



**Инвестиционно дружество
КАПМАН КАПИТАЛ АД**

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

31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.

Финансовият отчет е изготвен на 05.02.2008 година.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Стр.
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	24

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО "КАПМАН КАПИТАЛ" АД за 2007 г.

Ръководството представя доклада и счетоводния отчет на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД към 31 декември 2007 г., 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 2007 г. е одитиран от Цеца 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

2. Развитие на дейността и финансово състояние на дружеството през 2007 г.

Основна инвестиционна цел на "Капман Капитал" АД през 2007 г. бе постигане на оптимална норма на възвръщаемост на управлението от дружеството портфейл, която изпреварва сравнимите алтернативи за ликвидни инвестиции, при зададено ниско до умерено ниво на риск.

Съобразно инвестиционната политика, заложена в проспекта на "Капман Капитал" АД, инвестиционното дружество следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

В съответствие със заложените цели и стратегии, през 2007 г. инвестиционно дружество "Капман Капитал" продължи да следва умерена инвестиционна политика, съчетавайки сигурни инвестиции, съхраняващи в реално изражение спестяванията на инвеститорите и предпазващи ги от валутен риск, както и, подбирайки доходносни инвестиции в по-рискови инструменти от типа на акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

В края на 2007 г. общата стойност на активите на ИД "Капман Капитал" АД възлиза на 21 220 834 лв. Към тази дата акциите, емитирани от български компании представляват 46.13% от стойността на активите, корпоративните облигации, издадени от български емитенти 16.90%, държавни ценни книжа – 4.57%. Паричните средства на дружеството са в размер на 22.14% от стойността на активите, а размерът на инвестициите в други договорни фондове е 9.92%. Към 31 декември 2007 г. нетната стойност на активите на дружеството е 21 183 519 лева и броят на акциите в обращение е 523 523.

За дейността си през 2007 г. инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД отчете доходност от управлението портфейл в размер на + 82.70% на годишна база.

Разпределение на портфейла на инвестиционното дружество по сектори



Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД – портфейл към 31.12.2007 г.

ЕМИТЕНТ	Преоценена стойност към 31.12.2007	Процент от стойността на активите
АКЦИИ	сума	%
Българска роза АД-Карлово	25162	0.12
Спарки Елтос АД-Ловеч	420173	1.98
Българска Холдингова Компания АД-София	344235	1.62
ТК-ХОЛД АД-София	199585	0.94
ЗПАД Булстрад-София	270040	1.27
ХД Пътища АД-София	175185	0.83
Фаворит Холд АД-София	176096	0.83
Албена Инвест Холдинг АД-к.к. Албена	222640	1.05
Каучук АД-Пазарджик	85443	0.40
Мостстрой АД-София	2364120	11.14
Катекс АД-Казанлък	182960	0.86
Елхим Искра АД-Пазарджик	136610	0.64
Неохим АД-Димитровград	147450	0.69
Проучване и добив на нефт и газ АД-София	274915	1.30

Синергон Холдинг АД-София	189930	0.90
Топливо АД-София	87360	0.41
Момина крепост АД-Велико Търново	178500	0.84
Химимпорт АД	232650	1.10
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ-София	392497	1.85
Химмаш АД-Хасково	62600	0.29
Златен лев АД-София	125904	0.59
Актив Пропъртис АД-София	353030	1.66
Параходство Българско речно плаване АД-Русе	787110	3.71
Специализирани Бизнес Системи АД	120971	0.57
Корпоративна Търговска Банка АД	227687	1.07
Благоевград - БТ	112487	0.53
Стара Планина Холдинг	238506	1.12
Първа Инвестиционна Банка АД	23020	0.11
Фазерлес АД	271285	1.28
Хидроизомат АД	99165	0.47
ОБЛИГАЦИИ		0.00
Овергаз Инк. АД-София	170968	0.81
АутоБохемия АД-София	102527	0.48
Етап Адрес АД-София	200215	0.94
АутоБохемия АД-София	104065	0.49
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД-Варна 2	413750	1.95
Обединена Млечна Компания АД- Пловдив	303348	1.43
ХипоКредит АД-София	103139	0.49
Б.Л. Лизинг АД-София	203788	0.96
Ти Би Ай Кредит 5	98053	0.46
Ай Ти Ди Нетуърк АД	197310	0.93
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	195855	0.92
Евролийз ауто АД	195375	0.92
Интеркапитал Пропърти Дивелопмънтс	202509	0.95
Метизи АД	204478	0.96
Б.Л. Лизинг АД-София	101972	0.48
Флорина България	198309	0.93
Еврохолд - България	198674	0.94
Сполт - Депо АД	196295	0.93
ХипоКредит АД	195151	0.92
ДЦК		0.00
BG2030004118	104422	0.49
BG2040005212	381471	1.80
BG2040202215	224392	1.06
BG2040303211	106807	0.50
BG2040403219	152830	0.72
ДЯЛОВЕ		0.00
ДФ Ти Би Ай Динамик-София	182680	0.86
ДФ Юг Маркет Максимум-София	300731	1.42
ДФ Ти Би Ай Хармония-София	146400	0.69

ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	123029	0.58
ДФ Синергон Профит	115970	0.55
ДФ Европа	536531	2.53
ДФ ЦКБ Актив	229139	1.08
ДФ Синергон Престиж	197382	0.93
ДФ Сомони Стратегия	49431	0.23
ДФ Актива Високодоходен Фонд	98876	0.47
В БРОЙ И РАЗПЛАЩАТЕЛНИ СМЕТКИ	4704267	22.17
ВЗЕМАНИЯ	1453379**	6.85
ОБЩО АКТИВИ	21 220 834	100

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

Измерител, показващ ефективността на управление на фонда е промяната в цените на акциите на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД, изчислена на база нетна стойност на активите. Изменението отчита и доходността, реализирана от акционерите в дружеството. В началото на 2007 г. нетната стойност на активите на една акция е в размер на 22.1071 лв., докато в края на 2007г. тя нараства до 40.3903 лв. или бележи изменение от 82.70%

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. Очаква се доходът от инвестирането в акциите на ИД "Капман Капитал" АД да надвишава значително инфлацията за съответния период.

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 2008 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 поскъпване на ценните книжа от портфейла на дружеството и засилването на инвеститорския интерес, както от страната, така и от чужбина.

Друга основна задача, която "Капман Капитал" АД си поставя за цел да изпълни е да направи всичко необходимо относно популяризирането на продукта "взаимен фонд", като за целта бъде изградена рекламна и PR стратегия.

Очакванията на мениджърите на дружеството са, че компанията ще увеличи броя на акционерите си, като част от тях се очаква да бъдат и от други градове освен София. В тази връзка дружеството разработва възможности за подобряване достъпа на клиентите до инвестиционното дружество, които включват, но не се ограничават до постепенното развиване на дистрибуторска мрежа. Тази дистрибуторска мрежа се очаква да бъде в два варианта – създаване на офиси, които да обслужват акционерите или използване на вече съществуваща дистрибуторска мрежа с договор. Подобряването на достъпа на клиентите до инвестиционната услуга включва и разработка на възможността продукта "Капман Капитал" да стане достъпен и през интернет страницата на дружеството.

Основна задача за развитие на компанията е доброто управление с цел осигуряване на максимален доход. Постигането на висока доходност е най-добрият вариант, от една страна, за запазване на настоящите акционери, както и за предизвикване интереса на нови такива.

Очакванията на мениджърите на дружеството са за забавяне на темповете на растежа на пазара на акции, но въпреки това прогнозната доходност е между 15% - 20% 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 444 171 и обратно изкупени 346 948 акции на ИД "Капман Капитал" АД. Превишението на ново емитираните над обратно изкупените акции заедно с реализираната доходност доведе до силното покачване на нетната стойност на активите на дружеството от 9 422 316 лева към 01.01.2007 г. до 21 183 519 към 31.12.2007 г. или ръст от 124.82%.

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.

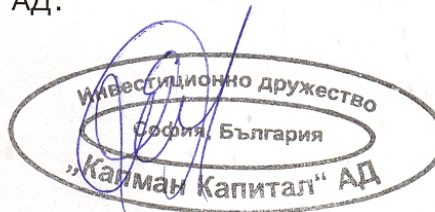
При организиране на дейността на инвестиционното дружество през 2007 г. ръководството му изцяло се ръководи от принципите, заложили в Програмата –

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 2007 година не се налага нейната промяна.

Представяващ "КАПМАН КАПИТАЛ" АД:

Сибил Грозданова
Изпълнителен Директор



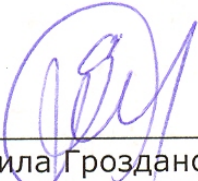
София, 27 март 2008 г.

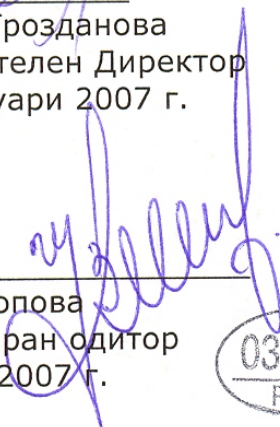
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2007 ГОДИНА

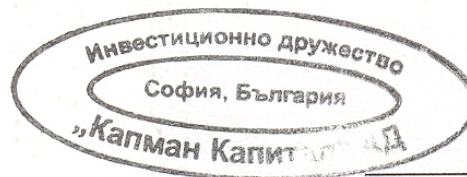
**ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД
ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.**


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

	Приложение	Към 31 декември	
		2007 г.	2006 г.
Приходи			
Приходи от дивиденди	3	10	9
Приходи от положителни разлики от операции с финансови активи	4	17310	3671
Приходи от лихви	5	370	145
Общо приходи		<u>17690</u>	<u>3825</u>
Разходи			
Разходи от отрицателни разлики от операции с финансови активи	6	9100	1450
Разходи за външни услуги	7	385	177
Разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване	8	34	31
Други разходи за дейността	9	20	13
Общо разходи		<u>9539</u>	<u>1671</u>
Печалба преди облагане с данъци		<u>8151</u>	<u>2154</u>
Разходи за данъци			
Нетна печалба за периода		<u>8151</u>	<u>2154</u>

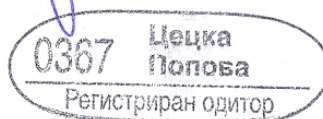

Сибела Грозданова
Изпълнителен Директор
05 февруари 2007 г.


Цецка Попова
Регистриран одитор
27 март 2007 г.




Мария Велкова

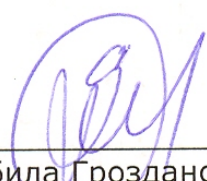
Съставител
05 февруари 2007г



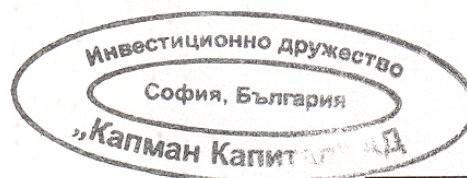
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД
БАЛАНС
ЗА ПЕРИОДА КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 г.


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

	Прил.	Към 31 декември	
		2007 г.	2006 г.
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	10	4699	3474
Търговски инвестиции	11	16451	5934
Вземания	12	71	33
Сума на текущите активи		21221	9441
ОБЩО АКТИВИ		21221	9441
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Собствен капитал			
Основен капитал	13	5236	4263
Резерви	14	5345	2491
Печалба/загуба от минали периоди		2452	514
Печалба/загуба от текущия период		8151	2154
Сума на собствения капитал		21184	9422
Пасиви			
Текущи задължения	15	37	19
ОБЩО ПАСИВИ		21221	9441



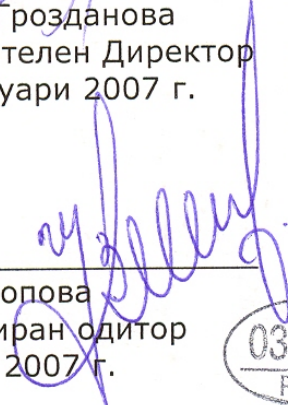
 Сибила Грозданова
 Изпълнителен Директор
 05 февруари 2007 г.



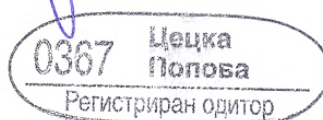


 Мария Велкова

Съставител
 05 февруари 2007г



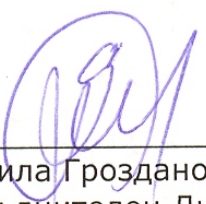
 Цецка Попова
 Регистриран одитор
 27 март 2007 г.




**ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007г.**

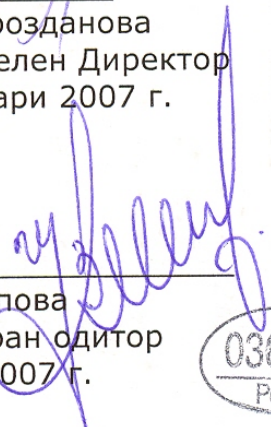
Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

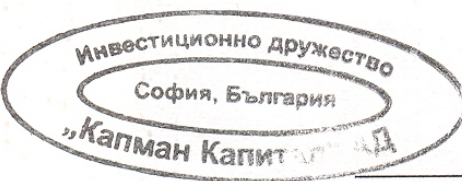
СЪДЪРЖАНИЕ	Акционерен капитал	Общи резерви	Резерви от емисии на акции	Неразпределена печалба/загуба	Общо собствения капитал
Салдо към 31.12.2005г.	2652	18	658	553	3881
Записани акции	3210		2352		5562
Обратно изкупени акции	(1599)		(576)		(2175)
Нетен ефект от записани /обратно изкупени акции	1611		1776		3387
Капитализиране на печалба за резерви		39		(39)	
Нетна печалба/загуба				2154	2154
Салдо към 31.12.2006г	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
Салдо към 31.12.2007г	5236	273	5072	10603	21184


Сибела Грозданова
Изпълнителен Директор
05 февруари 2007 г.


Мария Велкова

Съставител
05 февруари 2007г

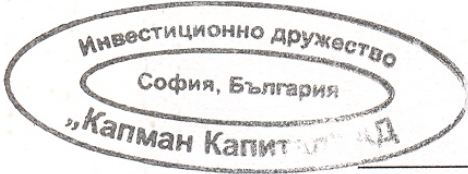

Цецка Попова
Регистриран одитор
27 март 2007 г.

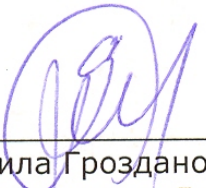

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор


**ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 Г.**

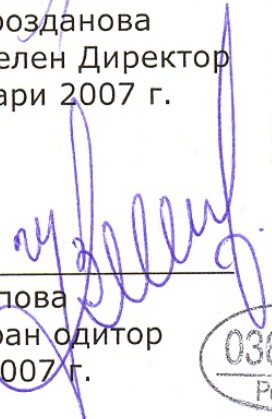
Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

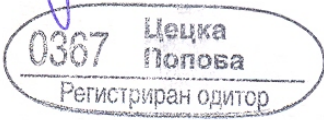
	Към 31 декември	
	2007 г.	2006г.
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
Нетни парични потоци свързани с текущи финансови активи	(85)	(482)
Постъпления от лихви	99	229
Получени дивиденди	10	9
Постъпления от записване на акции	15314	4854
Плащания по обратно изкупуване на акции	(11695)	(1481)
Други плащания от инвестиционна дейност	(2363)	(11)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	1280	3118
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Плащания, свързани с търговски контрагенти	(112)	(78)
Плащания, свързани с възнаграждения	(37)	(31)
Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	94	(52)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(55)	(172)
Изменение на паричните средства през периода	1225	2946
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	3474	528
Парични наличности и еквиваленти в края на годината	4699	3474




 Сибела Грозданова
 Изпълнителен Директор
 05 февруари 2007 г.


 Мария Велкова
 Съставител
 05 февруари 2007г


 Цецка Попова
 Регистриран одитор
 27 март 2007 г.



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. Мария Ангелова Велкова с ЕГН 7707193255 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 05.февруари 2008г.

Декларатори:

1.....
/ Сибилa Грозданова /

2.....
/ Мария Велкова /

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2007 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

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 31.12.2007г. основният капитал е 5 235 230 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 регистрираната 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 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 2007 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 000лева, 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 изцяло се организира и управлява от УД Капман Асет Мениджмънт АД.

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 :

- цена на придобиване и разходи по извършване на сделката включващи: възнаграждения и комисионни, изплатени на агенти, консултанти, брокери и дилъри; такси на регулационни ведомства и борси на ценни книжа; както и трансферни данъци и мита.

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, се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките, подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в същия ден.

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 среднопредтеглената 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 най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.

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 акции 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 с падеж до 1 месец.

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. Премииен резерв

При записването/обратно изкупуване на акции стойността над/под номинала на една акция отива във формиране на премииен 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 31.12.2007г. 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

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 31.12.2007	Към 31.12.2006
Албена АД		1
Албена Инвест Холдинг АД	4	1
ЗПАД ДЗИ		1
Топливо АД		2
ОХ Доверие		2
ЗПАД Булстрад		2
Неохим АД	1	
Синергон Холдинг АД	1	
ТК-Холд АД	3	
Елхим Искра АД	1	
ОБЩО:	10	9

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

	BGN' 000	
	Към 31.12.2007	Към 31.12.2006
Приходи от продажби на финансови активи	40	362
Приходи от преоценки	17270	3309
ОБЩО:	17310	3671

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

	BGN' 000	
	Към 31.12.2007	Към 31.12.2006
Приходи от лихви по Р.С.	99	26
Приходи от ДЦК	51	51
Приходи от депозити	5	
Лихвено плащане облигации	215	68
ОБЩО:	370	145

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

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2007	31.12.2006
Разходи от продажби на финансови активи	(79)	(13)
Разходи от преоценки	(9021)	(1407)
ОБЩО:	(9100)	(1450)

7. "Разходи за външни услуги"

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2007	31.12.2006
Разходи към управляващото дружество	(266)	(91)
Разходи за реклама и абонамент	(113)	(85)
Разходи за дарение	(1)	
Разходи за хонорари	(3)	
Разходи за наем	(2)	(1)
ОБЩО	(385)	(177)

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

	BGN' 000	
	Към	Към
	31.12.2007	31.12.2006
Разходи за възнаграждения по трудови договори	(7)	(5)
Разходи за възнаграждения по договори за управление	(24)	(22)
Разходи за социални и пенсионни осигуровки	(3)	(4)
ОБЩО	(34)	(31)

9. В позицията **“Други разходи за дейността”** са включени банковите такси и таксите към инвестиционните посредници:

	Към 31.12.2007	BGN' 000 Към 31.12.2006
Банкови такси	(9)	(11)
Такси към ИП	(11)	(2)
	(20)	(13)
ОБЩО		

10. **“Паричните средства”** са разпределени както следва:

	Към 31.12.2007	BGN'000 Към 31.12.2006
Парични средства в каса в лева	1	
Парични средства по безсрочни депозити в лева	2570	3393
Парични средства по безсрочни депозити във валута	128	81
Парични средства по срочни депозити с падеж до 1 месеца	2000	
ОБЩО	4699	3474

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

	Към 31.12.2007	BGN'000 Към 31.12.2006
Акции	9789	3242
Колективни инвестиционни схеми	2106	260
Корпоративни облигации	3586	1412
Държавни ценни книжа	970	1020
ОБЩО	16451	5934

12. "Вземанията" включват:

	Към 31.12.2007	BGN'000 Към 31.12.2006
Вземане по записване на акции-Спарки Елтос АД	66	
Вземания от лихви по банкови депозити	5	
Вземания от управляващото дружество		1
Вземане по записване на акции-Топливо АД		32
ОБЩО	71	33

13. Основен капитал

Движение по капитала

	Брой акции	Номинална стойност	Основен капитал /хил.лева /
Към 01.01.2007	426300	10лв/акция	4263
Емитирани акции	660070	10лв/акция	6601
Обратно изкупени акции	(562847)	10лв/акция	(5628)
Към 31.12.2007	523523	10лв/акция	5236

14. Резерви

Резерви

	Към 31.12.2007	BGN ' 000 Към 31.12.2006
Премии от емисии в началото на периода	2434	658
Увеличение от емитирани акции	10384	2352
Намаление от обратно изкупени акции	(7746)	(576)
ОБЩО	5072	2434

15. Текущи задължения

	Към 31.12.2007	BGN' 000 Към 31.12.2006
Задължение към инвеститори по записване/обратно изкупуване на акции	5	10
Задължение към управляващото дружество	30	4
Задължение към търговски контрагенти	2	5
Общо	37	19

**ДО АКЦИОНЕРИТЕ
НА "КАПМАН КАПИТАЛ АД" АД**

**ДОКЛАД
НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „КАПМАН КАПИТАЛ“ АД включващ баланс към 31 декември 2007 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 със Закона за счетоводството и Международните счетоводни стандарти за финансови отчети предприятия, 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.

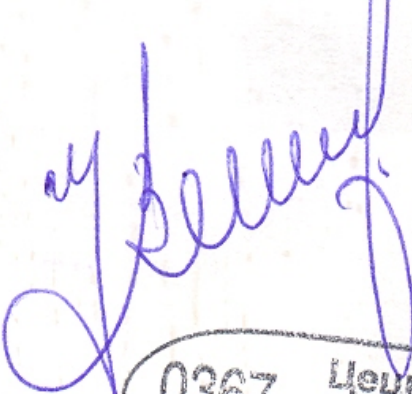
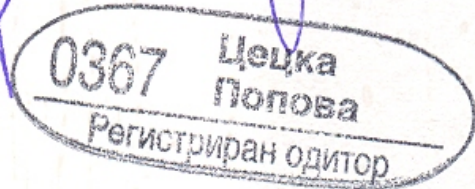
Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „КАПМАН КАПИТАЛ“ АД към 31 декември 2007 година, както и за неговите финансови резултати от дейността, и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие със Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други законови изисквания

Съгласно изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводството, ние се запознахме със съдържанието на приложения доклад за дейността за 2007 година. В резултат на това, удостоверяваме, че представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с финансовия отчет за 2007 година.

Регистриран одитор:
27.03.2008г.
гр. София

0367 Цецка
Попова
Регистриран одитор