

**МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕ ДЕЙНОСТТА НА АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВОТО СЪС  
СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ  
„И АР ДЖИ КАПИТАЛ-2”  
ЗА ПЕРИОДА 01.01.2009г. - 31.03.2009г.**

23 Април 2009г.

“И Ар Джи Капитал – 2” АДСИЦ („Дружеството”) е акционерно дружеството със специална инвестиционна цел, чиято дейност е регламентирана от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) и подзаконовите нормативни актове по приложението му. Дружеството набира средства чрез издаване на ценни книжа и инвестира набраните средства в недвижими имоти (секюритизация на недвижими имоти).

През 2005г. Дружеството придоби два имота в гр. Варна, на бул. „Владислав Варненчик”, обединени в Търговски център „Черно море”, както и правата и задълженията по договорите за наем за тези имоти и получи лиценз от КФН да извършва дейност като дружество със специална инвестиционна цел. През 2006г. Дружеството увеличи капитала си с 50%, като броят на акциите бе увеличен от 2,300,000 на 3,450,000, с номинална стойност 1 лев всяка. В резултат на увеличението Дружеството получи общо 3,562 хиляди лева, от които 1,262 хиляди лева от продажба на 1,150,000 права, срещу които бяха записани 1,150,000 акции по емисионна стойност 2.00 лева на акция. Дружеството използва средствата от увеличението на капитала, за да финализира плащанията по придобиването на недвижимите имоти, описани по-горе.

На този етап Дружеството не планира други увеличения на капитала или придобиване на нови недвижими имоти. Дружеството изпълнява задълженията си по договорите, по които е страна. Не се очаква Дружеството да извършва други сделки, освен инвестиране на временно свободните си средства, съгласно ограниченията на ЗДСИЦ и оптимизация на дълговото финансиране.

## **ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА**

През периода 01 Януари – 31 Март 2009г. Дружеството не е придобивало нови имоти. Имотите на Дружеството са 100% отдадени под наем и дължимите наемни плащания за периода са изцяло получени. През същия период Дружеството не е извършвало съществени ремонти и подобрения на притежаваните имоти и е обслужвало в срок задълженията си.

Следната информация представя кратки коментари на най-важните аспекти от дейността на Дружеството през периода 01 Януари – 31 Март 2009г:

### **1. Ликвидност**

Към 31 Март 2009г. съотношението пари и парични еквиваленти към текущи задължения е 0.72, което показва, че ликвидността на Дружеството е обезпечена.

Дружеството разполага с достатъчно добра ликвидност и вярваме, че това ще продължи да е така и занапред. В дейността на Дружеството приходите от наеми надхвърлят текущите му задължения към кредиторите. Вътрешните източници на ликвидност са месечните наеми, които Дружеството получава от „Практикер” ЕООД, „Пикадили” АД, „Мобилтел” ЕАД и „Българо-Американска Кредитна Банка” АД (“БАКБ”). Дружеството не смята за нужно да привлича допълнително финансиране на този етап.

### **2. Капиталови ресурси**

Капиталът на Дружеството е изцяло внесен и за момента е напълно достатъчен за поддържане на дейността на Дружеството. Дружеството не планира нови увеличения на капитала или придобиването на нови имоти. Дружеството не планира да прави значителни капиталови разходи или да поема дългосрочни задължения, освен възможните разходи, свързани с поддръжката на имотите.

Считаме, че печалбата на Дружеството е висока, което от своя страна предполага, че ако бизнесът на Дружеството се развива по план то няма да се нуждае от допълнителен капитал. Към 31 Март 2009г. съотношението собствен капитал към общо активи е 35.83% в сравнение с 37.18% към 31 Март 2008г.

### 3. Оперативни резултати

Финансовият резултат на Дружеството за периода 01 Януари – 31 Март 2009г. възлиза на 230 хиляди лева (0.067 лева за акция), спрямо 235 хиляди лева (0.068 лева за акция) за периода 01 Януари - 31 Март 2008г., като в това не се включват печалби или загуби от преоценка на активи или пасиви. Финансовият резултат е положителната разлика между приходите (най-вече от получени наеми) и разходите (най-вече за лихви и амортизация).

Приходите от наеми за периода 01 Януари – 31 Март 2009г. възлизат на 637 хиляди лева спрямо 629 хиляди лева за периода 01 Януари – 31 Март 2008г. Разходите за лихви и амортизация за периода са съответно 153 хиляди лева и 133 хиляди лева спрямо 145 хиляди лева и 133 хиляди лева за същия период на миналата година.

През отчетния период Дружеството не е придобило или продавало активи на значителна стойност и не е увеличавало или намалявало значително задълженията.

Няма важни събития, настъпили след 31.03.2009г., които биха могли да имат негативен ефект върху финансовите и оперативни резултати на Дружеството.

### 4. Основни рискове и несигурности

От края на предходната финансова година се наблюдават определени промени в икономическите тенденции и рисковете, които биха могли да повлияят неблагоприятно на финансовото състояние на Дружеството и на резултатите му. Именно, в следствие на глобалната финансова криза се наблюдава известно свиване на банковото кредитиране и, съответно, намаляване на икономическата активност, което би могло да доведе до свиване на потреблението. Това от своя страна би могло да се отрази негативно на финансовото състояние на наемателите на Дружеството. Освен това, намаляването на инвестиционната активност в сектора на недвижимите имоти би могло да доведе до спад на цените на определени класове недвижими имоти, в това число и на такива притежавани от Дружеството.

### СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

През разглеждания период, Дружеството не е сключвало големи сделки със свързани лица. Лицата се считат за свързани, ако една от страните има възможност да упражнява контрол или значително влияние върху другата при взимането на финансови или оперативни решения.

#### 1. Сделки между свързани лица, сключени през отчетния период, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността през този период

Балансите по сделки със свързани лица, сключени във връзка с обичайната търговска дейност на Дружеството, и съответните разходи и приходи към 31.03.2009г. изразени в хил.лв. са както следва:

<b>Свързани лица</b>	<b>31.03.09</b>
Задължение за такса управление на активи към Сердика Кепитъл Адвайзърс („СКА“)	282
Такса за управление на активи - СКА	98
Такса за обслужващо дружество – Българийн-Америкън Пропърти Мениджмънт ЕООД („БАПМ“)	19

**2. Промени в сключени сделки със свързани лица, оповестени в предишен период, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността през този период**

Няма такива промени. Информацията относно сключените от Дружеството договори и сделки със свързани лица е разкрита в неговия регистрационен документ. Дружеството не е сключвало сделки при условия, които се отличават от обичайните търговски условия.

Всички, поети от Дружеството ангажименти и задължения са разкрити в неговия регистрационен документ.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 Г.**

а) Информация за промените в счетоводната политика през отчетния период, причините за тяхното извършване и по какъв начин се отразяват на финансовия резултат и собствения капитал на емитента;

През отчетния период не са извършвани промени в счетоводната политика;

б) Информация за настъпили промени в икономическата група на емитента, ако участва в такава група

Дружеството принадлежи на икономическата група на Българо-Американски Инвестиционен Фонд („БАИФ“). През първото тримесечие на 2009 не са настъпили промени в икономическата група на емитента.

в) Информация за резултатите от организационни промени в рамките на емитента, като преобразуване, продажба на дружества от икономическата група, апортни вноски от дружеството, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност

През отчетния период не са извършвани организационни промени.

г) Становище на управителния орган относно възможностите за реализация на публикувани прогнози за резултатите от текущата финансова година, като се отчитат резултатите от текущото тримесечие, както и информация за факторите и обстоятелствата, които ще повлияят на постигането на прогнозните резултати най-малко за следващото тримесечие

Дружеството не публикува прогнозни резултати.

д) Данни за лицата, притежаващи пряко и непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към 31.03.2009 г. и промените в притежаваните от лицата гласове от 31.12.2008г.

Според книгата на акционерите, която се води от „Централен депозитар“ АД към 31.03.2009г. и данните от получените уведомления за разкриване на дялово участие по чл. 145 и 146 от ЗППЦК акционерите на Дружеството, притежаващи пряко и/или непряко (по чл. 146 от ЗППЦК) 5 или повече от 5 на сто от акциите с право на глас на Дружеството, са както следва:

Акционер	Адрес	Брой притежавани акции към 31.03.2009 г.	% от гласовете в Общото събрание към 31.03.2009 г.	Брой притежавани акции към 31.12.2008 г.	% от гласовете в Общото събрание към 31.12.2008 г.
БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД	СОФИЯ, УЛ.ШИПКА 3	1,268,450	36.77%	1,268,450	36.77%
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА - АД	СОФИЯ, 1504 УЛ. КРАКРА 16	344,650	9.990%	344,650	9.990%
ФРАНК ЛУИС БАУЪР	34 УЕСТ 248 АРМИ ТРАЙЪЛ, УЕЙН, ИЛИНОИС 60184	316,904	9.186%	289,904	8.403%
УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД ДОВЕРИЕ АД	ГР.СОФИЯ, УЛ.ДУНАВ, 6	241,465	6.999%	242,304	7.023%
МАЙКЪЛ ДЕЙВИД ХЪНСБЪРГЪР	14-15 ХЕМПТЪН СЪРКЪЛ, ГОШЕН, ИНДИАНА 46526	178,500	5.174%	178,500	5.174%

е) Данни за акциите, притежавани от управителните и контролни органи на емитента към 31.03.2009г., както и промените, настъпили от 31.12.2008г. за всяко лице поотделно.

Следващата таблица съдържа информация за членовете на Съвета на директорите на Дружеството, които притежават или са притежавали негови акции през изминалото тримесечие. Доколкото е известно на Дружеството, никой от останалите членове на Съвета на директорите не е притежавал, не е търгувал с и понастоящем не притежава акции на Дружеството.


Име	Член на управителен или контролен орган	Брой притежавани акции (пряко и непряко) към 31.03.2009 г.	% от гласовете в Общото събрание към 31.03.2009 г.	Брой притежавани акции (пряко и непряко) към 31.12.2008 г.	% от гласовете в Общото събрание към 31.12.2008 г.
Венета Илиева	Представител на члена на Съвета на директорите "Преслав Ентърпрайс" ЕООД	6,000	0.174%	6,000	0.174%
Емилия Карадочева	Член на Съвета на директорите	9,310	0.270%	9,310	0.270%

ж) Информация за всякакви съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на емитента; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

Няма всякакви съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на Дружеството.

з) Информация за отпуснатите от емитента или от негово дъщерно дружество заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, в това число и на свързани лица с посочване на характера на взаимоотношенията между емитента и лицето, размера на неизплатената главница, лихвен процент, краен срок на погасяване, размер на поето задължение, условия и срок.

През изминалото тримесечие Дружеството не е отпуснало заеми, не е предоставяло гаранции и не е поемало задължения към други лица.

  
 Венета Илиева  
 Представяващ Изпълнителния директор  
 Преслав Ентърпрайс ЕООД

