦИИ</b>	
BG1100001988	3.03%
BG1100004081	0.33%
BG1100005971	0.56%
BG1100009981	2.79%
BG1100015046	0.67%
BG1100018990	0.48%
BG1100019022	0.95%
BG1100031985	2.41%
BG1100033981	0.28%
BG1100035986	1.10%
BG1100046066	0.27%
BG1100046983	1.17%
BG1100049078	0.05%
BG1100093068	0.75%
BG1100100038	3.63%
BG1100109070	0.56%
BG11BAKAAT18	0.05%
BG11BLBLAT13	2.07%
BG11ELLOAT15	0.33%
BG11ELPABT16	1.28%
BG11FASIAT18	0.68%
BG11HIHAAT19	0.51%
BG11HISOBT19	0.20%
BG11KAPAAT12	0.94%
BG11KOVABT17	0.44%
BG11MOSOBT14	1.55%
BG11MOVEAT12	0.36%
BG11NEDIAT11	0.65%
BG11SOSOVT14	0.53%
BG11SVVAAT11	0.31%
<b>АДСИЦ</b>	
BG1100003059	0.90%
BG1100042057	2.47%
<b>Акции на ИД и ДФ</b>	
BG1100078986	0.94%
BG9000001057	0.96%
BG9000003079	0.42%
BG9000008078	1.88%
BG9000009068	0.93%
BG9000010058	1.31%
BG9000015065	1.84%
BG9000018069	2.74%
BG9000018077	0.33%
BG9000020065	1.33%

BG9000021063	0.74%
<b>В БРОЙ И ПО РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ</b>	<b>21.36%</b>
<b>ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>0.01%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>100.00%</b>

**Структура на портфейла на инвестиционното дружество към  
31.12.2008 г.**



**Изменения в структурата на портфейла на ИД Капман Капитал през 2008 г. в  
сравнение с 2007 г.**



През 2008 г. ИД Капман Капитал реструктурира част от портфейла си с цел предпазване от обезценка на акции търгувани на БФБ, като увеличи дяловете на облигациите в портфейла с 8.92%, ДЦК с 2.53%, акции на ИД и ДФ с 3.49% и намали дяла на акциите с 13.67%. В същото време дружеството поддържа парични средства в размер на 21.37% от стойността на порфейла.

**Нетна балансова стойност за последните три години на една АКЦИЯ на  
"Капман Капитал" АД валидна към края на годината**

31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
22.1071	40.3903	19.4593

**3. Промени в цените на акциите на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД**

Изменението отчита отрицателна доходност, реализирана от обезценяването на издадените акции от "Капман Капитал" АД. В началото на 2008 г. нетната стойност на активите на една акция е в размер на 40.2001 лв., докато в края на 2008г. тя намалява до 19.4593 лв. или бележи изменение от -51.59%.

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

Инвестицията в акции на ИД "Капман Капитал" АД носи рискове за акционерите, които са присъщи за всяка инвестиция в подобни ценни книжа, както и специфичния риск на издателя. Специфичният риск на дружеството се носи през времето на притежаване на акциите и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на ИД "Капман Капитал".

**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 ИД "Капман Капитал" АД операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в търговския портфейл.

**Ликвиден риск**

Ликвидният риск е основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. Той представлява неблагоприятни изменения в търсенето на акциите на ИД "Капман Капитал" АД - намаление или липса на търсене. В следствие на това акционерите биха изпаднали в невъзможност да продадат закупените вече акции на фондовия пазар, на цени близки до, или превишаващи техните разходи по придобиването им. Този риск е елиминиран цялостно като инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД предлага непрекъснато цена на обратно изкупуване на акциите си в обращение. Инвестиционното дружество поддържа по всяко време изискуемия по закон минимум от ликвидни средства за нормално изплащане на акциите при обратно изкупуване.

**Ценови риск**

Това е рискът от промяна на цената на акциите в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на ИД "Капман Капитал" АД. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на дружеството. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на акциите на ИД "Капман Капитал" АД, предизвикан от промяна във финансовото състояние на дружеството, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния портфейл на дружеството, допълнителните ограничения, предвидени с неговия устав и законово ограничените разходи. В допълнение Комисия за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на ИД "Капман Капитал" АД, както и върху дейността на управляващото го дружество. Ценовият риск, свързан със

структурата на инвестиционния портфейл, е минимизиран в съответствие с избраната инвестиционна стратегия за активно управление на "портфейл на дохода".

### **Инфлационен риск**

Инфлационният риск е вероятността от обезценка, породена от намаляване на покупателната стойност на валутата, в която са деноминирани акциите на емитентите.

### **Валутен риск**

Валутният риск, който носят акциите 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, дългови и/или акции, 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 дружеството, а именно: ***промяна в размера на капитала в резултат на ново емитирани и обратно изкупени акции.***

## **III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

През 2009 г. инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД ще продължи да осъществява дейността си в съответствие с основната цел на фонда, а именно, да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталова печалба при зададено умерено до средно ниво на риск.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на дружеството са свързани с перспективата за нарастване цената на ценните книжа от портфейла на дружеството и засилването на инвеститорския интерес, както от страната, така и от чужбина.

В предвид текущата финансова криза в световен мащаб и отражението и в България, очакванията на мениджърите на дружеството са за постепенно нарастване доходността на портфейла, а именно, между 10% - 15% на годишна база.

## **IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ**

Естеството на дейност на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

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

През отчетния период бяха емитирани 53 690 и обратно изкупени 202 318 акции на ИД "Капман Капитал" АД.

## **VI. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Акциите на инвестиционно дружество "Капман Капитал" 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 инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД е одобрена от Съвета на директорите с протокол от 01.12.2004 г. и допълнена след предложение от страна на директора за връзки с инвеститорите на заседание на СД, проведено на 04.12.2006 г.

Основната ѝ цел е защита правата на акционерите, както и своевременното, пълно и точно разкриване на информация.

При организиране на дейността на инвестиционното дружество през 2008 г. ръководството му изцяло се ръководи от принципите, заложи в Програмата – защита правата на акционерите, равнопоставеното им третиране, своевременно, точно и ясно разкриване на информация, както и ефикасен контрол върху управлението.

При направената преоценка на Програмата с цел подобряване прилагането на стандартите за добро корпоративно управление в дружеството, се установи, че през 2008 година не се налага нейната промяна.

Представяващ ИД „Капман Капитал“ АД:

Сибил Грозданова  
Изпълнителен Директор

София, 19.02.2008г.



## ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2008 ГОДИНА

### **ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.**

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

	<b>Към 31 декември</b>	
<b>Приложение</b>	<b>2008 г.</b>	<b>2007 г.</b>
<b>Приходи</b>		
Приходи от дивиденди	3	67
Приходи от положителни разлики от операции с финансови активи	4	9494
Приходи от лихви	5	360
<b>Общо приходи</b>	<u>9921</u>	<u>17690</u>
<b>Разходи</b>		
Разходи от отрицателни разлики от операции с финансови активи	6	18721
Разходи за външни услуги	7	273
Разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване	8	36
Други разходи за дейността	9	12
<b>Общо разходи</b>	<u>19042</u>	<u>9539</u>
<b>Печалба / Загуба преди облагане с данъци</b>	<u>(9121)</u>	<u>8151</u>
<b>Разходи за данъци</b>		
<b>Нетна печалба за периода</b>		<u>8151</u>

Дата на изготвяне:  
19.02.2009г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:  
Цецка Попова  
Регистриран одитор



Сибила Грозданова

Изпълнителен директор



**ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД**  
**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.
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Парични средства	10	1565	4699
Търговски инвестиции	11	5766	16451
Вземания	12	3	71
<b>Сума на текущите активи</b>		<b>7334</b>	<b>21221</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>7334</b>	<b>21221</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Основен капитал	13	3749	5236
Резерви	14	2087	5345
Печалба/загуба от минали периоди		10603	2452
Печалба/загуба от текущия период		(9121)	8151
<b>Сума на собствения капитал</b>		<b>7318</b>	<b>21184</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи задължения</b>	15	16	37
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>7334</b>	<b>21221</b>

Дата на изготвяне:  
19.02.2009г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:  
Цецка Попова  
Регистриран одитор



Сибила Грозданова

Изпълнителен директор



**ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД**  
**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	Общи резерви	Резерви от емисии на акции	Неразпределена печалба/загуба	Общо собствен капитал
<b>Салдо към 31.12.2006г.</b>	4263	57	2434	2668	9422
Записани акции	6601		10384		16985
Обратно изкупени акции	(5628)		(7746)		(13374)
Нетен ефект от записани /обратно изкупени акции	973		2638		3611
Капитализиране на печалба за резерви		216		(216)	
Нетна печалба/загуба				8151	8151
<b>Салдо към 31.12.2007г</b>	5236	273	5072	10603	21184
Записани акции	790		1285		2075
Обратно изкупени акции	(2277)		(4543)		(6820)
Нетен ефект от записани /обратно изкупени акции	(1487)		(3258)		(4745)
Капитализиране на печалба за резерви					
Нетна печалба/загуба				(9121)	(9121)
<b>Салдо към 31.12.2008г</b>	3749	273	1814	1482	7318

Дата на изготвяне:  
19.02.2009г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:  
Цецка Попова  
Регистриран одитор



Сибила Грозданова

Изпълнителен директор



**ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД**  
**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК**  
**КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008 г.**

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

	<b>Към 31 декември</b>	
	2008 г.	2007г.
<b>Парични потоци от основна дейност</b>		
Постъпления от записване на акции	1838	15314
Плащания по обратно изкупуване на акции	(6604)	(11695)
Други плащания от инвестиционна дейност	(9)	(18)
<b>Нетен паричен поток от основна дейност</b>	<u>(4775)</u>	<u>3601</u>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Нетни парични потоци свързани с текущи финансови активи	1481	(2400)
Постъпления от лихви	389	324
Получени дивиденди	67	10
Парични потоци свързани с управляващо дружество	(245)	(253)
Други парични потоци от инвестиционна дейност	(2)	(2)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<u>1690</u>	<u>(2321)</u>
<b>Парични потоци от неспециализирана дейност</b>		
Плащания свързани с контрагенти	(13)	(18)
Плащания свързани с възнаграждения	(36)	(37)
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана дейност</b>	<u>(49)</u>	<u>(55)</u>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<u>(3134)</u>	<u>1225</u>
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	4699	3474
<b>Парични наличности и еквиваленти в края на годината</b>	1565	4699

Дата на изготвяне:  
19.02.2009г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:  
Цецка Попова  
Регистриран одитор



Сибил Грозданова

Изпълнителен директор



## ДЕКЛАРАЦИЯ

по смисъла на чл. 100 н, ал. 4, т. 4 от ЗППЦК

Долуподписаните:

1. Сибилa Любомирова Грозданова с ЕГН 7709233212 в качеството си на изпълнителен директор на ИД „Капман Капитал“ АД

и

2. Анелия Димитрова Трифонова с ЕГН 7504275590 в качеството си на съставител на финансовия отчет на ИД „Капман Капитал“ АД

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 ИД „Капман Капитал“ АД.

Б / Годишният доклад за дейността съдържа достоверен преглед на цялата информация, посочена в него.

Дата 19.02.2009г.

1.....

2.....

Декларатори:

/ Сибилa Грозданова /

/ Анелия Трифонова /

## **БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2008 ГОДИНА**

### **1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО**

ИД "Капман Капитал" АД е акционерно дружество, регистрирано в СГС по фирмено дело № 3601/ 2004г., т.1012, стр.115, под № 83288, ЕФН 2104036014. Дружеството е пререгистрирано съгласно Закона за търговския регистър в Търговския регистър воден от Агенция по вписванията на 05.03.2008г.

Инвестиционното дружество е получило разрешение № 250 – ИД от 24.03.2004г. от КФН за извършване на дейност като инвестиционно дружество и лиценз № 07 – ИД / 06.01.2006г. от КФН. Учредителният капитал на дружеството е 520 000 лева, разпределен в 52 000 поименни акции с номинална стойност 10 лева всяка една. Към 31.12.2008г. основният капитал е 3 748 950 лева.

ИД Капман Капитал АД е инвестиционно дружество, което действа на принципа на разпределение на риска. Дейността на инвестиционното дружество се управлява от УД „Капман Асет Мениджмънт „ АД / Управляващото дружество/ съгласно сключен между тях договор.

Седалището и адреса на управление на ИД Капман Капитал АД 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](http://www.capmanbg.com), електронният адрес: [mail@capmanbg.com](mailto:mail@capmanbg.com).

Предметът на дейност на дружеството е свързан със:

Колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Публичното предлагане за продажба на акции на Дружеството стартира на 28 септември 2004г. Законодателството, което урежда дейността на Дружеството е Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Всека акция е с номинална стойност 10 лева. Обратното изкупуване на акции е възможно с набирането на капитал от 500 000 лева, който вече е достигнат.

Капиталът на ИД Капман Капитал е променлив и се изменя в зависимост от броя на издадените и обратно изкупени акции.

Основна цел на инвестиционното дружество е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск ("балансирано инвестиционно дружество"). Инвестиционното дружество следва инвестиционна политика предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Инвестиционното дружество следва политика на активно управление на своя портфейл, като фокусира основната част от инвестициите си в инструменти с фиксиран доход, включващи ДЦК, корпоративни облигации и в значително по-малка степен в други колективни инвестиционни схеми и акции.

### **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 ИД Капман Капитал АД;
- § 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 не текущи 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 ИД Капман Капитал АД е променлив и се изменя в зависимост от броя на издадените и обратно изкупени акции, но винаги е равен на нетната стойност на активите. При записването/обратно изкупуване на акции стойността над/под номинала на една акция отива във формиране на преоценъчен резерв от акции. Всека акция е с номинална стойност 10 лева. Обратното изкупуване на акции 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 ИД Капман Капитал АД 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 ИД Капман Капитал АД 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. Признание на приходи и разходи

Приходите в Дружеството се признават:

- § когато е вероятно дружеството 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 акции стойността над/под номинала на една акция отива във формиране на премиен резерв от акции.

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

Дружеството няма приета политика за начисляване на доходи на персонала свързани с изплащане на обезщетения при придобиване право на пенсия за осигурителен стаж и възраст.

§ Полагащите се суми за възнаграждения на наетите лица за положен труд за определен период се отчитат като разход и като задължение за този период.

Към 31.12.2008г. в Дружеството броя на наетите лица е 5 души от които 2 лица по допълнителен трудов договор на длъжностите- 'Директор за връзка с инвеститорите' и 'Служител вътрешен контрол' / Експерт, инвеститорски контрол / и 3 лица по договор за управление. Няма други длъжности, тъй като всички други дейности свързани с оперирането на Дружеството се извършват от управляващото дружество Капман Асет Мениджмънт АД.

ИД"Капман Капитал" АД има едностепенна система на управление-Съвет на директорите, в който участват:

- § Деян Стоев Денев
- § Павлина Кирилова Аначкова-Кантарева
- § Сибила Любомирова Грозданова

Възнагражденията на членовете на Съвета на директорите за 2008г. е 24 000лв.

#### 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 ИД Капман Капитал АД дивиденди, както следва:

Емитент	BGN '000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	30	
Албена Инвест Холдинг АД	5	4
Актив Пропъртис АДСИЦ	6	
Благоевград БТ АД	17	
Стара Планина Холд АД	1	
Фазерлес АД	1	
Неохим АД	1	1
Синергон Холдинг АД	1	1
ТК-Холд АД		3
Катекс АД	3	
Елхим Искра АД	2	1
	<hr/>	<hr/>
<b>ОБЩО</b>	67	10

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

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Приходи от продажби на финансови активи	27	40
Приходи от преоценки	9467	17270
<b>ОБЩО:</b>	<u>9494</u>	<u>17310</u>

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

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Приходи от лихви по Р.С.	45	99
Приходи от ДЦК	48	51
Приходи от депозити	71	5
Лихвено плащане облигации	196	215
<b>ОБЩО:</b>	<u>360</u>	<u>370</u>

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

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Разходи от продажби на финансови активи	(49)	(79)
Разходи от преоценки	(18672)	(9021)
<b>ОБЩО:</b>	<u>(18721)</u>	<u>(9100)</u>

7. "Разходи за външни услуги"

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Разходи към управляващото дружество	(245)	(266)
Разходи за реклама и абонамент	(28)	(113)
Разходи за дарение		(1)
Разходи за хонорари		(3)
Разходи за наем		(2)
<b>ОБЩО:</b>	<u>(273)</u>	<u>(385)</u>

8. "Разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване"

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Разходи за възнаграждения по трудови договори	(8)	(7)
Разходи за възнаграждения по договори за управление	(24)	(24)
Разходи за социални и пенсионни осигуровки	(4)	(3)
<b>ОБЩО</b>	<b>(36)</b>	<b>(34)</b>

9.  
B

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

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Банкови такси	(6)	(9)
Разходи за материали	(1)	
Такси към ИП	(5)	(11)
<b>ОБЩО</b>	<b>(12)</b>	<b>(20)</b>

10. "Паричните средства" са разпределени, както следва:

	BGN'000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Парични средства в каса в лева	1	1
Парични средства по безсрочни депозити в лева	6	2570
Парични средства по безсрочни депозити във валута		128
Парични средства по срочни депозити с падеж до 1 месеца	1558	2000
<b>ОБЩО</b>	<b>1565</b>	<b>4699</b>

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

	BGN'000	
	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
<b>Акции</b>	2369	9789
<b>Колективни инвестиционни схеми</b>	984	2106
<b>Корпоративни облигации</b>	1893	3586
<b>Държавни ценни книжа</b>	520	970
<b>ОБЩО</b>	<b>5766</b>	<b>16451</b>

12. "Вземанията" включват:

	BGN'000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Вземане по записване на акции-Спарки Елтос АД		66
Вземания от лихви по банкови депозити	3	5
<b>ОБЩО</b>	<u>3</u>	<u>71</u>

13. Основен капитал

**Движение по капитала**

	Брой акции	Номинална стойност	Основен капитал /хил.лева /
<b>Към</b> 01.01.2008	523523	10лв/акция	5235
Емитирани акции	78993	10лв/акция	790
Обратно изкупени акции	(227621)	10лв/акция	(2276)
<b>Към</b> 31.12.2008	<u>374895</u>	<u>10лв/акция</u>	<u>3749</u>

14. Резерви

**Резерви**

	BGN ' 000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Общи резерви	273	273
Премии от емисии в началото на периода	5072	2434
Увеличение от емитирани акции	1285	10384
Намаление от обратно изкупени акции	(4543)	(7746)
<b>ОБЩО</b>	<u>2087</u>	<u>5345</u>

15. Текущи задължения

	BGN' 000	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Задължение към инвеститори по записване/обратно изкупуване на акции		5
Задължение към управляващото дружество	13	30
Задължение по одиторска заверка на ГФО за 2008г.	3	2
<b>Общо</b>	<u>16</u>	<u>37</u>

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

**ДО АКЦИОНЕРИТЕ  
НА ИД „КАПМАН КАПИТАЛ” АД  
гр. София**

## **ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

### **Доклад върху финансовия отчет**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ИД „КАПМАН КАПИТАЛ” АД 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 ярна и честна представа за финансовото състояние на ИД „КАПМАН КАПИТАЛ” АД 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

10.03.2009г.

гр. София

