



ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ НА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД

ПРЕДМЕТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО: ОБИКНОВЕНИ БЕЗНАЛИЧНИ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС

Пълният проспект за първично публично предлагане на акции на инвестиционното дружество съдържа цялата информация за ИД "Капман Капитал", която е необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с инвестиционното дружество и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират в акциите на инвестиционното дружество.

Комисия за финансов надзор е потвърдила настоящия проспект, но това не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че поема отговорност за верността на представената в проспекта информация.

Членовете на Съвета на директорите на ИД "Капман Капитал", както и на управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД са солидарно отговорни за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на Дружеството отговарят солидарно с тях на вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на ИД "Капман Капитал" АД, а регистрирания одитор за вредите, причинени от одитираните от него отчети.

Актуализиран към: 31 юли 2009

Съдържание:

ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ	7
ДАНИИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО	10
1. Данни за членовете на управителните и на контролните органи	11
2. Данни за управляващото дружество	13
3. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант), включително, когато е служител на управляващото дружество	15
4. Данни за инвестиционния посредник, упълномощен от ИД "Капман Капитал" АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания, дадени от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД	15
5. Данни за банката депозитар	17
<i>Съществени условия на договора за депозитарни услуги</i>	18
6. Финансовата институция, учредител на инвестиционното дружество, ако има такава	19
7. Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите на инвестиционното дружество или могат да упражняват контрол върху него: 19	
8. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на инвестиционното дружество:	19
9. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта или за определени части от него, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна.	19
1. Инвестиционна политика на ИД "Капман Капитал" АД	20
<i>Структура на активите на дружеството и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид</i>	20
<i>Ограничения за структурата на активите и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид</i>	21
<i>Ограничения на дейността на ИД "Капман Капитал" АД</i>	21
<i>Отраслова структура на инвестициите и инвестиции по отделни емитенти в съответните отрасли</i>	22
<i>Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството.</i>	22
<i>Инвестиции в акции</i>	24
2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО	24
СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ	25
<i>Политически риск</i>	25
<i>Макроекономически рискове</i>	25
<i>Инфлационен риск</i>	26
<i>Други рискове систематични рискове</i>	25
<i>БВП</i>	25
<i>Инфлация</i>	25
<i>Заетост и безработица</i>	25
<i>Публични финанси</i>	25
<i>Външен сектор (в млн. \$)</i>	25
<i>ККапиталова и финансова сметка (в млн. \$)</i>	25
<i>Паричен сектор</i>	25
НЕСИСТЕМАТИЧНИ (МИКРОИКОНОМИЧЕСКИ) РИСКОВЕ	26
<i>Секторен риск</i>	26
<i>Фирменият риск</i>	26
<i>Ликвиден риск</i>	27
<i>Инфлационен риск</i>	27
<i>Лихвен риск</i>	27
<i>Рискове за акционерите на ИД "Капман Капитал" АД</i>	28

Пазарен риск.....	28
Ликвиден риск.....	28
Ценови риск.....	28
Инфлационен риск.....	28
Валутен риск.....	28
3. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ.....	29
Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите.....	29
Методи за оценка на активите.....	29
Изчисляване на стойността на пасивите.....	34
Изчисляване на нетна стойност на активите.....	34
Изчисляване на нетна стойност на активите на акция.....	34
Честота на изчисление на нетната стойност на активите.....	35
4. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А АКО НЕ СА ИЗМИНАЛИ ТРИ ГОДИНИ – ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД.....	35
5. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО.....	38
ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	39
1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ.....	39
2. ТАКСИ (КОМИСИОННИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА АКЦИИ.....	41
3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, РАЗГРАНИЧЕНИ МЕЖДУ ДЪЛЖИМИТЕ ОТ АКЦИОНЕРИТЕ, И ТЕЗИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО.....	41
4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А В СЛУЧАЙ ЧЕ НЕ СА ИЗМИНАЛИ ТРИ ГОДИНИ – ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД.....	42
IV. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	42
1. Условия и ред за издаване и продажба на акции.....	42
2. Условия и ред за обратно изкупуване на акции и за временно спиране на обратното изкупуване.....	43
Условия и ред за обратно изкупуване на акции.....	43
Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване.....	44
3. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите на ИД “Капман Капитал” АД; Честота на изчисляването, обявяването ѝ в КФН и определяне на дните за публикуването ѝ в централен ежедневник.....	45
Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите.....	45
Промени в разходите за емитиране (надбавката); отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на емисионната стойност.....	46
Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на емисионната стойност.....	46
Емисионната стойност се обявява:.....	46
4. Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акциите на ИД “Капман Капитал” АД; честота на изчисляването, обявяването ѝ в КФН и определяне на дните за публикуването ѝ в централен ежедневник.....	47
Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акциите.....	47
Промени в разходите за обратно изкупуване (отбива); отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на цената на обратното изкупуване.....	47
Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на цената на обратното изкупуване.....	48
Цена на обратно изкупуване се обявява:.....	48
5. Условия и ред за вторична търговия с акциите на дружеството.....	48
6. Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди.....	48
7. Правила за определяне на дохода.....	49
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИД “КАПМАН КАПИТАЛ” АД.....	49

1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КАПИТАЛА И АКЦИИТЕ НА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД	49
<i>Вид акции и права по тях</i>	49
<i>Права по акциите на дружеството</i>	49
<i>Ред за прехвърляне на вече издадени акции</i>	50
<i>Основания за прекратяване на дружеството са:</i>	50
2. ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК, КОЙТО ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ЩЕ ИЗПОЛЗВА ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК ПО ЧЛ. 190 ЗППЦК ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ДРУЖЕСТВА ОТ ОТВОРЕН ТИП. 50	
3. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА	54

Записването на ценни книжа се извършва само след публикуване на потвърден от КФН пълен и кратък проспект за първично публично предлагане на акции на инвестиционно дружество и след, като са изтекли най – малко 7 дни от публикуване на съобщението за първично публично предлагане по чл. 93, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Нарушаването на това изискване, както и когато съществена информация в проспекта се окаже невярна или в проспекта е укрита съществена информация, дава право на инвеститора в тримесечен срок от установяване на съответното обстоятелство, но не по – късно от една година от придобиването на ценните книжа, да иска придобиването да бъде обявено за недействително, освен ако е бил недобросъвестен.

ИД "Капман Капитал" АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в ценни книжа е свързано с определени специфични рискове, относими към дейността на емитентна, подробно описани от стр. 24 до стр. 28 в настоящия проспект. Стойността на акциите и доходът от тях може да се понижат, като Дружеството не гарантира печалби и съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените средства. Освен това инвестициите в Дружеството не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция. Предишните резултати от дейността на дружеството нямат по необходимост връзка с бъдещите резултати.

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа, обект на настоящата емисия, могат да получат информация и безплатно копие на проспекта всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа на адрес:

1. В офиса на емитента "ИД "Капман Капитал" АД

гр.София, 1301, ул. "Три Уши" 8, ет.6
тел. + 359 2810 60 10 / + 359 88 99 99 109
лице за контакт:
Десислава Пламенова Калискова – Директор "Връзки с инвеститорите"

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес:
www.capmanbg.com, www.capman.bg

2. В офиса на управляващото дружество - УД "Капман Асет Мениджмънт" АД

гр.София, 1301, ул. "Три Уши" 8, ет.6
тел. + 359 2 810 60 / + 359 88 99 99 109
и
гр.Варна 9000,
ул. "Генерал Колев" №60 А , тел. 052 60 67 51

3. В офиса на инвестиционен посредник "Ти Би Ай Инвест" ЕАД

гр. София, ул. "Света София" № 7, ет.9
тел: 02 981 60 91

4. В офиса на инвестиционен посредник "Капман" АД

гр. София, 1301, ул."Три Уши" № 8
тел: 02 810 60/факс 810 60 33

5. В офиса на инвестиционен посредник "Позитива" АД

гр. София, ул."Черковна" №39, вх. Б, ет.3
тел.02 /846 66 23; 02/846 61 05

6. В офиса на инвестиционен посредник "Авал Ин" АД

гр. София, бул."Тодор Александров" 73, ет.1
тел. 02 980 48 25, 02 987 33 60 / факс: 02 986 09 11

7. В офиса на инвестиционен посредник "Астра Инвестмънт" АД

гр. София, ул."Средна гора" 49, ет.1
тел. 02 80 138 45 / факс: 02 80 138 60

8. В централата на "Уникредит Булбанк" АД

гр. София, пл. "Света Неделя" № 7
тел. 02 07001 8484

9. В офисите на инвестиционен посредник "Загора Финакорп" АД

гр.Стара Загора
бул.Христо Ботев № 117 Б, тел.042 600 203

гр.Хасково
ул.Преслав № 14 , тел.038 628 612

гр.Карлово
ул.Цар Симеон № 26, тел.0335 998 19

гр.Нова Загора
пл.Свобода 7, ет.1, тел.0457 257 72

гр.Русе
ул. Петко Д.Петков 13 Б, ет.2, тел.082 824 527

гр.Кърджали
бул.България № 47, ет.2, тел. 0361 808 43

гр.Свиленград
бул.България № 151, 0379 714 29

10. В офиса на ИП "Евродилинг" АД

гр.Бургас
ул.Кирил и Методий № 15, ет.2, тел. 056 841 758

11. В клоновете и офисите на "Интернешънал Асет Банк" АД

клон Благоевград

ул. "Янко Забунов" 5
тел. 073/88-10-54, -64, факс: 073/88-10-63, E-mail: blagoevgrad@iabank.bg

клон Бургас
ул. "Съединение" 5
тел. 056/84-14-21, факс: 056/84-14-98, E-mail: burgas@iabank.bg

клон Варна
ул. "Асен Златаров" 3
тел. 052/60-37-01, 62-11-78, факс: 052/62-11-75, E-mail: varna@iabank.bg

клон Велико Търново
бул. "България" 27
тел. 062/63-59-18, факс: 062/62-59-20, E-mail: vturnovo@iabank.bg

клон Видин
ул. "Екзарх Йосиф" 13
тел.: 094/60-00-22, факс: 094/60-00-24, E-mail: vidin@iabank.bg

клон Враца
ул. "Искър" 4
тел. 092/66-00-37, 66-00-40, факс: 092/66-00-39, E-mail: vraca@iabank.bg

клон Добрич
ул. "Васил Левски" 4
тел. 058/ 60-03-68, факс: 058/60-03-94, E-mail: dobrich@iabank.bg

офис Кнежа
ул. Марин Боев 69, тел.:09132/50-03, факс: 09132/50-03

клон Кремиковци
София 1870 кв."Ботунец"
тел. 02/935-35-45, 988-36-10, факс: 02/989-70-51, E-mail: kremikovci@iabank.bg

клон Кърджали
бул. "България" 75
тел. 0361/6-58-11, -12, -13, факс: 0361/6-58-09 ,E-mail: kurjali@iabank.bg

клон Ловеч
ул. "Търговска" 55
тел. 068/60-13-49, -50, факс: 068/60-13-51, E-mail: lovech@iabank.bg

клон Монтана
ул. "Граф Игнатиев" 5
тел. 096/30-00-86, 30-00-87, факс: 096/30-00-89, E-mail: montana@iabank.bg

клон Пазарджик
ул. "Пловдивска" 18А
тел. 034/44-25-66, факс:034/44-01-64, E-mail: pazardjik@iabank.bg

клон Перник
ул. "Брегалница" 6
тел. 076/60-05-40, 60-05-61, факс: 076/60-05-49,E-mail: pernik@iabank.bg

клон Плевен
ул. "Дойран" 150
тел. 064/80-18-37, 064/80-12-38, факс: 064/80-16-81, E-mail: pleven@iabank.bg

клон Пловдив
ул. "Гурко" 19
тел. 032/26-65-96, 63-42-57, факс: 032/26-62-05, E-mail: plovdiv@iabank.bg

клон Разград
ул. "Кирил и Методий" 3
тел. 084/66-27-93, -94, факс: 084/66-27-94, E-mail: razgrad@iabank.bg

клон Русе
ул. "Александровска" 96
тел. 082/82-02-47, -48, факс: 082/82-02-50, E-mail: ruse@iabank.bg

клон Силистра
ул. "Петър Бояджиев" 1
тел. 086/82-07-81, факс: 086/82-07-82, E-mail: silistra@iabank.bg

клон Сливен
ул. "Константин Стоилов" 1
тел. 044/62-41-70, 62-42-03, факс: 044/62-42-03, E-mail: sliven@iabank.bg

клон Стара Загора
бул. "Козлодуй" 2
тел. 042/62-05-85, 62-05-48, факс: 042/60-53-51, E-mail: stzagora@iabank.bg

клон Търговище
ул. "Васил Левски" 7
тел. 0601/6-26-18, факс: 0601/6-52-69, E-mail: turgovishte@iabank.bg

клон Хасково
ул. "Цар Освободител" 4
тел. 038/66-18-44, 66-27-90, факс: 038/66-18-44, E-mail: haskovo@iabank.bg

София - Централно Управление
ул. "Тодор Александров" 81-83
информация 02/81-20-111 , факс 02/920-42-01, 02/81-20-222, E-mail: iabank@iabank.bg

клон Шумен
ул. "Съединение" 109
тел. 054/80-03-36, -37, -38, факс: 054/80-05-33, E-mail: shumen@iabank.bg

клон Ямбол
ул. "Жорж Папазов" 10
тел. 046/66-21-07, -08, -10, факс: 046/66-21-02, E-mail: yambol@iabank.bg

Използвани дефиниции и съкращения

По-долу са изброени някои от основните дефиниции и съкращения, използвани в настоящия Проспект:

Дефиниции:

БАНКА ДЕПОЗИТАР	“Обединена Българска Банка” АД, която е банката, с която ИД “Капман Капитал” АД е сключило договор за депозитарни услуги (за съхранение на активи и извършване на плащания)
Ден Т	Ден на сключване на сделка (изпълнение на поръчка) за продажба или обратно изкупуване на акции на ИД “Капман Капитал” АД
Дата на сетълмент	Дата на приключване на сделка
Депозитарна разписка	Документ, удостоверяващ собствеността върху регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД ценни книжа
Държавни ценни книжа или ДЦК	Дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от съответната държава
Дружеството или инвестиционното дружество	ИД “Капман Капитал” АД – инвестиционно дружество от отворен тип със седалище и адрес на управление гр. София, община Триадица, ул. “Три Уши” № 8, ет. 6
Инвестиционен портфейл	Съкупността от притежавани от ИД “Капман Капитал” АД ценни книжа и други финансови активи, които са придобити чрез инвестиране на парични средства, набрани от продажбата на акции на ИД “Капман Капитал” АД
Ипотечни облигации	Дългови ценни книжа, издавани от банка и обезпечени с вземания по отпуснати от банката ипотечни кредити
Корпоративни облигации	Дългови ценни книжа, емитирани от акционерни дружества за набиране на оборотен капитал и/или инвестиционен ресурс
Общински облигации	Дългови ценни книжа, издавани от общини (местни власти) за финансиране на собствени задължения и/или инвестиционни проекти
Акции	Титули за собственост, прехвърлими права, регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД, явяващи се ценни книжа, които дават право на собственика на акциите на пропорционален дял от печалбата на дружеството и на ликвидационен дял, както и членствени права
Пазарна цена	1. Среднопретеглената цена на сключените с дадени корпоративни ценни книжа сделки на регулиран пазар на ценни книжа в най-близкия ден от последния 30-дневен период, в който тези ценни книжа са търгувани в обем, не по-малък от обема на притежаваните от ИД “Капман капитал” АД ценни книжа от този вид; 2. Цената, котирана от БНБ или от първичните

	дилъри на държавни ценни книжа
Работен ден	Всеки ден, който е официален работен ден за Република България
Управляващо дружество или УД	“Капман Асет Мениджмънт” АД или дружеството, с което ИД “Капман Капитал” АД е сключило договор за управление на дейността
Упълномощен инвестиционен посредник или ИП	ИП “Ти Би Ай Инвест” АД или дружеството, с което ИД “Капман Капитал” АД, представлявано от управляващото дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД, е сключило договор за посредничество при сключването на сделки с ценни книжа
Емисионна стойност	Цената, по която ИД “Капман Капитал” АД продава своите акции, основана на нетната стойност на активите на дружеството и определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е подадена поръчката на инвеститора за закупуване на акции, в който има изчисление на НСА
Цена на обратно изкупуване	Цената, по която ИД “Капман Капитал” АД изкупува обратно своите акции, основана на нетната стойност на активите на дружеството и определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е подадена поръчката на акционера, предлагащ акциите си на дружеството за обратно изкупуване, в който има изчисление на НСА.

Съкращения:

БНБ	БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА
БФБ-София	“Българска фондова борса – София” АД
ДКЦК	Държавна комисия по ценните книжа
ЗППЦК	Закон за публичното предлагане на ценни книжа
КФН	Комисия за финансов надзор – институцията, която поема функциите на ДКЦК от 01.03.2003 г.
СД	Съвет на директорите
ТЗ	Търговски закон
ЦД	“Централен депозитар” АД
ЕИК (БУЛСТАТ)	Единен идентификационен код
НДР	Национален данъчен регистър
НСА	нетна стойност на активите
ОБА	общ брой на акциите в обращение
НСАА	нетна стойност на активите на акция
ЕС	емисионна стойност (продажна цена)
ЦК	цена на обратно изкупуване на акция (цена “купува”)
РА	разходи за емитиране на една акция

ДАНИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

Наименование
 Седалище и адрес на управление
 Регистрирани клонове
 Телефон

ИД “Капман Капитал” АД
 гр.София, ул. “Три Уши” № 8, ет.6
 Дружеството няма регистрирани клонове
 02 810 60 / 088 99 99 109

Факс	02 810 60 33
Електронна поща	mail@capmanbg.com
Страница в интернет	www.capmanbg.com , www.capman.bg
Данни за настъпили изменения в наименованието на Дружеството	Към последна дата на актуализация на проспекта (31 юли 2009г.), не са настъпили изменения в наименованието на дружеството
Тип на Инвестиционното дружество	Отворен тип
Затворен период	Не се предвижда затворен период
Дата на учредяване	20.12.2003 г.
Предмет на дейност	Инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции, при спазване на принципа на разпределение на риска.
Срок	Неограничен
Номер и дата на разрешението от издадено от КФН	№ 250-ИД от 24.03.2004 г.
Номер и партида на вписване на дружеството в търговския регистър	СГС №83288 том 1012, стр.115
Код по ЕИК (БУЛСТАТ)	131229667
Номер от НДР	1220183730
Размер на капитала, с който е учредено Дружеството	520 000 лв
Брой на акциите към момента на учредяване	52 000 броя акции

1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ

ИД "Капман Капитал" АД е с едностепенна система на управление.

Членове на съвета на директорите

На проведеното на 05.06.2004 г. Общо събрание на акционерите на ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД на мястото на депозираната оставката си г-н Маню Моравенов като член на съвета на директорите бе избран нов член на съвета на директорите на дружеството – г-жа Павлина Кирилова Аначкова-Кантарева.

На проведеното на 17.04.2006 г. редовно годишно Общо събрание на акционерите на ИД "Капман Капитал" на мястото на депозираната оставката си г-н Росен Георгиев като член на съвета на директорите бе избран нов член на съвета на директорите на дружеството – г-жа Сибила Грозданова. С решение на Съвета на директорите от 17.04.2006, г-жа Грозданова бе избрана за изпълнителен директор на инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД.

Председател на Съвета на Директорите

Деян Стоев Денев

ЕГН	6809227525
Настоящ и постоянен адрес	гр.София, ж.к. "Красно село" 194, вх.Б, ет 8
Образование:	Висше, Икономист
Квалификация:	Специалност "Икономика и управление на промишлеността"
Професионална дейност:	2008 год.-до сега

член на СД, "СЖ Лайф" СД
2004 год.-до сега
Управител, "Българска Икономическа Група" АД
2002 год.-2004 год.
Директор "Проекти и развитие", "Сердика" АД, гр.Сливен
2002 год.-2002 год.
Директор, дирекция "Последващ контрол", Агенция
Митници
1999 год.-2001 год.
Началник управление "Бизнес клиенти", банка ДСК-ЦУ
1996 год.-1998 год.
Главен експерт и референт за Южна България
управление "Кредитирен", ОББ АД - ЦУ

Изпълнителен Директор:

Сибилa Любомирова Грозданова

ЕГН 7709233212
Настоящ и постоянен адрес: гр.Монтана,
ул. Димитър Талев 4, ап. 9
Образование: Висше, Висш икономически институт, София,
специалност Счетоводство и контрол
Специализация по"Финанси" – програма на Georgetown
University в University of Wisconsin La Crosse
Квалификация: Магистър, Специалност "Счетоводство и контрол"
Професионална дейност: Април 2005 – до сега
Изпълнителен директор, ИД "Капман Капитал"АД
Септември 2005 – до сега
Изпълнителен директор, инвестиционен посредник
"Капман"АД
Януари 2001 – Август 2005
Главен Счетоводител, ИП инвестиционен посредник
"Капман"АД
Март 1998 – Януари 2001
Счетоводител, ИП инвестиционен посредник "Капман"АД

Член на Съвета на Директорите:

Павлина Кирилова Аначкова-Кантарева

ЕГН 6109157079
Настоящ и постоянен адрес: гр.Банкя, ул.Пирот 28
Образование: Висше, Висш икономически институт, София,
специалност "ФИНАНСИ"
Квалификация: доцент доктор на икономическите науки,
Университет за национално и световно стопанство,
Катедра "ФИНАНСИ"
Професионална дейност:
2009 – до сега Член на УС на "Фонд за компенсиране на
инвеститорите"
2005 – до сега Член на УС на ДП "Ръководство въздушно движение"
1998 – до сега Директор дирекция "Банкова политика"
Българска народна банка
2001 – 2003 Управител
Международен банков институт

1997 - 1998	Директор дирекция "Взаимоотношения с търговски банки и финансови пазари" Българска народна банка
1996 - 1997	Изпълнителен директор на ТБ "Кредит Експрес" АД
1994 - 1996	Главен секретар Асоциация на търговските банки
1992 - 1994	Финансов консултант на БНБ за изработване на нормативни актове за регулиране на рисковата експозиция на търговските банки /след спечелен конкурс по съвместна поръчка на БНБ, МВФ и Световната банка/
1993	Консултант на Комисия по унификация и банкови стандарти към БНБ и "Банксервиз" АД
1993	Преподавател Международен банков институт
1993	Координатор и участник в колектив разработващ проект за Черноморската банка за търговия и развитие и ревизиран проектоустав и други материали за третата сесия на работната група по банки и финанси към Черноморската икономическа групировка
1992	Финансов консултант на Авиокомпания Балкан
1984	Главен асистент в Университета за национално и световно стопанство, Департамент Финанси, София.

Към 31.07.2009 г. в ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД, няма избрани юридически лица за членове на Съвета на директорите на дружеството.

2. ДАННИ ЗА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Наименование	УД "Капман Асет Мениджмънт" АД
Седалище и адрес на управление	гр.София. ул."Три Уши" № 8, ет. 6
Телефон	02 810 60
Електронен адрес:	mail@capmanbg.com
ЕИК по БУЛСТАТ	131126507
Номер от НДР	1220174278
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност	№ 264 – УД /23.07.2003 г., прелицензирано от КФН с РГ-08-04/10 от 13.02.2006
Размер на капитала	250 000 лв.
Дружеството може да извършва следните дейности:	Управление на дейността на инвестиционни дружества по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции

Информация относно професионалния опит на управляващото дружество

УД "Капман Асет мениджмънт" има шестгодишен опит в управлението на активи. Към момента то управлява активите на две колективни инвестиционни схеми – инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД и договорен фонд "Капман Макс". За дейността си през 2007 година, "Капман Асет Мениджмънт" бе наградено с престижната награда "Управляващо дружество на годината".

Съществени условия на договора за управление

Съгласно сключения на 22.12.2003 г. договор за управление, УД "Капман Асет Мениджмънт" АД:

- Управлява дейността на ИД "Капман Капитал" АД по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции;
- Изпълнява инвестиционната политика на ИД, извършва анализ на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощени от Съвета на директорите на ИД инвестиционни посредници;
- Изготвя проспект от името на ИД за публично предлагане на акциите на ИД, както и актуализира проспекта съгласно изискванията на нормативните актове;
- Управлява дейността по продажба и обратно изкупуване на акциите на ИД "Капман Капитал" АД, като за осъществяване на контакт с инвеститорите осигурява мрежа от гишета (офиси) за извършване на посочените действия съгласно специалните изисквания на законите и подзаконовите нормативни актове;
- Извършва оценка на портфейла ИД "Капман Капитал" АД и определя нетната стойност на активите на ИД, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД под контрола на банката-депозитар;
- Управлява рекламната и маркетингова дейност на ИД при спазване на специалните изисквания на закона и актовете по прилагането му, отнасящи се до извършването на тази дейност; поддържа страницата на ИД в Интернет;
- Управлява дейността по администриране на акциите на ИД;
- Води счетоводството и поддържа и съхранява отчетността на ИД "Капман Капитал" АД, включително разкрива съответната информация за ИД в предвидените нормативни актове случаи, както и изпълнява всички задължения, които възникват за ИД във връзка с това.

УД може да извършва проучвания на условията на пазара, размера на комисионите, качеството, бързината и точността на изпълнение на поръчките и да дава писмени препоръки на ИД на подходящи инвестиционни посредници, както и за прекратяване на договорите с тях.

УД "Капман Асет Мениджмънт" АД може да предлага на ИД "Капман Капитал" АД, банка - депозитар, както и сключване, изменение, прекратяване и разваляне на договора с нея.

Възнаграждението на УД се определя в размери както следва:

- Възнаграждение в размер на 1.90% от средната нетна стойност на активите на ИД; това възнаграждение се изплаща от ИД на месечна основа в размер на 1/12 част от 1.90% от средната месечна нетна стойност на активите на ИД. ИД изпълнява задълженията си в срок до 10-то число на следващия месец, за което дава съгласие за незабавно инкасо, копие от което изпраща на УД.;
- Възнаграждение в размер на 0.35% върху оборота от продажби и обратно изкупуване на емитирани акции на ИД; Това възнаграждение се начислява при всяка продажба и обратно изкупуване на емитирани акции на ИД и се изплаща на УД в срок до 10-то число на следващия календарен месец;

Възнагражденията се превеждат от банката депозитар на ИД по банковата сметка на УД. Договорът между ИД "Капман Капитал" АД и УД "Капман Асет Мениджмънт" АД е сключен за неограничен срок. Той може да бъде изменен само по взаимно съгласие на страните, изразено писмено.

3. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКОТО ЛИЦЕ, КОЕТО НЕПОСРЕДСТВЕНО ВЗЕМА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ (ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ), ВКЛЮЧИТЕЛНО, КОГАТО Е СЛУЖИТЕЛ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Име (собствено, бащино и фамилно): **Емил Александров Иванов**

Единен граждански номер (ЕГН): 7711176941
Адресна регистрация: гр. София, ж.к. Младост 1, бл.25, вх.4
Лиценз от КФН: 238 – ИК/12.12.2007 г.
Длъжност: Инвестиционен консултант

Емил Александров Иванов, считано от 26.02.2008 г. е назначен на трудов договор като инвестиционен консултант на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД.

4. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕНИ ОТ ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДЕНИЯ, ДАДЕНИ ОТ УД "КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК по БУЛСТАТ

Номер от НДР

Дата на учредяване на дружеството:

Номер и дата на издаденото от КФН разрешение

Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението на ИП "Капман" АД според сключения договор с УД "Капман Асет Мениджмънт" АД

ИП "Капман" АД

София, община "Триадица", ул."Три Уши" №

02 810 60

mail@capmanbg.com

121273188

1220100657

19.12.1996 г.

No РГ-130- ИП от 12.11.1997г.,
прелицензирано №120-ИП от 14.02.2006г.
5 000 000 лв.

Управляващото дружество за сметка на ИД "Капман Капитал" дължи на ИП "Капман" АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионите на ИП "Капман" АД като в посочените в тарифата такси и комисиони са включени всички разходи, в това число таксите на БФБ-София АД, Централния Депозитар и Банките.

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК по БУЛСТАТ

Номер от НДР

Дата на учредяване на дружеството:

Номер и дата на издаденото от КФН разрешение

Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението на ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД според сключения договор

ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД

София, община "Оборище", ул."Дунав" № 5
981 60 91

office@tbi-invest.bg

130999800

2102104064

15.11.2002г. СГС

NoРГ-03-0203/13.11.2002, прелицензирано
с РГ 122-ИП/14.02.2006
1 950 000 лв.

ИД "Капман Капитал" АД дължи на ИП "Ти Би Ай" ЕАД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК по БУЛСТАТ

Номер от НДР

Дата на учредяване на дружеството:

Номер и дата на издаденото от КФН

разрешение

Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението на ИП "Позитива" АД според сключения договор с УД" Капман Асет Мениджмънт"АД

ИП "Позитива" АД

гр. София, р-н Средец , ул.Ангел Кънчев № 17, вх.А

02 846 66 23

office@positiva.biz

131219324

1220182807

22.03.2004 г.

No РГ-03-0211 от 27.07.2006г.

270 000 лв.

ИД "Капман Капитал" АД дължи на ИП "Позитива"АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на ИП "Позитива" АД

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК по БУЛСТАТ

Номер от НДР

Номер и дата на издаденото от КФН

разрешение

Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението на ИП "Авал Ин" АД според сключения договор с УД" Капман Асет Мениджмънт"АД

ИП "Авал Ин" АД

гр. София, ул.Княз Борис 1-ви, № 71

02 980 48 25

aval.in@ibn.bg

831522132

2221065622

No РГ-03-0010 от 03.04.2006г.

250 000 лв.

ИД "Капман Капитал" АД дължи на ИП "Авал Ин"АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на ИП "Авал Ин" АД

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК

Номер и дата на издаденото от КФН

разрешение

Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението на ИП "Астра Инвестмънт" АД според сключения договор с УД" Капман Асет Мениджмънт"АД

ИП "Астра Инвестмънт" АД

гр. София, ул.Средна гора 49, ет.ет.6

+359 2 80 138 45, факс: +359 2 80 138 60

office@astrainvestment.bg

200235947

No РГ-03-0226 от 22.07.2008г.

270 000 лв.

ИД "Капман Капитал" АД дължи на ИП ИП "Астра Инвестмънт" АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на ИП "Астра Инвестмънт" АД

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК

Номер и дата на издаденото от КФН

разрешение

Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението

Уникредит Булбанк АД

София, 1000, пл. "Света Неделя" № 7

02 07001 8484

CallCentre@UniCreditGroup.bg

831919536

Пр-л № 34, 18.06.1997.

239 255 524 лв.

ИД "Капман Капитал" АД дължи на

на "Уникредит Булбанк" АД според "Уникредит Булбанк" възнаграждение сключения договор с УД "Капман Асет" съгласно тарифа за таксите и Мениджмънт" АД комисионните на "Уникредит Булбанк"

Съществени условия на договора с инвестиционното дружество:

Съгласно договора, сключен между ИД "Капман Капитал" АД и упълномощените инвестиционни посредници, инвестиционните посредници са упълномощени да извършват сделки с ценни книжа от портфейла на инвестиционното дружество, а именно:

- ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
- ипотечни облигации, издадени от българските банки;
- корпоративни дългови ценни книжа (облигации), издадени от български емитенти;
- дългови ценни книжа, издадени от местни общини;
- чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина;
- акции, емитирани от български дружества и търгувани на регулирани пазари в Република България
- акции, емитирани от чуждестранни компании и търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина.

Сделките се сключват по нареждане на управляващото дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД, като са за сметка на инвестиционното дружество.

Членовете на Съвета на директорите на инвестиционното дружество, управляващото дружество и всяко лице, което взема решения по управление на инвестиционната дейност на инвестиционното дружество, не могат да бъдат едно и също лице или свързани лица с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

Възнаграждението на инвестиционните последници са съгласно тарифа за таксите и комисионните на всеки един от тях, неразделна част от подписаните договори, като в посочените в тарифата такси и комисионни са включени всички разходи, в това число таксите на БФБ-София АД, Централния Депозитар и Банките.

5. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР

Наименование	Обединена Българска Банка АД
Седалище и адрес на управление	гр.София, Община Възраждане, Ул."Света София" №5
телефон	02 811 + вътрешен
факс	02 988 08 22
Електронен адрес	info@sof.ubb.bg
Електронна страница в Интернет	www.ubb.bg
Номер и партида на вписване в ТР:	парт. 376, том 8, стр. 105, ф.д. 31848 на СГС, по описа за 1992 г.
Лицензия от БНБ:	340 от 19.11.1992 г.
ЕИК по БУЛСТАТ	000694959
Номер от НДР	1224009980

Съгласно изискванията на чл. 173, ал. 3 от ЗППЦК, банката депозитар не е едно и също лице или свързано лице с управляващото дружество, с членовете на Съвета на директорите на инвестиционното дружество или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции в инвестиционното дружество, с инвестиционните

посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки, както и с лицата, които контролират инвестиционното дружество.

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между ИД "Капман Капитал" АД и банката депозитар "Обединена Българска Банка" АД. По силата на Договор от 20.12.2003 г. "Обединена Българска Банка" АД, в качеството си на банка депозитар, е упълномощена да извършва срещу възнаграждение банковото обслужване на инвестиционното дружество, както следва:

Съществени условия на договора за депозитарни услуги

"ОББ" АД се задължава да:

- Съхранява паричните средства на ИД "Капман Капитал" АД, притежаваните от него налични ценни книжа и удостоверителни документи за притежаваните от него безналични ценни книжа;
- Извършва вписвания в регистъра на "Централен депозитар" АД, БНБ или друга институция към подсметката си на притежаваните от ИД "Капман Капитал" АД безналични ценни книжа;
- Осигурява плащанията, свързани със сделки с активите на инвестиционното дружество, да бъдат превеждани в рамките на нормативно-определените срокове;
- Осигурява издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на акциите на ИД "Капман Капитал" АД в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му и устава на инвестиционното дружество;
- Разкрива специална разплащателна сметка за обслужване на издаването и обратното изкупуване на акции; при недостиг на средства по нея веднага уведомява ИД "Капман Капитал" АД и изпълнява нарежданията на последния;
- Контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите на ИД "Капман Капитал" АД от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, устава и проспекта на инвестиционното дружество и правилата за оценка на активите по чл. 50 и съгласно чл. 24 от НИДИД всеки работен ден;
- Извършва всички плащания от името и за сметка на ИД "Капман Капитал" АД, произтичащи от договора;
- Осигурява събирането и използването на приходите на инвестиционното дружество в съответствие със закона и с неговия устав, включително да следи дали възнграждението на УД е изплатено в съответствие със закона и устава на ИД "Капман Капитал" АД. .
- Разпорежда се с поверените му активи на инвестиционното дружество само по нареждане на оправомощените лица, освен ако тези нареждания противоречат на закона, на устава на инвестиционното дружество или на договора за депозитарни услуги;
- Редовно се отчита пред инвестиционното дружество за поверените активи и извършените операции.
- ОББ АД няма право да възлага на друга банка изпълнението на функциите по договора за банка-депозитар.
- При изпълнение на задълженията си ОББ АД се ръководи от интересите на инвестиционното дружество.

ИД "Капман Капитал" АД няма право да:

- Съхранява собствените си парични средства и ценни книжа и удостоверителните документи за притежавани безналични ценни книжа в банка, различна от банката-депозитар както
- Да извършва безкасовите си плащания чрез друга банка.

Възнаграждението на банката-депозитар е съгласно "Тарифа за таксите и комисионите" (ТТК) като за извършването на определени услуги и операции са договорени преференциални условия.

ДАНИ ЗА ОДИТОРИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

ИД "Капман Капитал" АД има сключен договор с дипломиран експерт счетоводител № 0367 – Цецка Цветанова Попова, "Енки-97" ЕООД за проверка и заверка на годишните счетоводни отчети за 2004 и 2005 година. При провежданите ОСА съответно през 2006, 2007, 2008 и 2009 г. тя бе презибирана и към дата на последна актуализация на проспекта одиторът на инвестиционното дружество не е сменян. Седалището и адреса на управление на "Енки-97" ЕООД е гр.София, Община "Витоша", кв.Бояна, ул."Богова стъпка" №4.

6. ФИНАНСОВАТА ИНСТИТУЦИЯ, УЧРЕДИТЕЛ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО, АКО ИМА ТАКАВА

Сред учредителите на ИД "Капман Капитал" АД няма финансова институция.

7. ДАНИ ЗА ЛИЦАТА, КОИТО ПРИТЕЖАВАТ ПРЯКО ИЛИ ЧРЕЗ СВЪРЗАНИ ЛИЦА НАД 10 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ИЛИ МОГАТ ДА УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ НЕГО:

Към 31.07.2009 г. сред акционерите на ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД, няма физически лица или юридически лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица над 10 на сто от акциите с право на глас или могат да упражняват контрол върху него.

8. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО:

Няма външни консултанти, на които да се заплаща със средствата на инвестиционното дружество.

9. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЩИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА ИЛИ ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА.

Сибилa Любомирова Грозданова, в качеството си на изпълнителен директор на Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД, Антон Владимиров Домозетски и Николай Петков Ялъмов, в качеството им на представляващи управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД са отговорни за изготвянето на настоящия проспект и декларират, че при изготвянето на настоящия проспект са положили необходимата грижа и че доколкото им е известно информацията, съдържаща се в този проспект е вярна, пълна и не е подвеждаща.

Горепосочените лица, с подписа си, положен в края на проспекта декларират, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна.

II. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

1. Инвестиционни цели на ИД "Капман Капитал" АД

Основната инвестиционна цел на ИД "Капман Капитал" АД е постигане на оптимална норма на възвръщаемост на инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи за ликвидни инвестиции, предоставени за управление на институционални инвеститори и достъпни на българския пазар, при зададено ниско до умерено ниво на риск.

Инвестиционното дружество инвестира основно в дългови ценни книжа, както и в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, а също така и в инструменти на паричния пазар.

За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност инвестиционното дружество може да предлага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД следва умерена инвестиционна политика и е предназначено за инвеститори, които търсят балансирано съчетание на относително сигурни инвестиции предимно в инструменти с фиксиран доход, съхраняващи в реално изражение техните спестявания и предпазващи ги от валутен риск, с доходоносни инвестиции в по-рискови инструменти от типа на акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

Компанията инвестира поверените ѝ финансови ресурси в записаните в устава ѝ (чл.12) съотношения.

1. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД

Дружеството осъществява своята инвестиционна политика съгласно устава си:

ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД следва умерена инвестиционна политика и е предназначено за инвеститори, които търсят съчетание на относително сигурни инвестиции, съхраняващи в реално изражение техните спестявания и предпазващи ги от валутен риск, с доходоносни инвестиции в по-рискови инструменти от типа на акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа. Инвестиционното дружество следва активна политика на активно управление на инвестиционния портфейл (чл.11, ал. 4 от Устава).

Структура на активите на дружеството и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид

В съответствие с Устава на Дружеството, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е както следва:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на дружеството
1	ДЦК издадени или гарантирани от българската държава	до 80%
2	Ипотечни облигации	до 25%
3	Корпоративни облигации	до 50%
4	Общински облигации	до 15%
5	Чуждестранни облигации, търгувани на международно признати регулирани пазари	до 30%
6	Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в РБългария	до 50%
7	Акции емитирани от чуждестранни компании, търгувани на международно признати регулирани пазари	до 20%
8	Акции/дялове емитирани от други колективни инвестиционни схеми	до 30%
9	Парични средства и техните еквиваленти	до 10%

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на дружеството за постигане на висока доходност при ниска степен на риск.

Ограничения за структурата на активите и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид

В съответствие с Устава на дружеството, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е както следва:

1. Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, до 80 на сто от общия обем на активите на инвестиционното дружество, диверсифицирани между ценни книжа, издадени по външния и по вътрешния дълг на Република България.
2. Ипотечни облигации, издадени от българските банки в размер до 25 на сто от активите на инвестиционното дружество.
3. Корпоративни дългови ценни книжа (облигации), издадени от български емитенти в размер до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество.
4. Дългови ценни книжа, издадени от местни общини в размер до 15 на сто от активите на инвестиционното дружество.
5. Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина, в размер до 30 на сто от активите на инвестиционното дружество при спазване изискванията относно вида и качеството на ценните книжа и рейтинга на емитента, съгласно чл. 195, ал. 1, т.т 1-4 и чл. 195, ал. 2 ЗППЦК и в съответствие с решенията и указанията на съответния надзорен орган;
6. Акции, емитирани от български дружества и търгувани на регулирани пазари в Република България – до 50 на сто от активите на инвестиционното дружество.
7. Акции, емитирани от чуждестранни компании и търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина – до 20 на сто от активите на инвестиционното дружество.
8. Акции/дялове емитирани от други колективни инвестиционни схеми – до 30 на сто от активите на инвестиционното дружество.

Ограничения на дейността на ИД "Капман Капитал" АД

1. да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
2. да променя предмета си на дейност;
3. да дава или да получава заеми /освен по реда на чл.15, ал. 3 от Устава на дружеството/ или да обезпечава или гарантира задължения на трети лица да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
4. да извършва дейност като инвестиционен посредник, банка или застрахователно дружество;
5. да се преобразува в друг вид търговско дружество.

При осъществяване на инвестиционната си дейност дружеството не може:

- да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени;
- да продава ценни книжа, които не притежава;

- да инвестира в ценни книжа, издадени от учредителите му или от свързани с тях лица;
- да инвестира в ценни книжа, издадени от лица, които контролират инвестиционното дружество или от свързани с тях лица;
- да придобива повече от 10 на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно дружество.

Отраслова структура на инвестициите и инвестиции по отделни емитенти в съответните отрасли

Отрасловата структура на инвестициите ще бъде:

Облигации:

- Облигации, гарантирани от държава;
- Облигации, издавани от общини;
- Облигации, издавани от емитенти от финансовия сектор, ипотечни и корпоративни;
- Облигации, издавани от емитенти от реалния сектор, корпоративни облигации. По отношение на отрасловата структура на корпоративните облигации, Дружеството ще инвестира в ценни книжа, издавани от емитенти, работещи в някои от секторите: телекомуникации, информационни технологии, машиностроене, енергетика и енергийни ресурси, фармацевтика, хранително-вкусова промишленост и др.

Акции

Дружеството ще инвестира в ценни книжа, издавани от емитенти, работещи в секторите:

- Химическа промишленост
- Преработвателна промишленост
- Телекомуникации и информационни технологии
- Фармацевтична промишленост
- Хранително-вкусова промишленост
- Текстилна промишленост
- Търговия с потребителски стоки
- Търговия с хранителни стоки
- Туризъм и др.

Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на дружеството.

Инвестиции в дългови инструменти

Инвестициите в дългови инструменти носят определени рискове, които оказват влияние върху общия риск на дружеството. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на отделните видове инвестиционни инструменти и от особеностите на конкретната ценна книга, като могат да се класифицират в четири основни групи - кредитен риск, пазарен риск, лихвен и ликвиден риск.

Български държавни ценни книжа или дългови ценни книжа, гарантирани от българската държава

ИД "Капман Капитал" АД ще инвестира във вътрешния и външния на Република България дълг - държавни ценни книжа и държавни облигации по ЗУНК, както и еврооблигации, глобални облигации и Брейди облигации.

• Кредитен риск

При този вид ценни книжа, кредитният риск се измерва с възможността държавата да обяви мораториум върху плащанията по вътрешния и/или външния си дълг. Вероятността от настъпване на това събитие се определя от макроикономическата стабилност и политическата обстановка в страната, които се формират от редица фактори, като режим на управление, политическа структура и принципи, последователна монетарна и фискална политика на правителството, предпоставки за устойчиво развитие на икономиката и благоприятен инвестиционен климат, политика, ориентирана към доближаване на страната към световните стандарти и следване на тенденциите за глобализация, влияние на международни събития и др.

Държавата като емитент на дълг се ползва с най-голямо доверие от инвеститорите в сравнение с другите издатели на облигации, поради нищожния риск от фалит и изпадане в състояние на невъзможност да обслужва задълженията си. Кредитният рейтинг на страната обикновено служи като таван при определянето на кредитен рейтинг на местни облигации, т.е. облигации, емитирани от местни дружества и общини рядко получават по-висок рейтинг от този на държавния дълг.

Оценките на международно признатите рейтингови агенции Standard & Poor's, Moody's и Fitch са барометър за кредитния риск на финансовите инструменти. Въпреки това и те не са изцяло обективни, тъй като се формират на база минали събития и не отразяват всички възможно бъдещи обстоятелства.

• Пазарен риск

Държавни ценни книжа - промяната в цената на държавните ценни книжа е в пряка зависимост от лихвената политика на Централната банка, водената от Министерство на финансите фискална политика и цялостното развитие на икономиката. За държава с валутен борд, каквато е България, лихвените нива до голяма степен зависят от външни фактори, най-вече стабилността и лихвените равнища на валутата-котва, или в случая, европейската единна валута. Стабилното икономическо развитие на България през последните години съществено намали пазарният риск на ДЦК. Очакваното присъединяване към ЕС, положителните очаквания за развитие на българската икономика и свързания с това интерес от външни инвеститори предполагат нарастване на цените на ДЦК.

Брейди облигации, евро облигации и глобални облигации в допълнение към горепосочените фактори, облигациите по български държавен дълг, търгувани на международните пазари, се влияят и от допълнителни фактори, като ценови равнища на Брейди и евро облигации, емитирани от държави със съизмерим с България риск.

- Лихвен риск - този риск се определя от лихвената политика на държавата, нейния кредитен рейтинг, развитостта на вътрешния капиталов пазар, състоянието и тенденциите на международните финансови пазари. Като цяло, лихвените равнища в страната са стабилни с лек тренд към понижаване. Това е следствие както от високото равнище на ликвидност на българския пазар, така и от тенденция на понижение на лихвените равнища в световен мащаб.

- Ликвиден риск - облигациите, емитирани от държавата, са сред най-ликвидните инвестиционни инструменти на българския финансов пазар. За облигациите по външния дълг се поддържат котировки от водещи международни инвестиционни банки, което прави ликвидния риск на тези инструменти изключително нисък.

Рисковете, свързани с инвестициите в български ДЦК, емитирани или гарантирани от българската държава, ще имат значително влияние върху общия риск на портфейла на

Дружеството, тъй като между 20% и 80% от активите на Дружеството ще бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Инвестиции в акции

Инвестициите в акции също така носят определени рискове, които пропорционално на дела си във формирания портфейл, оказват влияние върху общия риск на дружеството. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на различните емитенти на акции. Като могат да се класифицират в две основни групи - пазарен риск и ликвиден риск.

2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО.

Описание на основните рискове, свързани с дейността на дружеството, очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл, и методи за тяхното управление

Притежателите на акции на ИД "Капман Капитал" АД следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност и на базата на индивидуалните си инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат адекватно решение за инвестиране в ценни книжа на дружеството.

Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, свързани с инвестиционната стратегия на инвестиционното дружество, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите, които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на акциите на ИД "Капман Капитал" АД.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се определя с нереализирането на първоначално прогнозираната възвръщаемост на вложените средства. Обикновено, по-високата доходност е съпроводена с по-голяма степен на риск.

По отношение на дейността си, инвестиционно дружество ИД "Капман Капитал" АД е изложено на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

Видовете риск са разделят на две главни групи:

- Систематични
- Несистематични

Същността на систематичните рискове изключва възможността за цялостна защита от тях, тъй като тези рискове представляват икономическите фактори, действащи на макро ниво. Целта на направените анализи и прогнозни разчети е да се минимизира отрицателното влияние на всички проявления на тези рискове – ценови, валутен, финансов, политически, инфлационен и др. Систематичните рискове са свързани с промените в икономическата обстановка на макро ниво – стабилност на политическа обстановка, ръст на БВП, колебания на валутния курс, равнище на инфлацията и лихвени проценти, промени в ценовите равнища на пазара на суровини и работна сила. По принцип тези видове риск имат косвено въздействие върху отделните стопански единици в страната, включително и върху ИД "Капман Капитал" АД.

Несистематичният риск се характеризира с развитието на отрасъла и естеството на производството на дружеството. Принципно тези рискове се разделят на секторен (отраслов), касаещ несигурността в развитието на отрасъла, в който попада

дружеството, и общо фирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за стратегически промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, като следствие от това се появи опасност от негативни промени в инвестиционния климат. Други фактори, които също влияят на този риск са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Определящ фактор върху дейността на ИД "Капман Капитал" АД е системата на "Паричен съвет" т.нар. "Валутен борд", което значително намалява влиянието на политическия риск за България. Това със сигурност дава своето отражение върху всички стопански структури у нас, включително и върху ИД "Капман Капитал" АД, тъй като регулирането на паричното предлагане е практически отделено от влиянието на политическите фактори и се основава на строго пазарни принципи.

Макроикономически рискове

Валутен риск

Валутният риск представлява възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо чуждите валути, или възвръщаемостта от инвестициите на икономическите субекти да бъде повлияна в негативна посока. Промяната в доходността от възвръщаемостта на инвестициите, може да се изразява в изплащането на лихви, главници и дивиденди в местна валута, както и реализирането на капиталови печалби в местни валути. В страна като България, със силно отворена икономика, нестабилността на местната валута е в състояние да породи сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общо икономическата стабилност.

Фиксирането на курса на лева към германската марка при въвеждането на системата на "паричен съвет" ("валутен борд") в страната на 01 юли 1997 г. доведе до ограничени колебания на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Този процес продължи с въвеждането на еврото при фиксиран обменен курс 1955.83 лв. за едно евро, респ. 1.95583 лева за 1 евро след деноминацията на лева, в сила от 05.07.1999 год. Следователно валутният риск при инвестиция, осъществена в евро е практически сведен до минимум. За базиран на друга валута инвеститор валутният риск от колебанията в обменния курс между базовата валута и българския лев се приближава до риска от колебанията в обменния курс между базовата му валута и еврото, така че по отношение на валутния риск България предлага параметри близки до тези на страните от Европейския съюз. Валутният риск за инвестиции в български лева е все пак по-висок от този при инвестиции в евро зоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от нивото на валутните резерви на БНБ и респективно от платежния баланс на страната.

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.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е важен фактор, свързан с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор.

Системният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица.

Инфлационният риск по отношение на емисията акции се изразява във вероятността от покачване нивото на инфлация в страната. Инвеститорите, които планират да включат в портфейла си акции от настоящата емисия, коригират изискваната от тях норма на доходност от тези книжа с планираната инфлация за времето, за което смятат да държат книгата в портфейла си. Така те получават реалната възвръщаемост от тази своя инвестиция. Ако равнището на инфлация бъде по-голямо от очакваното за съответния бъдещ момент, крайният резултат ще бъде намаление в реализирания реален доход за инвеститорите, което, именно, представлява инфлационния риск. В този случай инвеститорите ще имат реална доходност от тези акции, намалена с разликата между очакваната и действителната инфлация.

Други систематични рискове

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Нетната стойност на активите на инвестиционното дружество може да бъде подложена на колебания поради състава или техниките за управление на портфейла му.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ (МИКРОИКОНОМИЧЕСКИ) РИСКОВЕ

Секторен риск

Поражда се от възможността за промяна размера на реализираните доходи в рамките на отрасъла, поради влиянието на паричните потоци, некомпетентен мениджмънт, силна конкуренция и др.

Дейността на инвестиционните дружества е предмет на строг регулативен режим, прилагането и спазването, на който се контролира от Комисия за финансов надзор. Нормативно-установените условия и изисквания в голяма степен ограничават рисковете, свързани с операциите на този тип дружества. Допълнително наблюдение се осъществява и от банката – депозитар на инвестиционното дружество.

Фирменият риск

Свързва се с естеството на дейност на дружеството и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички

вариантни стойности на възвращаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Ликвиден риск

Инвестиционната стратегия на дружеството се свързва с инвестиране във високоликвидни финансови инструменти, като поне 10% от активите се съхраняват във високоликвидни инструменти (парични средства в каса, безсрочни или със срок до три месеца банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа до 90 дни).

Тази структура на ликвидността на инструментите в портфейла на ИД "Капман Капитал" АД дава възможност за незабавното им трансформиране в парични средства.

Инвестиционно дружество "Капман Капитал" управлява ликвидността чрез методите на непрекъснато наблюдение и прогнозиране на паричните потоци и на базата на приетите правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е важен фактор, свързан с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор.

Системният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното отърсене и водят до висока безработица.

Инфлационният риск по отношение на емисията акции се изразява във вероятността от покачване нивото на инфлация в страната. Инвеститорите, които планират да включат в портфейла си акции от настоящата емисия, коригират изискваната от тях норма на доходност от тези книжа с планираната инфлация за времето, за което смятат да държат книжата в портфейла си. Така те получават реалната възвръщаемост от тази своя инвестиция. Ако равнището на инфлация бъде по-голямо от очакваното за съответния бъдещ момент, крайният резултат ще бъде намаление в реализирания реален доход за инвеститорите, което, именно, представлява инфлационния риск. В този случай инвеститорите ще имат реална доходност от тези акции, намалена с разликата между очакваната и действителната инфлация.

Лихвен риск

В най-висока степен този риск оказва влияние върху частта от портфейла на ИД "Капман Капитал" АД състояща се от дългови ценни книжа. Максималния дял на тези ценни книжа в съответствие с устава на Дружеството е 80% от активите.

Лихвеният риск по отношение на настоящата емисия се изразява във възможността да се променят пазарните лихвени нива и в следствие от това инвеститорът, закупил акции, да получи по-малка алтернативна доходност или да реализира загуба.

При сегашното състояние на дълговия пазар основните дългови инструменти с фиксирана доходност на пазара са държавните ценни книжа (ДЦК). Евентуална промяна на основния лихвен процент (ОЛП), т.е. промяна на доходността на тези ДЦК, ще доведе до съответна реакция от страна на инвеститорите и до промени на цената на облигациите на вторичния пазар.

Ако доходността по ДЦК, от които е съставен портфейла на инвестиционното дружество се повиши, емисионната стойност (съответно цената на обратно изкупуване) на акциите на ИД "Капман Капитал" АД също така ще се повиши съразмерно с дела, който тези ДЦК имат. При обратната хипотеза емисионната стойност (съответно цената на обратно изкупуване) на акциите на ИД "Капман Капитал" АД ще се понижат пропорционално на дела на съответните дългови инструменти.

Също така е налице висока положителна степен корелация между лихвените равнища на пазара на дългови инструменти и нивата на очаквана инфлация в страната.

Всички изброени по-горе общофирмени рискове могат да окажат влияние върху цената на акциите на ИД "Капман Капитал" АД, както и върху промяната на рентабилността на дружеството от дейността му.

Рискове за акционерите на ИД "Капман Капитал" АД

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 инвестиционния портфейл.

Ликвиден риск

Основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. По същество 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 вторичен пазар, на цени близки до, или превишаващи техните разходи по придобиването им. Този риск е елиминиран цялостно като ИД "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

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 акциите на ИД "Капман Капитал" АД да надвишава значително инфлацията за съответния период.

Валутен риск

Валутният риск представлява възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо чуждите валути, или възвръщаемостта от инвестициите на икономическите субекти да бъде повлияна в негативна посока. Промяната в доходността от възвръщаемостта на инвестициите, може да се изразява в изплащането на лихви, главници и дивиденди в местна валута, както и реализирането на капиталови печалби в местни валути. В страна като България, със силно отворена икономика, нестабилността на местната валута е в състояние да породи сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общо икономическата стабилност.

Фиксирането на курса на лева към германската марка при въвеждането на системата на "паричен съвет" ("валутен борд") в страната на 01 юли 1997 г. доведе до ограничени колебания на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Този процес продължи с въвеждането на еврото при фиксиран обменен курс 1955.83 лв. за едно евро, респ. 1.95583 лева за 1 евро след деноминацията на лева, в сила от 05.07.1999 год. Следователно валутният риск при инвестиция, осъществена в евро е практически сведен до минимум. За базиран на друга валута инвеститор валутният риск от колебанията в обменния курс между базовата валута и българския лев се приближава до риска от колебанията в обменния курс между базовата му валута и еврото, така че по отношение на валутния риск България предлага параметри близки до тези на страните от Европейския съюз. Валутният риск за инвестиции в български лева е все пак по-висок от този при инвестиции в евро зоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от нивото на валутните резерви на БНБ и респективно от платежния баланс на страната.

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.

3. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на Дружеството и нетната стойност на активите на една акция се определят по реда и при условията на действащото законодателство, Устава на ИД "Капман Капитал" АД, настоящия проспект и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите, приети от Дружеството и одобрени от надзорния орган.

Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва в 16:00 часа българско време два пъти седмично - във вторник и петък. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, прилагат се котировките, обявени към 16:00 часа българско време в последния работен ден за съответния пазар. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите вознаграждения на управляващото дружество и банката депозитар.

Методи за оценка на активите

Методиката се основава на Устава на дружеството и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на дружеството.

Принципи на оценяване на активите

- Активите на ИД "Капман Капитал" АД се оценяват по пазарната им цена във всички случаи, когато има такава;
- Когато пазарна цена не е налице, активите се оценяват по справедливата им стойност
- Дълговите ценни книжа, за които няма пазарна цена, се оценяват по метода на дисконтиране на нетните парични потоци
- Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по тяхната себестойност, а впоследствие подлежат на периодична оценка съобразно допустимия алтернативен подход, представен в МСС 16. Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на данни за съществени различия между балансовата и справедливата стойност надълготрайните активи Съветът на Директорите може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време;
- Документална обоснованост;
- Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;
- Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките ѝ фази.

Методи за определяне на цената на активите и тяхната справедлива стойност:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

- **при първоначално придобиване (признаване)** - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- **активите на инвестиционното дружество се оценяват последващо, както следва:**

1. Последваща оценка на държавни ценни книжа, емитирани в страната се извършва:

1.1. Последваща оценка на държавните ценни книжа, емитирани в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

1.2. При невъзможност да се приложи т. 1.1. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана "търсена емисия".

2. Последваща оценка на издадените в чужбина от българската държава облигации се извършва:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

б) в случай че пазарът на ценни книжа не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" към този час в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

г) в случай, че цената е изчислена на основата на т. а) – в) е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

д) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 1.2.

3. 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.

г) при невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. а), б) и в) както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

4. Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва както следва:

а) В случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на

капитала – датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в Централен Депозитар АД.

След въвеждане за търговия на БФБ – София на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

б) случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на новия брой акции в Централен Депозитар АД: Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция.

Гореизброените методи за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно важна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба No 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

5. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции - се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в Централен Депозитар АД.

При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4. последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в Централен Депозитар АД записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право и емисионната стойност на една акция.

6. В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в Централен Депозитар АД. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в ЦД до датата на допускане на акциите за търговия на БФБ се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право.

7. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар.

8. 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

9. 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 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:

г) При невъзможност да бъдат приложени т. 9 - а) и б), 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.

10. Последваща оценка на чуждестранни ценни книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва:

а) по последна цена на сключена с тях сделка в деня на оценката при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват;

б) ако не може да се определи цена по реда на т. а, оценката се извършва по най-високата цена "купува", обявена за текущия работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който чуждестранните ценни книжа се търгуват.

в) ако не може да се определи цена и по реда на т. б, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.3 г), т.5 и т.9 г).

11. Последваща оценка на деривати на ценни книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва съгласно т. 1.10.

При невъзможност да бъде приложена т. 1.11. при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция.

12. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.

13. Банковите депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на преоценката, както следва:

- а) банковите депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) паричните средства по разплащателни сметки - по номинална стойност;
- г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
- д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

14. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

15. Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по цена на придобиване, а впоследствие подлежат на периодична оценка по справедлива стойност, съобразно предвидения в МСФО 16 модел на оценка. Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на значителни различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи управителният орган на ИД / УД може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

Изчисляване на стойността на пасивите

Стойността на пасивите е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса (съответно раздели В и Б). Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

Изчисляване на нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите на ИД "Капман Капитал" АД се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно т. "Методи за оценка на активите" по-горе се извади стойността на пасивите на Дружеството, изчислена, съгласно т. "Изчисляване на стойността на пасивите" по-горе.

Изчисляване на нетна стойност на активите на акция

Нетната стойност на активите на ИД "Капман Капитал" АД се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно т. "Методи за оценка на активите" по-горе се извади стойността на пасивите на Дружеството, изчислена, съгласно т. "Изчисляване на стойността на пасивите" по-горе. Полученият резултат се разделя на броя на акциите в обръщение към този момент.

Изчислението се извършва по следната формула:

$$HCAA = \frac{HCA}{OBA}$$

HCAA = нетна стойност на активите на акция

HCA = нетна стойност на активите

OBA = общ брой на акциите в обръщение

Честота на изчисление на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на инвестиционното дружество и нетната стойност на активите на акция се определят два пъти седмично – във вторник и петък, не по-късно от 16:00 часа при условията и по реда на Правилата за оценка, съгласно действащото законодателство, устава и настоящия Проспект за публично предлагане на акции на ИД “Капман Капитал” АД. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, се прилагат котировките, обявени към 16:00 часа в последния работен ден на съответния пазар. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължими възнаграждения на управляващото дружество и банката – депозитар.

4. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА 2006, 2007 И 2008 ГОДИНА

а) Данни за обема, структурата и динамиката на активите на инвестиционното дружество

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. Поради 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.

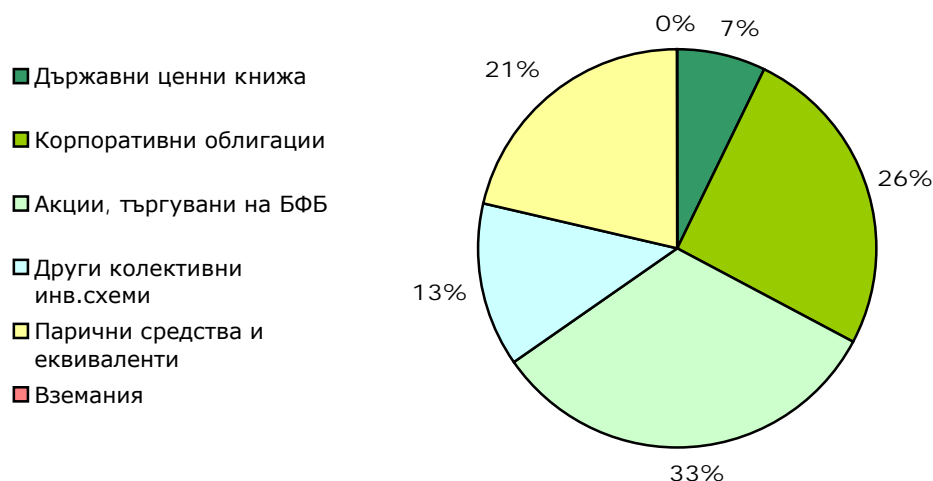
Към 31 декември инвестиционният портфейл на ИД “Капман Капитал” АД е структуриран в съответствие с инвестиционната политика, като е постигната оптимална диверсификация. В края на 2008 г. общата стойност на активите на дружеството възлиза на 7 332 715.21 лв.

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на инвестиционното дружество към края на 2006, 2007 и 2008 година.

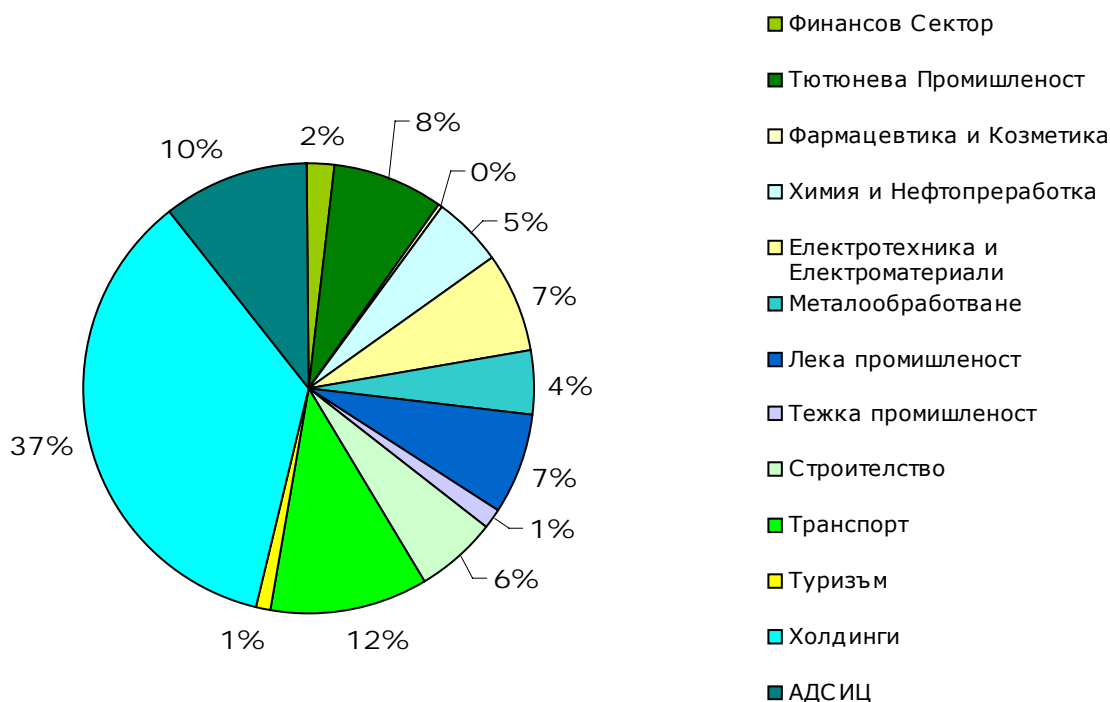
Активи	към 31.12.2006 (лева)	% от активите	към 31.12.2007 (лева)	% от активите	към 31.12.2008 (лева)	% от активите
Държавни ценни книжа	1 019 670	10.80%	969 922	4.57%	520 400.52	7.10%
Корпоративни облигации	1 412 210	14.96%	3 585 781	16.90%	1 892 714.87	25.81%
Акции, търгувани на БФБ	3 241 849	34.34%	8 527 316	40.18%	2 368 683.97	32.30%
Други колективни инв.схеми	260 285	2.76%	1 980 169	9.33%	983 789.99	13.42%
Парични средства и еквиваленти	3 473 624	36.79%	4 704 267	22.17%	1 566 440.86	21.36%
Вземания	33 408	0.35%	1 453 379	6.85%	684.96	0.01%
Обща стойност на активите:	9 441 046	100.00%	21 220 834	100.00%	7 332 715.17	100.00%

Отделните класове активи към 31 декември 2008, както и разпределението на портфейла по сектори, са представени в следващата графика. Съставът и структурата на активите са в съответствие със законовите ограничения, както и на лимитите, описани в чл. 12 от устава на дружеството.

Разпределение на активите към 31 декември 2008



Разпределение на инвестициите по сектори към 31.12.2008



б) Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на дружеството за периода 2006 – 2008 година.

Финансова информация	към 31.12.2006 (лева)	към 31.12.2007 (лева)	към 31.12.2008 (лева)
Нетна стойност на активите на една акция в началото на периода	14.68	22.1071	40.3408
Доходи от инвестиционни сделки на една акция:			
Нетна печалба от инвестиции	0.5175	0.8132	0.8509
Нетна печалба от ценни книжа	7.9230	29.7847	-21.7042
Общо салдо от инвестиционните сделки	8.4405	30.5979	-20.8533
Дивиденди и други разпределения за акция:			
Дивиденди от нетната печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на една акция в края на периода	22.1071	40.3903	19.5274
Обща възвръщаемост на една акция	50.59%	82.70%	-51.59%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	9 441 046	21 220 834.00	7 332 715.00
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	4.64%	3.13%	2.51%
Оборот на портфейла в процент	76.00%	57.20%	30.30%

Средния брой акции за годината възлиза на 422 562. Съответно нетната печалба от инвестиции на една акция, изчислена на база среден брой акции за 2008 година е в размер на 0.8509 лева, а нетната загуба от ценни книжа на акция, изчислена по същия метод е в размер на -21.7042 лева, в това число са включени и получените дивиденди. Тези показатели отразяват съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в ценните книжа. Общата възвръщаемост на една акция за 2008 е година е в размер на -51.59%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 2.51%. Оборотът на портфейла е 30.30%. Показателят отразява съотношението на оборотите от покупка и продажба на ценни книжа спрямо средната стойност на нетните активи на дружеството.

в) Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност, цена на обратно изкупуване на инвестиционното дружество за 2006, 2007 и 2008 година

Максималните емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са изчислени на 2 януари 2008, а минималните на 19 декември 2008. Среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 1 януари 2008 – 31 декември 2008 година са съответно 30.2485 лева и 30.0407 лева.

	Към 31 декември 2006		Към 31 декември 2007		Към 31 декември 2008	
	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване
Минимална	14.7314	14.6286	22.1382	21.9838	19.3715	19.2363
Максимална	22.1905	22.0357	42.8622	42.5632	40.3408	40.0594
Среднопретеглена	16.9146	16.7966	30.5051	30.2923	30.2485	30.0407

г) Брой акции към края на годината, брой на емитираните и обратно изкупени акции за 2006, 2007 и 2008 година

През 2008 год. инвестиционно дружество “Капман Капитал” АД е емитирало 53 690 броя акции, изкупило е обратно 202 318 броя, а общият брой акции в обращение към края на 2008 год. възлиза на 374 895 броя.

	КЪМ 31.12.2006	КЪМ 31.12.2007	КЪМ 31.12.2008
Брой емитирания акции	250 389	444 171	53 690
Брой обратно изкупени акции	89 266	346 948	202 318
Брой акции в обращение в края на годината	426 300	523 523	374 895

Важна информация за инвеститорите в ценни книжа

Стойността на акциите на инвестиционното дружество и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите в инвестиционно дружество не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на инвестиционното дружество.

5. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО

Политиката на ИД “Капман Капитал” АД предполага инвестиране до 80 на сто от общия обем на активите на инвестиционното дружество в ДЦК, диверсифицирани между ценни книжа, издадени по външния и по вътрешния дълг на Република България. Същевременно, предвидени са и инвестиции в по-високорискови инструменти от типа на акции, емитирани от български дружества и търгувани на регулирани пазари в Република България, които могат да достигнат до 50% от активите на инвестиционното дружество. Към тази категория могат да бъдат причислени и инвестициите в акции, емитирани от чуждестранни компании и търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина.

Инвестиционният портфейл на дружеството е балансиран. Същевременно, дружеството следва умерена инвестиционна политика и поради това то е предназначено главно за инвеститори, които търсят съчетание на относително сигурни инвестиции, съхраняващи в реално изражение техните спестявания и предпазващи ги от валутен риск, с доходоносни инвестиции в по-рискови инструменти от типа на акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

В този смисъл, инвестиционното дружество е подходящо за клиенти, които се нуждаят от повече сигурност и умерено ниво на риска. Това могат да бъдат инвеститори със средно ниво на доходи (професионалисти в областта на медицината, правото, финансите, информатиката, както и хора, които имат собствен бизнес или относително стабилни доходи от постоянни източници като наеми, ренти, парични преводи и пр.), които желаят да спестяват при условия, които са по-благоприятни от условията на стандартите финансови инструменти от типа на банковите депозити.

При така избраната инвестиционна политика инвестиционното дружество е особено подходящо за юридически лица, които се подчиняват на изисквания за финансова дисциплина и капитализация. Към тази група могат да се причислят и юридическите лица с нестопанска цел.

ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

С настоящия раздел се разглежда общия данъчен режим на Инвестиционното дружество и на инвеститорите относно доходите им от сделки с акциите на Инвестиционното дружество съобразно действащото към датата на изготвяне на Проспекта данъчно законодателство. В интерес на притежателите на акциите и на всички инвеститори е да се консултират по тези и по други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Данъчно облагане на печалбата на фонда/инвестиционното дружество:

Съгласно чл. 174 от ЗКПО колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

По смисъла на Параграф 1, т.26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД е колективна инвестиционна схема и следователно не подлежи на облагане с корпоративен данък.

Данъчно облагане на доходите на притежателите на акции от инвестиционното дружество:

Данъчно облагане на физическите лица

Съгласно чл. 38, ал.1, т.1 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди и ликвидационни дялове в полза на местни или чуждестранни физически лица от източник в България. Следователно, доходите, разпределени от Инвестиционното дружество в полза на местни и чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто.

Данъчно облагане на местни юридически лица

Съгласно чл. 27, ал.1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на доходи от местни юридически лица. Следователно доходът, разпределен от Инвестиционното дружество в полза на местни юридически лица не следва да бъде включен при образуване на счетоводния резултат за данъчни цели.

Съгласно чл. 194 от ЗКПО, когато местни юридически лица разпределят дивиденди (доходи) в полза на местни юридически лица, които не са търговци, включително общини, се удържа данък при източника, който в окончателен и е в размер на 5 на сто.

Данъчно облагане на чуждестранни юридически лица

Съгласно чл. 194 от ЗКПО, когато местни юридически лица разпределят дивиденди (доходи) в полза на чуждестранни юридически лица (с изключение на случаите, когато доходът се разпределя в полза на договорен фонд или се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се удържа данък при източника, който е окончателен и е в размер на 5 на сто.

Данъчно облагане на доходи от сделки с акциите на Инвестиционното дружество

Данъчно облагане на местните физически лица:

Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби на ЗДДФЛ.

Съгласно §1, т.11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ.

Следователно не се облагат доходите на местните физически лица, реализирани при сделки с акции на Инвестиционното дружество, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на 73 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на акции на Инвестиционното дружество.

Данъчно облагане на чуждестранните физически лица:

Съгласно чл. 37, ал.1, т.12 от ЗДДФЛ с окончателен данък, независимо от обстоятелствата по чл. 13, се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи, с изключение на доходите от замяна по чл. 38, ал. 5 от ЗДДФЛ. Съгласно чл. 37, ал.7 от ЗДДФЛ доходите по предходното изречение не се облагат с окончателен данък, когато са освободени от облагане по чл. 13 от ЗДДФЛ и са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз или в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство. *(Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби на ЗДДФЛ. Съгласно §1, т.11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ).*

Следователно доходите, реализирани при сделки с акции на Инвестиционното дружество, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на 73 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на акции на Инвестиционното дружество, не е облагат с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз или в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство.

Когато лицето е местно на държава извън Европейския съюз или Европейското икономическо пространство, му се удържа данък при източника в размер на 10 на сто.

Данъчно облагане на местните юридически лица

Съгласно чл. 44 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат (1) се намалява с печалбата от разпореждане с финансови

инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти, и (2) се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО, определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно § 1, т. 21 сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 44 от ЗКПО.

Следователно не се облагат доходите на местните юридически лица, реализирани при сделки с акции на Инвестиционното дружество, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ или извършени при обратно изкупуване на акции на Инвестиционното дружество.

Данъчно облагане на чуждестранните юридически лица

Съгласно чл. 196 от ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО.

Съгласно § 1, т. 21 сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 196 от ЗКПО.

Следователно не се облагат доходите на чуждестранните юридически лица, реализирани при сделки с акции на Инвестиционното дружество, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на акции на Инвестиционното дружество.

Когато в данъчна спогодба или в друг международен договор, ратифициран от Република България, обнародван и влязъл в сила, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на този закон, прилагат се разпоредбите на съответната данъчна спогодба или договор.

2. ТАКСИ (КОМИСИОННИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА АКЦИИ

Акционерите няма да дължат комисиони при покупки на акции на ИД "Капман Капитал" АД, продавани чрез неговото управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД.

Комисиона е възможно да се плати в случаите, когато акциите на ИД "Капман Капитал" АД се прехвърлят при вторична търговия на регулиран пазар на ценни книжа чрез инвестиционен посредник. В такива случаи на посредника се дължи комисиона съгласно неговата официално обявена тарифа за таксите и комисионите.

3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, РАЗГРАНИЧЕНИ МЕЖДУ ДЪЛЖИМИТЕ ОТ АКЦИОНЕРИТЕ, И ТЕЗИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО.

Съгласно Устава на дружеството разходите по емитирането и обратното изкупуване на акции от ИД "Капман Капитал" АД са в размер на 0.35 на сто от нетната стойност на активите на една акция. С този процент се увеличава продажната цена и се намалява съответно цената на обратно изкупуване, при което така калкулираните разходи са за сметка на инвеститора, съответно на акционера на инвестиционното дружество.

Разходите по продажба и обратно изкупуване на акциите, надвишаващи 0.35 на сто от нетната стойност на активите на една акция до размера по чл. 193, ал. 4 ЗППЦК са за сметка на инвестиционното дружество.

4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ЗА 2006, 2007 И 2008 ГОДИНА

Таблицата представя по-детайлно разходите, свързани с дейността на дружеството за периода 2006-2008 година, като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите, която за 2008 г. е в размер на 12 789 973.99 лв.

Всички разходи, свързани с дейността на инвестиционното дружество, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на Съвета на директорите, на банката депозитар и на одитора възлизат на 2.51% и ненадвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на дружеството.

Наименование на разхода	сума (лева)			% спрямо средната годишна НСА
	до 31.12.2006	до 31.12.2007	до 31.12.2008	
Годишно възнаграждение на управляващото дружество	90 629 лв	266 210 лв	243 795 лв	1.90%
Изплатени комисиони на инвестиционни посредници	1 673 лв	10 628 лв	5 193 лв	0.04%
Годишно възнаграждение на банката депозитар	225 лв	1 805 лв	2 145 лв	0.02%
Годишно възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи на дружеството	21 507 лв	24 000 лв	24 000 лв	0.19%
Годишно възнаграждение на одитора, заверил годишния отчет	1 500 лв	1 920 лв	2 400 лв	0.02%
Други разходи на инвестиционното дружество	105 788 лв	134 438 лв	42 863 лв	0.34%
Обща сума на всички разходи:	221 322 лв	439 001 лв	320 396 лв	2.51%

Към датата на актуализиране на настоящия отчет ИД "Капман Капитал" АД не е кандидатствало и получавало заеми по реда на чл.197, ал.2 от ЗППЦК.

IV. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА АКЦИИ

ИД "Капман Капитал" АД, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, постоянно предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на акция, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в Проспекта.

УД "Капман Асет Мениджмънт" АД продава акциите на ИД "Капман Капитал" АД от името и за сметка на инвестиционното дружество.

Инвеститорите записват акции на осигурените гишета (офиси) от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на акции, съдържаща реквизитите съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник или банка.
- в случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за покупка на акции се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на управляващото дружество. Поръчките за покупка на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се изпълняват по цена, определена в най-близкия следващ ден, в който има изчисление на НСА, но не по-късно от 7 дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на акция, определена в най-близкия ден, следващ датата на подаване на поръчката, в който има изчисление на нетна стойност. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионната стойност на една акция като броят на закупените акции се закръглява към по-малкото цяло число. Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество. Всички такси по превода са за сметка на инвеститора.

Управляващото дружество изпраща в срок до 7 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ

Условия и ред за обратно изкупуване на акции

Инвестиционното дружество е длъжно, при искане от своите акционери, да изкупува обратно акциите по цена, основана на нетната стойност на активите на акция, намалена с разходите по емитирането в размер на 0,35 на сто от нетната стойност на активите на една акция, освен в случаите на спиране на обратното изкупуване

Дейността по обратно изкупуване на акции на инвестиционното дружество се осъществява чрез Управляващото дружество.

Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа. Ако даден вторник или петък е неработен ден, определянето на цената на обратното изкупуване се извършва на следващия работен ден.

Задължението за обратно изкупуване се изпълнява по цена, равна на цената на обратно изкупуване за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането, в който има изчисление на цена. Всички поръчки за обратно изкупуване, получени в периода между две изчислявания на цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

Поръчки за обратно изкупуване на акции се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на Управляващото дружество.

Поръчките за обратно изкупуване на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се подават лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник или банка.

Подаване на поръчки чрез пълномощник е допустимо само, ако се представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с ценни книжа, и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа.

Поръчките за обратно изкупуване на акции на инвестиционно дружество от отворен тип се изпълняват в срока по чл. 16, ал. 8 от Устава на дружеството, а именно, в срок до 7 работни дни.

Управляващото дружество в срок до 10 работни дни изпраща на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ. В потвърждението управляващото дружество посочва и общия брой на акциите, притежавани от лицето, от което акциите са изкупени, както и броя на акциите на инвестиционното дружество в обращение на датата на обратното изкупуване.

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на акции инвестиционното дружество от отворен тип е длъжно да уведоми акционерите си най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

При обратното изкупуване на акции на инвестиционно дружество от отворен тип по пощата, Интернет или електронна мрежа или чрез друг дистанционен способ за комуникация с инвеститори управляващото дружество и инвестиционният посредник по чл. 5, т. 3 ЗППЦК са длъжни до края на работния ден да съставят документ със съдържание съгласно чл. 18 от Наредба №1 от 15.09.2003г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (обн., ДВ, бр. 90 от 2003 г.).

Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

Инвестиционното дружество може временно да спре обратното изкупуване на акциите си само в изключителни случаи, ако обстоятелството го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на акционерите, включително в следните случаи:

- Когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20 на сто от активите на инвестиционното дружество се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение – за срока на спирането, или ограничаването;
- Когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на инвестиционното дружество или то не може да се разпорежда с активите си, без да увреди интересите на акционерите – за срок от 7 дни или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите си;
- Ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на инвестиционното дружество – за срок до отпадане на опасността от нормативни нарушения;
- Когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане или отделяне на инвестиционното дружество – до приключване на процедурата по преобразуване;
- В случай на разваляне на договора с управляващото дружество поради виновно неизпълнение от негова страна, отнемане на разрешението за извършване на дейност от КФН или налагане ограничение на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към инвестиционното дружество и могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество – срок от един месец, считано от датата на разваляне на договора.
- В случай на разваляне на договора с банката-депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лицензията за банкова дейност и ако банката депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 2, изречение второ от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ към инвестиционното дружество и могат да увредят интересите на акционерите на инвестиционното дружество – срок до 2 месеца, считано от датата на разваляне на договора.

Инвестиционното дружество е длъжно да нареди на управляващото дружество да спре продажбата на акции, в случай че дружеството е преустановило обратното изкупуване на акциите си. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока за временното спиране на обратното изкупуване на акциите.

Инвестиционното дружество е длъжно незабавно да уведоми КФН за решението си до края на работния ден, както и своите акционери за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока за спиране обратното изкупуване, незабавно след вземане на решение за това чрез публикация в посочения в проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Обратното изкупуване се възобновява от Съвета на директорите с изтичане на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва незабавно до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване трябва да бъде обявена в деня, предхождащ възобновяването. Следващото определяне и обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва в дните, посочени в проспекта на инвестиционното дружество.

3. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД; ЧЕСТОТА НА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО, ОБЯВЯВАНЕТО И В КФН И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДНИТЕ ЗА ПУБЛИКУВАНЕТО И В ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК

Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на акциите

Инвестиционното дружество, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, е длъжно постоянно да предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на акция, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.35 на сто от нетната стойност на активите на една акция. Емисионната стойност се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

$$EC = HCAA + PA$$

EC = емисионна стойност (продажна цена)
HCAA = нетна стойност на активите на акция
PA = разходи за емитиране на една акция.

Разходите по емитиране на една акция представляват 0.35% от нетната стойност на активите на акция и се определят по следната формула:
където:

$$PA = HCAA \times 0.35\%$$

PA = разходи за емитиране на една акция
HCAA = нетна стойност на активите на акция

Промени в разходите за емитиране (надбавката); отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на емисионната стойност

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция се процедурира по следните начини:

- ако в резултат на подобна грешка е завишена емисионната с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, управляващото дружество е длъжно да възстанови разликата на акционера, закупил акции по завишена емисионна стойност от средствата на инвестиционното дружество в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако акционерът е бил недобросъвестен;
- ако в резултат на подобна грешка е занижена емисионната стойност с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, управляващото дружество е длъжно да възстанови на инвестиционното дружество дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката;
- ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция не превишава 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, управляващото дружество предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на една акция и за санкциониране на виновните лица.

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на акции инвестиционното дружество от отворен тип е длъжно да уведоми акционерите си най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на емисионната стойност

Емисионната стойност се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

Емисионната стойност се обявява:

- На електронната страница на инвестиционното дружество: www.capmanbg.com - всеки вторник и петък, след изчисляването на емисионната стойност.
- В Комисия за финансов надзор – до края на следващия работен ден от деня на изчисляване на емисионната стойност.
- На "Българска фондова борса – София" АД за включване на цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата - до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на акциите на дружеството или най-късно в началото на следващия работен ден.
- На всички "гешета" на управляващото дружество – до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на акциите на дружеството или най-късно в началото на следващия работен ден.
- Във вестник "Пари" – до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на акциите на дружеството или най-късно в началото на следващия работен ден.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се публикуват в централния ежедневник по чл. 190 от ЗППЦК, посочен в Проспекта, поне два пъти месечно.

4. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЦЕНАТА ПРИ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИТЕ НА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД; ЧЕСТОТА НА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО, ОБЯВЯВАНЕТО Й В КФН И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДНИТЕ ЗА ПУБЛИКУВАНЕТО Й В ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК

Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на акциите

Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД, по искане на свои акционери, изкупува обратно акциите по цена, основана на нетната стойност на активите на акция, намалена с разходите по емитирането в размер на 0,35 на сто от нетната стойност на активите на една акция, освен в случаите на спиране на обратното изкупуване по чл. 18, ал.1 от устава. Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

Цената на една акция на Дружеството при обратно изкупуване се изчислява, като от нетната стойност на активите на акция се извадят разходите по обратното изкупуване на една акция.

ЦК=НСАА -РА

ЦК = цена на обратно изкупуване на акция (цена "купува")

НСАА = нетна стойност на активите на акция

РА = разходи за обратно изкупуване на една акция

Разходите по обратно изкупуване на една акция представляват 0.35% от нетната стойност на активите на акция и се определят по следната формула:

$$РА=НСАА \times 0.35\%$$

където:

Р = разходи за обратно изкупуване на една акция

НСАА = нетна стойност на активите на акция

Промени в разходите за обратно изкупуване (отбива); отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на цената на обратното изкупуване

При промяна на отбива, свързан с разходите по обратното изкупуване на акции, ИД "Капман Капитал" АД уведомява инвеститорите най-малко 30 дни преди датата на въвеждане на съответната поправка в Проспекта.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция се процедурира по следните начини:

- ако в резултат на подобна грешка е занижена цената на обратно изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, управляващото дружество е длъжно да възстанови разликата на акционера, продал обратно акциите си по занижена цена, от средствата на инвестиционното дружество в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако акционерът е бил недобросъвестен;
- ако в резултат на подобна грешка е завишена цената на обратно изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, управляващото дружество е длъжно да възстанови на инвестиционното дружество дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката;
- ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на една акция не превишава 0.5 на сто от нетната стойност на активите на една акция, управляващото дружество предприема необходимите мерки за избягване на

грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на една акция и за санкциониране на виновните лица.

Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на цената на обратното изкупуване

Цена на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

Цена на обратно изкупуване се обявява:

- На електронната страница на инвестиционното дружество: www.capmanbg.com - всеки вторник и петък, след изчисляването на емисионната стойност.
- В Комисия за финансов надзор – до края на следващия работен ден от деня на изчисляване на емисионната стойност.
- На "Българска фондова борса – София" АД за включване на цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата - до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на акциите на дружеството или най-късно в началото на следващия работен ден.
- Навсички "гшетата" на управляващото дружество – до края на работния ден, в който се извършва изчисляване на цената на обратно изкупуване на акциите на дружеството или най-късно в началото на следващия работен ден.
- Във вестник "Пари" – до края на работния ден, в който се извършва изчисляване на цената на обратно изкупуване на акциите на дружеството или най-късно в началото на следващия работен ден.

5. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ С АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Вторичната търговия с акции на дружеството ще се извършва на пода на "Българска фондова борса-София" АД, след приемането им за търговия. Прехвърлянето на собствеността на акциите има действие след регистрация на прехвърлянето в "Централния депозитар". Вторичната търговия се извършва съгласно нормите на ЗППЦК и подзаконовите му актове, правилника на "БФБ-София" и "Централен депозитар".

Покупко-продажбата на акции се извършва чрез инвестиционен посредник.

6. УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ

Дружеството разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в ЗППЦК и ТЗ, по решение на Общото събрание на акционерите. Авансовото разпределение на дивиденди е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след деня на Общото събрание, на което е приет Годишният финансов отчет и е прието решение за разпределение на печалбата.

Дивидентът се изплаща в срок от 3 месеца след датата на Общото събрание. Акционерите могат да получат дивидент на гшетата, осигурени от управляващото дружество.

Акционерите могат да реализират дохода от инвестицията си и при продажбата/обратното изкупуване на притежаваните акции или на част от тях като разлика между цената на придобиване и на продажба..

7. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА

Финансовите отчети на ИД "Капман Капитал" АД се изготвят съгласно Закона за счетоводството (ЗС) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗС и МСФО.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД

Надзорната държавна институция регулираща дейността на ИД "Капман Капитал" АД	Комисия за финансов надзор /КФН/
Номер и дата на разрешението от издадено от КФН	№250-ИД от 24.03.2004 г.
Номер и партида на вписване на дружеството в търговския регистър	СГС №83288, том 1012, стр.115
Код по ЕИК (БУЛСТАТ)	131229667
Номер от НДР	1220183730

Уставът и другите устройствени актове на инвестиционното дружество са достъпни за инвеститорите на адрес: гр.София, ИД "Капман Капитал"АД, ул. "Три уши" № 8, ет.6, както и на интернет сайта на ИД "Капман Капитал"АД: www.capmanbg.com.

1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КАПИТАЛА И АКЦИИТЕ НА ИД "КАПМАН КАПИТАЛ" АД

Капиталът на инвестиционното дружество е равен на нетната стойност на активите му и не може да бъде по-малък от 500 000 (петстотин хиляди) лева.

Дружеството е учредено с капитал от 520 000 лева, разпределен в 52 000 обикновени безналични поименни акции с номинална стойност 10 лева всяка.

Капиталът на инвестиционното дружество се увеличава или намалява съобразно промяната в нетната стойност на активите, включително в резултат на продадените или обратно изкупени акции.

Вид акции и права по тях

Акциите на дружеството са безналични, непривилигировани с право на един глас в общото събрание на акционерите.

Права по акциите на дружеството.

Право на глас

Всяка акция дава право на глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял.

Всяка акция дава на своя притежател право на един глас в Общото събрание на акционерите, което се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание.

Право на дивидент. Разпределение на печалбата.

Дружеството разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в ЗППЦК и ТЗ, по решение на Общото събрание. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар

като акционери на 14-тия ден след деня на Общото събрание, на което е приет Годишния финансов отчет и е прието решение за разпределение на печалбата.

Акционерите могат да получат дохода от инвестицията си и при продажбата/обратното изкупуване на притежаваните акции или на част от тях /капиталова печалба/.

Право на обратно изкупуване

Всеки акционер по всяко време има право да иска акциите му да бъдат изкупени обратно от инвестиционното дружество. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички акции, притежавани от акционера.

Поръчките за обратно изкупуване на акции на инвестиционното дружество се изпълняват в срок до седем работни дни по цената на обратно изкупуване, основаваща се на цената на обратно изкупуване за деня, следващ деня на подаване на поръчката.

Ред за прехвърляне на вече издадени акции

Прехвърлянето на вече издадени акции се извършва свободно, съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, подзаконовите актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на "Централен депозитар" АД.

В Устава на Дружеството не съществуват условия или ограничения за прехвърляне на акциите.

Прехвърлянето на акции, издадени от Дружеството, има действие от регистриране на сделката в "Централен депозитар" АД.

Покупки и продажби на акции, издадени от Дружеството, се извършват само на регулиран пазар на ценни книжа ("Българска фондова борса – София" АД), чрез инвестиционен посредник.

Сделки между физически лица могат да се сключват и директно. Сетълментът по тях се извършва с посредничеството на регистрационен агент след регистрацията им на регулиран пазар.

Пряко сключване на сделки по посочения начин е допустимо само, ако не води до нарушаване на забраната за извършване по занятие на сделки с ценни книжа.

Прехвърляне на акции на Дружеството чрез дарение и наследяване се извършват също чрез инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент, след регистрацията на регулиран пазар.

Основания за прекратяване на дружеството са:

1. решение на Общото събрание;
2. обявяването му в несъстоятелност;
3. отнемане на разрешението му за извършване на дейност като инвестиционно дружество от КФН;
4. други предвидени от закона случаи.

Реорганизацията и прекратяването, съответно смъртта на някой от акционерите, не е основание за прекратяване на инвестиционното дружество.

Прекратяването на инвестиционното дружество се извършва с разрешение на КФН, при условия и ред, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори или синдици на инвестиционното дружество, се одобряват от КФН.

2. ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК, КОЙТО ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ЩЕ ИЗПОЛЗВА ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЦЕНТРАЛНИЯ ЕЖЕДНЕВНИК ПО ЧЛ. 190 ЗПЦК ЗА ИНВЕСТИЦИОННИ ДРУЖЕСТВА ОТ ОТВОРЕН ТИП.

Дружеството ще обявява покана за свикване на общо събрание на акционерите в Търговския регистър към Агенция по вписванията и ще я оповестява при условията и по реда на чл.100т, ал.1 и 3 от ЗППЦК.

Съгласно изискванията на член 190 от ЗППЦК инвестиционното дружество от отворен тип обявява в комисията емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите, съответно дяловете, при всяко определяне и ги публикува в посочения в проспекта централен ежедневник поне два пъти месечно. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ИД "Капман Напитал" АД се публикуват във в. "Пари".

Учредителните актове на дружеството, този проспект, както и допълнителна информация и безплатно копие на проспекта могат да се получат всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа на адрес:

**гр.София, 1301, ИД "Капман Капитал" АД,
ул. "Три Уши" № 8, ет.6, тел. 02 810 60 / 088 99 99 109**

Лице за контакт: Десислава Пламенова Калискова – Директор "Връзки с инвеститорите"

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: www.capmanbg.com, www.capman.bg

В офиса на управляващото дружество - УД "Капман Асет Мениджмънт" АД

гр.София, 1301, ул. "Три Уши" 8, ет.6
тел. + 359 2 810 60 / + 359 88 99 99 109
и
гр.Варна 9000,
ул. "Генерал Колев" №60 А, тел. 052 60 67 51

В офиса на инвестиционен посредник "Ти Би Ай Инвест" ЕАД

гр. София, ул."Света София" № 7, ет.9
тел: 02 981 60 91

В офиса на инвестиционен посредник "Капман" АД

гр. София, 1301, ул."Три Уши" № 8
тел: 02 810 60/факс 810 60 33

В офиса на инвестиционен посредник "Позитива" АД

гр. София, ул."Черковна" №39, вх. Б, ет.3
тел.02 /846 66 23; 02/846 61 05

В офиса на инвестиционен посредник "Авал Ин" АД

гр. София, бул."Тодор Александров" 73, ет.1
тел. 02 980 48 25, 02 987 33 60 / факс: 02 986 09 11

В офиса на инвестиционен посредник "Астра Инвестмънт" АД

гр. София, ул."Средна гора" 49, ет.1
тел. 02 80 138 45 / факс: 02 80 138 60

В централата на "Уникредит Булбанк" АД

гр. София, пл. "Света Неделя" № 7
тел. 02 07001 8484

В офисите на инвестиционен посредник "Загора Финакорп" АД

гр.Стара Загора
бул.Христо Ботев № 117 Б, тел.042 600 203

гр.Хасково
ул.Преслав № 14 , тел.038 628 612

гр.Карлово
ул.Цар Симеон № 26, тел.0335 998 19

гр.Нова Загора
пл.Свобода 7, ет.1, тел.0457 257 72

гр.Русе
ул. Петко Д.Петков 13 Б, ет.2, тел.082 824 527

гр.Кърджали
бул.България № 47, ет.2, тел. 0361 808 43

гр.Свиленград
бул.България № 151, 0379 714 29

В офиса на ИП "Евродилинг" АД

гр.Бургас
ул.Кирил и Методий № 15, ет.2, тел. 056 841 758

В клоновете и офисите на "Интернешънал Асет Банк" АД

клон Благоевград
ул. "Янко Забунов" 5
тел. 073/88-10-54, -64, факс: 073/88-10-63, E-mail: blagoevgrad@iabank.bg

клон Бургас
ул. "Съединение" 5
тел. 056/84-14-21, факс: 056/84-14-98, E-mail: burgas@iabank.bg

клон Варна
ул. "Асен Златаров" 3
тел. 052/60-37-01, 62-11-78, факс: 052/62-11-75, E-mail: varna@iabank.bg

клон Велико Търново
бул. "България" 27
тел. 062/63-59-18, факс: 062/62-59-20, E-mail: vturnovo@iabank.bg

клон Видин
ул. "Екзарх Йосиф" 13
тел.: 094/60-00-22, факс: 094/60-00-24, E-mail: vidin@iabank.bg

клон Враца
ул. "Искър" 4
тел. 092/66-00-37, 66-00-40, факс: 092/66-00-39, E-mail: vraca@iabank.bg

клон Добрич

ул. "Васил Левски" 4
тел. 058/ 60-03-68, факс: 058/60-03-94, E-mail: dobrich@iabank.bg

офис Кнежа
ул. Марин Боев 69, тел.:09132/50-03, факс: 09132/50-03

клон Кремиковци
София 1870 кв."Ботунец"
тел. 02/935-35-45, 988-36-10, факс: 02/989-70-51, E-mail: kremikovci@iabank.bg

клон Кърджали
бул. "България" 75
тел. 0361/6-58-11, -12, -13, факс: 0361/6-58-09 ,E-mail: kurjali@iabank.bg

клон Ловеч
ул. "Търговска" 55
тел. 068/60-13-49, -50, факс: 068/60-13-51, E-mail: lovech@iabank.bg

клон Монтана
ул. "Граф Игнатиев" 5
тел. 096/30-00-86, 30-00-87, факс: 096/30-00-89, E-mail: montana@iabank.bg

клон Пазарджик
ул. "Пловдивска" 18А
тел. 034/44-25-66, факс:034/44-01-64, E-mail: pazardjik@iabank.bg

клон Перник
ул. "Брегалница" 6
тел. 076/60-05-40, 60-05-61, факс: 076/60-05-49,E-mail: pernik@iabank.bg

клон Плевен
ул. "Дойран" 150
тел. 064/80-18-37, 064/80-12-38, факс: 064/80-16-81, E-mail: pleven@iabank.bg

клон Пловдив
ул. "Гурко" 19
тел. 032/26-65-96, 63-42-57, факс: 032/26-62-05, E-mail: plovdiv@iabank.bg

клон Разград
ул. "Кирил и Методий" 3
тел. 084/66-27-93, -94, факс: 084/66-27-94, E-mail: razgrad@iabank.bg

клон Русе
ул. "Александровска" 96
тел. 082/82-02-47, -48, факс: 082/82-02-50, E-mail: ruse@iabank.bg

клон Силистра
ул. "Петър Бояджиев" 1
тел. 086/82-07-81, факс: 086/82-07-82, E-mail: silistra@iabank.bg

клон Сливен

ул. "Константин Стоилов" 1

тел. 044/62-41-70, 62-42-03, факс: 044/62-42-03, E-mail: sliven@iabank.bg

клон Стара Загора

бул. "Козлодуй" 2

тел. 042/62-05-85, 62-05-48, факс: 042/60-53-51, E-mail: stzagora@iabank.bg

клон Търговище

ул. "Васил Левски" 7

тел. 0601/6-26-18, факс: 0601/6-52-69, E-mail: turgovishte@iabank.bg

клон Хасково

ул. "Цар Освободител" 4

тел. 038/66-18-44, 66-27-90, факс: 038/66-18-44, E-mail: haskovo@iabank.bg

София - Централно Управление

ул. "Тодор Александров" 81-83

информация 02/81-20-111 , факс 02/920-42-01, 02/81-20-222, E-mail: iabank@iabank.bg

клон Шумен

ул. "Съединение" 109

тел. 054/80-03-36, -37, -38, факс: 054/80-05-33, E-mail: shumen@iabank.bg

клон Ямбол

ул. "Жорж Папазов" 10

тел. 046/66-21-07, -08, -10, факс: 046/66-21-02, E-mail: yambol@iabank.bg

3. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА

Настоящият проспект е одобрен от Комисия за Финансов Надзор на 24 март 2004г.
Датата на последната му актуализация е 31 юли 2009

Декларация по т. IX на ИД "Капман Капитал" АД и на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД, че проспектът съответства на изискванията на закона

ДЕКЛАРАЦИЯ

ОТ

Сибилa Любомирова Грозданова, ЕГН 7709233212, лична карта 130011964, издадена на 04.01.2000 от МВР гр.София, в качеството си на изпълнителен директор на Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД

Антон Владимиров Домозетски ЕГН 7312080140, лична карта 195117885, издадена на 05.04.2006 от МВР гр.София, в качеството си на изпълнителен директор на управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД

Николай Петков Ялъмов ЕГН 6809194524, лична карта 159734310, издадена на 23.05.2000, в качеството си на Председател на СД на управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД

Декларираме, че проспекта за публично предлагане на акции на Инвестиционно дружество "Капман Капитал" АД съответства на изискванията на закона.

За ИД "Капман Капитал" АД

За УД "Капман Асет Мениджмънт" АД

.....
Сибилa Любомирова Грозданова
/Изпълнителен директор/

.....
Антон Владимиров Домозетски
/Изпълнителен директор/

За УД "Капман Асет Мениджмънт" АД

.....
Николай Петков Ялъмов
/Председател на СД/