

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

“Capital Management” SIPC

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ НА ПРОСПЕКТА ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА

ВОДЕЩ МЕНИДЖЪР ПО ЕМИСИЯТА



“Централна кооперативна банка” АД

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и дейността му. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ (Част III от Проспекта), преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта за предлаганите ценни книжа, включващ този Регистрационен документ, Резюме на Дружеството и Документ за предлаганите ценни книжа с решение № - от 2008 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в документа данни.

Членовете на Съвета на директорите и прокуриста на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на годишните финансови отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

8 декември 2008 г.

Прспектът за публично предлагане на обикновените акции на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ се състои от 3 документа: (I) Резюме на проспекта; (II) Регистрационен документ; и (III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за взимането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документа за предлаганите ценни книжа – информация за публично предлаганите обикновени акции.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:

⇒ **ЕМИТЕНТА:**

**“Кепитъл Мениджмънт”
АДСИЦ**

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

гр. София, ул. “Стефан Караджа” №2

тел. (+359 02) 981 86 00, от 9.00 – 17.30

факс (+359 02) 981 17 58

Димитър Жилев

e-mail: dzhilev@chimimport.bg

⇒ **ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК:**



„Централна кооперативна банка” АД

гр. София, ул. “Г.С.Раковски” №103

тел. (+359 2) 932 71 28, от 9.00 – 17.30

факс (+359 02) 932 71 03

Здравко Василев

e-mail: zdravko.vasilev@ccbank.bg

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и на “Българска Фондова Борса – София” АД.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта “Рискови фактори” (глава III) от Регистрационния документ /на стр. 11 и сл./, съдържаща основните специфични за дейността на Дружеството и предлаганите ценни книжа рискове.

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА.....	7
I.1. Данни за членовете на Съвета на директорите.....	7
I.2. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които Емитентът има трайни отношения.....	7
I.3. Одитори.....	8
I.4. Лица, отговорни за изготвянето на Документа.....	8
II. ИЗБРАНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	9
II.1. Систематизирана финансова информация	9
III. РИСКОВИ ФАКТОРИ	11
III.1. Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове)	13
III.2. Общи (систематични) рискове.....	15
IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	23
IV.1. История и развитие на емитента.....	23
IV.2. Инвестиции	25
V. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	31
V.1. Основни дейности.....	31
V.2. Главни пазари.....	32
V.3. Изключителни фактори повлияли на информацията, дадена в точки V.1. и V.2.....	32
V.4. Степента, в която емитентът зависи от патенти или лицензии, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси.....	32
V.5. Основанията за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция	33
VI. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	34
VI.1. Икономическа група	34
VI.2. Списък на дъщерните предприятия на емитента	35
VII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	35
VII.1. Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти и всякакви големи тежести върху тях	36
VII.2. Описание на всякакви екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи от емитента.....	36
VIII. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	36
VIII.1. Финансово състояние.....	36
VIII.2. Резултати от дейността	40
IX. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	41
IX.1. Информация за капиталовите ресурси на Емитента (както краткосрочни, така и дългосрочни).....	41
IX.2. Обяснение на източниците и размера и текстово описание на паричните потоци на емитента44	
IX.3. Информация за нуждите от заеми и структурата на финансирането на емитента.....	45

IX.4. Информация относно всякакви ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на емитента.....	47
IX.5. Информация, отнасяща се до очаквани източници на средства, необходими за изпълнение на ангажиментите в точки IV.2.3. и VII.1.....	47
X. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	47
XI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	47
XI.1. Най-значителните неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на документа за регистрация.....	47
XI.2. Информация за всякакви известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на емитента, поне за текущата финансова година	53
XII. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОТГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	53
XII.1. Имена, бизнес адреси и функции	53
XII.2. Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи и висшето ръководство	60
XIII. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ.....	61
XIV. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	62
XIV.1. Датата на изтичането на текущия срок за заемането на длъжността, ако е приложимо и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност	62
XIV.2. Информация за договорите на членовете на административните, управителните или надзорни органи с емитента или с някоя от неговите дъщерни предприятия, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта.....	63
XIV.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комисията и резюме за мандата, по който функционира комисията	63
XIV.4. Изявление за това, дали емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация.....	63
XV. ЗАЕТИ ЛИЦА	64
XV.1. Акционерни участия и стокови опции	64
XV.2. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на емитента	65
XVI. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	65
XVI.1. Дали главните акционери на емитента имат различни права на глас или подходящо изявление, че нямат такива различни права	66
XVI.2. Дотолкова, доколкото е известно на емитента, да се посочи дали емитентът пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол.....	66
XVI.3. Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на емитента	69
XVII. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	69
XVIII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ.....	70
XVIII.1. Историческа финансова информация. Финансови отчети	70
XVIII.2. Одитирана историческа годишна финансова информация.....	70
XVIII.3. Междинна и друга финансова информация.....	70

XVIII.4. Политика по отношение на дивидентите.....	71
XVIII.5. Правни и арбитражни производства.....	71
XVIII.6. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента.....	72
XVIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	72
XVIII.1. Акционерен капитал.....	72
XVIII.2. Кратка информация за устава и учредителния акт.....	75
XIX. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	84
XX. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА.....	84
XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО СЕ ВКЛЮЧВА В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ НА ДРУЖЕСТВО СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ.....	84
XXI.1. Описание на инвестиционните цели на дружеството с посочване на неговите финансови цели, източниците на финансиране, максималния размер на външното финансиране спрямо стойността на собствения му капитал.....	84
XXI.2. Ограниченията в инвестиционната политика на дружеството, в рамките на които дружеството със специална инвестиционна цел взема инвестиционни решения.....	85
XXI.3. Описание на политиката на дружеството относно придобиване на нов актив или активи. Описание на критериите, на които отговарят секюритизиранията вземания, в които ще инвестира дружеството, както и характеристиките на придобитите вземания.....	86
XXI.4. Информация за придобитите вземания.....	87
XXI.5. Данни за банката депозитар.....	89
XXI.6. Данни за обслужващите дружества.....	92
XXI.7. Данни за оценителите на вземанията.....	97
XXI.8. Допълнителна информация за разходите на дружеството.....	99
XXII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ЗАЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС.....	100
XXIII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....	101
XXIV. МЯСТО И НАЧИН НА ПОЛУЧАВАНЕ НА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	102
ПРИЛОЖЕНИЯ:.....	103

Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в този Проспект. “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е оторизирало никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната му страница.

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

“Емитентът” или “Дружеството” – “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

“КФН” или “Комисията” – Комисия за финансов надзор

“БФБ” или “Борсата” – “Българска Фондова Борса – София” АД

“ЗППЦК” – “Закон за публичното предлагане на ценни книжа”

“ЗДСИЦ” – “Закон за дружествата със специална инвестиционна цел”

ЦД – “Централен депозитар” АД

ОСА – Общо събрание на акционерите

СД – Съвет на директорите

I. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОСПЕКТА

I.1. Данни за членовете на Съвета на директорите

Съгласно член 8, ал. 1 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и член 29 от Устава на дружеството “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите, избран от Общото събрание на акционерите. Съвета на директорите се състои от трима членове.

В състава на Съвета на директорите към настоящия момент влизат следните членове:

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ :

- **Боян Трифонов Минков** – Председател на Съвета на директорите
- **Илиян Николаев Скарлатов** – Зам.-председател на Съвета на директорите
- **Владимир Малчев Малчев** – Изпълнителен директор

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ се представлява от Прокуриста Иво Каменов Георгиев или от Изпълнителния директор Владимир Малчев Малчев само заедно с Прокуриста Иво Каменов Георгиев.

- **Иво Каменов Георгиев** – Прокурист

I.2. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които Емитентът има трайни отношения

Банка Депозитар

“УниКредит Булбанк” АД

Седалище и адрес на управление: гр. София, пл. “Света Неделя” № 7

Инвестиционен посредник, упълномощен за изготвянето на проспекта на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

“Централна Кооперативна Банка” АД

Седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Г.С.Раковски” № 103

Инвестиционен посредник по обслужване на първичното увеличение на капитала на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

“Централна Кооперативна Банка” АД

Седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Г.С.Раковски” № 103

Обслужващо дружество на
“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

“Финанс Консултинг” ЕАД
Седалище и адрес на управление:
гр.София, р-н “Средец” ,
ул. “Александър Батенберг” № 1

Инвестиционният посредник, с който Дружеството има трайни отношения, е “Централна кооперативна банка ” АД, със седалище гр. София и адрес на управление ул. "Г.С.Раковски" № 103

Правни консултанти

Към момента на изготвяне на проспекта, Дружеството не е установило трайни отношения с определени правни консултанти.

Дружеството не е ползвало услугите на правни консултанти по настоящата емисия обикновени акции, включително и за изготвянето на Проспекта.

I.3. Одитори

Годишните финансови отчети на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за 2005г., 2006г., 2007 г. са заверени от:

- **“Грант Торнтон” ООД**, със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, ул. “Уилям Гладстон”, № 54, ет. 3., с лиценз № 0321/1999 г., чрез регистрирания одитор Марий Апостолов.
Дружеството членува в следните професионални органи:
Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Грант Торнтон” ООД има рег.№32 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

I.4. Лица, отговорни за изготвянето на Документа

Лица, отговорни за изготвянето на Проспекта:

- **Владимир Малчев Малчев** – Изпълнителен директор
- **Иво Каменов Георгиев** – Прокурист
- **Здравко Йосифов Василев** – специалист в дирекция “Инвестиционно банкиране” при “Централна кооперативна банка” АД

С подписа си на последната страница на настоящия Регистрационния документ горепосочените лица декларират, че:

- (1) при изготвянето на този документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;

(2) са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в документа за регистрация, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

I. Членове на Съвет на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ:

- Боян Трифонов Минков – Председател на Съвета на директорите
- Илиян Николаев Скарлатов – Зам.-председател на Съвета на директорите
- Владимир Малчев Малчев – Изпълнителен директор

II. Съставил годишните финансови отчети на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за последните три години:

- Александър Димитров Керезов – съставител на годишните финансови отчети на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за периода 2005 г. – 2007 г.

III. Одитори, проверили и заверили годишните финансови отчети на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за периода 2005-2007 г.:

- “Грант Торнтон” ООД, със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, ул. “Уилям Гладстон”, № 54, ет. 3., с лиценз № 0321/1999 г., чрез регистрирания одитор Марий Апостолов.

ДЕКЛАРИРАТ, че:

Доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта за публично предлагане на акции на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, информацията, е вярна и пълна.

II. ИЗБРАНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е учредено на Учредително събрание, проведено на 24 октомври 2005 г. Предметът на дейност на дружеството е: инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко – продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. Съгласно чл.7, ал. 1 от Устава на дружеството, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не може да придобива вземания, които са предмет на правен спор. Съгласно чл.7, ал. 2 от Устава на дружеството, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не може да придобива вземания, които са обект на принудително изпълнение.

Дружеството е регистрирано като “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ с решение на Софийски градски съд от 08 ноември 2005 година. От създаването си, както и към датата на изготвяне на настоящия документ, емитентът не е променял наименованието си.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е публично дружество и акциите му се търгуват на “Българска Фондова Борса – София” АД.

Борсовият код на дружеството е 5CQ.

II.1. Систематизирана финансова информация

Данните представени в таблица 1 са от одитираните годишни финансови отчети на дружеството към 31.12.2005г., 31.12.2006г., 31.12.2007г., и от междинните неодитирани финансови отчети към 30.09.2006г., 30.09.2007г., 30.09.2008г. Тъй като Дружеството е

учредено през октомври 2005 година, финансовата информация за 2005 година обхваща периода от октомври – декември 2005 година.

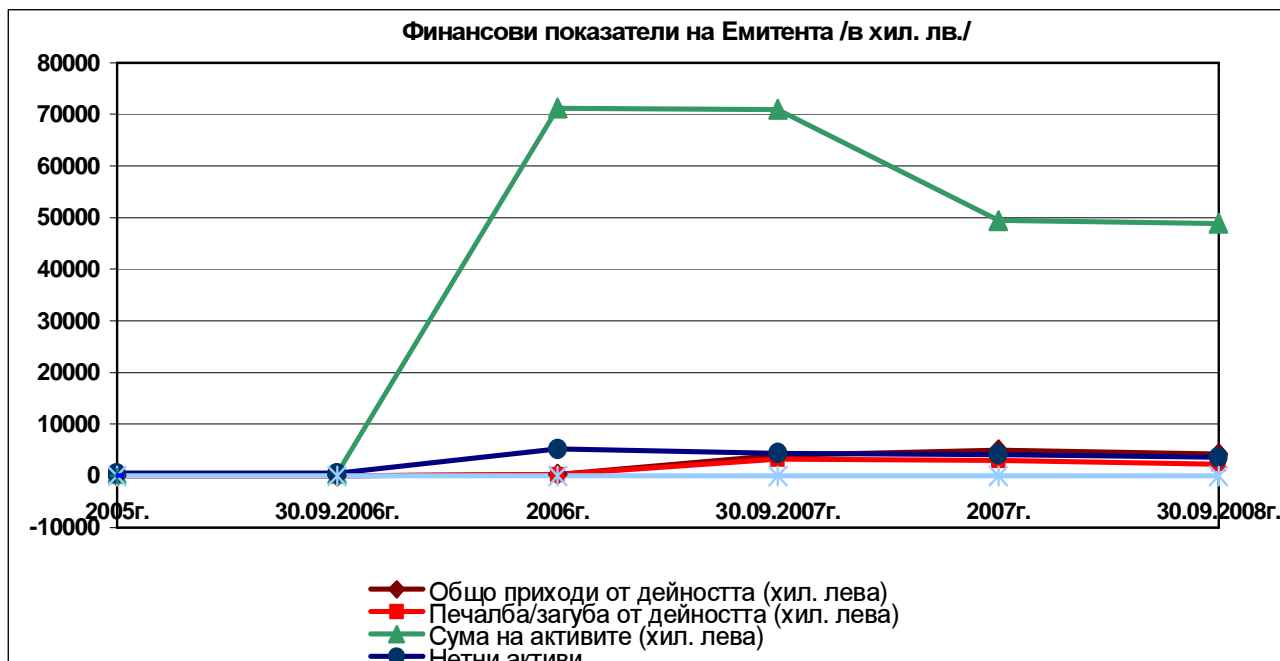
Таблица 1 Съкратена финансова информация 2005 – 30.09.2008 година

Данните са в /хил. лв./

Показатели	2005г.	30.09.2006г.	2006г.	30.09.2007г.	2007г.	30.09.2008г.
Общо приходи от дейността (хил. лева)	-	-	308	4 005	4 993	4 268
Печалба/загуба от дейността (хил. лева)	-	-2	208	3 215	2 957	2 296
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	-	-2	208	3 215	2 957	2 296
Сума на активите (хил. лева)	500	500	71 187	70 924	49 422	48 855
Нетни активи	500	498	5 213	4 373	4 115	3 558
Нетна печалба/загуба на акция (хил. лева)	-	-0,004	0,32	4,95	4,55	3,53
Акционерен капитал (хил. лв.)	500	500	650	650	650	650
Брой акции (хил. бр.)	500	500	650	650	650	650
Дивидент на акция (в лева)			0,29 ^a		4,10 ^b	

^a На 30.09.2008г. на ОСА на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е гласувано дивидентно разпределение и е взето решение дивидентът на акция дружеството за 2006 година да е в размер на 0,29 лв. и да бъде изплатен между 15 и 31 декември 2008г.

^b На 30.09.2008г. на ОСА на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е гласувано дивидентно разпределение и е взето решение дивидентът на акция дружеството за 2007 година да е в размер на 4,10 лв. и да бъде изплатен между 15 и 31 декември 2008г.



III. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестира в акции на дружеството, потенциалният инвеститор трябва да знае, че подобна инвестиция е свързана с висока степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената информация за основните специфични рискове, свързани с дейността на Дружеството, заедно с информацията за рисковете, характерни за предлаганите акции, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от Дружеството.

Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Съвета на директорите относно конкретната им значимост към настоящия момент за дейността на Дружеството, както и вероятността те да се случат на практика.

Рискът е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните. “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е изложено на общи и специфични рискове, свързани с макроикономическата среда и специфичната област, в която дружеството работи. Различни групи рискове могат да влияят едновременно на дейността на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, като някои от тях могат да бъдат ограничавани, а други са извън контрола на дружеството. Предвижданите от “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ механизми за ограничаване и намаляване на рисковете са описани в следващите точки.

Възвращаемост и риск

Възвращаемостта и рискът стоят в основата на всеки инвестиционен проект и всяко инвестиционно решение. Няма направление на финансовата активност, което да не се съобразява с очакванията за възвръщане на инвестирания капитал и което да не се характеризира със специфични рискови характеристики.

Рискът е икономическа категория, която присъства във всички видове активности. В най – чист вид той се разглежда от застраховането, което практически възниква заради него. Но в застрахователната практика се застъпва само т.нар. “чист” риск – възможността от сбъждане на нежелано събитие с неблагоприятни последици, което носи вреда (щета) на човека. За разлика от него рискът, свързан с всяка икономическа дейност, се нарича “спекулативен”. При него за разлика от чистия риск, има възможност и за печалба (при “чистия” риск алтернативите са запазване на досегашното състояние или загуба/вреда).

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е дружество със специална инвестиционна цел. Предметът на дейност на дружеството според Устава му е: инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко – продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. Дейността на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е ограничена в секюритизация на вземания, в рамките на Закон за дружествата със специална инвестиционна цел и е контролирана от Комисията за финансов надзор.

Като дружество за инвестиране във вземания /секюритизация на вземания/, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ притежава рисковете характерни за основните активи, в които смята да инвестира средствата си. Една от приетите класификации на видовете рискове е на общи, систематични и несистематични.

▲ **Несистематични рискове** – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е съществуват възможности за тяхното управление; Несистематични рискове могат да се класифицират в две групи: отраслов риск и фирмен риск.

▲ **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Инвеститорът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях; Систематичните рискове са резултативна величина от макроикономическите рискове и от пазарния риск. Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която дружеството функционира, поради което същите не подлежат на управление от страна на неговия ръководен екип. Те влияят с различна тежест върху дейността на емитента и се появяват в различни периоди.

Отрасловият риск е свързан със състоянието и тенденциите в развитието на отрасъла – конкуренция, рентабилност, технологии.

Фирменият риск е свързан с характера на основната дейност на дружеството, с параметрите и организацията на производствено-технологичния процес, с обезпечеността с финансови резултати и с други фактори. Влиянието на този риск върху дейността на дружеството зависи от професионалните качества на мениджмънта. За неговото минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешнофирмено планиране и прогнозиране, които ще осигурят възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие. Разновидности на фирмения риск са: бизнес рискът, рискът свързан с ликвидността, дебиторският и финансовият рискове.

В изложението по-долу рисковете, относими към дейността на емитента ще бъдат разгледани съобразно значимостта им за дейността на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

III.1. Рискове при инвестирането във вземания (секторни рискове)

Инвестициите на Дружеството във вземания ще бъдат подложени на различни рискове, включително рискове, типични за инвестирането във вземания, както и рискове, специфични за Дружеството. Ако инвестициите на Дружеството не генерират достатъчно приходи за покриване на неговите разходи, включително по обслужване на евентуално взети заеми, ще се наложи Дружеството да увеличи задлъжнялостта си. Това би имало сериозно негативно отражение върху размера на печалбата на Дружеството и оттук – върху размера на разпределяните дивиденди между неговите акционери, както и на пазарните цени на акциите на Дружеството.

Приходите, печалбата и стойността на притежаваните от Дружеството вземания могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на финансовия сектор и по-специално на пазара на ипотечно финансиране; способностите на Дружеството да осигури ефективно управление; икономическия климат в страната; забавяне на промените в съдебната система и други.

Възможно е плащанията по закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или да бъдат забавени

Основният риск за дружество, което инвестира във вземания, е възможността съответният длъжник да не плати дължимата сума или част от нея, както и да забави плащането си. Във всички тези случаи дружеството ще понесе определени загуби. За ограничаване на този риск е въведено и законовото изискване всички придобити от дружеството вземания да бъдат оценявани от независим оценител. Освен това ръководството на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще приеме вътрешни правила за избор на вземания, в които дружеството може да инвестира, така че вероятността от неплащане да бъде минимизирана. Що се отнася до риска от забавяне на плащанията, дружеството ще инвестира във вземания, които позволяват начисляване на неустойка при забавяне на плащанията.

Кредитен риск

Това е рискът закупените вземания да не бъдат изплатени, да бъдат изплатени частично или плащанията по тях да бъдат просрочени. Законът за дружествата със специална инвестиционна цел предвижда механизъм за ограничаване на този риск чрез изискването всички придобивани от дружеството вземания да се оценяват от независими експерти с квалификация и опит в тази област преди закупуването им. Оценка се прави и в края на всяка финансова година, както и при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлацията, определян от Националния статистически институт (чл.19 и чл.20 от ЗДСИЦ).

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ инвестира, както в обезпечени, така и в необезпечени вземания. Негативно влияние на инвестициите в необезпечени вземания се ограничава като се търси възможност за обезпечаване на вземането със запис на заповед и/или корпоративна гаранция.

В допълнение, включването на множество вземания в портфейла на дружеството ще доведе до диверсификация на кредитния риск на ниво портфейл.

За да се предпази от загуби, свързани с просрочено изплащане на закупени вземания, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ планира да инвестира във вземания, при които длъжникът дължи наказателна лихва за забава при просрочие на дължимо плащане. Събираните наказателни лихви имат за цел да компенсират дружеството за евентуални загуби, възникнали поради просрочено изплащане на притежаваните

вземания.

Лихвен риск

Ако текущите пазарни лихвени проценти се променят значително в една или друга посока, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ може да реализира значителни загуби. Това важи с особена степен за инструментите с плаваща доходност. Ако например лихвените проценти по вземанията, притежавани от дружеството паднат значително в сравнение с лихвените проценти, при които дружеството се финансира, това би довело до сериозни загуби. С цел да минимизира този риск, Дружеството планира да балансира активите и пасивите си по отношение „фиксирана – плаваща доходност”, както и по отношение на лихвените равнища на вземанията и задълженията.

Дружеството ще е зависимо от стопанската конюктура

Тъй като дружеството ще секюритизира вземания от длъжници, свързани директно или индиректно с реалния сектор на икономиката, стопанската конюктура като цяло и в отделните сектори на икономиката ще има значително влияние върху неговата дейност. При висок и устойчив икономически ръст например, вероятността от неплащане по вземанията е значително по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, когато дори и редовните длъжници имат затруднения. Отделните сектори на икономиката също могат да имат различни стопански цикли. Ако например голяма част от портфейла на дружеството е от вземания от един сектор, то евентуални неблагоприятия в този сектор, могат да доведат до нарастване на лошите вземания и до загуба за дружеството. За минимизиране на този риск “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще поддържа широко диверсифициран портфейл от вземания от различни сектори и компании с цел недопускане проблемите в един сектор да се отразят върху финансовия резултат на дружеството. Приоритет ще имат секторите, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

Съществува риск за възникване проблем с ликвидността. Дружеството може да не успее да превърне бързо портфейла си от вземания в ликвидни активи, ако възникне спешна нужда за покриване на определено задължение. За посрещането на краткосрочни нужди от парични средства част от активите на Дружеството ще бъдат вложени в ликвидни инструменти (парични средства в каса и безсрочни или със срок до три месеца банкови влогове). “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще сключи и договори с финансови институции за ползване на краткосрочни кредити и кредитни линии при нужда от ликвидни средства.

Съществува риск от предсрочно изплащане на закупените от Дружеството вземания

Ако длъжниците по закупените вземания ги изплатят частично или напълно преди падежа, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ би реализирало чувствително по нисък спрямо очаквания доход от инвестираните средства. За ограничаване на този риск, дружеството ще инвестира предимно във вземания, при които длъжникът дължи допълнителна такса при предварително изплащане на вземането.

Възможни са неблагоприятни промени в данъчните и други закони

От определящо значение за финансовия резултат на Дружеството и за дохода на неговите акционери е освобождаването от облагане с корпоративен данък на печалбата на дружествата със специална инвестиционна цел. Рискът от промяна на тези данъчни преференции, както и на периода на тяхното съществуване е фактор, който може да рефлектира отрицателно върху очакванията ни за бъдещата икономическа активност на Дружеството. От друга страна дейността на дружеството подлежи на регулация от множество институции. Съществува риск регламентиращото дейността на АДСИЦ законодателство да бъде променено, което да доведе до непредвидени разходи и неблагоприятни последици за печалбата на Дружеството.

Напускането на ключови служители може да застраши дейността на дружеството

Дейността на Дружеството може да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради спецификата на своята дейност, Дружеството ще има съвсем ограничен на брой персонал, а основната част от оперативната дейност ще бъде осъществявана от външни контрагенти, с което този риск е до голяма степен минимизиран. В допълнение към това, всяко физическо лице, което има ръководна или оперативна функция в дейността на Дружеството е заявило своето намерение за дългосрочно ангажиране с дейността му.

Нарастване на инфлацията с темпове по-високи от 3-4% годишно може да обезцени активите

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с евентуална обезценка на активите, деноминирани в лева и евро. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването цената на петрола) оказват натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Според прогнозите нивото на инфлация за 2008 г. може да надхвърли 10-12% годишно, което прави неблагоприятното влияние съществено.

III.2. Общи (систематични) рискове

Общите рискове произтичат от възможни промени в цялостната икономическа система и по-конкретно, промяна на условията на финансовите пазари. Те не могат да се диверсифицират, тъй като на тях са изложени всички стопански субекти. Тези особености налагат внимателно анализиране на фундаменталните икономически показатели, чието влияние се проявява в дългосрочен план. Икономическото развитие на страната след въвеждането на системата на валутен съвет през 1997 г. се характеризира с постигане на макроикономическа стабилизация, засилване на надзора върху финансовите институции, овладяване и свеждане на инфлацията до минимални стойности.

Присъединяването в НАТО и Европейския съюз налагат поддържане на макроикономическа и политическа стабилност, включително спазване на определени зададени икономически критерии за членство в ЕС и в Европейския паричен съюз – ограничен бюджетен дефицит, ниска инфлация, ниски нива на дългосрочните лихвени

проценти, стабилност на валутния курс, изпълнение на поети международни ангажименти.

Дейността на дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат значително да затруднят дружеството при осъществяване на поставените от него цели.

Към систематични рискове може да бъде отнесен и рискът от настъпване на финансова криза. Настъпването на финансова криза повишава риска за инвеститорите при инвестиции в акции на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Повишеният риск се дължи на намаляване на икономическата активност, на активите търгувани на фондовите борси и др. обстоятелства, които са следствие от една финансова криза.

Подобно обстоятелство е „ипотечната криза“, началото на която беше в САЩ през втората половина на 2007 година. Засегнати бяха пазарите на недвижими имоти и финансовите пазари. Поради високата степен на глобализация кризата оказва негативно влияние, както в Съединените щати, така и на всички останали финансови пазари. Това доведе до сериозен спад в цените на търгуваните акции на Българска фондова борса. Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация. По данни от икономическия преглед на Българска Народна Банка за третото тримесечие на 2008г. кризата на пазара на високорискови ипотечни кредити в САЩ продължава да разширява обхвата си. Колапсът на водещи финансови и банкови институции в САЩ се отрази и върху големите европейски банки. Сливът на капиталовите пазари в края на септември бе най-големият, наблюдаван след 1987 г. Само за две седмици в края на септември и началото на октомври S&P 500 загуби 18%, DJIA – 17%, DJ STOXX 50 еврозона – 20%. Несигурността относно ефективността на предприеманите мерки за осигуряване на ликвидност на банковия пазар увеличава значително колебливостта на фондовите индекси. В опит да овладеят кризата на финансовите пазари централните банки инжектираха на пазарите значителна по размер ликвидност. На 8 октомври 2008г. с безпрецедентни координирани действия ЕЦБ и централните банки на САЩ, Канада, Великобритания, Швейцария и Швеция понижиха лихвите по основните си операции по рефинансиране с 50 б.т. Синхронизираната намеса на шестте централни банки бе подкрепена от японската централна банка, а централната банка на Китай понижиха лихвения си процент с 27 б.т. Значителната нестабилност и нарастващите рискове за международната финансова система създават голяма несигурност относно бъдещите действия на паричните институции през следващите тримесечия. Очакванията за забавяне на икономическия растеж в САЩ и еврозоната се прехвърлиха и върху водещите развиващи се икономики. Конюнктурните бизнес показатели на Китай отчетоха влошаване и очаквания за забавяне на растежа. Пазарите на основни суровини също реагираха на промяната в очакванията, като цените на енергийните суровини и металите се понижиха значително. Темповете на световната търговия продължават да се забавят, като за януари – юли 2008 г. спрямо същия период на 2007 г. растежът се понижиха до 5.2% на годишна база (при средно 7.1% за 2007 г.).

Дружеството оценява въздействието и рисковете от глобалната финансова криза, както следва:

1. Отражението на глобалната криза за българската икономика на този етап е относително ограничено. Ефектът от нея досега се проявява в две направления
 - повишаване на цената на финансовия ресурс (вътрешен и международен) и
 - кризисни явления на капиталовия пазар след няколко години на бурно развитие.
2. Кризата е основният „външен“ риск пред развитието на българската икономика в следващите 1-2 години, особено при евентуалното проявяване на вторични (spill-over) ефекти върху европейската.

3. Забавянето на икономиките в еврозоната през 2009 година е неминуемо. Негативните последици за България в случая произтичат от факта, че основният дял от износа и преките чуждестранни инвестиции са към и от търговски партньори и инвеститори от ЕС.

4. Кризата ще засегне в различна степен всички сектори на икономиката, но на най-голям риск са изложени секторите, които отбелязаха най-динамично развитие в последните години - финансовия сектор и строителството и недвижимите имоти.

5. В сектора на строителството и недвижимите имоти са на лице кризисни явления при Ваканционните имоти, както и при някои от проектите за изграждане и експлоатация на молове. Застойни явления има и в търговията с парцели, както и в отделни сегменти на жилищното строителство.

6. По оценки на международни анализатори рецесията в световната икономика ще започне да затихва към края на 2009 г. Това изглежда логично, предвид организирания и целенасочени действия на държавните органи и финансови власти в международен план. Кризата неизбежно ще изиграе ролята си на естествен регулатор за редица сектори на световната и националната ни икономика, включително в сферата на секюритизация на вземания.

III.2.1. Макроикономически рискове

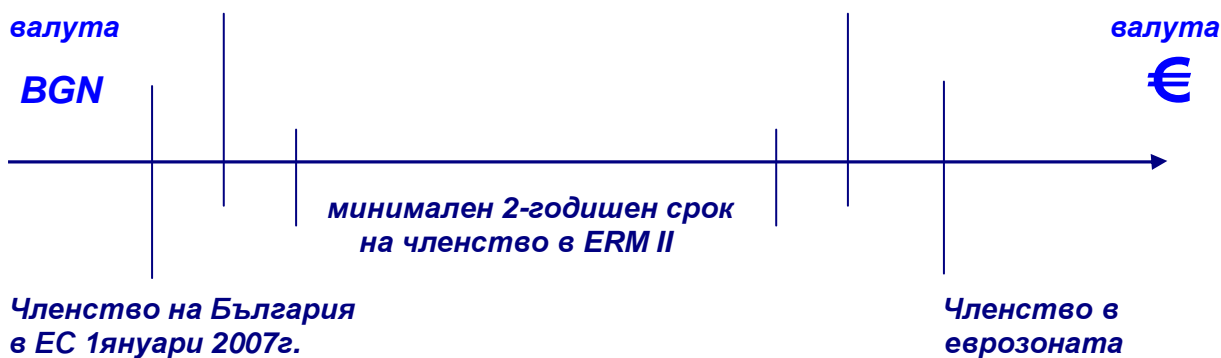
Рискът, свързан със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при взимане на решения от инвеститорите. Към датата на настоящия документ, Република България покрива три от петте критерия за сближаване (convergence criteria), известни като „критерии от Маастрихт“, изброени по-долу, с изключение на критерия за ценова стабилност и членството на страната в ERM II (European Exchange Rate Mechanism II). Това, както и прилаганата строга фискална политика от Министерство на финансите са предпоставка за макроикономическата стабилност в страната.

- ❖ Ценова стабилност, измервана чрез хармонизирано ниво на инфлация на потребителските цени. То не трябва да надвишава повече от 1,5 процентни пункта над средния размер на инфлацията в трите държави-членки с най-добри показатели.
- ❖ Стабилност на публичните финанси, измервана чрез бюджетния дефицит като процент от БВП. Референтната стойност на този критерий за конвергентност не трябва да е повече от 3%.
- ❖ Устойчивост на публичните финанси, измервана чрез държавния дълг като процент от БВП. Референтната стойност на този критерий за конвергентност не трябва да е повече от 60%.
- ❖ Конвергентна стабилност, измервана чрез лихвения процент по дългосрочни кредити. Той не трябва да надвишава повече от 2 процентни пункта над този на трите държави-членки с най-добри показатели.
- ❖ Валутнокурсва стабилност, измервана чрез отклонението на централния курс. Участие в ЕВС най-малко 2 години без сериозни отклонения.

[Процес на присъединяване на България към Еврозоната](#)

**Членство
в ERM II**

**Оценка на
Маастрихтските
критерии**



В следващата таблица са посочени основни икономически показатели, измерващи макроикономическите условия в страната за последните години.

Таблица 2 Основни макроикономически показатели за България

	Годишни данни				
	2003	2004	2005	2006	2007
РЕАЛЕН СЕКТОР¹					
Брутна добавена стойност (млн. лв.)	29 604	32 437	35 220	40 350	46 401
Брутна добавена стойност (годишен реален темп на изменение, %)	4,2	4,8	5,3	6,6	6,3
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.) ²	34 628	38 823	42 797	49 361	56 520
Брутен вътрешен продукт (годишен реален темп на изменение, %)	5,0	6,6	6,2	6,3	6,2
Крайно потребление (млн. лв.)	30 922	34 070	37 742	42 964	48 209
Брутно капиталобразуване (млн. лв.)	7 511	8 976	11 971	15 667	20 798
Износ на стоки и услуги (млн. лв.)	18 446	22 123	25 766	31 861	35 831
Внос на стоки и услуги (млн. лв.)	22 174	26 603	32 692	41 131	48 317
БВП дефлатор (изменение, %) ³	1,8	5,1	3,8	8,5	7,9
Индекс на потребителските цени (изменение спрямо предходен период, %) ⁴	5,6	4,0	6,5	6,5	12,5
Индекс на потребителските цени (изменение спрямо съответния период на предходната година, %) ⁴	5,6	4,0	6,5	6,5	12,5
Индекс на потребителските цени (средно изменение за периода, %) ⁴	2,3	6,1	5,0	7,3	8,4
Хармонизиран индекс на потребителските цени (изменение спрямо предходен период, %) ⁵	5,6	4,0	7,4	6,1	11,6
Хармонизиран индекс на потребителските цени (изменение спрямо съответния период на предходната година, %) ⁵	5,6	4,0	7,4	6,1	11,6
Хармонизиран индекс на потребителските цени (средно изменение за периода, %) ⁵	2,3	6,1	6,0	7,4	7,6
Общ индекс на цени на производител (изменение, %) ⁶	–	–	–	9,3	11,1
Индекс на цени на производител на вътрешния пазар (изменение, %) ⁶	12,6	5,1	9,6	8,0	11,3
Индекс на цени на производител на международния пазар (изменение, %) ⁶	–	–	–	11,8	10,8
Условия на търговия (%)	4,9	0,6	-1,0	2,9	2,2

Индекс на цени на износа на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %)	-0,1	6,6	7,2	12,9	9,4
Индекс на цени на вноса на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %)	-4,8	6,0	8,3	9,7	7,0
Наети (хил. души) ^{7,8}	2 103	2 183	2 234	2 247	2 306
Безработни (хил. души) ^{8,9}	501	451	397	338	256
Безработица (%) ^{8,9}	13,5	12,2	10,7	9,1	6,9
Средна месечна работна заплата (лв.)	273	292	324	360	431
БВП на глава от населението (лв.)	4 426	4 989	5 529	6 411	7 379

Източник: Българска Народна Банка

Пояснения по Таблица 2

1 Източник: НСИ, без данните за регистрираните безработни и процента на безработица.

2 За 2007 г. и 2008 г. - предварителни данни на НС

3 Верижен индекс за годишните данни. Дефлаторите за всеки период са изчислени като съотношения между оценката на БВП по текущи цени за съответния период и по цени на предходната година за същия период.

4 При база 1995 г. = 100. За периода 2003 г. - 2007 г. - спрямо края на предходната година; за месеците на 2007 г. и 2008 г. - спрямо предходния месец.

5 При база 2005 г. = 100.

6 За 2003 г. - при база 2000 г. = 100; за периода 2004 г. - 2007 г. - спрямо края на предходната година; за месеците на 2007 г. и 2008 г. - спрямо предходния месец.

7 Наети по трудово правоотношение.

8 В края на съответния период.

Всеки от рисковете, свързан с държавата – политически, икономически, кредитен, инфлационен, регионален – има самостоятелно значение, но общото им разглеждане и взаимодействието между тях формират цялостна представа за основните икономически показатели, пазарните условия, конкурентните условия в страната, в която дружеството осъществява своята дейност.

III.2.2. Кредитен риск

Кредитният риск се свързва с кредитоспособността на страната-длъжник и способностите ѝ да погасява редовно своите кредитни задължения. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

Повишаването на кредитния рейтинг на страната има положителен ефект за повишаване на надеждността на страната като кредитополучател. Това намалява рисковата премия, която изискват и надбавят международните инвеститори върху основната лихвена база. В резултат на това се подобряват условията, при които страната може да получи международно финансиране и да привлече инвестиции. Това от друга страна води и до подобряване на финансовите условия, при които българските компании могат да получат финансиране от международните финансови пазари – намаляват се лихвените им разходи и изискванията за обезпечение. кредитният рейтинг на Република България през 2008 година бе понижен. Към датата на настоящия документ кредитният рейтинг на страната е на ниво от Ваа3 по Moody's като перспективата е стабилна. Кредитният рейтинг на България е ВВВ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's, като перспективата от стабилна бе понижена на отрицателна.

Таблица 3

Moody's				
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута
	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Дългосрочни банкови депозити	Перспектива	Дългосрочни ДЦК
27.09.1996	B3	Саа	Стабилна	
03.07.1997	B3	Саа1	Положителна	
16.12.1997	B2	B3	Стабилна	
20.02.1998	B2	B3	Положителна	
18.02.1999	B2	B3	Положителна	B1
25.07.2000	B2	B3	Стабилна	B1
19.12.2001	B1	B2	Стабилна	B1
16.12.2002	B1	B2	Положителна	B1
06.06.2003	Ba2	Ba3	Стабилна	Ba2
17.11.2004	Ba1	Ba1	Положителна	Ba1
01.03.2006	Baa3	Baa3	Стабилна	Baa3
23.02.2007	Baa3	Baa3	Положителна	Baa3
25.09.2008	Baa3	Baa3	Стабилна	Baa3

Standard & Poor's						
Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Крактосрочен	Переспектива	Дългосрочен	Крактосрочен	Переспектива
23.11.1998	B	B	Положителна	B	B	Положителна
10.05.2000	B+	B	Положителна	BB-	B	Положителна
07.11.2001	BB-	B	Стабилна	BB	B	Стабилна
07.10.2002	BB-	B	Положителна	BB+	B	Положителна
22.05.2003	BB+	B	Стабилна	BBB-	A-3	Стабилна
24.06.2004	BBB-	A-3	Стабилна	BBB	A-3	Стабилна
10.02.2005	BBB-	A-3	Положителна	BBB	A-3	Положителна
27.10.2005	BBB	A-3	Положителна	BBB+	A-2	Стабилна
26.10.2006	BBB+	A-2	Стабилна	BBB+	A-2	Стабилна
26.11.2007	BBB+	A-2	Стабилна	BBB+	A-2	Стабилна
05.06.2008	BBB+	A-2	Стабилна	BBB+	A-2	Стабилна
30.10.2008	BBB	A-3	Отрицателна	BBB	A-3	Отрицателна

Източник: Министерство на финансите

Таблица 4

Източник: Министерство на финансите

III.2.3. Политически риск

Политическият риск се свързва с появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които дружеството осъществява своята дейност, до

влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават акционерите.

След пълноправното членство в Европейския съюз, България поема редица задължения, включително и запазване на политическата стабилност като основен фактор за постигане на поетите ангажменти.

Политическият риск произтича от възможностите с оглед приближаващите парламентарни избори през 2009 година, правителството да забави темпото на провеждането на реформи в страната, както и да се ограничи в предприемането на непопулярни икономически мерки., което може да окаже неблагоприятно развитие на бизнес средата, а следователно и на дейността на дружеството.

Във връзка с предмета на дейност на дружеството съществува риск от промени в: данъчното законодателство (към момента на изготвяне на настоящия документ финансовият резултат на дружествата със специална инвестиционна цел е освободен от облагане при положение, че се разпределя минимум 90% от него под формата на дивидент в полза на акционерите – чл.10 ал.1);

III.2.4. Икономически растеж и външна задлъжнялост

Взаимодействието между икономическия растеж и външната задлъжнялост на страната оказват пряко влияние върху формирането и изменението на пазарните условия и инвестиционния климат.

Постигането на стабилен дългосрочен растеж, изразен чрез реалния ръст на БВП на страната, води до насърчаване на икономическата активност чрез увеличаване на крайното потребление и инвестициите при нарастване на реалната покупателна способност на местните икономически агенти. Официалните статистически данни показват реален растеж на БВП и на БВП на глава от населението през последните години, което отговаря и на дългосрочната програма за развитие на правителството.

Външният дълг на страната и възможното му нарастване ограничават възможностите за инвестиции, поради очакваното увеличение на държавните данъци и такси с оглед нормалното обслужване на задълженията. Външният дълг може да предизвика намаляване на валутните резерви на страната и съответно да наруши системата на валутен съвет и да предизвика нестабилност във валутния курс.

Високата степен на отвореност на българската икономика, силната ѝ зависимост от развитието на световното стопанство, процесите на глобализация и либерализация в икономическите отношения крият риск от влошаване на посочените условия, което несъмнено би довело до влошаване на стопанската конюнктура в страната, секюритизацията на вземания и цялостните условия, при които функционира “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

III.2.5. Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява цялостно покачване на пазарните цени, измерени чрез индекса на потребителските цени, в следствие на което намалява покупателната сила на стопанските субекти. Системата на въведения през 1997 г. Валутен съвет контролира паричното предлагане и законодателно изключва обезценката на лева спрямо еврото. В същото време либерализацията на цените на

вътрешния пазар и стремежът към постепенно изравняване с ценовите стандарти в страните от ЕС, нарастването на цените на внасяните суровини и материали оказват възходящ натиск върху общото ценово равнище в страната в средносрочен план.

Информация за инфлацията е дадена в точка Общи рискове от настоящия документ, като са представени двата основни индекса, отчитащи равнището на инфлация в страната - Индекс на потребителските цени (ИПЦ) и Хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ).

III.2.6. Съществува риск от валутни загуби.

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв., дружеството не носи съществен валутен риск. Такъв би бил налице единствено при придобиване на вземания във валути, различни от лева и еврото. Ако дружеството притежава повече активи, отколкото пасиви, деноминирани в дадена валута, различна от лева и еврото, то при евентуално поскъпване на тази валута, то ще реализира печалба и обратното. С цел минимизиране на този риск, дружеството ще контролира размера на активите и пасивите във валути, различни от лева и еврото с цел недопускане на драстични разминавания между тях.

III.2.7. Други системни рискове

Дейността на дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат значително да затруднят дружеството при осъществяване на поставените от него цели. Към другите системни рискове може да бъде отнесен и рискът от настъпване на финансова криза. Настъпването на финансова криза повишава риска за инвеститорите при инвестиции в акции на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Повишеният риск се дължи на намаляване на икономическата активност, повишаване цената на заемния ресурс, намаляване на стойността на недвижимите имоти, на активите търгувани на фондовите борси и други обстоятелства, които са следствие от една финансова криза.

Подобно обстоятелство е „ипотечната криза“, началото на която беше в САЩ през втората половина на 2007 година. Засегнати бяха пазарите на недвижими имоти и финансовите пазари. Поради високата степен на глобализация кризата оказва негативно влияние, както в Съединените щати, така и на всички останали финансови пазари. Това доведе до сериозен спад в цените на търгуваните акции на Българска фондова борса.

При евентуално задълбочаване на финансовата криза може да се получи спад в цената на акциите и на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация.

Механизми и техники на дружеството за оптимизиране и управление на риска

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, които включват следните основни направления:

- ❖ инвестиционна политика;
- ❖ финансови показатели;
- ❖ оптимизиране структурата, качеството и възвращаемостта на активите на дружеството;

Дейността на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ по отношение управлението на риска е съсредоточена в няколко направления, някои от които са:

- ❖ цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството;
- ❖ ценова политика;
- ❖ състояние и динамика на инвестициите на дружеството във вземания (секюритизация на вземания) и тенденции за тяхното най-ефективно използване;

IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

IV.1. История и развитие на емитента

IV.1.1. Юридическо и търговско наименование на емитента

А) НАИМЕНОВАНИЕ.....	Търговското наименование на Дружеството е “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, което се изписва на латиница “Capital Management” SIPC. Юридическата форма на дружеството е акционерно дружество със специална инвестиционна цел (АДСИЦ). Наименованието на Дружеството не е променяно.
Б) НОМЕР И ПАРТИДА НА ВПИСВАНЕ В ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР.....	“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е вписано в Регистъра за търговските дружества под партиден № 98585 рег.1, том 1316, стр. 38 по ф.д. №12495/2005г., с решение на Софийски градски съд.
В) ЕИК по БУЛСТАТ.....	131550438
Г) ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ.....	“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е учредено на Учредително събрание, проведено на 24 октомври 2005 година.
Д) СРОК НА СЪЩЕСТВУВАНЕ.....	Дружеството не е ограничено със срок или с друго предварително определено прекратително условие.
Е) ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ.....	Република България

**Законодателство, според което
Емитентът осъществява
дейността си.....**

Българско

Седалище.....

гр. София 1000, област София (столица);
община Столична, район Средец, ул. "Стефан
Караджа" №2

Адрес на управление.....

гр. София 1000, област София (столица);
община Столична, район Средец, ул. "Стефан
Караджа" №2

Телефон.....

(+0359 02) 981 86 00

Факс.....

(+0359 02) 981 17 58

Ж) Важни събития в развитието на Стопанската дейност на емитента за последните три години

- От учредяването си до момента "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не е било преобразувано и не е било обект на консолидация;
- До момента Дружеството не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятие; не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му;
- „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ няма дъщерни дружества, и преобразуване и консолидация на дъщерни дружества не е извършвана;
- Предметът на дейност на Дружеството (съответно, предоставените от последното услуги) не е претърпял никакво изменение;
- Срещу "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не са завеждани иски молби за откриване на производство по несъстоятелност; такива не са завеждани и срещу негови дъщерни дружества, тъй като такива не са учредявани;

З) Други важни събития в развитието на емитента за последните три години

- На 29.01.2007 г. акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на „Неофициален пазар“ сегмент А на Българска Фондова Борса.
- **Важни събития за „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, относно лицата и начина на представителство на дружеството, настъпили през 2008 г.**

На 01.02.2008 г. е проведено заседание на Съвета на директорите на „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, на което е взето решение за назначаване на Иво Каменов Георгиев, с ЕГН 6909228783, за прокурист на дружеството с правото да го представлява самостоятелно. Досегашният изпълнителният директор Владимир Малчев бе решено да продължи да представлява „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ само заедно с прокуриста на дружеството. Това обстоятелство е надлежно вписано по партидата на дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията.

На 19.06.2008 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ сключи трудов договор с лицето Димитър Илиев Жилев за назначаването му на длъжност Директор за връзки с инвеститорите (ДВИ) на дружеството. ДВИ е с адрес за кореспонденция: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2, телефон за кореспонденция: 980-16-11/ вътр. 176.

- ***Влияние на важните събития за „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, настъпили през деветмесечието на 2008 г. върху резултатите във финансовия отчет***

Важните събития за „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, настъпили през деветмесечието на 2008 г., не са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

И) Данни за всички търгови предложения, отправени от трети лица към емитента или от емитента към други дружества през предходната и текущата финансова година

Няма отправени търгови предложения от трети лица към Дружеството или от „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ към други дружества от учредяването му до момента.

IV.2. Инвестиции

IV.2.1. Описание (включително размера) на главните инвестиции на емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на документа за регистрация

„Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е учредено на 24.10.2005г. и е сравнително новоучредено дружество. Поради това обстоятелство разглеждания финансов период е 2005 – 2007 година и за деветмесечието на 2008 г.

Дружеството не е правило инвестиции в чужбина.

Инвестиции на емитента за 2005 година

За периода от учредяването си до края на 2005 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е осъществявало покупко – продажба на вземания, както и не извършвало други дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания.

Инвестиции на емитента за 2006 година

През финансовата 2006 г. главните инвестиции, осъществени от Емитента са сключени Договори за прехвърляне на вземания /цесии/ от 25.09.2006 г.

Горепосочените договори са сключени между „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и следните дружества:

1. „Дениз 2001” ЕООД, Булстат 130517606; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Дениз 2001” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 4 849 883,85 лв.

лихви 156 001,51 лв.

Общо: 5 005 885,36 лв.

2. „Фриц Интернешънъл” АД; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Фриц Интернешънъл” АД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 1 614 987,61 лв.

лихви 208 500,09 лв.

Общо: 1 823 487,70 лв.

3. „ПХЛ Груп” АД; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „ПХЛ Груп” АД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 2 491 117,98 лв.

лихви 444 503,23 лв.

Общо: 2 935 621,21 лв.

4. „Прима Агрохим” ЕООД, Булстат 124645964; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Прима Агрохим” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 5 620 000 лв.

лихви 298 560 лв.

Общо: 5 918 560 лв.

5. „Баланс Елит” ЕООД, Булстат 103837541; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Баланс Елит” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 2 940 353,89 лв.

Общо: 2 940 353,89 лв.

6. „Виаджо Ер” ООД, Булстат 130969771; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Виаджо Ер” ООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 1 794 535 лв.

лихви 42 869,46 лв.

Общо: 1 837 404,46 лв.

7. „Дамекс” ЕООД, Булстат 030133106; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Дамекс” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 1 688 984,17 лв.

лихви 303 847,61 лв.

Общо: 1 992 831,78 лв.

8. „Стикс 2000” ЕООД, Булстат 103614257; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Стикс 2000” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 796 447,38 лв.

лихви 740 485,86 лв.

Общо: 1 536 933,24 лв.

9. „Оторнио Инвестмънтс Лимитед“; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Оторнио Инвестмънтс Лимитед“ от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 782 374,96 лв.

лихви 282 235,78 лв.

Общо: 1 064 610,74 лв.

10. „Нефтена Търговска Компания“ ЕООД, Булстат 130068093; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Нефтена Търговска Компания“ ЕООД от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 8 153 131,63 лв.

лихви 203894,76 лв.

Общо: 8 357 026,39 лв.

11. „Инимпорт“ ЕООД, Булстат 130982205; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Инимпорт“ ЕООД от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 2 798 000 лв.

лихви 164 239,04 лв.

Общо: 2 962 239,04 лв.

12. „Булагрохим“ ЕООД, Булстат 130531221; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Булагрохим“ ЕООД от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 556 199,79 лв.

лихви 675 498,16 лв.

Общо: 1 231 697,95 лв.

13. „Хамър 2003“ ЕООД; предмет на договора: вземане на „Хамър 2003“ ЕООД от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 1 008 989,80 лв.

лихви 187 917,91 лв.

Общо: 1 196 907,71 лв.

14. „Слънчеви лъчи трейд“ ЕООД, Булстат 130962531; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Слънчеви лъчи трейд“ ЕООД от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 913 488,83 лв.

лихви 257 383,81 лв.

Общо: 1 170 872,64 лв.

15. „БЕК Интернешънъл“ ЕАД, Булстат 124510190; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „БЕК Интернешънъл“ ЕАД от „Химимпорт Инвест“ АД в размер на:

главница 1 364 202,70 лв.

лихви 555 912,59 лв.

Общо: 1 920 115,29 лв.

16. „ИНО” ЕООД, Булстат 130921118; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „ИНО” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 5 731 641,57 лв.

лихви 183 675,86 лв.

Общо: 5 915 317,43 лв.

17. „Прима Хим” ЕООД, Булстат 131057947; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Прима Хим” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 5 006 118,79 лв.

Общо: 5 006 118,79 лв.

18. „Зора” АД; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Зора” АД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 638 630,04 лв.

лихви 392 707,46 лв

Общо: 1 031 337,50 лв.

19. „Гама Финанс” ЕООД; предмет на договора: прехвърляне на вземане на „Гама Финанс” ЕООД от „Химимпорт Инвест” АД в размер на:

главница 2 000 000 лв.

лихви 20 666,67 лв.

Общо: 2 020 666,67 лв.

Освен горепосочените Договори за прехвърляне на вземания /цесии/ от 25.09.2006 г., „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е осъществило и следните съществени инвестиции:

20. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 21.12.2006 г. между „Обединена българска банка” АД, „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и „Химимпорт” АД /поръчител/. Предмет на договора: прехвърляне на вземания в общ размер на 3 363 853,36 евро.

21. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 29.12.2006 г. между „Централна кооперативна банка” АД и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Предмет на договора: прехвърляне на вземане от „Стикс 2000” ЕООД за общата сума от 3 244 066,87 лева, в това число:

- 3 200 000 лева – редовна главница;
- 21 811,94 лева – редовна лихва върху главницата;
- 22 254,93 лева – просрочена лихва върху главницата

22. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 29.12.2006 г. между „Централна кооперативна банка” АД и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Предмет на договора: прехвърляне на вземане от „Мултиекс” ЕООД, Булстат 130850984 за общата сума от 3 467 861,83 лева, в това число:

главница 3 400 000 лева;

редовна лихва 32 866,67 лева;
просрочена главница 34 036,34 лева;
редовна лихва върху просрочена главница 958,82 лева

23. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 29.12.2006 г. между „Централна кооперативна банка” АД и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Предмет на договора: прехвърляне на вземане от „Мултиекс” ЕООД, Булстат 130850984 в общ размер на 4 048 993,15 лева, в това число:

главница 4 000 000 лева;
редовна лихва 7 777,78 лева;
просрочена лихва 41 215,36 лева

Инвестиции на емитента за 2007 година

През 2007 г. Емитента е сключил следните Договори за цесии, чрез които са осъществени главните му инвестиции през годината:

24. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 24.09.2007 г. между ТБ „Инвестбанк” АД /цедент/, „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/ и „Химимпорт” АД /трето задължено лице/ - цедентът прехвърля на цесионера своето вземане срещу „Асенова крепост” АД. Задължението на „Асенова крепост” АД произхожда от договор за банков кредит в лева за стойността от 2 759 970,36 лева /2 650 392,42 лева главница и 109 577,94 лева лихви/ и договор за банков кредит във валута за общата стойност от 918 945,05 щатски долара, от които 888 800 щатски долара главница и 30 145,05 щатски долара лихви.

25. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени Храни – Вълчи Дол” АД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на Цесионера вземане от „Кроне България” АД в размер на 7 938 717,90 лева, от които главница 7 011 355,31 лева и лихви в размер на 927 362,59 лева.

26. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени храни – Балчик” ЕАД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Химимпорт инвест” АД в размер на 1 500 798,53 лева, от които 561 195 лева главница и 939 603,53 лева лихви, вземането е необезпечено.

27. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени храни – Балчик” ЕАД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Алторп груп” ООД, в размер на 1 157 930 лева.

28. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени храни – Балчик” ЕАД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от Булхимекс ООД в размер на 3 699 680 лв.

29. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени храни – Балчик” ЕАД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Фриц Интернешънъл” АД, в размер на 1 785 000 лв. сумата от 1 785 000 лева в срок до 31.12.2008 г.

30. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени храни – Балчик” ЕАД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Павлек” ЕООД, в размер на 7 407 324,48 лв., от които 5 106 298,68 лв. главница и 2 301 025,8 лихви.

31. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Зърнени храни – Експорт” ЕООД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Зърнени храни – Балчик” ЕАД, в размер на 6 047 550,38 лв., от които 4 477 710,18 лв. главница и 1 569 840,20 лихви.

32. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Прима Агрохим” ЕООД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът

прехвърля на цесионера свое вземане от „Дамекс” ЕООД, в размер на 1 340 680,77 лв., от които 1 324 783,37 лв. главница и 15 897,40 лихви.

33. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „НИКО – Комерс” ЕООД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Зърнени Храни – Балчик” ЕАД, в размер на 2 536 167,13 лв., от които 1 609 000 лв. главница и 927 167,13 лихви.

34. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Бек Интернешънъл” АД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Зърнени Храни – България” ООД, в размер на 2 502 174,62 лв., от които 1 992 893,64 лв. главница и 509 280,98 лихви.

35. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Булхимекс” ООД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Бек Интернешънъл” АД, в размер на 1 102 233,80 лв.

36. Договор за прехвърляне на вземане /цесия/ от 15.11.2007 г. между „Дениз 2001” ЕООД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера свое вземане от „Зърнени Храни – Балчик” ЕАД, в размер на 4 499 204,93 лв., от които 3 048 500 лв. главница и 1 450 704,93 лв. лихви.

Инвестиции на емитента за 2008 г.

За периода от 1 януари 2008 г. до датата на настоящия документ „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сключило следните Договори за цесии, чрез които са осъществени основните му инвестиции за периода:

37. Договор за прехвърляне на вземане от 16.01.2008 г. между „Юробанк И Еф Джи България” АД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера вземанията си от длъжника „Асенова крепост” АД, Булстат 115012041:

- Вземане № 3320/11.03.2005 г. в размер на 3 190 410 евро, от които главница 2 637 235 евро, лихви 515 195 евро и деловодни лихви 37 980 евро;
- Вземане № 241/21.06.2005 г. в размер на 1 136 936,3 USD, от които главница 607 500 USD, просрочена главница 392 700 USD, лихви 121 486,49 USD и деловодна лихва 15 249,81 USD.

38. Договор за прехвърляне на вземане от 16.01.2008 г. между „Юробанк и ЕФ Джи България” АД /цедент/ и „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ /цесионер/. Цедентът прехвърля на цесионера вземане от длъжника „Жасмин Агро” ООД, Булстат 1102126381 в размер на 1 248 054,73 долара, от които 495 000 долара редовна главница, 605 000 долара просрочена главница, 132 417,92 долара просрочени лихви, 15 636,81 долара деловодни лихви.

IV.2.2. Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, включително географското разпределение на тези инвестиции (в неговата страна и в чужбина) и метода на финансиране (вътрешно и външно).

Главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение са представени в точка IV.2.1., т.20,21,22,23,24,25,28,30,32,34,37 и 38.

IV.2.3. Информация относно главните бъдещи инвестиции на емитента, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти.

Към момента на изготвяне на проспекта емитентът няма поети твърди ангажименти за извършване на бъдещи инвестиции.

За периода на своето съществуване:

- Дружеството не е застраховало секюритизираните вземания, тъй като такъв вид застрахователната услуга не се предлага от застрахователните компании;
- Дружеството не е продавало или придобивало нов актив на стойност, надвишаваща с 5 на сто стойността на секюритизираните активи, след датата на публикуване на годишния отчет или последния междинен.

V. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

V.1. Основни дейности

V.1.1. *Описание и ключови фактори, отнасящи се до естеството на операциите на емитента и неговите основни дейности, посочващо главните категории продавани продукти и/или извършвани услуги за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация.*

Предметът на дейност на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, съгласно чл.4 от Устава на дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко – продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземания. Дейността на дружеството се осъществява чрез обслужващото дружество “Финанс Консултинг” ЕАД.

Съгласно чл.6 ал.2 от Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

Дружеството не може да извършва други сделки, извън посочените в предходния параграф, и свързаните с тяхното осъществяване, освен ако са позволени от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ).

V.1.2. *Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени и дотолкова, доколкото разработването на нови продукти или услуги е било публично оповестено, информация за състоянието на разработването*

Дружеството не е въвеждало или разработвало значителни нови продукти и услуги.

V.2. Главни пазари

Представената информация за приходите по видове дейности е от одитираните годишни финансови отчети на дружеството към 31.12.2005, 31.12.2006 и 31.12.2007 година и от неодитираните междинни финансови отчет на дружеството към 30.09.2006, 30.09.2007 и 30.09.2008 година.

Таблица 5 Приходи от дейността за периода 2005 – 30.09.2008 година

Приходи /в хил. лева/	2005	30.09.2006	2006	30.09.2007	2007	30.09.2008
Нетни приходи от продажби на стоки и услуги и други приходи	0	0	0	0	0	158
Приходи от финансираня	0	0	0	0	0	0
Финансови приходи	0	0	308	4 055	4 993	4 110
<i>Приходи от лихви</i>	0	0	0	0	736	3 750
<i>Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти</i>	0	0	0	4 055	4 055	63
<i>Положителни разлики от промяна на валутни курсове</i>	0	0	0	0	56	297
<i>Други финансови приходи</i>	0	0	308	0	146	0
Извънредни приходи	0	0	0	0	0	0
Общо приходи от дейността	0	0	308	4055	4993	4268

Пазарът по покупко-продажба и/или секюритизация на вземания е основният пазар, на който дружеството извършва дейност. Всички приходи на дружеството са реализирани от дейност на територията на Република България.

V.3. Изключителни фактори повлияли на информацията, дадена в точки V.1. и V.2.

Няма изключителни фактори, които да влияят на информацията дадена в точка V.1 и V.2. Според чл.6 ал.2 от Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деноминирани в лева или чуждестранна валута.

V.4. Степента, в която емитентът зависи от патенти или лицензи, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е учредено на учредително събрание на 25 октомври 2005 година. Дружеството притежава лиценз от Комисията за финансов надзор издаден на база на Решение №22-ДСИЦ от 11 януари 2006 година.

Според чл.16, ал.1 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), Комисията за финансов надзор отнема издадения лиценз, ако дружеството със специална инвестиционна цел:

- не започне да извършва разрешената дейност в срок 12 месеца от датата на издаването на лиценза;
- е представило неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза;
- престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът;
- системно нарушава разпоредбите на или актовете по прилагането му;

Това е единственият лиценз, който оказва пряко влияние върху дейността на дружеството.

V.5. Основанията за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сред регистрираните за борсова търговия акционерни дружества със специална инвестиционна цел на Българска фондова борса – София. Борсовият код на дружеството е 5CQ.

През февруари 2007 година Комисията за финансов надзор е лицензирала 38 акционерни дружества със специална инвестиционна цел, от които 31 са за секюритизация на недвижими имоти, а 7 – за секюритизация на вземания. По данни на КФН към 30.06.2008 година акционерните дружества със специална инвестиционна цел са 68, от които 59 са за секюритизация на недвижими имоти, а 9 – за секюритизация на вземания, в състава на които е и “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Нарастването на акционерни дружества със специална инвестиционна цел за периода (февруари 2007г. – 30.06.2008г.) е с 30 новоучредени дружества. Това определя бумът в учредяването на акционерни дружества със специална инвестиционна цел. За посочения по-горе период новоучредените акционерни дружества, чиято специална инвестиционна цел е инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/ са две.

Таблица 5

Пазар на регистрираните на БФБ дружества със специална инвестиционна цел

Пазар на дружества със специална инвестиционна цел				
От	Регистрирани дружества	Брой ценни книжа	Оборот /лв./	Пазарна капитализация /лв./
Юни' 2008	57	9 138 993	27 931 128.96	1 729 284 266.68
Юли' 2008	59	3 984 410	7 205 248.85	1 679 554 818.76
Август' 2008	61	5 882 557	7 662 468.50	1 695 201 851.19
Септември' 2008	63	5 329 597	8 368 573.49	1 647 866 202.89
Октомври' 2008	64	14 443 945	21 408 593.82	1 453 211 773.33

Източник: БФБ

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ счита, че разполага с необходимата организация и ресурси за успешна реализация на свои проекти, независимо от съществуващата конкуренция в сектора.

Конкуренцията на пазара непрекъснато се засилва. През последните години, в сектора за търговия и събиране на вземания навлязоха много нови участници, в т. ч. и много чуждестранни компании. В резултат на това конкуренцията се увеличи значително. Всичко това означава, че в краткосрочен план дружеството може и да не успее да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си, освен ако не успее да открие все още подценени сектори и ниши, в които да реализира по-висока рентабилност от средната за пазара.

VI. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

VI.1. Икономическа група

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е контролирано от “ТИМ КЛУБ” ООД.

“ТИМ КЛУБ” ООД, притежава пряко/непряко поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание на:

- “САГА СТИЛ” АД, регистрирано по ф.д.№155/1998 г. на Варненски окръжен съд, Булстат:103191896, със седалище и адрес на управление: гр.Варна, район “Одесос”, ул.”Княз Батенберг” №15;
- “ТИМ” ЕООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 813091775, /ф.д.№6685/1993 г. на Варненски окръжен съд/, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.”Марин Дринов” №55;
- “АРМИ ГРУП” ЕООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103782041, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.”Цар Симеон I” №31, ет.3;
- “БАЙОНЕТА” АД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103812011, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.”Цар Симеон I” №31, ет.3;
- “БАЛАНС ЕЛИТ” ЕООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103837541, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.”Цар Симеон I” №31, ет.3;
- “ИНТЕР РАБЪР ХЕМИ” ЕООД, регистрирано по ф.д.№9038/1999 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: гр.София, район “Средец”, ул.”Стефан Караджа” №2;
- “КОНКОРД” ООД, регистрирано по ф.д.№5242/1993 г. на Варненски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.”Цар Симеон I” №31;
- “ОРБИТА ШУМЕН 2000” ЕООД, регистрирано по ф.д.№950/1999 г. на Шуменски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Шумен, лесопарк “Кьошковете”, комплекс “Орбита”, ет.3;
- “ТИМ КОНСУЛТ” ЕООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103050543, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.”Цар Симеон I” №31, ет.3;
- “ТИМ ФИШ” ООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103010611, със седалище и адрес на управление: гр.Варна, район “Одесос”, ул.”Княз Батенберг” №15;

- **“ТУКИ ЦВЕТКОВ ТИМ КЛУБ”ООД**, регистрирано по ф.д.№72/1997 г. на Варненски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: Варна, Западна промишлена зона, ж.к.“Ген. Трошево”, парцел №5842;
- **“ТИМ СЕКЮРИТИ АКАДЕМИ”ЕООД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 200408687, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31;

Дружеството **“ТИМ КЛУБ” ООД** има контрол по смисъла на §1, т.13 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК върху:

- **“САГА СТИЛ”АД**, регистрирано по ф.д.№155/1998 г. на Варненски окръжен съд, Булстат:103191896, със седалище и адрес на управление: гр.Варна, район “Одесос”, ул.“Княз Батенберг” №15;
- **“ТИМ” ЕООД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 813091775, /ф.д.№6685/1993 г. на Варненски окръжен съд/, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Марин Дринов” №55;
- **“АРМИ ГРУП”ЕООД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103782041, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31, ет.3;
- **“БАЙОНЕТА”АД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103812011, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31, ет.3;
- **“БАЛАНС ЕЛИТ”ЕООД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103837541, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31, ет.3;
- **“ИНТЕР РАБЪР ХЕМИ”ЕООД**, регистрирано по ф.д.№9038/1999 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: гр.София, район “Средец”, ул.“Стефан Караджа”№2;
- **“КОНКОРД”ООД**, регистрирано по ф.д.№5242/1993 г. на Варненски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31;
- **“ОРБИТА ШУМЕН 2000”ЕООД**, регистрирано по ф.д.№950/1999 г. на Шуменски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: гр. Шумен, лесопарк “Кьошковице”, комплекс “Орбита”, ет.3;
- **“ТИМ КОНСУЛТ” ЕООД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 103050543, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31, ет.3;
- **“ТУКИ ЦВЕТКОВ ТИМ КЛУБ”ООД**, регистрирано по ф.д.№72/1997 г. на Варненски окръжен съд, със седалище и адрес на управление: Варна, Западна промишлена зона, ж.к.“Ген. Трошево”, парцел №5842;
- **“ТИМ СЕКЮРИТИ АКАДЕМИ”ЕООД**, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 200408687, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул.“Цар Симеон I” №31;

VI.2. Списък на дъщерните предприятия на емитента

Емитентът не притежава дъщерни дружества.

VII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

VII.1. Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти и всякакви големи тежести върху тях

Към 30.09.2008 г. дружеството не притежава дълготрайни материални активи и не притежава активи на лизинг. Към 30.09.2008 г. активите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ представляват нетекущи финансови активи на стойност 42 986 хил. лв., търговски и други вземания в размер на 4 486 хил.лв., текущи финансови активи на обща стойност 1 360 хил. лв. и парични средства в безсрочни депозити в размер на 23 хил. лв.

VII.2. Описание на всякакви екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи от емитента

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не притежава активи, свързани с екологични въпроси.

Към 30.09.2008г. дружеството не притежава дълготрайни материални активи и респективно не съществуват екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите.

VIII. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

VIII.1. Финансово състояние

Информацията представена в таблицата по-долу е от одитираните годишни и отчети на дружеството към 31.12.2005г., 31.12.2006г., 31.12.2007г. и неодитираните междинни финансови отчети на дружеството към 30.09.2006, 30.09.2007 и 30.09.2008 година.

Таблица 6 Разходи от дейността за периода 2006 – 30.06.2008 година

Приходи /в хил. лева/	2005г.	30.09.2006г.	2006г.	30.09.2007г.	2007г.	30.09.2008г.
Нетни приходи от продажби на стоки и услуги и други приходи	-	-	-	-	-	158
Приходи от финансираня	-	-	-	-	-	-
Финансови приходи	-	-	308	4055	4993	4110
Извънредни приходи	-	-	-	-	-	-
Общо приходи от дейността	-	-	308	4055	4993	4268
Разходи /в хил. лева/	2005г.	30.09.2006г.	2006г.	30.09.2007г.	2007г.	30.09.2008г.
Общо оперативни разходи	-	2	99	81	231	127

Разходи за материали	-	-	-	-	-	-
Разходи за външни услуги	-	-	80	81	231	101
Разходи за амортизации	-	-	-	-	-	-
Разходи за възнаграждения	-	-	19	-	-	22
Разходи за осигуровки	-	-	-	-	-	4
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	-	-	-	-	-	-
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	-	-	-	-	-	-
Други	-	-	-	-	-	-
Финансови разходи	-	-	1	759	1805	1845
Разходи за лихви	-	-	1	-	663	1590
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-	-	-	758	758	-
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	-	-	-	-	60	251
Други	-	-	-	1	324	4
Общо разходи за дейността	-	-	100	840	2036	1972
Печалба/Загуба преди данъци	-	-	208	3215	2957	2296
Разходи за данъци	-	-	-	-	-	-
Печалба след облагане с данъци	-	-	208	3215	2957	2296
в т.ч. за малцинствено участие	-	-	-	-	-	-
Нетна Печалба/Загуба за годината	-	-	208	3215	2957	2296

VIII.1.1. Приходи на Емитента

От представената информация в таблица 6 по-горе се отчита ръст в общите приходи на дружеството през 2007г. спрямо 2006г, като те нарастват 16 пъти. За деветмесечието на 2008г. общите приходи от дейността на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ нарастват с 5.25% спрямо 30.09.2007 година.

Графика 1

Приходи от дейността за периода 2006 – 30.06.2008 година



Общите приходи от дейността на емитента се формират главно от реализираните финансови приходи на дружеството, като за периода 31.12.2006г. – 30.09.2008г. тенденцията е те да нарастват.

- Приходи от лихви на Емитента

Таблица 7

Приходи от лихви 2005 – 2007 година

Приходи от лихви на Емитента	2007 година	2006 година	2005 година
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви, свързани с:	-	-	-
- банкови депозити	-	-	-
Приходи от лихви	-	-	-

За периода 2005г. – 2007г. предприятието няма приходи от лихви.

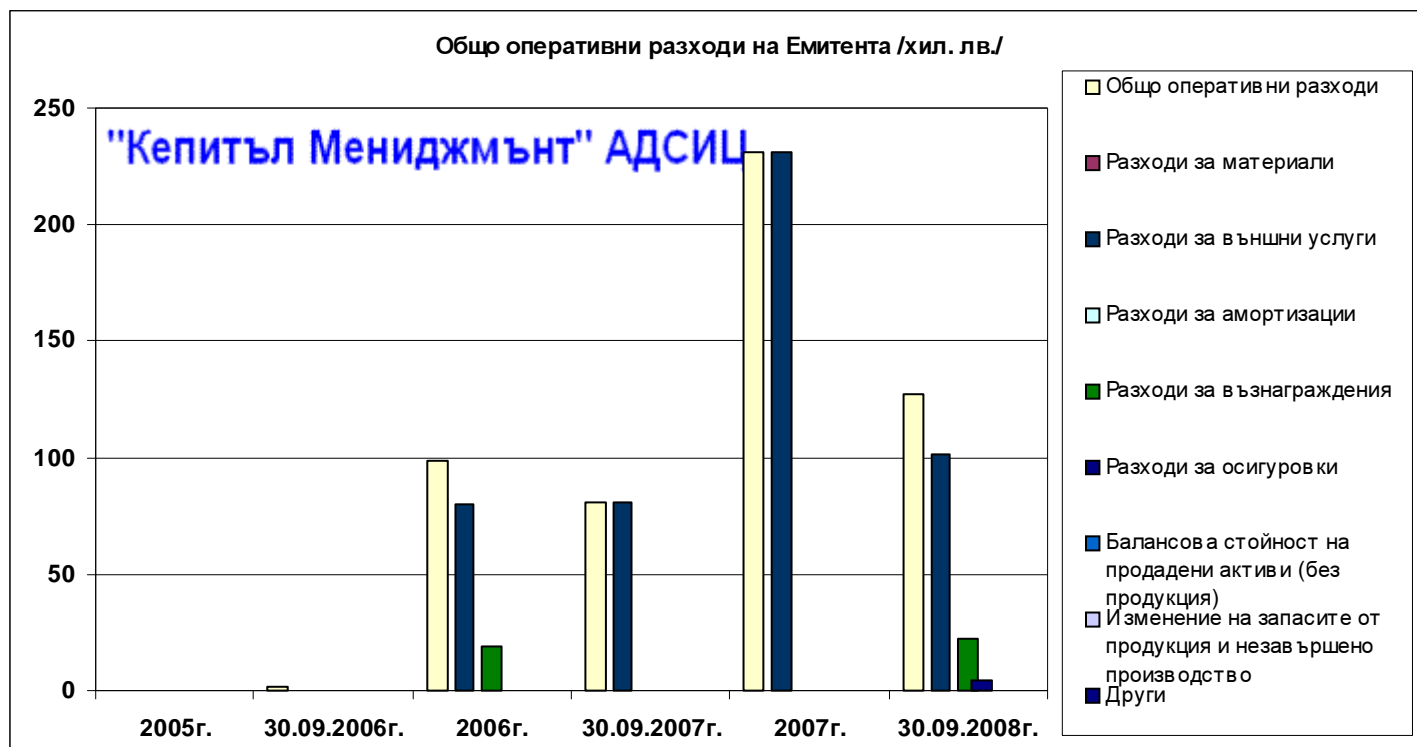
VIII.1.2. Разходи на Емитента

От представената информация в таблица 6 по-горе се отчита ръст в общите разходи на дружеството през 2007г. спрямо 2006г., като те нарастват 20 пъти. Разходите за външни услуги на дружеството отчитат ръст от 188.75% през 2007г. спрямо 2006г. За деветмесечието на 2008 година те отчитат ръст от 24.69% спрямо деветмесечието на 2007 година.

Финансовите разходи на дружеството към 30.09.2008г. нарастват с 143.08% спрямо 30.09.2007г. От 31.12.2006 година се формира тенденция на нарастване на финансовите разходи на дружеството.

За периода 31.12.2005г. - 30.09.2008г. се отчита увеличение на общите оперативни разходи на дружеството.

Графика 2 Оперативни разходи на дружеството за периода 2005 – 30.09.2008 година



Общите оперативни разходи на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ през 2007г. нарастват с 133.33% спрямо 2006г. За деветмесечието на 2008 година те нарастват с 56.79% спрямо 30.09.2007г.

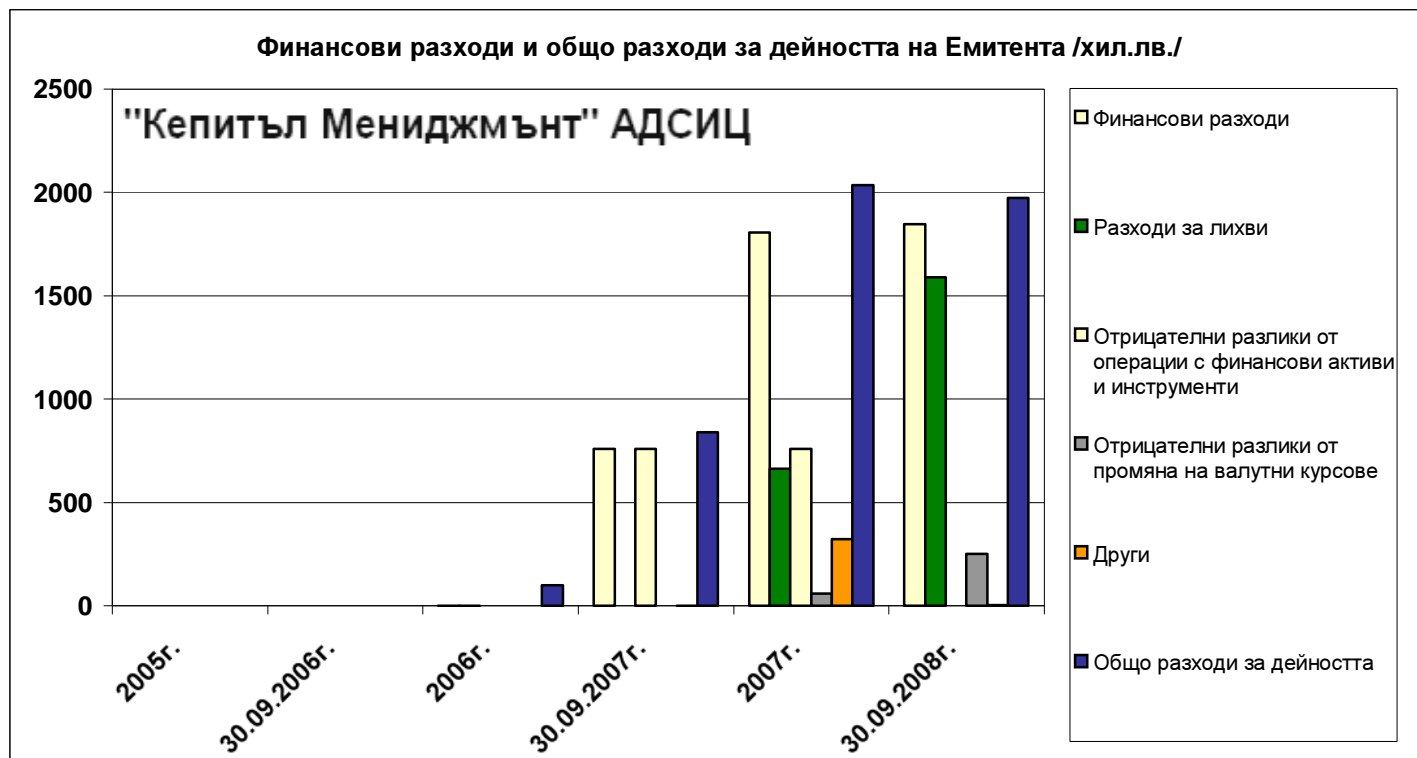
- Разходи за банкови такси и комисионни на Емитента

Таблица 8

Други финансови разходи 2005 – 2007 година

Други финансови разходи на Емитента	2007 година	2006 година	2005 година
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Други финансови разходи	-	-	-
Разходи за банкови такси и комисионни	-	-	-

Графика 3 Финансови разходи и общо разходи за дейността на дружеството за периода 2005 – 30.09.2008 година



Общите разходите за дейността на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ през 2007г. нарастват с 1 936 хил.лв. спрямо 2006г. Финансовите разходи на дружеството през 2007г. нарастват с 1804 хил.лв. спрямо 2006г., а за деветмесечието на 2008 година те отчитат ръст в размер на 1 086 хил.лв. спрямо 30.09.2007г.

VIII.1.3. Финансов резултат на Емитента

В следствие на гореизложените тенденции дружеството отчита печалба за последното деветмесечие (30.09.2008г.) в размер на 2 296 хил.лв.

Нетната печалба на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ за 2007г. е 14 пъти по-голяма спрямо нетната печалба на дружеството през 2006 година. Нетната печалба на емитента за деветмесечието на 2008г. е с 28.58% по-ниска в спрямо 30.09.2007 година.

След корекциите на финансовия резултат, които се извършват в съответствие с чл.10, ал.3 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, необходими за преобразуване на печалбата с цел разпределяне на дивидент на 30.09.2008г. на Общото събрание на акционерите на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ е гласувано дивидентно разпределение и е взето решение дивидентите на акция дружеството за 2006г. и 2007г. да са в размер съответно 0,29 лв. за 2006г. и 4,10 лв. за 2007г. и да бъдат изплатени между 15 и 31 декември 2008г.

VIII.2. Резултати от дейността

VIII.2.1. Информация, отнасяща се до значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат

съществено приходите от дейността на емитента, включително степента, в която се засягат приходите

Основни фактори, които засягат дейността на емитента са описани в точка V.1 „Основни дейности” от настоящия документ. Няма необичайни или редки събития или нови развития, които да засягат съществено приходите от дейността на емитента.

VIII.2.2. *Когато финансовите отчети оповестяват значителни промени в нетните продажби или приходи, да се предостави текстово разглеждане на причините за подобни промени*

Не са налице значителни промени в нетните продажби или приходи на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Финансовият резултат както и подробна информация за приходите на емитента и причините за възникването им са разгледани в точка VIII.1. „Финансово състояние” от настоящия документ.

VIII.2.3. *Информация, отнасяща се до правителствената, икономическата, фискалната, парична политика или политически курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на емитента.*

До този момент няма държавна политика или фактор, който да е повлиял значително пряко или косвено дейността на емитента. Членството на България в Европейският съюз и НАТО, макроикономическа и политическа стабилност на страната след 1999 година ни дават основание да смятаме, че макроикономическите фактори няма да предизвикат значителни отклонения в дейността и резултатите на емитента.

Основен фактор, който би могъл да окаже пряко или косвено влияние върху дейността на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, е глобалната финансова криза. В повече подробности този и други фактори свързани с дейността на емитента са разгледани в точка III „Рискови фактори” от настоящия регистрационен документ.

IX. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

IX.1. Информация за капиталовите ресурси на Емитента (както краткосрочни, така и дългосрочни)

Информацията представена в таблица 9 е от одитираните годишни отчети на дружеството към 31.12.2005, 31.12.2006 и 31.12.2007 година.

Таблица 9

Съкратен годишен баланс за периода 2005 – 2007 година

	2007 година	2006 година	2005 година
--	-------------	-------------	-------------

	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Дългосрочни финансови активи	48 396	66 674	-
Дългосрочни вземания от свързани лица	-	-	-
	48 396	66 674	-
Текущи активи			
Финансови активи	736	4363	
Парични средства	290	150	500
	1 026	4513	500
Общо активи	49 422	71 187	500
	2007 година	2006 година	2005 година
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Собствен капитал			
Основен капитал	650	650	500
Премиен резерв	300	4 355	-
Натрупана печалба	208	0	-
Текуща печалба	2 957	208	-
Общо собствен капитал	4 115	5 213	500
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Други нетекущи пасиви	44 292	62 990	-
Текущи пасиви			
Задължения към доставчици и клиенти	149	0	-
Задължения към персонала и осигурителни институции	19	19	-
Данъчни задължения	0	3	-
Други	847	2 962	-
Общо пасиви	1 015	2 984	-
Общо собствен капитал и пасиви	49 422	71 187	500

Основен източник на средства до този момент е основният капитал на дружеството. В следствие на едно успешно увеличение на капитала дружеството има регистриран основен капитал в размер на 650 хил. лв. и премии от емисии 300 хил. лв.

Таблица 10

Съкратен междинен баланс към 30.09.2008 година

	30.09.2008г.	30.09.2007г.	30.09.2006г.
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нетекущи активи			
Финансови активи	42 986	69 973	0
Текущи активи			
Финансови активи	1 360	0	0
Търговски и други вземания	4 486	800	500
Парични средства и парични еквиваленти	23	151	0
Общо активи	48 855	70 924	500
Основен капитал	650	650	500
Резерви	612	300	0
Текущ финансов резултат	2 296	3 423	-2
Общо капитал	3 558	4 373	498
Нетекущи пасиви			
Други нетекущи пасиви	40 704	0	0
Текущи пасиви	4 593	66 551	2
Общо пасиви	45 297	66 551	2
Общо задължения/Общо капитал	48 855	70 924	500

Данните в таблица 10 са от междинните неаудитирани отчети на дружеството към 30.09.2005г., 30.09.2007г. и 30.09.2008г.

През 2005г., 2006г., 2007г. и към 30.09.2008 година “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е използвало банкови кредити.

Към момента на изготвяне на настоящия документ емитентът няма и не е използвал банкови кредити.

За финансиране на своите инвестиции (дългосрочните и текущите финансови активи) дружеството е използвало средствата от внесения при регистрацията капитал, както и средствата набрани при първото увеличение на капитала.

При реализация на досегашната си инвестиционна стратегия „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ не е използвало като източници на финансиране на дейността си издаването на емисии корпоративни облигации или ползване на банкови заеми.

Нетекущите пасиви на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ представляват задължения към цеденти по сключените от дружеството Договори за цесии.

Специфична особеност в дейността на „Кепитъл мениджмънт” АДСИЦ, която позволява на дружеството да управлява значителни по ресурс вземания е, че сключените от дружеството договори за покупка на вземания изискват малък наличен ресурс в момента на подписване на договора за цесия и позволяват задълженията към

цедента да бъдат обслужвани в рамките на средствата от събрани вземания. Освен това в договорите за цесии се предвижда възможност задълженията към цедента да бъдат уреждани не единствено с паричен ресурс, а и с прихващане на ликвидни и изискуеми вземания към него.

IX.2. Обяснение на източниците и размера и текстово описание на паричните потоци на емитента

Информацията представена в таблицата по-долу е от одитираните годишни отчети на дружеството към 31.12.2005г., 31.12.2006г. и 31.12.2007 година.

Таблица 11

Отчет за паричните потоци – годишни

НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ПО ВИДОВЕ ДЕЙНОСТИ НА “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	2007 година	2006 година	2005 година
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нетен паричен поток от оперативна дейност	- 2 795	- 800	0
Нетен поток от инвестиционна дейност	2 935	0	0
Нетен паричен поток от финансова дейност	0	450	500
Общо за периода:	140	-350	500

Таблица 12

Отчет за паричните потоци – междинни

НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ПО ВИДОВЕ ДЕЙНОСТИ НА “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	30.09.2008 година	30.09.2007 година	30.09.2006 година
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нетен паричен поток от оперативна дейност	-1 767	1	0
Нетен поток от инвестиционна дейност	1 729	0	0
Нетен паричен поток от финансова дейност	-89	0	500
Общо за периода:	-127	1	500

Данните в таблица 12 към 30.09.2006г., 30.09.2007г. и 30.09.2008 година включват данните от междинните неаудитирани финансови отчети на дружеството.

За периода 2005 г. - 30.09.2008 г. паричните потоци от оперативна дейност са отрицателни величини, с изключение на деветмесечието на 2007 година, когато размерът на нетния паричен поток от оперативна дейност е 1 хил.лв. Това е нормална тенденция в началното развитие на акционерно дружество със специална инвестиционна цел. От една страна, инвестициите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ се отчитат, като отрицателен паричен поток от оперативна дейност (покупка на вземания), тъй като покупко-продажбата на вземания е основна дейност за АДСИЦ. От друга, през

първите години от дейността дружеството формира своя инвестиционен портфейл и осъществява значителна част от планираните инвестиции.

IX.3. Информация за нуждите от заеми и структурата на финансирането на емитента

Извършването на нови инвестиции, евентуален недостиг на ликвидни средства, както и необходимостта от оптимизация на капиталовата структура може да породят нужда от заемни средства. За периода 2005г. – 30.09.2006г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ разчита основно на финансиране със собствени средства, което е видно от коефициента общо задължения/общо собствен капитал посочени в последния ред на таблицата по-долу. За периода 2006г. – 30.09.2008г. нарастват пасивите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, което води и до увеличение на коефициента общо задължения/общо собствен капитал.

Информацията представена в таблицата по-долу е от одитираните годишни финансови отчети на дружеството към 31.12.2005, 31.12.2006, 31.12.2007 година и от неодитираните междинни финансови отчети към 30.09.2006г., 30.09.2007г. и 30.09.2008 година.

№	Показатели	2005г.	30.09.2006г.	2006г.	30.09.2007г.	2007г.	30.09.2008г.
1	Финансов резултат	0	-2	208	3 423	3165	2 296
2	Приходи от продажби	0	0	0	0	0	158
3	Собствен капитал	500	498	5 213	4 373	4 115	3 558
4	Пасиви	0	2	65 974	66 551	45 307	45 297
5	Обща сума на активи	500	500	71 187	70 924	49 422	48 855
8	Приходи	0	0	308	4 055	4 993	4 268
9	Разходи	0	-2	100	840	2 036	1 972
10	Краткотрайни активи	500	500	4 513	951	1 026	5 869
11	Краткосрочни задължения	0	2	2 984	12 510	1 015	4 593
12	Краткосрочни вземания	0	500	0	800	0	4 486
13	Краткосрочни фин. активи	500	0	4 363	0	736	1 360
14	Парични средства	500	0	150	151	290	23
Рентабилност							
15	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	-	-	-	-	-	14,532
16	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	0,000	-0,004	0,040	0,783	0,769	0,645
17	Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	-	-1,000	0,003	0,051	0,070	0,051
18	Коефициент на капитализация на активите (1/5)	0,000	-0,004	0,003	0,048	0,064	0,047
Ефективност							
19	Коефициент на ефективност на разходите (8/9)	-	0,000	3,080	4,827	2,452	2,164
20	Коефициент на ефективност на приходите (9/8)	-	-	0,325	0,207	0,408	-
Ликвидност							

21	Коефициент на обща ликвидност (10/11)	-	250,000	1,512	0,076	1,011	1,278
22	Коефициент на бърза ликвидност (12+13+14/11)	-	250,000	1,512	0,076	1,011	1,278
23	Коефициент на незабавна ликвидност (13+14/11)	-	0,000	1,512	0,012	1,011	0,301
24	Коефициент на абсолютна ликвидност (14/11)	-	0,000	0,050	0,012	0,286	0,005
25	Коефициент на финансова автономност (3/4)	-	249,000	0,079	0,066	0,091	0,079
26	Коефициент на задлъжнялост (4/3)	0,000	0,004	12,656	15,219	11,010	12,731
27	Общо задължения/ Общо собствен капитал	0,000	0,004	12,656	15,219	11,010	12,731

- Показателите за рентабилност са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал, на пасивите и на реалните активи на предприятието. Коефициентите на рентабилност са положителни величини, когато финансовият резултат е печалба, и показват темповете на възвращаемост на капитала. Всички от показателите за рентабилност на емитента са с положителни стойности, с изключение на деветмесечието на 2006 година, тъй като дружеството отчита отрицателен финансов резултат за този финансов период (30.09.2006г.).
- Показателите за ефективност са количествени характеристики съотношението между приходите и разходите на дружеството. Коефициентите за ефективност на разходите със стойности над единица показват положителен финансов резултат. При коефициента ефективност на приходите по-ниските стойности са предпоставка за по-добър финансов резултат. През финансовия период 30.09.2006г. - дружеството реализира отрицателен финансов резултат и това се отразява на показателите.
- Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на дружеството да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди). Коефициентите на ликвидност отразяват добра ликвидност на дружеството. Ликвидността на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ според коефициента на незабавна ликвидност на дружеството е най-добра към 31.12.2006 година. Коефициентът на бърза ликвидност представя отношението на краткотрайните активи минус материалните запаси към краткосрочните пасиви. Неговият традиционен размер, определящ стабилност на компанията е около 0.5, но много високите стойности биха означавали, че активите на компанията не се използват по най-добрия начин.
- Показателите за финансова автономност са количествени характеристики на степента на финансовата независимост на дружеството от кредиторите. За финансовия период 2005г.-30.09.2008г. показателите за финансова автономност очертават добра финансова независимост на Емитента от кредиторите.

IX.4. Информация относно всякакви ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на емитента

Ограниченията относно капиталовите ресурси, които дружествата със специална инвестиционна цел могат да използват за финансиране на своята дейност, както и ограниченията по отношение на тяхната употреба наложени от наличното българско законодателство¹ и вътрешно-фирмените документи на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, не могат да засегнат значително пряко или косвено дейността му.

IX.5. Информация, отнасяща се до очаквани източници на средства, необходими за изпълнение на ангажиментите в точки IV.2.3. и VII.1.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма поети твърди ангажименти за извършване на инвестиции и няма сключени договори за лизинг. Дружеството възнамерява да финансира бъдещата си дейност основно със собствени средства, които включват постъпления от емисии акции и постъпления от лихви по вземания. Не се изключва употребата и на привлечен капитал при необходимост и с цел оптимизация на капиталовата структура.

X. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Поради характера на своята дейност, дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

XI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

XI.1. Най-значителните неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на документа за регистрация

Тенденциите в основната дейност на дружеството за последните 3 финансови години са разгледани в точка VIII „Операционен и Финансов преглед”. По-долу са

¹ Основните ограничения относно използването на привлечен капитал са в чл.21, ал.2, а тези за използването на средствата на дружеството са в чл.3, чл.21 и чл.22 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

представени констатации и изводи за състоянието и основните тенденции в развитието на пазара на секюритизация на вземания, така както ги вижда Дружеството. Съдържащата се в този раздел информация се основава на очакванията и предположенията ни към датата на изготвяне на Регистрационния документ. Възможно е бъдещото развитие на пазара на секюритизация на вземания или финансовото състояние на Дружеството да се различава значително от това, което ние очакваме и предвиждаме. Дружеството не може да гарантира реализирането на тези прогнози и постигането на желаните от него резултати.

XI.1.1. Пазарът за секюритизация на вземания в България – състояние и тенденции

Структурата на активите на акционерните дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания, както и преглед на основните тенденции на пазара за секюритизация и вземания в страната е представен по-долу.

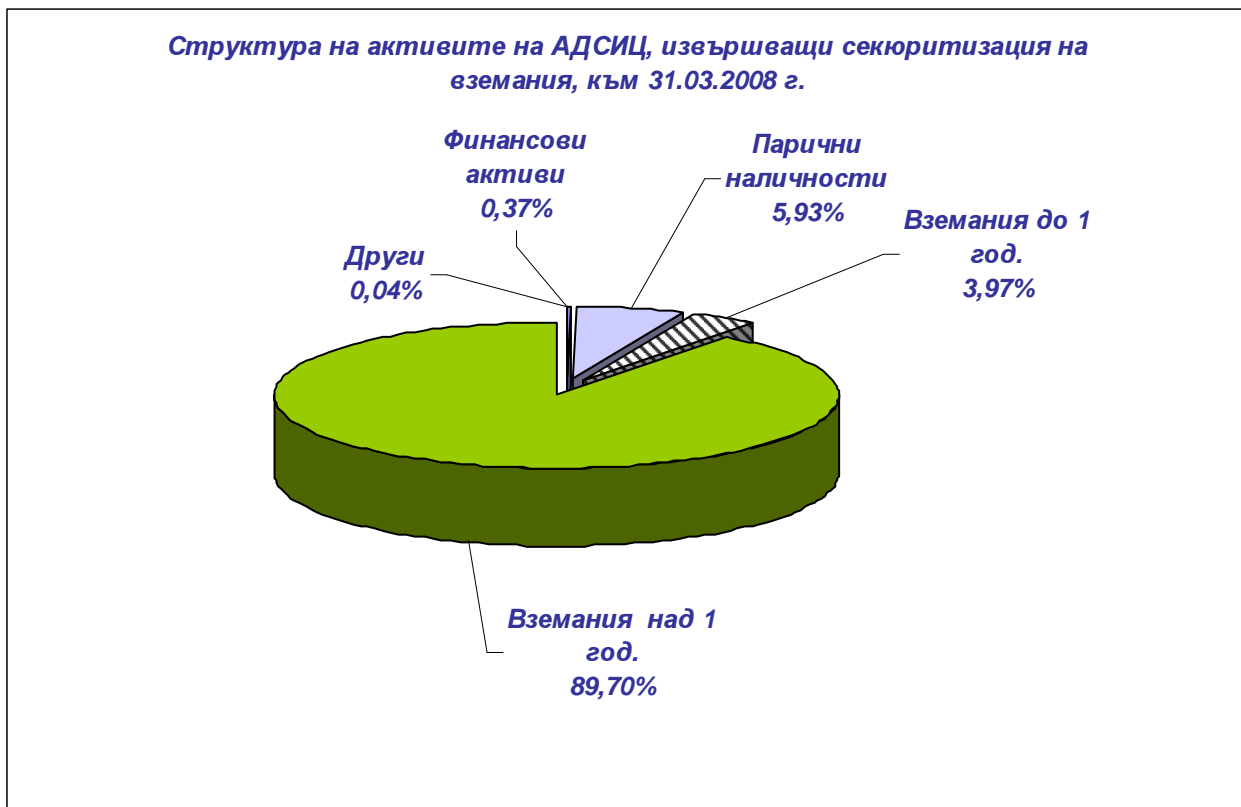
Таблица 14 Структура на активите на акционерните дружества със специална инвестиционна цел за първото тримесечие на 2008 година

Данните са /в лева/

№	Активи (лв.)	Финансови активи	Парични наличности	Вземания до 1 год.	Вземания над 1 год.	Други	Общо активи по баланс
1	"Капитал Директ -1" АДСИЦ		262 000	98 000	679 000	3 000	1 042 000
2	„Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ		160 000	736 000	55 824 000		56 720 000
3	„ХипоКапитал“ АДСИЦ		613 000	1 000	9 000		623 000
4	“Трансинвестмънт” АДСИЦ		322 000		14 870 000		15 192 000
5	„Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ“ АДСИЦ	317 000	2 325 000	1 367 000	3 951 000	8 000	7 968 000
6	„Алфа Кредит“ АДСИЦ		612 000	1 174 000		8 000	1 794 000
7	„Хюндай Финанс“ АДСИЦ		177 000		831 000	4 000	1 012 000
8	„Улпина“ АДСИЦ		2 000	21 000	610 000	7 000	640 000
9	„Лев Инвест“ АДСИЦ		602 000				602 000
	Общо	317 000	5 075 000	3 397 000	76 774 000	30 000	85 593 000

Източник: Комисия за Финансов Надзор

През първото тримесечие на 2008 година общата сума на активите на регистрираните в КФН дружества, чиято инвестиционна цел е свързана със секюритизация на вземания е в размер на 85 593 хил.лв. По данни на КФН (виж таблица 15) през второто тримесечие на 2008г. общо активите по баланс на АДСИЦ, извършващи секюритизация на вземания намаляват с 9.61% спрямо 31.03.2008г.



Източник: Комисия за Финансов Надзор

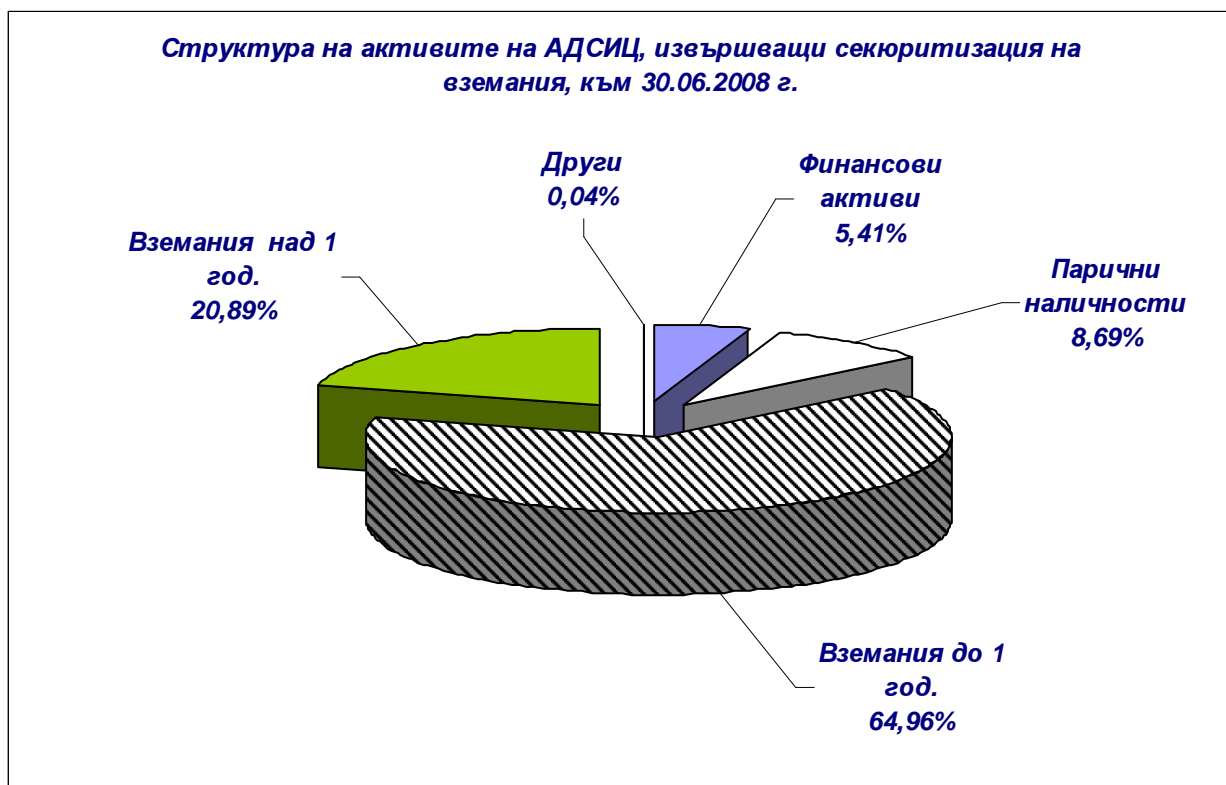
Таблица 15 Структура на активите на акционерните дружества със специална инвестиционна цел за второто тримесечие на 2008 година

Данните са /в лева/

№	Активи (лв.)	Финансови активи	Парични наличности	Вземания до 1 год.	Вземания над 1 год.	Други	Общо активи по баланс
1	"Капитал Директ -1" АДСИЦ		239 000	274 000	527 000	1 000	1 041 000
2	„Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	752 000	114 000	46 754 000	736 000		48 356 000
3	„ХипоКапитал” АДСИЦ		627 000				627 000
4	“Трансинвестмънт” АДСИЦ		425 000		14 900 000		15 325 000
5	„Фонд за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ” АДСИЦ	3 436 000	3 828 000	11 000			7 275 000
6	„Алфа Кредит” АДСИЦ		1 103 000	1 358 000		3 000	2 464 000
7	„Хюндай Финанс” АДСИЦ		272 000	724 000		3 000	999 000
8	„Улпина” АДСИЦ		20 000	620 000		23 000	663 000
9	„Лев Инвест” АДСИЦ		96 770	517 435		-205	614 000
	Общо	4 188 000	6 724 770	50 258 435	16 163 000	29 795	77 364 000

Източник: Комисия за Финансов Надзор

През второто тримесечие на 2008 година общо активите по баланс на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ намаляват с 14.746% спрямо 31.03.2008г. По отношение на матуритета на вземанията на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, по-голямата част от тях за второто тримесечие на 2008 година са с падеж от една до 1 година (виж графиката по-долу), което от една страна гарантира достатъчно добра ликвидност на Дружеството, а от друга – позволява и постигане на сравнително висока доходност.



Източник: Комисия за Финансов Надзор

Основни тенденции на банковата система

През шестте месеца на 2008 г. финансовите показатели на банковата система останаха стабилни. Кредитните институции продължиха да разширяват дейността си посредством нарастване на депозитната база и засилване на капиталовата позиция. Българският банков сектор запази високото обществено доверие в условията на неблагоприятна международна конюнктура и опит за дискредитиране на една от големите ни банки през май 2008 г.

В края на юни 2008 г. *общата сума на активите* на банковата система достигна 65.7 млрд. лв., с 6.7 млрд. лв. повече спрямо декември 2007 г., като темпът на нарастване (11.3%) е близък до отчетения през първите шест месеца на миналата година. Финансирането на прираста на активите е осигурено от растежа на привлечените средства (главно депозити от кредитни институции и от граждани и домакинства) и от увеличението собствен капитал. Това са основните ресурсни източници и в годишен план. За периода юни 2007 г. – юни 2008 г. балансовото число на системата нараства с 39.2%. През първата половина на 2008 г. петте най-големи банки засилиха пазарния си дял с 1 пр.п. и в края на юни той е 57.6%. Определящата им роля за процесите в банковия сектор се илюстрира с факта, че те са носители на над 2/3 от нарастването на банковите активи през полугодieto. Клоновете на чуждестранни банки също увеличиха пазарното си присъствие до 5.5%. В същото време делът на банките от втора група намаля до 36.9%. През полугодieto не бяха извършени промени в собствеността на кредитните институции. Поради динамиката на балансовите активи на отделни банки продължи спадът в групата на *местните кредитни институции* и към 30 юни тя притежава 15.9% от активите на системата. Дъщерните банки от ЕС и клоновете на банки от държави-членки, които ползват солидна ресурсна подкрепа от компаниите-майки, достигат пазарни дялове съответно от 76.5% и 4.7%.

Основни тенденции в кредитния пазар

При прегледа на баланса на банковата система се очертава тенденция към реструктуриране на ресурса в по-доходоносни активи. Израз на това е спадът през полугодieto в дела на ценните книжа, паричните средства и вземанията от кредитни институции. Паралелното нарастване на кредитите с темпове, по-високи от тези на активите, предопределя повишаването на дела на позицията *кредити и вземания (включително финансов лизинг)* до 78.3% в балансовите активи. Към юни 2008 г. брутните *кредити и аванси* са 52.5 млрд. лв., от които 55.8% са кредити на корпоративни клиенти и 29.5% – експозиции на дребно.

Спрямо декември 2007 г. брутните *кредити и аванси* нарастват с 6.6 млрд. лв. (14.4%), като преобладаващият обем е усвоен през второто тримесечие на годината. Увеличение е налице при предприятията, експозициите на дребно и некредитните институции. Продължаващият спад при вземанията от кредитни институции (пласменти и репо-операции) води до свиване на техния дял в брутните кредити и аванси до 13%, или със 7 пр.п. за една година. През шестмесечието брутните кредити и аванси на предприятия и експозициите на дребно нарастват със 7.5 млрд. лв. (20%), от които над половината са предоставени от петте най-големи банки. Увеличението не включва извършени нетни продажби от банковите баланси на кредити за 1242 млн. лв.¹

Към юни делът на нетните кредити на предприятия и на експозициите на дребно в активите на банковата система представлява 66.5%, или с 5 пр.п. повече спрямо края на 2007 г. Темпът на нарастване на корпоративния сегмент е по-висок от отчетения при експозициите на дребно както в рамките на полугодieto, така и през последните 12 месеца. Кредитите за населението нарастват с 2.5 млрд. лв., разпределени почти поравно между жилищните ипотечни заеми и потребителските кредити. Близките обеми обаче осигуряват различно процентно нарастване на двата продукта и запазване на изпреварващия тренд при жилищните заеми (с 4 пр.п. повече от растежа на потребителския кредит).

Към юни над две трети от корпоративните кредити са усвоени в евро, а три четвърти от експозициите на дребно са предоставени в левове. Валутният анализ на брутните *кредити и аванси* потвърждава нарастващия дял на експозициите в евро (до 54.2%) за сметка на редуцирането на тези в левове (до 42.1%) и в други валути (до 3.8%). Близка валутна структура имат привлечените средства в банковата система, при които е отчетена и сходна шестмесечна динамика – повишаване на дела на компонента в евро до 56.5% и намаляване на дела в левове и в други валути съответно до 37.4% и 6.1%. Спрямо декември 2007 г. привлечените средства се увеличават с 5.9 млрд. лв., или с 11.2% – темп, близък до този на активите. Допълнителният ресурс е осигурен основно от кредитни институции (3.9 млрд. лв.) и от граждани и домакинства (1.9 млрд. лв.), особено през второто тримесечие, когато компании-майки активно подкрепяха местни субсидиари и клонове на чуждестранни банки в разширяването на техния банков бизнес. В края на юни в общата сума на привлечените средства в системата най-голям е приносът на депозитите от *граждани и домакинства* с дял от 35.9%, следвани от средствата на *институции, различни от кредитни* (34.5%). Ресурсът, привлечен от кредитни институции, заема 26.5%. Структурният разрез на общите привлечени средства според принципа на резидентност показва, че главни източници на финансиране на банковата дейност са вътрешни ресурси, като се има предвид, че делът на резидентите е 71.6%, а на нерезидентите – 28.4%.

¹ През периода юни 2007 г. – юни 2008 г. е извършена продажба от банковите баланси на кредити в размер на 2882 млн. лв., като същевременно обратно са изкупени обеми за 596 млн. лв. Трансакциите формират нетна продажба на кредитни портфейли за 2286 млн. лв.

Горепосочената информация за пазара на потребителските кредити е изготвена въз основа на данни на Националния статистически институт и тримесечните бюлетини на БНБ.

Лизингов сектор

Лизинговата дейност е сред най-динамично развиващите пазари във финансовата област. Промените във фискалния сектор, масовото навлизане на банкови и небанкови финансови институции, както и специализирани лизингови компании, предлагащи този финансов продукт, усъвършенстването на законодателството в тази област, развитието на частния бизнес, а така също и подобряващата се макроикономическа среда са сред основните фактори за развитието на този пазарен сегмент у нас.

По-голямата част от лизинговите дружества са част от банкови и финансови групи и се финансират от компаниите-майки. С нарастване на обема на дейността им и срока на лизинговите договори, пред тях също започва да стои въпроса за рефинансиране на част от вземанията по лизингови договори – от една страна с цел привличане на свеж паричен ресурс, а от друга – с цел подобряване на рисковите характеристики на портфейла си.

Пазар на потребителските кредити

Пазарът за потребителски кредити в България се увеличи значително през последните няколко години, но въпреки това все още се намира в началния стадий на своето развитие. Тепърва се налагат някои от основните категории и продукти на потребителското кредитиране, като кредитните карти.

Докато лизинговото финансиране под различни форми е вече установен продукт на пазара и неговата достъпност се подобрява постоянно, структурата на картовия пазар все още се формира. Към момента, той е доминиран от дебитни карти, издавани от банкови институции през последните няколко години, които разчитат до голяма степен на инфраструктурата на БОРИКА¹. Някои банки започнаха да предлагат и кредитни карти с определен месечен лимит. Тези продукти все още се налагат на пазара. Развитието на банковия сектор през последните години се характеризира с няколко основни тенденции.

XI.1.2. Основни тенденции в развитието на кредитния и облигационния пазар в България, имащи отношение към дейността на Дружеството

В България традиционно търговските банки са основният посредник между спестители и заематели. До голяма степен това се дължи на модела на финансова система, който се наложи в началото на реформите и на липсата на развити капиталови пазари. След банковата криза от '96-'97 година, българските банки намалиха кредитната си дейност. Това доведе до сравнително високи лихви по кредитите, което от своя страна се явяваше пречка за икономическия растеж в страната. През 2002 г. това се промени, банките, вече в частни ръце, започнаха да кредитират активно в търсене на по-висока доходност. Тази тенденция се запази и през следващите години. По-слабият ръст на привлечените депозити от нефинансови институции спрямо ръста на кредитите доведе до влошаване на разминаването между срочността на предоставените заеми и привлечените депозити. С цел да намалят разминаването

¹ БОРИКА - система за обслужване на плащания по операции с банкови карти на територията на страната.

между срочността на заемите и депозитите някои банки започнаха да предлагат по-дългосрочни депозити, плащайки относително високи лихви. Тъй като депозитите могат да бъдат изтеглени по всяко време при поискване от депозанта, независимо от договорения срок, тази стратегия на практика не води до желанния ефект. В резултат на това редица банки прибегнаха до емитирането на обезпечени и необезпечени облигации.

През последните години динамично развитие претърпя небанковия финансов сектор. Натрупан бе значителен финансов ресурс в пенсионните фондове, застрахователните компании, колективните инвестиционни схеми по ЗППЦК и дружествата със специална инвестиционна цел. Това доведе до по-осезаемо изместване на банковия сектор като единствен посредник между търсеците и предлагащите финансов ресурс. Стриктната бюджетна политика и ефектът на конвергенция на българските лихви с тези от евро-зоната доведоха до значително понижение на доходността по държавните ценни книжа, емитирани от Българската държава. От друга страна, бързото икономическо развитие поддържа инфлацията на относително високо ниво. В търсене на по-висока реална доходност при съответното ниво на риск, инвеститорите се насочват към по-специфични ценни книжа, предлагани от различни предприятия. Бизнес моделът на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще даде възможност на множество инвеститори да участват на пазара по секюритизация на вземания, като посредством закупуването на ценни книжа издадени от дружеството, инвеститорите ще придобият дял от широкообхватен портфейл от потребителски, корпоративни и др. вземания.

XI.2. Информация за всякакви известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажменти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на емитента, поне за текущата финансова година

Основното събитие, което се очаква да окаже влияние върху перспективите на емитента за текущата финансова година е увеличението на капитала обект на настоящия проспект. При успешно приключване на увеличението, притокът на свеж паричен ресурс ще позволи на дружеството да увеличи значително своите инвестиции, което ще доведе до ръст на активите му.

XII. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

XII.1. Имена, бизнес адреси и функции

XII.1.1. Членове на Съвета на директорите

Управителният орган на Дружеството е неговия Съвет на директорите, който се състои от три лица, включително един независим член. Съгласно изискванията на ЗДСИЦ, управлението и представителството на Дружеството се осъществява

задължително по едностепенната система, от Съвет на директорите. Независимо лице по чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК е зам.-председателя на СД Илиян Николаев Скарлатов.

Боян Трифонов Минков – Председател на Съвета на директорите;

Бизнес адрес: гр. София, район Средец, ул. “Стефан Караджа” №2.

- Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента

г-н Минков:

Към момента г-н Минков не участва в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав или съдружник с неограничена отговорност.

❖ **Образование и относим професионален опит**

Образование:

Софийски университет “Св. Климент Охридски” - София, Юридически факултет, специалност „Право”;

Квалификация и професионален опит:

Г-н Боян Минков (35 г., българин) е адвокат към Софийската адвокатска колегия от март 2003 г. От ноември 2002 г. до март 2003 г. е работел като юрисконсулт във “Финанс консултинг 2002” ЕАД. До септември 2002 г. г-н Минков е съдебен кандидат към Софийски градски съд.

- Дружества, в които г-н Минков е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5

години:

За последните 5 години г-н Минков не е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник в други дружества.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са

били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Владимир Малчев Малчев – Изпълнителен директор;

Бизнес адрес: гр. София, р-н Средец, ул. "Любен Каравелов" 66, ет.1

- Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента

г-н Малчев:

Към момента г-н Малчев е изпълнителен директор и член на съвета на директорите на инвестиционен посредник „Бул тренд брокеридж“ АД.

❖ **Образование и относим професионален опит**

Образование:

Стопанска академия "Д. А. Ценов" - Свищов, факултет "Финанси", специалност „Банково дело” - бакалавър;

Стопанска академия "Д. А. Ценов" - Свищов, факултет "Финанси", специалност „Финанси” - магистър;

Квалификация и професионален опит:

Г-н Владимир Малчев (29 г., българин) е управител на инвестиционен посредник „Бул тренд брокеридж“ АД от месец юни 2007 г.

- Дружества, в които г-н Минков е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5

години:

За последните 5 години г-н Малчев не е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник в други дружества.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Илиян Николаев Скарлатов – Зам.председател на съвета на директорите;

Бизнес адрес: гр. София, р-н Средец, ул."Стефан Караджа" №2

- Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента

г-н Скарлатов: Към момента г-н Скарлатов е главен изпълнителен директор на инвестиционен посредник „KBC Securities – Bulgaria”.

❖ **Образование и относим професионален опит**

Образование: Athens University of Economics and Business – Diploma of Higher Education in Decision Support Systems;

Thames Valley University - London, бакалавър по бизнес администрация с отличие;

Университет за национално и световно стопанство - София, специалност „Стопанско управление (бизнес администрация)” - бакалавър;

Квалификация и професионален

опит: Г-н Илиян Скарлатов (28 г., българин) е главен изпълнителен директор на „KBC Securities – Bulgaria“ от юли 2008 г. От септември 2008 г. г-н Скарлатов е едноличен собственик на "Юникорн Пропъртис" ЕООД. От юли 2004 г. до юни 2008 г. е директор "Капиталови пазари" в инвестиционен посредник "София Интернешънъл Секюритиз" АД. По същото време е заместник-председател на Съвета на директорите на "София Асетс Мениджмънт" АД, а от май 2006 г. е член на СД на "Акцион Тръст" АД.

За последните 5

години: зам- председател на СД на "София Асетс Мениджмънт" АД.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Иво Каменов Георгиев – Прокурист;

Бизнес адрес: гр. София, район Средец, ул. "Стефан Караджа" №2.

- Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента

г-н Каменов е:

член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на "Химимпорт" АД, гр. София;

член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Химимпорт Инвест“ АД, гр. София;

Председател на Управителния съвет на “ЦКБ Груп” ЕАД, гр. София;

Председател на УС на “Проучване и добив на нефт и газ” АД, гр. София;

Председател на Съвета на директорите на “Бългериън Авиейшън Груп” ЕАД, гр. София;

член на Съвета на директорите на “България Ер” АД, гр. София;

член на Съвета на директорите на „Химснаб” АД, гр. София;

член на Съвета на директорите на „Химимпорт Груп” ЕАД, гр. София;

член на Съвета на директорите на „Инвестмънт Груп” АД, гр. Добрич;

член на Съвета на директорите на „Мустанг холдинг” АД, гр. Варна;

член на Съвета на директорите на „Варна плод” АД, гр. Варна;

Управител на следните дружества: “Тим Консулт” ЕООД, гр. Варна; „Тим Клуб” ООД, гр. Варна; Таб” ООД, гр. Варна; “Тим кар” ООД, гр. Варна, “Ариел ТВ” АД, гр. Варна и “Тортуга” ООД, гр. Варна;.

❖ **Образование и относим професионален опит**

Образование: Югозападен университет - Благоевград, специалност „Право”;

Квалификация и професионален опит:

Г-н Иво Каменов (39 г., българин) е Изпълнителен директор на ”Химимпорт” АД, гр. София от февруари 2006 г. Преди това е бил прокурист на горепосоченото дружество. От 1993 г. До 1996 г. г-н Каменов е консултант в ”ТИМ” ЕООД. По същото време е специалист по финансови анализи и реструктуриране на проблемни кредити в Стопанска банка – клон Варна и в Първа Частна Банка – клон Варна. От 1996 г. е собственик и управляващ на “ТИМ Консулт” ЕООД. От 2000 г. е прокурист в ”Мустанг Холдинг” АД, гр.София.

- Дружества, в които г-н Каменов е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

“Централна кооперативна банка” АД;

“Зърнени храни България” АД;

“Слънчеви лъчи България” ЕАД;

“Ловико Сухиндол Груп” АД;

“Параходство Българско Речно Плаване” АД.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;
- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;
- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

XII.1.2. Основатели, ако емитентът е създаден преди по-малко от пет години

Учредители на дружеството са:

1. „ЦКБ Груп” ЕАД, 121749139 със седалище и адрес на управление област София (столица), община Столична, гр.София, район Средец, ул. “Стефан Караджа” №2 и с предмет на дейност: Предоставяне на услуги в областта на корпоративните финанси и мениджмънт, консултации в областта на управлението на предприятията и проекти, разработване и изпълнение на проекти по преобразуване и реструктуриране на предприятия, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

Дружеството е вписано в Регистъра за търговски дружества под № 47889, том 522, стр.40 по ф.д. № 9861/1998г. по описа на СГС.

2. “Застрахователно Акционерно дружество Армеец” АД, ЕИК по Булстат 121076907 със седалище и адрес на управление област София (столица), община Столична, гр.София , район Средец, ул. “Стефан Караджа” №2 и с предмет на дейност:

Застраховане и презастраховане. Застраховане на лица срещу събития при злополука, свързани с живота, здравето и телесната им цялост и на права и отговорности, оценени в пари, управление на набраните от застраховането средства, видовете застраховки на дружеството са: Застраховка злополука, застраховка на сухопътни превозни средства без релсови превозни средства, застраховка на плавателни съдове, застраховка на товари по време на превоз, застраховка пожар и природни бедствия, застраховка щети имущество, застраховка гражданска отговорност, свързана с притежаването и ползването на МПС, застраховка обща гражданска отговорност, застраховка “Помощ при пътуване”, застраховка на летателни апарати; застраховка “Гражданска отговорност”, свързана с притежаване и използване на летателни апарати. застраховка на кредити, застраховка “заболяване”, застраховка “гражданска отговорност”, свързана с притежаването и ползването на плавателни съдове, застраховка на гаранции, застраховка на разни финансови загуби, застраховка на правни разноски/правна защита/.

Дружеството е вписано в Регистъра за търговски дружества под № 31383, том 358, стр.148 по ф.д. № 6148/1996г. по описа на СГС.

XII.1.3. Всеки висш ръководител, който има отношение за установяването на това, дали емитентът разполага с подходящи знания и опит за управлението на стопанската дейност на емитента

Към момента на съставяне на проспекта няма висш ръководител, който има отношение за установяването на това, дали емитентът разполага с подходящи знания и опит за управлението на стопанската дейност на емитента.

XII.1.4. Характерът на всякакви фамилни връзки между лицата изброени в точки XII.1.1, XII.1.2, XII.1.3.

Между членовете на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и/или между лица, съответно лице от висшия ръководен състав и основателите на емитента не съществуват роднински връзки.

XII.2. Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи и висшето ръководство

Не съществуват потенциални конфликти на интереси между задълженията към емитента, на лицата, посочени в точка XII.1. и техните частни интереси и/или други задължения.

Не съществуват договореност или споразумение между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които което и да е лице, посочено в точка XII.1. е избрано за член на административни, управителни или надзорни органи или за член на висшето ръководство.

Принципно няма ограничения за лицата, посочени в точка XII.1. относно разпореждането в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на

емитента. Съществува ограничение за търговия с ценни книжа на лица, които са включени в списъка на вътрешните лица по Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, в случай, че тези лица притежават вътрешна информация, която не е публично огласена.

XIII. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ

В таблиците по-долу са посочени възнагражденията на Съвета на директорите на дружеството към 30.09.2008 година, както и към 31.12.2007 година. Ограниченията на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите и прокуриста са описани по-подробно в точка XXI.8.2.

Възнаграждения на членовете на Съвета на директорите и прокуриста на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ към 30.09.2008г.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	Начислени възнаграждения	Изплатени възнаграждения	Дължими възнаграждения
	в лева	в лева	в лева
Съвет на директорите:			
Владимир Емилов Григоров	6480	-	6480
Илиян Николаев Скарлатов	6480	-	6480
Владимир Малчев Малчев	6480	-	6480
Обща сума за Съвета на директорите	19440	-	19440
Иво Каменов Георгиев - Прокурист	-	-	-

- През 2007 г., както и към 30.09.2008 г., няма предоставени от Дружеството непарични възнаграждения на членовете на Съвета на директорите и прокуриста.
- През 2007 г., както и към 30.09.2008 г., няма дължими от Дружеството суми за изплащане на пенсии, компенсация при пенсиониране или други обезщетения.

Възнаграждения на членовете на освободения Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ към 31.12.2007г.

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	Начислени възнаграждения	Изплатени възнаграждения	Дължими възнаграждения
	в лева	в лева	в лева
Съвет на директорите:			
Владимир Емилов Григоров	5280	-	5280
Илиян Николаев Скарлатов	5280	-	5280
Владимир Малчев Малчев	5280	-	5280
Обща сума за Съвета на директорите	15840	-	15840

- Към момента на внасяне на проспекта “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма дъщерни дружества следователно действащите членове на Съвет на директорите на дружеството нямат получени, възнаграждения, като членове на управителните органи на дъщерните дружества.
- Не са заделяни и начислявани суми като компенсации и пенсиониране и не съществуват клаузи в договорите за управление за такъв вид плащания.

XIV. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

XIV.1. Датата на изтичането на текущия срок за заемането на длъжността, ако е приложимо и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност

Договорите на членовете на Съвета на директорите са определени съгласно Устава на дружеството. Членовете на Съвета на директорите се избират от Общото събрание на акционерите за срок до 5 /пет/ години, като членовете на първия Съвет на директорите се избират за срок от 3 /три/ години.

Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат освободени на Общо събрание на акционерите и по реда и условията, предвидени в Търговския закон.

Всички членове на Съвета на директорите на дружеството заемат длъжността си от момента на вписването в търговския регистър, съгласно избирането им от Общото събрание на акционерите.

Боян Трифонов Минков е член на СД, съгласно вписването му в търговския регистър от 17.10.2008 г. Към момента на изготвянето на настоящия документ същият е председател на СД и член на СД на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ с мандат за заемане на длъжността – 17.10.2013 г.

Илиян Николаев Скарлатов е заместник председател и член на СД, съгласно вписването му в търговския регистър от 08.11.2005 г. Към момента на изготвянето на настоящия документ същият е заместник председател на СД и член на СД на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, с мандат за заемане на длъжността – 08.11.2008 г.

Владимир Малчев Малчев е заместник изпълнителен директор и член на СД, съгласно вписването му в търговския регистър от 08.11.2005 г. Към момента на изготвянето на настоящия документ същият е изпълнителен директор и член на СД на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, с мандат за заемане на длъжността – 08.11.2008 г.

Съгласно чл. 165, т. 4 от Търговския закон в Устава на дружеството се съдържа информация за органите на дружеството, техния мандат и броя на членовете им. Съгласно чл. 39, ал. 4 от Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ: „След изтичането на мандата им членовете на Съвета на директорите продължават да изпълняват своите функции до избирането от Общото събрание на нов съвет”. В тази връзка Илиян Николаев Скарлатов и Владимир Малчев Малчев продължават да заемат горепосочените им длъжности до избор на нов съвет от Общото събрание на дружеството.

Иво Каменов Георгиев е прокурист на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, съгласно вписването му в Търговския регистър от 04.03.2008 г. Към момента на изготвянето на настоящия документ Иво Каменов Георгиев е прокурист на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, като съгласно сключеният с него Договор за търговско управление същият

заема длъжността до оттегляне на упълномощаването му като прокурист и вписане на оттеглянето в Търговския регистър.

В договорите на членовете на Съвета на директорите и прокуриста на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не се предвижда предоставяне на обезщетения при прекратяването на заеманата от тях длъжност.

XIV.2. Информация за договорите на членовете на административните, управителните или надзорни органи с емитента или с някоя от неговите дъщерни предприятия, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта

Не са предвидени компенсации, които членовете на Съвета на директорите следва да получат в случай на прекратяване на договорите им с Дружеството.

XIV.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комисията и резюме за мандата, по който функционира комисията

Към датата на изготвяне на документа за регистрация на ценните книжа дружеството няма създаден като помощен орган към Съвета на директорите одитен комитет и комитет за възнагражденията.

XIV.4. Изявление за това, дали емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация

На 29.03.2007 г., Съветът на Директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е приел Програмата за добро корпоративно управление на Дружеството, разработена в съответствие с Кодекса за корпоративно управление на „Българска Фондова Борса - София” АД и приетите от Държавната комисия по ценни книжа - Принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие. Програмата е съобразена с действащата, законова и подзаконова нормативна уредба, както и с устава на Дружеството.

Същата се прилага и към момента съвместно с Обслужващото дружество “Финанс Консултинг” ЕАД.

XV. ЗАЕТИ ЛИЦА

Към датата на изготвяне на настоящия проспект броят на заетите лица по договор за управление в “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е 4, към който се числят членовете на Съвета на директорите и прокуриста. Към датата на изготвяне на настоящия проспект броят на заетите лица по трудов договор е 1 – Директор за връзки с инвеститорите.

ЗАЕТИ ЛИЦА “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.
Среден брой заети лица	3 бр.	3 бр.	4 бр.	5 бр.

XV.1. Акционерни участия и стокови опции

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е предоставяло на членовете на Съвета на директорите опции върху своите акции.

Притежаваните от членовете на Съвета на директорите акции са представени в таблицата по-долу.

Притежавани акции от Членове на Съвета на директорите на
“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

Лице	Длъжност	Брой акции с право на глас в капитала към 05.12.2008г.	Процент от капитала към 05.12.2008г.
Боян Трифонов Минков	Председател на Съвета на директорите	0	0%
Илиян Николаев Скарлатов	Зам.-председател на Съвета на директорите	0	0%
Владимир Малчев Малчев	Изпълнителен директор	0	0%

XV.2. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на емитента

Към датата на изготвяне на настоящия проспект няма постигнати споразумения или други договорености със служителите на емитента за участието им в капитала на дружеството.

XVI. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от капитала с право на глас към 27.10.2008 година:

- **Физически лица**

Към 27.10.2008 година, както и към датата на изготвяне на настоящия документ "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ няма физически лица сред акционерите си, които да притежават над 5 на сто от капитала с право на глас на дружеството.

- **Юридически лица**

Наименование	ЗПАД "АРМЕЕЦ"
Седалище и адрес:	гр. София, ул. "СТЕФАН КАРАДЖА" № 2
ЕИК	121076907
Брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2007г.	150000
Процент от капитала към 31.12.2007г.	23.077%
Брой акции с право на глас в капитала към 27.10.2008г.	150000
Процент от капитала към 27.10.2008г.	23.077%
Промяна в дяловото участие спрямо предходния период	0.00%

Наименование	ППФ "СЪГЛАСИЕ" АД
Седалище и адрес:	гр. София, ул. "ОБОРИЩЕ" № 35
ЕИК	130428157
Брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2007г.	0
Процент от капитала към 31.12.2007г.	0.00%
Брой акции с право на глас в капитала към 27.10.2008г.	41350
Процент от капитала към 27.10.2008г.	6.362%
Промяна в дяловото участие спрямо предходния период	6.362%

Наименование	УПФ "СЪГЛАСИЕ" АД
Седалище и адрес:	гр. София, ул. "ОБОРИЩЕ" № 35
ЕИК	130477706
Брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2007г.	0
Процент от капитала към 31.12.2007г.	0.00%
Брой акции с право на глас в капитала към 27.10.2008г.	43350
Процент от капитала към 27.10.2008г.	6.669%
Промяна в дяловото участие спрямо предходния период	6.669%

Наименование	ТИМ КЛУБ ООД
Седалище и адрес:	гр. Варна, ул. "ЦАР СИМЕОН I" № 31
ЕИК	103045368
Брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2007г.	350000
Процент от капитала към 31.12.2007г.	53.846%
Брой акции с право на глас в капитала към 27.10.2008г.	350000
Процент от капитала към 27.10.2008г.	53.846%
Промяна в дяловото участие спрямо предходния период	0.00%

Наименование	"БЪЛГЕРИАН МИЛС" ЕООД
Седалище и адрес:	гр. София, ул. "СТЕФАН КАРАДЖА" № 2
ЕИК	124636828
Брой акции с право на глас в капитала към 31.12.2007г.	0
Процент от капитала към 31.12.2007г.	0.00%
Брой акции с право на глас в капитала към 27.10.2008г.	57600
Процент от капитала към 27.10.2008г.	8.862%
Промяна в дяловото участие спрямо предходния период	8.862%

XVI.1. Дали главните акционери на емитента имат различни права на глас или подходящо изявление, че нямат такива различни права

Главните акционери на емитента не притежават право на глас различно от това на всички останали акционери на дружеството.

XVI.2. Дотолкова, доколкото е известно на емитента, да се посочи дали емитентът пряко или косвено е притежаван или

контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол

По смисъла на § 1, т. 13 от ДР на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, едно лице ще упражнява пряко или непряко контрол върху друго, когато това лице, пряко или непряко: а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Лица упражняващи контрол

- **Физически лица**

Няма Физически лица, които упражняват пряко или непряко контрол над емитента

- **Юридическите лица**

Юридическото лице, което упражнява контрол над емитента е “ТИМ Клуб” ООД

Мерки за предотвратяване на контрола

- Според съществуващото законодателство и устава на дружеството

Императивни мерки за ограничаване на контрол са предвидени в чл.114 и сл. От ЗППЦК относно определени сделки, които могат да бъдат сключвани от управителните органи, само след одобрението на Общото събрание, взето с квалифицирано мнозинство. Уставът на дружеството в чл. 42 въвежда същите мерки, като препраща към разпоредбата на чл.114 и следващи.

Член 116а, ал.2 от ЗППЦК и чл.40, ал.5 от Устава въвеждат изискване за независимост на членовете на управителните органи-поне 1/3 от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица.

Съгласно чл, 118 от ЗППЦК лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, могат да предявят пред съда исковите на дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и дружеството.

Лицата могат:

1. да предявят иск пред окръжния съд по седалището на дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на дружеството;
2. да искат от общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
3. да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред.

Лице, което контролира публично дружество, както и всяко друго лице, което посредством своето влияние върху публичното дружество е склонило член на управителните или контролните му органи или негов прокурист да действа или да се въздържа от действие не в интерес на дружеството, отговаря солидарно за причинените на дружеството вреди.

Ограничения на контрола са предвидени и в чл. 126 б и следващи от ЗППЦК досежно сключване на договора за съвместно предприятие и необходимото квалифицирано мнозинство за вземане на решението от ОС за одобряване на договора - $\frac{3}{4}$ от представения капитал /чл.126д, ал.1/. Ограничителна мярка е предвидена и в чл. 126е относно правото на всеки акционер, гласувал против решението на ОС, да иска дружеството да изкупи част или всички от притежаваните от него акции. Следваща мярка е тази по чл.126ж от ЗППЦК относно правото на иск за обезщетение за вреди, предявен от лица, притежаващи повече от 5 на сто от капитала на публично дружество-страна по договора за съвместно предприятие срещу лицата, управляващи съвместното предприятие.

Следваща мярка е тази по чл.149 и сл. от ЗППЦК относно търговото предлагане и предвидената в тази насока защита на по-малките акционери да се освободят от инвестицията си, след като се промени структурата на акционерното участие.

Императивни мерки за ограничаване на контрола са предвидени и в Търговския закон-чл.223, регламентиращ правото на акционери, които повече от 3 месеца притежават акции, представляващи повече от 5 на сто от капитала да искат свикване на Общо събрание, както и да включат въпроси в дневния ред след изпращане на поканата респективно обявяването ѝ /чл.223а ТЗ и чл.33 ал.4 от устава/. Лицата, които притежават повече от 10 на сто от капитала, могат да предявяват искове пред Окръжния съд по седалището на дружеството за търсене на отговорност от членовете на Съвета на директорите за причинени на дружеството вреди, както и да искат назначаване на контрольор, който да провери финансовия отчет на дружеството.

Чл. 17, ал. 1 от устава на емитента въвежда изискване за свикване на отделно събрание на привилегированите акционери при вземане на решение за ограничаване на предимствата, произтичащи от привилегировани акции, даващи право на гарантиран или допълнителен дивидент. Налице е изискване за кворум и квалифицирано мнозинство.

Чл.33, ал.1 от устава на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ предвижда право на акционери, притежаващи повече от пет на сто от капитала на дружеството да искат свикване на ОС . Чл. 36 ал.1 от устава въвежда изискване за кворум на заседанията на ОС-повече от половината от всички акции. Уставът предвижда изискване за квалифицирано мнозинство за някои от решенията на Общото събрание.

XVI.3. Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на емитента

На дружеството не са известни договорености, чието действие може да доведе до промяна в контрола над емитента.

XVII. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

При класифициране на някоя сделка като сделка със свързани лица следва да се има предвид, смисълът, който влага в понятието ЗППЦК и актовете по прилагането му, както и определението дадено в Международните счетоводни стандарти (МСС).

Според МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” свързани лица са лицата, когато едното е в състояние да контролира другото или да упражнява върху него значително влияние при вземането на финансови решения и решения относно текущата дейност. Значително влияние (по смисъла на този стандарт) е участие в решенията, свързани с финансовата политика и политиката на дейността на дадено предприятие, но не и контрол върху тази политика. Значителното влияние може да се упражнява по няколко начина—например чрез представителство в съвета на директорите, но също така и чрез участие например в процеса на определяне на политиката, значими вътрешнофирмени операции, размяна на управленски персонал или чрез зависимост от техническа информация. Значително влияние може да се постигне по силата на дялово участие, устав или договор.

Според посочените определения, имайки предвид, че между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и обслужващото дружество има договор и може да се счита, че то участва в значимите вътрешнофирмени операции и съществува техническа зависимост, като сделки със свързани лица могат да бъдат тълкувани сделките между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и неговото обслужващо дружество – „Финанс Консултинг” ЕАД.

За периода на историческата финансова информация обхванат в проспекта емитента заплаща такси към обслужващото дружество. Те са в следния размер:

- 2005 година – 0 лева дължими към „Финанс Консултинг” ЕАД
- 2006 година – 70 200 лева, напълно изплатени към „Финанс Консултинг” ЕАД
- 2007 година – 148 714 лева, напълно изплатени към „Финанс Консултинг” ЕАД
- Към 30.09.2008 година – сумата ще бъде начислена на база средната стойност на активите на дружеството към 31.12.2008 г.

По-горе изброените суми са по договор с „Финанс Консултинг” ЕАД за обслужващо дружество на Емитента. „Финанс Консултинг” ЕАД не притежава дялово участие от капитала на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Не са налице транзакции между мажоритарния акционер “ТИМ Клуб” ООД, притежаващ 350 000 броя акции, съответно 53,846% от капитала на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и емитента.

Дружеството не е давало кредити и не е издавало гаранции на свързаните лица. Политиката на ценообразуване свързана със заплащаните такси е пояснена в XXI.6.3. от настоящия документ.

XVIII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

XVIII.1. Историческа финансова информация. Финансови отчети

Годишни финансови отчети за 2005 г., 2006 г. и 2007 година, одитирани от регистриран одитор, отчети за управление по чл. 33, ал.1 от Закона за счетоводството, одиторски доклади, за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети, както и междинните финансови отчети към 30.09.2006 г. 30.09.2007 г. и 30.09.2008 година, които не са одитирани, са представени в определените срокове на Комисията за финансов надзор и “Българската Фондова Борса – София” АД. Изброените в този параграф документи ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор. Документите могат да бъдат разгледани и в информационния център на КФН в София, ул. “Шар Планина” №33, както и в сградата на “Българска фондова борса - София АД на ул. “Три уши” №10.

XVIII.2. Одитирана историческа годишна финансова информация

XVIII.2.1. Индикация за друга информация в документа за регистрация, която е била одитирана от одиторите

Историческата годишна финансова информация е одитирана. Одиторските доклади за историческата финансова информация не са били отказани от определените по закон одитори и не съдържат квалификации или откази.

XVIII.2.2. Когато финансовите данни в документа за регистрация не са взети от одитираните финансови отчети на емитента, да се посочи източника на данните и това, че данните не са одитирани

Годишните финансови данни в документа за регистрация са взети от одитираните годишни финансови отчети на емитента. Междинните финансови данни са взети от междинните отчети на дружеството, които не са одитирани.

XVIII.2.3. Откога е последната финансова информация

Последната одитирана финансова информация е от одитираните годишни отчети на дружеството към 31.12.2007 година.

XVIII.3. Междинна и друга финансова информация

Междинните финансови отчети към 30.09.2006 г., 30.06.2007 г. и 30.06.2008 г. са представени в Комисията за финансов надзор и “Български фондова борса – София”

АД. Междинните финансови отчети на дружеството към 30.09.2006 г., 30.06.2007 г. и 30.06.2008 г. не са одитирани.

XVIII.4. Политика по отношение на дивидентите

XVIII.4.1. Описание на политиката на емитента относно разпределението на дивиденти и всякакви ограничения върху разпределението

„Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в ЗДСИЦ, ЗППЦК, ТЗ и Устава, по решение на Общото събрание. Съгласно закона и Устава авансово разпределение на дивиденти е забранено. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ разпределя като дивидент не по-малко от 90% (деветдесет на сто) от печалбата си за финансовата година. Печалбата се разпределя по решение на Общото събрание и в съответствие с Устава и законите със съдействието на „Централен депозитар” АД. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на Общото събрание дивидент в срок до 12 (дванадесет) месеца, считано от края на финансовата година, за която се разпределя дължимият дивидент, като разходите по изплащането на дивидент са за сметка на Дружеството. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар” АД като акционери на 14-ия ден след деня на Общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.

XVIII.4.2. Размерът на дивидентите на една акция за всяка финансова година за периода, обхванат от коригираната историческа финансова информация, когато броят на акциите при емитента е променен, за да може да бъде сравним

За периода обхванат от историческата финансова информация, а именно 24.10.2005 г. - 30.09.2008 г. дружеството не е разпределяло дивидент.

Общото събрание на акционерите на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, проведено на 30.09.2008 г. гласува решения за дивидентни разпределения. Между 15 и 31 декември 2008 г. „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ ще изплати дивиденти за последните две завършени финансови години в размер съответно 0,29 лв. на една акция за 2006 г. и 4,10 лв. на една акция за 2007 г.

XVIII.5. Правни и арбитражни производства

Дружеството не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото му състояние или неговата рентабилност. Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента.

Изпълнително дело №525/2008 г, с взыскател „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и длъжник „Винекс Асеновец” ЕООД присъединено към вече образувано изпълнително дело №355/2008 г. по описа на ЧСИ с рег.№835 при КЧСИ с район на действие Окръжен съд – гр.Сливен, от трето лице – взыскател за удовлетворяване на парично вземане. В това производство „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е встъпил в качеството на ипотечарен кредитор, съгласно разпоредбите на ГПК се счита за присъединен взыскател, когато принудителното изпълнение е насочено към предмета на обезпечението.

Изпълнително дело №257/2008 г. с взыскател „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и длъжник ЕТ „Сеф – Стефан Николов” и „МК” ЕООД, присъединено към изпълнително дело 164/2006 г. по описа на ЧСИ с рег.768 при КЧСИ с район на действие Окръжен съд – гр.Сливен, с взыскател „Финанс консултинг” ЕАД за удовлетворяване на парично вземане. В това производство „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е встъпил в качеството на ипотекарен кредитор, съгласно разпоредбите на ГПК се счита за присъединен взыскател, когато принудителното изпълнение е насочено към предмета на обезпечението.

Изпълнително дело №20077740400205 г. с взыскател „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, „Техностийл” ЕООД - длъжник и Мадара Интертур АД – трето лице ипотекарен длъжник, по описа на ЧСИ с рег.№774 при КЧСИ с район на действие Окръжен съд – гр.Шумен. В това производство „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е ипотекарен кредитор и принудителното изпълнение е насочено към предмета на обезпечението.

В изплащане на вземането на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ от „Техностийл” ООД с Постановление за възлагане на недвижим имот издадено от Частен съдебен изпълнител, рег. №774, с район на действие – Шуменски окръжен съд, е възложен недвижим имот, както следва: Хотелски комплекс “Преслав”, находящ се в гр.Велики Преслав, община Велики Преслав, област Шумен.

XVIII.6. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента

Най-значимите събития, свързани с дейността на дружеството са назначаването на Иво Каменов Георгиев за Прокурист на дружеството с правото да го представлява самостоятелно, което решение е взето на 01.02.2008г. на проведено заседание на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Досегашният изпълнителен директор Владимир Малчев продължава да представлява “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ само заедно с прокуриста на дружеството. Това обстоятелство е надлежно вписано по партидата на дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията. Назначаването на Директор за връзки с инвеститорите Димитър Илиев Жилев, съгласно сключен трудов договор на 19.06.2008г. с “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

XVIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

XVIII.1. Акционерен капитал

XVIII.1.1. Размерът на емитирания капитал и за всеки клас акционерен капитал

Вписаният капитал на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ в търговския регистър, към датата на настоящия проспект е 650 000 лева.

XVIII.1.2. Броят на отрязаните акции

Капиталът на дружеството е разпределен в 650 000 броя акции към момента на съставяне на проспекта.

XVIII.1.3. Броят на емитираните и напълно изплатени акции и емитираните, но не напълно изплатени

Всички 650 000 акции са напълно изплатени.

XVIII.1.4. Номинална стойност на акция, или това, че акциите нямат номинална стойност

Номиналната стойност на всяка акция е 1 лв.

XVIII.1.5. Сверяване на броя на пуснатите акции в обръщение в началото и в края на годината. Ако повече от 10% от капитала е бил внесен чрез апорт, а не парично в рамките на периода, обхванат от историческата информация, да се посочи този факт

Всички акции, емитирани от дружеството са в обръщение към момента на съставяне на проспекта, тъй като всички акции на дружеството са регистрирани на “Българска Фондова Борса –София” АД.

Броят акции в обръщение на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ към края на 2005г., в началото и края на 2006г., в началото и края на 2007г., и началото на 2008 година е представен в таблицата по-долу. Към момента на изготвяне на настоящия документ броят акции в обръщение на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е 650 000 броя.

БРОЙ АКЦИИ “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ	31.12.2005г.	01.01.2006г.	31.12.2006г.	01.01.2007г.	31.12.2007г.	01.01.2008г.
Брой акции (хил. бр.)	500	500	650	650	650	650

Предоставената информация, касаеща броя на пуснатите акции в обръщение на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ в началото и края на годината не включва началото на 2005 година (или към 01.01.2005 година), тъй като Дружеството е вписано в регистъра на търговските дружества при Софийски градски съд на 24.10.2005г., с решение № 1 от 08.11.2005г. по ф.д.12495/2005г.

Повече подробности за капитала са представени в точка XVIII.1.11. от настоящия документ.

От датата на учредяване на дружеството до момента на изготвяне на настоящия документ повече от 10 на сто от капитала не е бил заплатен с активи, различни от парични средства.

XVIII.1.6. Ако има акции, които не представляват капитал, да се посочи броя и основните характеристики на такива акции

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал.

XVIII.1.7. Броят, счетоводната стойност и номиналната стойност на акциите на емитента, държани от или от името на самия емитент или от дъщерните предприятия на емитента

Дружеството не притежава собствени акции и няма дъщерни дружества.

XVIII.1.8. Сумата на всякакви конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варанти, с указване на управляващите условия и процедури за конвертиране, обмяна или подписка

Към датата на изготвяне на настоящия документ, емитентът не е издавал конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варанти.

XVIII.1.9. Информация за и условията на всякакви права за придобиване и или задължения за уставен, но неемитиран капитал или начинание за увеличаване на капитала

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е издавало права за придобиване и не е поемало задължения по отношение на разрешен уставен, но неемитиран капитал, както и не поемало ангажимент за увеличение на капитала.

XVIII.1.10. Информация за всякакъв капитал на който и да е член на групата, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция и подробностите за такива опции, включително лицата, за които се отнасят подобни опции

Нито едно лице от акционерите на дружеството, или трето лице не притежава опции върху капитала на емитента (дружество не е член на икономическа група), или лицата, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

XVIII.1.11. История на акционерния капитал, с акцент върху информацията за всякакви промени, за периода обхванат от историческата финансова информация

- ❖ Дружеството е вписано в регистъра на търговските дружества при Софийски градски съд с решение №1 от 08.11.2005 г. с учредителен капитал от 500 000 лв. Всяка акция от емисията има номинална стойност и емисионна от 1 лев.
- ❖ С решение от 18.01.2008г. на СГС, капитала на дружеството е увеличен от 500 000 лв на 650 000 лв. Всяка акция от емисията има номинална стойност и емисионна от 1 лев.

XVIII.2. Кратка информация за устава и учредителния акт***XVIII.2.1. Описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде същите могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава***

Съгласно чл. 4 от Устава на емитента, предметът на дейност на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко – продажба на вземания, както и извършването на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата.

Съгласно чл.8 от Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, инвестиционните цели, които дружеството си поставя са следните:

- Основната цел на инвестиционната дейност на Дружеството е насочена към нарастване на стойността и пазарната цена на акциите на Дружеството и увеличаване размера на дивидентите, изплащани на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал.
- Да инвестира във вземания, осигуряващи доход под формата на разлика между покупната и продажната им цена (или номиналната им стойност), както и във вземания, осигуряващи периодични платежи.
- Да диверсифицира портфейла от вземания като инвестира в различни видове вземания, дължими от субекти в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България, с цел намаляване на несистемния риск на инвестиционния портфейл.

XVIII.2.2. Резюме на всякакви разпоредби на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи

Дружеството има едностепенна система на управление. Органите на дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите. Съветът на директорите се състои от 3 /три/ до 9 /девет/ дееспособни физически и/или юридически лица, избрани от общото събрание на акционерите. Членовете на съвета на директорите трябва да имат висше образование и да не са:

1. осъждани за умишлено престъпление от общ характер;
2. обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорен съдружник в търговско дружество и да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност;
3. били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако има неудовлетворени кредитори;
4. лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност;
5. съпрузи или роднини до трета степен включително, по права или по съребрена линия помежду си или на член на управителен или контролен орган на обслужващо дружество.

Най-малко една трета от членовете трябва да бъдат независими лица.

Съветът на директорите на Дружеството:

1. придобиване на нови вземания;
2. сключване, прекратяване и разваляне на договорите с обслужващите дружества, и с банката – депозитар;
3. контролиране изпълнението на договорите по т. 2;
4. оказване на съдействие на обслужващото дружество и на банката - депозитар при изпълнението на техните функции съгласно действащото законодателство и този устав;
5. определяне на подходящи експерти, отговарящи на изискванията на чл. 19 ЗДСИЦ и притежаващи необходимата квалификация и опит, за оценяване на вземанията;
6. инвестирането на свободните средства на Дружеството при спазване на ограниченията на закона и този устав;
7. незабавното свикване на Общото събрание при настъпване на обстоятелства от съществено значение за Дружеството;
8. назначаване на трудов договор директор за връзка с инвеститорите;
9. откриване на клонове и представителства;
10. други въпроси от неговата компетентност съгласно този устав.
11. Доколкото разпоредбите на чл. 114 и сл. от ЗППЦК или друг нормативен акт не предвиждат друго, Съветът на директорите на Дружеството има право да взема с единодушие и без предварително овластяване от Общото събрание съответните решения по чл. 236, ал. 3 от Търговския закон.

Членовете на Съвета на директорите са длъжни:

1. да осъществяват функциите си с грижата на добрия търговец, да бъдат лоялни към дружеството и да действат в най-добър интерес на неговите акционери.
2. да изпълняват задълженията си с присъщото на професионалиста умение, старание и отговорност и по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на Дружеството, като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна, пълна и навременна;
3. да предпочитат интереса на Дружеството и на инвеститорите във Дружеството пред своя собствен интерес и да не ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица за сметка на Дружеството и акционерите факти и обстоятелства, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения;
4. да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на Дружеството, а ако такива конфликти възникнат – да ги разкриват своевременно и пълно и да не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съвета, при вземането на решения в тези случаи;
5. да не разпространяват информация за разискванията и решенията на заседанията на Съвета на директорите, както и друга непублична информация за Дружеството, включително и след като престанат да бъдат членове на Съвета на директорите, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от Дружеството;
6. да предоставят и оповестяват информация на акционери и инвеститори съгласно изискванията на нормативните и вътрешните актове на Дружеството.

XVIII.2.3. Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до всеки клас съществуващи акции

Дружеството издава само безналични акции, водени по регистрите на “Централен депозитар” АД.

Дружеството може да издава обикновени акции, които образуват един клас и дават еднакви права на техните притежатели. Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Емитираните към момента акции (от учредителната емисия), както и акциите, които ще бъдат емитирани при задължителното първоначално увеличаване на капитала, са обикновени акции.

След задължителното първоначално увеличаване на капитала Дружеството може да издава по реда на чл. 15 от Устава привилегирани акции, даващи право на гарантиран дивидент, както и акции с привилегия за обратно изкупуване. Тези акции могат да дават право на един глас в Общото събрание на акционерите или да бъдат без право на глас.

Привилегированите акции се включват при определяне на номиналната стойност на капитала. Привилегированите акции без право на глас не могат да бъдат повече от петдесет на сто от общия брой акции на Дружеството.

Всяка обикновена безналична, поименна акция съгласно Устава и ТЗ дава следните права на притежателя си:

- **Право на глас.** Всяка обикновена акция, както и всяка привилегирована акция, която е издадена с право на глас, дава едно право на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството. Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Когато предложението за решение засяга правата на акционери от един клас, гласуването става по класове, като изискванията за кворум и мнозинство се прилага за всеки клас поотделно. За вземане на решение за отпадане или ограничаване на привилегиите на привилегированите акции е необходимо съгласието на привилегированите акционери от същия клас, които се свикват на отделно събрание. Събранието е редовно, ако са представени най-малко петдесет на сто от привилегированите акции. Решението се взема с мнозинство три четвърти от представените акции. За свикването и провеждането на събранието на привилегированите акционери се прилагат съответно разпоредбите на чл. 32-35,37 и 38 от Устава на дружеството.
- **Право на дивидент.** Дружеството разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в закона и Устава на дружеството, по решение на Общото събрание. Авансовото разпределение на дивиденди е забранено. Дружеството разпределя задължително като дивидент най-малко 90% от печалбата си за финансовата година, определена по реда на чл. 10, ал. 3 от ЗДСИЦ. Дивидентите се изплащат на акционерите в срок от 12 (дванадесет) месеца от края на съответната финансова година. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата Акционерите, които имат право да получат дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават у Дружеството. Всяка обикновена акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на гарантирания и допълнителния дивидент по привилегированите акции (ако такива бъдат издадени от дружеството съгласно Устава), както и условията и реда за упражняване на правата по привилегированите акции, се определят с конкретното решение за увеличаване на капитала на Дружеството чрез издаване на такива привилегировани акции.
- **Право на ликвидационен дял.** Всяка акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

Предимства на акционерите

- При увеличаване на капитала, с изключение на задължителното първоначално увеличаване на капитала, всеки акционер получава права да придобие част от новите акции, съответстваща на дела му в капитала преди увеличението. Тези права не могат да бъдат отнети или ограничени от органа, вземащ решение за увеличение на капитала, по реда на чл. 194, ал. 4 и чл. 196, ал. 3 от ТЗ.
- Права да участват в увеличението получават лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на Общото събрание за увеличаване на капитала, а ако решението за увеличаване на капитала е прието от Съвета на

директорите – лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на публикуване на съобщението за публично предлагане по чл. 92а ЗППЦК.

- При увеличаване на капитала на Дружеството се издават права по смисъла на §1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Съотношението между издадените права и една нова акция се определя в решението за увеличаване на капитала.

Уставът на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ предвижда привилегия за обратно изкупуване на привилегировани акции и не предвижда други особени права и привилегии по издадените акции на Дружеството, както и не предвижда ограничения и други условия за прехвърлянето на акциите.

Към датата на изготвянето на този регистрационен документ, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е издавало привилегировани акции.

XVIII.2.4. Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон

Прехвърлянето на акциите се извършва на регулиран пазар на ценни книжа, като сделката има действие спрямо дружеството от вписването на прехвърлянето във водената от „Централен депозитар” книга на акционерите. За прехвърлянето на акции на дружеството не съществуват ограничения, тъй като търгуваните на регулиран пазар на ценни книжа акции на публични дружества са свободно прехвърляеми. Наследниците по закон/правоприемниците на акционер с изключение на държавата могат да встъпят в правата му след провеждане на процедура по наследяване съгласно Правилника на „Централен депозитар”. Акционерите, които не са изплатили изцяло емисионната стойност на записаните от тях акции не могат да упражняват правата си по тях, респективно правото си на глас.

Повече информация по този въпрос е дадена в точка IV.8. от документа за предлаганите ценни книжа към настоящия проспект.

Няма по значителни условия от тези, които се изискват по закон.

XVIII.2.5. Описание на условията, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за допускане

Общото събрание на акционерите се провежда най-малко един път годишно. Общото събрание на Дружество се провежда по неговото седалище. Първото Общо събрание

се провежда до края на първото полугодие след приключване на финансовата година, а следващите редовни общи събрания се провеждат до края на първото полугодие след приключване на отчетната година (съгласно чл. 115, ал. 1 от ЗППЦК).

Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Съгласно чл. 118, ал. 2, т.3 от ЗППЦК лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публичното дружество могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Общото събрание може да бъде свикано и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции от съответния клас, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала, отправено до Съвета на директорите. Ако Общото събрание не бъде свикано в срок от един месец от искането за неговото свикване от акционерите, притежаващи най-малко 5 (пет) на сто от акциите, или Общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяването на искането, то съответният регистърен съд свиква общото събрание или овластява акционерите, пожелали свикването, или техен представител, да свика събранието. Свикването се извършва чрез покана. Тя трябва да бъде обявена в Търговския регистър и публикувана в един централен ежедневник, най-малко 30 дни преди откриването на общото събрание. Поканата, която се обявява в Търговския регистър, се предоставя на КФН, Централен депозитар и Българска фондова борса – София най-малко 45 дни преди провеждането на събранието. Съдържанието на поканата за свикване на Общото събрание се определя според изискванията на действащото законодателство.

Правото на глас в Общото събрание се упражнява само от акционери, които са вписани в регистрите на „Централен депозитар” АД 14 (четирнадесет) дни преди датата на Общото събрание. Акционерите, които са физически лица, участват в Общото събрание лично или чрез писмено упълномощен представител. Акционерите, които са юридически лица, участват в Общото събрание чрез законните си представители или чрез писмено упълномощено от тях друго лице. Пълномощното за участие в Общото събрание трябва да бъде писмено, изрично, нотариално заверено, подписано саморъчно от упълномощителя – акционер, и трябва да отговаря на изискванията на Наредбата за минимално съдържание на пълномощно за представителство на акционер в общото събрание на дружество, чиито акции са били предмет на публично предлагане. Ако акционерът – упълномощител, е юридическо лице, то пълномощното следва да бъде подписано от законния представител/законните представители, ако представляват заедно, на юридическото лице. Решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство (петдесет процента плюс една акция) от представените акции, освен ако действащото законодателство изисква по-високо мнозинство за вземането на някои решения. Решенията на Общото събрание относно изменение и допълнение на устава, увеличаване и намаляване на капитала и прекратяване на Дружеството се взимат с мнозинство не по-малко от 2/3 (две трети) от представените на Общото събрание акции.

XVIII.2.6. Кратко описание на всяка разпоредба на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците за вътрешния ред на емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента

В Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ” АДСИЦ няма разпоредби, които биха довели до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи

контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента.

Уставът на дружеството не предвижда по-голямо от законоустановеното мнозинство за избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите.

XVIII.2.7. Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Според чл. 145 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 (от ЗППЦК) право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато:

- в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;
- правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК.

Алинея 1 не се прилага за права на глас, свързани със:

- акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката;
- акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Не се изисква уведомяване от маркет-мейкър, действващ в това си качество, чието право на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, при условие че:

- е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно чл. 3 от Директива 93/22/ЕИО на Съвета относно инвестиционните услуги в областта на ценните книжа;
- не участва в управлението на дружеството и не упражнява влияние върху дружеството за покупка на акциите или поддържане на цените им.

XVIII.2.8. Описание на условията, наложени от учредителния договор, устава, хартата или правилниците, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон

Условията в Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не са по-рестриктивни от условията, предвидени в ЗППЦК, отнасящи се до промени в капитала на публични дружества и условията, предвидени в ЗДСИЦ, касаещи дружествата със специална инвестиционна цел.

Увеличаването на капитала на Дружеството се извършва по реда на глава шеста от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) – с потвърден от Комисията за финансов надзор (КФН) проспект за публично предлагане на акции. Извън случая на задължителното първоначално увеличение на капитала съгласно чл. 5, ал. 3 от ЗДСИЦ Дружеството може да увеличи своя капитал по реда и при условията на чл. 112 от ЗППЦК.

Съгласно Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, промените в капитала на Дружеството се извършват при следните условия и процедури:

- **съгласно чл. 21 от Устава капиталът на Дружеството може да бъде увеличен по един от следните начини:** 1. издаване на нови акции срещу парични вноски; 2. издаване на нови акции чрез превръщане на облигации, които са издадени като конвертируеми, в акции. (2) Капиталът на Дружеството не може да бъде увеличаван чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадените акции или чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми. (3) Капиталът на Дружеството не може да бъде увеличаван: 1. чрез капитализиране на печалбата по чл. 197 от ТЗ; 2. с непарични вноски по чл. 193 от ТЗ; 3. под условието акциите да бъдат закупени от определени лица съгласно чл. 195 от ТЗ, при нарушаване на предимственото право на акционерите по чл. 22 от устава.
- **първоначално увеличаване на капитала.** На основание чл. 5, ал. 3 ЗДСИЦ учредителното събрание на Дружеството взема решение за първоначално увеличаване на неговия капитал от 500 000 (петстотин хиляди) лв на 650 000 (шестстотин и петдесет) лева, чрез издаване на нови 150 000 (сто и петдесет) броя обикновени, безналични, поименни акции, с право на глас, с номинална стойност в размер на 1 лв. всяка и с емисионна стойност в размер на 1 лв. всяка. Задължителното първоначално увеличаване на капитала се извършва въз основа на потвърден от КФН проспект. Проспектът се внася за одобрение от КФН едновременно с подаване на заявление за издаване на лиценз и в срок не по-късно от 6 месеца от вписване на Дружеството в Търговския регистър. При първоначално увеличаване на капитала акционерите нямат предимства при придобиване на новите акции. Разпоредбите на чл. 112, ал. 1 ЗППЦК и чл. 194 ТЗ не се прилагат.
- **последващо увеличение на капитала.** Капиталът на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ може да бъде увеличен чрез привличане на нови средства и издаване на нови акции, които се записват пропорционално от акционерите на Дружеството, при спазване на изискванията на ЗППЦК и действащото законодателство;

- **увеличение по решение на Общото събрание на акционерите.** Съгласно чл.37 ал.2 от Устава на дружеството увеличаването на капитала се извършва по решение на Общото събрание на Дружеството, взето с мнозинство не по-малко от 2/3 (две трети) от представените на събранието акции с право на глас. Право да участват в увеличението имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на Общото събрание за увеличаване на капитала, а ако решението за увеличаване на капитала е прието от Съвета на директорите по реда на чл. 26 от Устава – лицата придобили акции най-късно 7 дни след датата на публикуване на съобщението за публично предлагане по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК. При увеличаване на капитала на Дружеството се издават права по смисъла на § 1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Съотношението между издадените права и една нова акция се определя в решението за увеличаване на капитала. При издадени акции от различни класове решението се взема по реда на чл. 192, ал. 3 от ТЗ, като предимственото право по ал. 1 важи първо за акционерите от класа акции, с който се увеличава капиталът, а останалите акционери упражняват предимствено право след това. При увеличаване на капитала на Дружеството чрез издаване на нови акции задължително се издават права по смисъла на §1, т. 3 от ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Едно придобито право дава възможност да бъдат придобити толкова нови акции от увеличението на капитала, колкото е определил органът, приел решението за увеличението на капитала. С оглед провеждането на увеличението на капитала Дружеството задължително публикува проспект за публично предлагане на акции съгласно изискванията на НАРЕДБА №2 от 17.09.2003 г. За проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа („Наредба №2”).
- **увеличение по решение на Съвета на директорите.** Увеличаването на капитала на Дружеството се извършва по решение на Общото събрание или по решение на Съвета на директорите в рамките на овластяването по чл. 43 от Устава. Извън случая на задължителното първоначално увеличение на капитала съгласно чл. 5 ал. 3 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), в срок до пет години от вписването на Дружеството в Търговския регистър, Съветът на директорите може да вземе решение за увеличаване на капитала на дружеството до 100 000 000 (сто милиона) лева чрез издаване на нови акции. В решението за увеличаване на капитала Съветът на директорите определя размера и целите на всяко увеличение; броя и вида на новите акции, и правата по тях; срока и условията за записване на новите акции; размера на емисионната стойност, срока и условията за заплащането ѝ; инвестиционния посредник, на който се възлага осъществяването на подписката, както и другите обстоятелства, предвидени в нормативните актове.
- **намаляване на капитала.** Капиталът на Дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акции или чрез обратно изкупуване на акции по реда на чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК. Съгласно чл.27 ал.1 от Устава капиталът на Дружеството може да бъде намаляван, чрез обезсилване на обратно изкупените акции при условията на действащото законодателство и устава на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ.

XIX. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е сключвало други съществени договори във връзка с обичайната си дейност и извън нея, освен договора с банката–депозитар – “УниКредит Булбанк” АД, гр. София, договора за извършване на дейности като обслужващо дружество, сключен с обслужващото дружество „Финанс Консултинг” ЕАД, гр.София, договори за обслужване на емисиите по увеличение на капитала на дружеството, сключен с инвестиционния посредник „Централна кооперативна банка ”АД гр. София и договорите на членовете на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

XX. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

“Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не притежава части от капитала на други дружества.

XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО СЕ ВКЛЮЧВА В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ НА ДРУЖЕСТВО СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

XXI.1.Описание на инвестиционните цели на дружеството с посочване на неговите финансови цели, източниците на финансиране, максималния размер на външното финансиране спрямо стойността на собствения му капитал

Инвестиционните и финансови цели на дружеството са разгледани в точка „Описание на предмета на дейност и целите на емитента” от настоящия документ. За финансиране на своята дейност дружеството използва както собствен, така и заеман капитал. Информация за акционерния капитал има в точка „История на акционерния капитал”, а за заемите използвани от дружеството в точка IX.1 „Информация за капиталовите ресурси на емитента” и в точка XI.1 „Най-значителните неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на документа за регистрация”.

Според действащото българско законодателство няма конкретни ограничения за максималния размер на външното финансиране, което акционерно дружество със специална инвестиционна цел може да ползва. Дружеството не е фиксирало максимален размер на привлечен спрямо собствен капитал, до този момент.

XXI.2.Ограниченията в инвестиционната политика на дружеството, в рамките на които дружеството със специална инвестиционна цел взема инвестиционни решения

Според ЗДСИЦ и устава на дружеството “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ:

❖ НЕ МОЖЕ

- да се преобразува в друг вид търговско дружество;
- да променя предмета си на дейност;
- да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
- да дава заеми или да обезпечава задължения на трети лица;
- Дружеството не може да получава заеми освен:
 1. емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
 2. по банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активите за секюритизация по член 5 и чл. 6 от устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ;
 3. по банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца;

❖ МОЖЕ

- да инвестира до 10 на сто от капитала си в обслужващото дружество;
- емитира дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
- може да инвестира свободните си средства само в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и/или в банкови депозити;
- взема банкови кредити в размер на 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца.

❖ ИНВЕСТИРАНЕ НА СВОБОДНИТЕ СРЕДСТВА

- да инвестира свободните си средства в:
 1. ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
 2. банкови депозити;
 3. други активи, ако това се допуска от действащото законодателство;

В съответствие със законовите разпоредби Дружеството има право да придобива вземания към местни лица и не са обект на принудително изпълнение.

XXI.3.Описание на политиката на дружеството относно придобиване на нов актив или активи. Описание на критериите, на които отговарят секюритизираните вземания, в които ще инвестира дружеството, както и характеристиките на придобитите вземания

Инвестиционни цели

Основната цел на инвестиционната дейност на Дружеството е насочена към нарастване на стойността и пазарната цена на акциите на Дружеството и увеличаване размера на дивидентите, изплащани на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал и при ограничения, които са описани по-долу:

Инвестиционни ограничения

Дружеството ще диверсифицира портфейла от вземания като инвестира в различни видове вземания, дължими от субекти в различни отрасли на икономиката, находящи се в различни региони на Република България, с цел намаляване на несистемния риск на инвестиционния портфейл.

Инвестиционната политика на "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не предвижда ограничения относно вида вземания за секюритизиране. Дружеството може да инвестира в обезпечени и необезпечени вземания. Дружеството може да придобива всякакви видове вземания, включително и бъдещи, към местни физически и/или юридически лица, възникнали по силата на гражданско-правни и търговски сделки, както и вземания по заповедни ценни книжа (записи на заповед, менителници, и др.), деномирани в лева или чуждестранна валута. Дружеството може да придобива за секюритизация всякакви нови вземания по предходното изречение.

Въпреки че "Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ има свободата да инвестира във всички видове парични вземания, Дружеството се подчинява на законовите ограничения за инвестиране, регламентирани от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел. В тази връзка Дружеството не може да инвестира във вземания, които:

- не са към местни лица;
- са обект на принудително изпълнение;
- са предмет на правен спор.

"Кепитъл Мениджмънт" АДСИЦ не може:

- да се преобразува в друг вид търговско дружество;
- да променя предмета си на дейност;
- да извършва други търговски сделки, освен ако са пряко свързани с дейността му;
- да дава заеми или да обезпечава задължения на трети лица;
- да получава заеми, освен:

а) като емитент на дългови ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;

б) по банкови кредити с целево предназначение за придобиване на активите за секюритизация по член 5 и чл. 6 от устава на дружеството;

в) по банкови кредити в размер до 20 на сто от балансовата стойност на активите, които се използват за изплащане на лихви, ако кредитът е за срок не повече от 12 месеца.

Оценка на придобиваните вземания

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, преди придобиването на вземания, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ възлага оценяването им на един или повече експерти с квалификация и опит в тази област. За лицата, на които ще бъде възложена оценката важат ограниченията по чл. 19 от цитирания закон. Цените, по които дружеството придобива вземанията не могат да бъдат значително по-високи, а цените по-които ги продава, значително по-ниски от направената оценка. Притежаваните от дружеството вземания се оценяват в края на всяка финансова година или промяна с повече от 5% на индекса на инфлация определен от Националния статистически институт.

Инвестиране на временно свободните средства

Дружеството може да инвестира свободните си средства само в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и/или в банкови депозит

XXI.4. Информация за придобитите вземания

Към датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ портфейлът на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ включва 13 вземания от цеденти, от които 9 вземания, съгласно договори за прехвърляне на вземания /цесии/ с банки.

XXI.4.1. Вид на секюритизираните вземания и относителен дял на всеки вид вземане от общо секюритизираните вземания

Към 30 ноември 2008 г. делът на закупените от банки вземания в портфейла на дружеството, съгласно тяхната остатъчна стойност е 58.64%. Към същата дата вземанията от цеденти, съгласно договори за прехвърляне на междуфирмени вземания са с остатъчна стойност, представляваща 41.36% от всички секюритизирани от “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ вземания.

XXI.4.2. Оценка на вземанията, включваща:

XXI.4.2.1. Датата, на която е извършена оценката

Оценки на вземанията, секюритизирани от Емитента към 30.11.2008 г. са извършени от оценителя „Брайт Консулт” ООД през месец септември 2007 г. и месец януари 2008 г., съответно към 31.08.2007 г. и 31.12.2007 г.

XXI.4.2.3.Методите, използвани за оценка на вземанията, и сумите, на които се оценяват

От гледна точка на договорените обезпечения, използваните методи за извършване на оценка на вземанията са както следва:

- метод на чистата (вещна) стойност на активите, при определяне на пазарна оценка на ипотекирани сгради (сграден фонд);
- метод на сравнителните продажби, при определяне на пазарна стойност на ипотекирани поземлени имоти;

И двата метода водят до определяне на стойност, съответстваща на стандарта „справедлива пазарна стойност”, като коректността на методите е свързана с наличие на достоверна и достатъчно представителна информация за *избрани еталонни обекти и подбор на пазарни множители (индикатори)*;

- метод на амортизираната възстановителна стойност, по отношение на движими вещи;
- метод на чистата стойност на активите, по отношение на залог на търговско предприятие;
- анализ на ликвидността на особения залог, по отношение на предоставени вземания;

Следва да се има предвид, че вземанията не са оценявани по различни методи за оценка. Методът за оценка, съответно резултата, е само един като общата сума, на която се оценя съответното вземане се сформира от сбора на сумите на отделните му обезпечения, получени според горепосочените методи за оценка.

Не всички вземания, секюритизирани от „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ към датата на изготвяне на настоящия документ са оценени от лицензиран оценител. Ръководството на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е възложило на лицензираният оценител „Брайт Консулт” ООД изготвянето на оценка на неоценените вземания, като резултатът ще бъде представен пред инвестиционната общност, съгласно изискванията на Наредба №2 на КФН.

Резултатите от оценките на оценените вземания са представени в следващата таблица:

Оценявано вземане	Справедлива пазарна стойност на вземането, съгласно извършената оценка	Дата на извършване на оценката
Асенова крепост АД	3 210 000,00 лв.	м. септември 2007 г.
Асенова крепост АД \$	1 058 000 \$	м. септември 2007 г.
Кроне България АД	8 376 000,00 лв.	м. януари 2008 г.
Стикс 2000 ЕООД	4 158 000,00 лв.	м. януари 2008 г.
Мултиекс ЕООД	4 142 500,00 лв.	м. януари 2008 г.
Мултиекс ЕООД	5 193 000,00 лв.	м. януари 2008 г.
Цедирани длъжности по д-р с ОББ	2 580 080,00 EUR	м. януари 2008 г.
Общо към 31.12.2007 г. (в лв.):	31 534 128,63	

XXI.4.2.4.Сравнение на сумата от оценката на вземанията със съответната сума от последния годишен финансов отчет на дружеството;

Сравнение на сумата от оценките на оценените вземания със съответната сума от последния годишен финансов отчет на дружеството е представено в следващата таблица:

Оценявано вземане	Справедлива пазарна стойност на вземането, съгласно извършената оценка	Стойност на вземането, съгласно годишния финансов отчет към 31.12.2007 г.
Асенова крепост АД	3 210 000,00 лв.	2 993 483,59 лв.
Асенова крепост АД \$	1 058 000 \$	993 949,88 \$
Кроне България АД	8 376 000,00 лв.	7 930 000.00 лв.
Стикс 2000 ЕООД	4 158 000,00 лв.	3 244 000.00 лв.
Мултиекс ЕООД	4 142 500,00 лв.	2 744 000.00 лв.
Мултиекс ЕООД	5 193 000,00 лв.	4 676 000.00 лв.
Цедирани длъжници по д-р с ОББ	2 580 080,00 EUR	2 273 203.00 EUR
Общо към 31.12.2007 г. (в лв.):	31 534 128,63	27 356 648.17

XXI.4.3. Относителен дял на необслужваните вземания от всички секюритизирани вземания

Към момента на изготвяне на настоящия Регистрационен документ “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма необслужвани вземания.

XXI.5. Данни за банката депозитар

XXI.5.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в интернет (web-site)

Наименование	“УниКредит Булбанк” АД
Седалище и адрес на управление	гр. София, пл. “Света Неделя” №7
Телефон	(02) 9232121
Телекс	(02) 9232120
Електронен адрес (e-mail):	custody@unicreditgroup.bg
Електронна страница в интернет (web site):	www.unicreditbulbank.bg
Булстат	831919536
Данъчен номер (ндр)	BG831919536

XXI.5.2.Дата на учредяване, номер и дата на лиценз за извършване на банкова дейност

Дата на учредяване: 16.05.1990 год. съгласно Решение №1 от същата дата на Софийски градски съд по фирмено дело № 2010/1990

“УниКредит Булбанк” АД има лиценз за извършване на банкова дейност съгласно Заповед № РД 22-0841 от 07.05.2007 год. на Управителя на Българска Народна Банка.

“УниКредит Булбанк” АД е вписана в Търговския регистър на Агенцията по вписванията към Министерство на правосъдието с ЕИК 831919536.

“УниКредит Булбанк” АД отговаря на изискванията на чл.9, ал.4 ЗДСИЦ, съответно чл.173 ЗППЦК.

XXI.5.3.Съществените условия на договора с дружеството със специална инвестиционна цел, включително условията за прекратяване

По силата на договор за депозитарни услуги от 22 ноември 2005 г., сключен между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и „УниКредит Булбанк” АД, „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ възлага, на основание и при условията, установени и допустими от закона, на „УниКредит Булбанк” АД да изпълнява безсрочно срещу възнаграждение функции на БАНКА-ДЕПОЗИТАР, състоящи се в депозитарни финансови услуги, а именно:

- приема на съхранение парични средства и ценни книжа на Дружеството;
- открива и обслужва сметки на името на Дружеството за притежаваните от него средства и ценните книжа;
- поддържа регистър на ценни книжа, емитирани в Република България и притежавани от Дружеството, които са вписани в регистъра на Централния депозитар и регистъра на БНБ към подсметката на „УниКредит Булбанк” АД;
- извършва плащания и операции по нареждане на Дружеството от негово име и за негова сметка при и по повод обслужване и администриране на активите му в пари и ценни книжа, до размера на съответната наличност по сметките му в Дружеството за пари и/или ценни книжа;
- събира доходи, свързани с ценните книжа, емитирани в Република България, и ги отнася по сметки на Дружеството;
- отчита се пред Дружеството за поверените ѝ активи и извършените операции.

Банката депозитар има всички задължения по договора, които ЗДСИЦ, ЗППЦК и наредбите по прилагането им изискват, включително: да съхранява и отчита отделно активите на Дружеството от собствените и останалите приети за съхранение активи; да извършва всички плащания при спазване на условията, предвидени в устава и проспекта на Дружеството и осигурява използването на приходите на Дружеството в

съответствие с тези актове и със закона, включително следи за спазване уставното ограничение за разходите на Дружеството.

Дружеството заплаща на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за дейността ѝ свързана с извършване на плащания от името и за сметка на Дружеството, водене на регистър на ценни книжа, месечно възнаграждение в размер на 200 (двеста) лева, както и всички дължими такси и комисионни съгласно Тарифата на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за такси и комисионни.

Договорът се прекратява без предизвестие при следните условия:

- по взаимно съгласие на страните с писмено споразумение, в което задължително и окончателно се уреждат отношенията между тях по него и имуществените им последици;
- при прекратяване на Дружеството, включително и при откриване на производство по ликвидация или несъстоятелност;
- при образуване на производство по ликвидация или несъстоятелност по чл. 22 от Закона за банките спрямо БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;
- при заличаване на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР от списъка на банките, които отговарят на изискванията на чл. 173, ал. 2 от ЗППЦК, одобрен от Заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”, и Българска народна банка;
- в случай, че БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР бъде избрана за член на Съвета на директорите на Дружеството или за лице, което изпълнява управителни или контролни функции в Дружеството, или се окаже свързано лице с член на Съвета на директорите на Дружеството или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции в Дружеството или с лице, което контролира Дружеството;
- в случай, че БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР сключи с Дружеството договор, с който поема функции на инвестиционен посредник на Дружеството;
- в случай, че БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР стане кредитор или гарант на Дружеството освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги;

Договорът също така може да бъде прекратен с едностранно писмено предизвестие от всяка от страните по него: едномесечно по отношение на Дружеството и двумесечно от страна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР.

В случай на прекратяване на този договор БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР прехвърля активите на Дружеството, както и всички необходими документи на посочената от него нова банка-депозитар. Прехвърлянето на паричните средства и ценните книжа се извършва в срок пет работни дни от посочване от страна на Дружеството на новата банка-депозитар, като за паричните средства срокът тече от посочването на конкретни парични сметки при нея. БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР се задължава прехвърли документите, необходими на новата банка депозитар, за осъществяването на функциите ѝ.

XXI.5.4. Информация за замяна на банката депозитар, причини за замяната, номер и дата на издаденото одобрение от комисията

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ, банката-депозитар на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ не е била заменена.

XXI.6. Данни за обслужващите дружества**XXI.6.1. Наименование, седалище и адрес на управление, номер и партида на вписване в търговския регистър, единен идентификационен код, копие от удостоверение за данъчна регистрация;**

Наименование:	“Финанс Консултинг” ЕАД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, район Средец, ул. “Александър Батенберг” №1
Телефон:	(02) 9804046
Факс:	(02) 9817414
Електронен адрес:	office@fin-consulting.com
Булстат (ЕИК):	103765841

“Финанс Консултинг” ООД е вписано в регистъра на Софийски градски съд с Решение №1 от 15.11.2002 г., парт. 71982, том 843, стр. 53 по фирмено дело 9763/2002 г.

XXI.6.2. Кратка информация относно професионалния опит на дружеството

“Финанс Консултинг” ЕАД е българска компания, създадена през 2002 г., със седалище в град София, и с предмет на дейност: консултация и управление на дългови портфейли, факторинг, фючърси, управление на предприятия в ликвидация, както и на предприятия в ликвидни кризи, консултантски и информационни услуги, маркетинг и инженеринг.

„Финанс консултинг” ЕАД е едно от първите дружества в страната, специализирани в областта на колекторски операции и изкупуването на вземания. В областта на изкупуването на просрочени банкови кредити и кредити на фалирали банкови институции, то е лидер на пазара.

“Финанс консултинг” ЕАД е специализирана в извършването на сделки за придобиване на права по вземания и поемане на кредитния риск, като по този начин подпомага своите клиенти да подобрят ликвидността си, което от своя страна дава възможност за вземане на финансово по-ефективни управленски и инвестиционни решения; покупка на вземания произтичащи от доставка на стоки и услуги или предоставяне на услуги и поемане на риска от събирането на тези вземания; финансови и търговски операции с кредитни портфейли, реструктуриране и управление.

Дружеството е специализирано в предлагането на пълен набор от правни услуги за български и чуждестранни юридически лица във връзка с тяхната регистрация,

преобразуване и реструктуриране. Адвокатите на дружеството имат значителен опит като процесуални представители на своите клиенти, включително по дружествени и търговски спорове. “Финанс консултинг” ЕАД предоставя правна помощ и процесуално представителство на фирмите във всички фази на производствата по търговска несъстоятелност - консултации на фирмите и търговците изпаднали в неплатежоспособност, правна защита при откриване на производство по несъстоятелност; изготвяне на оздравителни планове, споразумения с кредиторите, правна помощ в процедурите по принудителното изпълнение.

Дружеството предоставя консултации и в следните области: корпоративно структуриране, преобразуване, дялови участия, дъщерни дружества, подпомагане на фирми в ликвидация и несъстоятелност, придобиване и управление на дялови участия, консултация на дружества, относно капиталовата им структура, промишлена стратегия и свързани с това въпроси както и консултации и услуги относно преобразуване на дружества и сделки по придобиване на предприятия.

Основният пазар на “Финанс консултинг” ЕАД е в страната, като на този пазар няма други фирми с подобно мащабно присъствие. “Финанс консултинг” ЕАД е със стабилни пазарни позиции и през идните години ще продължи да реализира своята бизнес програмата. Клиентите на “Финанс консултинг” ЕАД са български и чуждестранни фирми, търговски банки и инвестиционни дружества, включително “ЦКБ” АД, “БУЛБАНК” АД, “РАЙФАЙЗЕНБАНК” АД, “ПОЩЕНСКА БАНКА” АД, “БАНКА ДСК” АД, “НАСЪРЧИТЕЛНА БАНКА”, “АКТАВИС” АД и много други.

Приходите на Дружеството за последните три години се формират изключително и само от услугите по покупко-продажба и събиране на вземания. Приходите от правни услуги са под 1% от общите приходи.

Числеността и структурата на персонала в дружеството са в пряка зависимост от обема на дейност, като има тенденция към увеличаване числеността на персонала. Към момента в дружеството работят 16 души.

“Финанс Консултинг” ЕАД е член на IFA – USA /Международна Факторинг Асоциация/ от 2003 година и фигурира в сайта на асоциацията като представител за България.

Предлагани услуги:

- Разработване счетоводната политика, съдържаща методи, принципи, бази, правила и процедури за отчитане на дейността на предприятието на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ през отчетния период, за който е сключен договора между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и “Финанс Консултинг” ЕАД;
- Въз основа на предоставените му до края на всеки месец и оформени с всички реквизити от “Финанс Консултинг” ЕАД първични счетоводни документи за същия месец да извършва ежемесечно осчетоводяване на същите в съответствие с изискванията на действащите нормативни актове и възприетата счетоводна политика на “Финанс Консултинг” ЕАД;
- Представяне своевременно изготвените от него справки и документи в съответните ведомства и служби;
- Уведомяване и консултиране на “Финанс Консултинг” ЕАД за действащата нормативна уредба и приетите изменения на нормативните актове в областта на финансовото, трудовото и счетоводното право;
- Поемане представляването и защитата на интересите на “Финанс Консултинг” ЕАД пред представителите на: Министерството на финансите, Комисията за финансов надзор, Национален статистически институт, Национален осигурителен институт и Националната здравноосигурителна каса;

- Допълнителни консултации, свързани със специфични финансово-икономически справки, доклади, обосновки, извън договорените в настоящия договор, следва да бъде договорено допълнително възнаграждение с анекс към настоящия договор.

XXI.6.3. Съществените условия на договора с дружеството със специална инвестиционна цел, включително условията за прекратяване

Предмет

По силата на договор за извършване на дейности като обслужващо дружество от 28.11.2005 г., сключен между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и “Финанс Консултинг” ЕАД, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ на основание и при условията, установени и допустими от закона, възлага, а “Финанс Консултинг” ЕАД приема и се задължава срещу заплащане на уговорено възнаграждение да изпълнява функции на обслужващо дружество по смисъла на чл. 18 от ЗДСИЦ, а именно:

- Обслужване на вземания за главница, лихви, лихви за забава и разноси, възникнали по договори за заем кредит, както и вземания по други търговски сделки, придобивани от “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и описвани периодично и подробно в приложения към настоящия договор;
- Текущо отчитане на операциите по вземанията;
- Осъществяване на постоянен контрол върху изпълнението на задълженията от страна на длъжниците по вземанията, е съответствие с договора, който поражда съответното вземане, в това число:
 - Контрол върху начина на ползване от длъжниците на средства по заема или друга сделка, включително за съответствие с целта на заема или друга сделка;
 - Контрол върху промени в правния статус, собствеността и общото финансово състояние на длъжниците по вземанията;
 - Контрол върху физическото и правно състояние на активите, предоставени като обезпечение на вземането от длъжниците или от трето задължено лице;
 - Контрол върху изпълнението на всички задължения по договорите или други документи, по силата на които възниква вземането;
- Поддържане на отношенията с длъжниците по вземанията и водене на кореспонденция с тях;
- Съхраняване на информация, документация и данни на длъжниците;

- Водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност и кореспонденция на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ;
- Доброволно и принудително събиране на вземанията;
- При неизпълнение на задълженията на длъжниците извършване на действия за упражняване правата на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, включително действия по принудително изпълнение;
- Водене и предоставяне на информация за:
 - образувани иски и изпълнителни производства, производства по несъстоятелност на длъжниците, производства по реда на закона за особените залози, и други приложими нормативни актове;
 - хода на съдебните и извънсъдебни производства;
 - постъпващите в резултат на принудително изпълнение суми за погасяване на вземания.

Ограничения спрямо отношенията между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и “Финанс Консултинг” ЕАД като обслужващо дружество

В договора между “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и “Финанс Консултинг” ЕАД не са уговорени ограничения, във връзка с отношенията между дружествата, освен изрично регламентирани в Закона за дружествата със специална инвестиционна цел.

“Финанс Консултинг” ЕАД се задължава:

- да представя на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ писмен тримесечен отчет относно изпълнението на задълженията си по договора, в срок от 15 дни от края на съответното тримесечие, за което се отнася отчетът. Отчет се предоставя и при поискване от Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ;
- да представя на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ в срок до 15 дни от изготвянето на писмени справки и анализи на финансовото състояние на длъжниците по вземания, текущото състояние на вземанията и обезпеченията, и констатациите от извършените проверки, включително на място;

Възнаграждение (размер и начин на плащане)

Съгласно условията на последния сключен актуален анекс от 06.03.2008г. към Договор от 28.11.2005г. между “Финанс Консултинг” ЕАД и “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, обслужващото дружество получава месечно възнаграждение в размер на 0.3% /нула

цяло и три процента/ от средната стойност на активите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ годишно, или 0.025% /нула цяло двадесет и пет хилядни процента/ от средната стойност на активите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за съответния месец за консултации и анализи относно инвестиционната стратегия, както и за водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност и кореспонденция на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Съгласно по-горе споменатия договор, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ дължи на “Финанс Консултинг” ЕАД допълнително възнаграждение, в размер на 20 /двадесет/ % от годишната печалба на дружеството преди облагането ѝ с данъци.

Размерът на възнаграждението на обслужващото дружество следва да бъде обоснован с оглед характера и обема на възложената работа и пазарните условия в страната и се определя с решение на Съвета на директорите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Срок на договора

Договорът с “Финанс Консултинг” ЕАД е сключен за срок от 10 /десет/ години, считано от деня на подписването му. В случай, че 90 /деветдесет/ дни преди изтичането на срока на договора никоя от страните не възрази писмено, договорът се счита за продължен за още 10 /десет/ години.

Прекратяване на договора

Договорът се прекратява в следните случаи:

- с изтичане на срока на действие на договора;
- По взаимно съгласие между страните, изразено в писмена форма;
- С предизвестие за разваляне на договора от изправната страна, при спазване на следните условия:
 - насрещната страна не е изпълнила някои от задълженията си по договора; и
 - това неизпълнение не е отстранено или вредите от него не са поправени в дадения от изправната страна с оглед на обстоятелствата разумен срок от уведомяването ѝ до насрещната страна за неизпълнението.

Отговорност при неизпълнение

В случай на неизпълнение на задълженията по договора, страните си дължат следните неустойки:

- при забава в плащането на дължимото възнаграждение, “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ дължи на “Финанс Консултинг” ЕАД неустойка в размер на законната лихва, начислена върху дължимата сума за периода на забавата.
- В случай на неправомерно неоснователно прекратяване на договора от едната страна, тя дължи на другата страна неустойка в размер на уговореното възнаграждение на обслужващото дружество до края на срока на договора.

- Неустойките в договора са кумулативни и не лишават изправната страна от правото ѝ да получи пълно обезщетение за вредите претърпени от неипълнението.

Не са предвидени други специфични последици при неизпълнение на договора, но в случай на такива, следва да се прилагат разпоредбите на Търговския закон и Закона за задълженията и договорите.

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ, „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ няма сключен договор с друго обслужващо дружество и не е заменяло „Финанс Консултинг” ЕАД като обслужващо дружество.

XXI.7. Данни за оценителите на вземанията

XXI.7.1. Имена на оценителите за предходните 3 години

„Брайт Консулт” ООД е оценител на дружеството за последните 3 години.

XXI.7.2. Кратка информация относно професионалната квалификация и опит на оценителите

Преди придобиването на вземания, в съответствие с изискванията на чл. 19 от ЗДСИЦ, ще бъде възлагана оценка на вземането, като за целта ще се ползват услугите на експерти с квалификация и опит в тази област.

През 2006 година, съгласно договор сключен между „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ на 01.19.2006 година за оценител на дружеството е било избрано „Брайт Консулт” ООД. Договорът е безсрочен. Седалище и адрес на управление на „Брайт Консулт” ООД: гр. София, ул. „Ами Буе” № 72 ет.2, офис 12. „Брайт Консулт” ООД е частна оценителска и консултантска фирма, регистрирана през 1994г. с решение на Софийски градски съд. Основният предмет на дейност на фирмата включва консултантска, експертна, научно-изследователска и развойна дейност, ръководство на проекти, експертна и оценителска дейности.

През своята повече от 12 годишна професионална история, „Брайт Консулт” ООД полага успешни усилия за запазване на лидерско място на пазара на консултантски и оценителски услуги в страната. Ние работим с постоянен екип от професионалисти, които са високо мотивирани за работа в условията на динамична пазарна среда и непрекъснато повишаване на изискванията за качество на предлаганите услуги. „Брайт Консулт” ООД работи активно с широк кръг от клиенти – български и чуждестранни физически и юридически лица. За гарантиране на индивидуалния подход към клиентите и комплексното им обслужване, фирмата поддържа добре развита мрежа от представителства в страната.

В своята консултантска и оценителска практика услугите, проектите и оценките, разработени и предоставени от “Брайт Консулт” ООД, никога не са били обект на негативен коментар в публичното пространство и са били приемани от нашите клиенти. “Брайт Консулт” ООД работи по утвърдените международни и европейски стандарти за оценяване, одобрени от International Valuation Standart Commetee и TAGOVA. В областта на финансовия и инвестиционен анализ използваме международни критерии за преценка ефективността на инвестиционните проекти, прилагани в международната професионална практика.

- **В рамките на своя предмет на дейност, “Брайт Консулт” ООД предлага разнообразни, но взаимно свързани дейности и услуги, между които:**
 - оценяване на недвижими имоти и всички видове активи, икономически дейности и права на интелектуална и индустриална собственост;
 - оценяване пазарната стойност на акции, дялове и пакети от акции на търговски дружества;
 - преоценка на активите на търговските дружества за счетоводни цели;
 - изготвяне на финансови и инвестиционни анализи за оценка състоянието на търговски дружества и ефективността на инвестиционни проекти;
 - управление на иновационни и инвестиционни проекти, търговско представителство и посреничество;
 - маркетингови проучвания и анализи за отделни стокови групи на конкретни пазари, в т.ч. изготвяне на анализи за състоянието на пазара на недвижими имоти като цяло и по региони;
 - подготовка, организация и провеждане на процедури по продажба на недвижими имоти;
 - разработка на високотехнологичен приложен софтуер.

“Брайт Консулт” ООД разполага с екип от добре подготвени специалисти със сериозен опит в областта на оценяването, финансовия и инвестиционен анализ и управлението на проекти. Служителите притежават магистърски степени по икономика и технически науки и допълнителни квалификации в различни области, в т.ч. лицензи за оценка на всички видове активи. Всички експерти работят на постоянен трудов договор във фирмата, с което се гарантира професионализма и отговорността при изпълнение на възложените задачи и проекти.

Експертите по оценяване, работещи във фирмата, са лицензирани от Агенцията за приватизация и притежават международни сертификати за упражняване на професионална дейност, издадени от авторитетни чуждестранни институции в САЩ, Германия и други европейски страни.

- **“Брайт Консулт” ООД разполага с лицензирани оценители за оценка в следните области:**
 - недвижими имоти,
 - машини и съоръжения,
 - цели предприятия,
 - финансови активи и институции,
 - права на индустриална и интелектуална собственост.

Като юридическо лице, “Брайт Консулт” ООД притежава лиценз № 5918 за оценка на недвижими имоти, машини и съоръжения и цели предприятия.

Ядрото от експерти на фирмата е съставено от бивши сътрудници на Института за развитие на промишлеността – София, които работят успешно и заедно в екип повече от 25 години. Високият професионален опит, умението за работа в екип, стремежът към самоусъвършенстване и уважението към клиента са основни изисквания на фирмата към нейните служители.

Експертите на “Брайт Консулт” ООД са участвали в разработването на редица проекти в рамките на UNIDO-ПРООН и са специализирали във водещи европейски институти и университети.

“Брайт Консулт” ООД има представителства в почти всички по-големи градове в България, като на практика покрива територията на цялата страна. В представителствата работят висококвалифицирани и опитни експерти и оценители, които приемат правилата за работа във фирмата, фирмените стандарти за качество и етичен кодекс.

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ има сключен договор с “Брайт Консулт” ООД за оценител на дружеството.

XXI.8. Допълнителна информация за разходите на дружеството

XXI.8.1. Максимално допустим размер на разходите за управление на дружеството;

Съгласно Устава на „Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, максималният размер на всички разходи по управление и обслужване на Дружеството, в това число разходите за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на Дружеството, на обслужващите дружества, на регистрирания одитор, оценителите и банката-депозитар, се определят ежегодно от Общото събрание на акционерите като максималният им размер в нито един момент не може да надхвърля 12 % (дванадесет на сто) от стойността на активите по баланса на Дружеството.

XXI.8.2. Сумите или метода за определяне на възнагражденията на членовете на съвета на директорите и на обслужващите дружества;

Сумите на възнагражденията на Съвета на директорите за последната финансова година са представени в точка XIII. Възнаграждения и компенсации на настоящия Регистрационен документ.

Съгласно Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ размерът на възнаграждението на обслужващо дружество следва да бъде обоснован с оглед на характера и обема на възложената работа и пазарните условия в страната и се определя с решение на Съвета на директорите. Размерът на възнаграждението се определя и изменя при спазване на изискването за максимално допустимия размер на разходите за управление на дружеството.

Съгласно условията на последния сключен актуален анекс от 06.03.2008г. към Договор от 28.11.2005г. между “Финанс Консултинг” ЕАД и “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, обслужващото дружество получава месечно възнаграждение в размер на 0.3% /нула цяло и три процента/ от средната стойност на активите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ годишно, или 0.025% /нула цяло двадесет и пет хилядни процента/ от средната стойност на активите на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ за съответния месец за консултации и анализи относно инвестиционната стратегия, както и за водене и съхраняване на счетоводната и друга отчетност и кореспонденция на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ. Конкретното месечно възнаграждение на Обслужващото дружество за обслужване, поддръжка и управление на недвижимите имоти, се определя в допълнително споразумение към сключения договор при възлагането за обслужване на конкретни активи от портфейла на АДСИЦ при спазване на изискванията на чл. 54 и чл.60 от Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.

Договорът между “Финанс Консултинг” ООД и “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ е сключен на 28.11.2005 година, а последният актуален анекс към него е сключен на 06.03.2008г.

XXII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ЗАЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

В настоящия документ са включени данни от оценки на недвижими имоти, изготвени от “Брайт Консулт” ООД, бизнес адрес: гр. София, п.код 1612, ул. “Ами Буе” № 72 ет.2, офис 12. Оценките са били изготвени по искане на емитента. Оценителската фирма няма значителен интерес в емитента и е одобрила формата и вида, в който данните са включени в документа за регистрация. Възнаграждението на оценителя е фиксирана сума. Подробности за квалификацията на оценителя са дадени в точка XXI.7.2. от настоящия документ.

Към проспекта е приложена декларация от регистрирания одитор, който се отнася за данните по отношение на одитираните отчети, финансовата информация от които е използвана в проспекта.

Цитираните разпоредби на Устава на емитента и действащите нормативни и други актове, които регламентират публичното предлагане на ценни книжа в Република България, и представените данни от страниците на Българска народна банка, Националния статистически институт, Българска фондова борса и Комисията за финансов надзор, доколкото емитентът е осведомен и може да провери от информацията са точно, коректно и цялостно възпроизведени и не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

XXIII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на регистрационния документ, следните документи (или копия от тях), когато е приложимо могат да бъдат инспектирани:

1. устава на емитента;
2. всички доклади, писма и други документи, историческа финансова информация, оценки и отчети, подготвени от някой експерт по искане на емитента, част от които е включена или посочена в документа за регистрация;
3. историческата финансова информация на емитента или в случай на група, историческата финансова информация за емитента и неговите дъщерни предприятия за всяка от трите финансови години, предхождащи публикуването на документа за регистрация.

XXIV. МЯСТО И НАЧИН НА ПОЛУЧАВАНЕ НА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Инвеститорите могат да получат допълнителна информация за Дружеството и публично предлаганите акции от:

- **Емитента**

”Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ, гр. София, ул. “Стефан Караджа” №2, лице за контакти: Димитър Жилев, тел. (+359 2) 981 86 00, факс: (+359 2) 981 17 58, от 9.00 до 17.30 часа всеки работен ден.

- **Упълномощения инвестиционен посредник**

“Централна кооперативна банка” АД, гр. София, ул. “Г.С.Раковски” №103, лице за контакти: Здравко Василев, тел. (+359 2) 9327128, от 9.30 до 17.30 часа всеки работен ден.

Изготвил Проспекта:

Здравко Василев

Долуподписаните лица, в качеството си на лица, представляващи Дружеството, с подписа си, положен на 8 декември 2008 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

Иво Каменов,
Прокуриснт на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

Владимир Малчев,
Изпълнителен директор на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ

ПРИЛОЖЕНИЯ:

1. Декларация по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. Заверено копие от решението за вписване в търговския регистър.
3. Удостоверение от Агенция по вписванията за актуална дружествена регистрация.
4. Заверено копие от Устава на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.
5. Протокол от Съвета на директорите от (17.11.2008г.) за увеличение на капитала на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ и определяне на параметрите на емисията.
6. Протокол от Съвета на директорите от (08.12.2008г.) за приемане на Проспект на “Кепитъл Мениджмънт” АДСИЦ.
7. Документ за платена такса към Комисията за финансов надзор за потвърждаване на проспект за първично публично предлагане на акции от увеличението на капитала.