

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

„И АР ДЖИ КАПИТАЛ -3” АДСИЦ,

ISIN код на емисията: BG2100004097

Борсов код: 5ERA

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от „И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3” АДСИЦ на 12.03.2009 г.

- ⇒ Проспект за вторично публично предлагане от 15.04.2009 г.;
- ⇒ Отчет за изпълнението на задълженията на дружеството съгласно условията на облигационната емисия, както и спазване на определените финансови показатели и състоянието на обезпечението към 31.12.2009 г.;
- ⇒ Предварителен финансов отчет към 31.12.2009 г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за собствения капитал, отчет за паричните потоци.

1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Основната част от средствата от настоящата емисия са използвани за погасяване на банков кредит на „И Ар Джи Капитал - 3” АДСИЦ, предоставен от Райфайзенбанк (България) ЕАД, съгласно Договор за банков кредит от 20 април 2007 г. и Анекс към него от 25 февруари 2008 г., за сумата от 5 млн. евро за финансиране покупката на имотите по проект „София Ринг”, с остатък за плащане по главницата в размер на 5 млн. евро и лихва в размер на 13 889.44 евро. Рефинансирането на банковия кредит е извършено на 20.03.2009 г.

Част от облигационния заем в размер на 227 000.00 евро Дружеството е използвало за погасяване на главница по банков кредит, а остатъкът от средствата са инвестирани в банкови депозити и се използват за покриване на текущи нужди, възникващи в оперативната дейност на Дружеството. През 2009г. от тези средства са платени към бюджета местни данъци и такси в размер на около 92 000 евро и към доставчици около 285 000 евро.

Дружеството е изразходвало набраните от облигационния заем средства в съответствие с целите заложи в Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа от 15.04.2009 г.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Описание на обезпечението:

Като обезпечение на вземането по главницата на облигационния заем, която е в размер на 6'514'000 евро, както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви и разноски и всички вземания на банката-довереник, „И Ар Джи Капитал - 3” АДСИЦ е учредила в полза на банка - довереник на облигационерите от емисията:

2.1) Първи по ред договорни ипотечи върху следните свои собствени недвижими имоти: (наричани за краткост „Основно покритие“):

А) Урегулиран поземлен имот I-285065, находящ се в квартал 1, местност „Челопечене – Голямата локва“ по плана на гр. София, с площ от 37 543 кв. м.

Б) Урегулиран поземлен имот II -285070 находящ се в квартал 1, местност „Челопечене – Голямата локва“ по плана на гр. София, с площ от 93 741 кв. м.

2.2) Първи по ред особен залог на всички свои настоящи и бъдещи вземания на парични средства по разплащателна сметка в евро, в която ще постъпват средства от евентуална продажба на гореописаните имоти или обособени части от тях, като тези средства ще бъдат блокирани по тази сметка (наричан за краткост „Заместващо покритие“). Емитентът открива разплащателна сметка по предходното изречение в “Обединена българска банка” АД, IBAN: BG62UBBS80021431810710, BIC: UBBSBGSF.

При евентуална продажба на описаните в т. 2.1) имоти или обособени части от тях, средствата по продажбата първоначално ще постъпят в сметка със специален режим и предназначение (ESCROW ACCOUNT) в „Обединена Българска Банка” АД. Средствата от продажбата ще останат по посочената сметка докато бъде подадена молба-съгласие от страна на банката-довереник за заличаване на учреденото в нейна полза обезпечение – първа по ред ипотека върху недвижимия имот, предмет на продажбата. При подаване на молбата-съгласие за заличаване, цялата или съответна част от сумата от продажбата ще бъде преведена от сметката със специален режим и предназначение по сметката по т. 8.2), така че да бъдат спазени нивата на обезпечението.

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Съгласно Проспекта за вторично публично предлагане на емисията облигации, издадени от „И АР ДЖИ Капитал – 3” АДСИЦ, емитентът има задължение за спазване на следните показатели:

- Поддържане на пазарна стойност на обезпечението от мин. 150% от номиналната стойност на емисията облигации

3.1. Стойност на обезпечението

Към датата на настоящия доклад, пазарната стойност на описаните по-горе недвижими имоти служещи за обезпечение на издадената от Дружеството емисия облигации от 6 514 000 (шест милиона) евро е в размер на 227% от номиналната стойност на облигационния заем. Дружеството се задължава във всеки момент, за срока на емисията да поддържа обезпечение, като сбор от обезпеченията по т. 2.1 и т. 2.2, не по-малко от 150% (ниво на обезпечение) от номиналната стойност на издадените облигации.

Извършена е оценка на недвижимите имоти, предмет на обезпечението, към 31.12.2009 г. от „ПеПе Груп” ООД.

Местонахождение и имот	Обща площ в кв. м.	Пазарна стойност в лева	Стойност лв./ кв.м.	Пазарна стойност в евро	Стойност в евро/ кв.м.	Дата на оценката
р-н Кремиковци, УПИ I - 285065 и УПИ II - 285070, кв. 1, м. "Челопечене -Голямата локва"	131 284	28 890 290	220.06	14 771 371	112.51	31.12.2009
Номинална стойност на облигационния заем				6 514 000 €		
Като % спрямо номиналната стойност на облигациите				227%		

3.2. Ангажименти за спазване на определени финансови коефициенти

Дружеството не е поело ангажимент за спазване на определени финансови коефициенти

3.3. Ангажименти към купонни плащания

Към 31.12.2009 г. Дружеството е извършило следните лихвени плащания:

Дата	Сума заложена в Проспекта (EUR)	Платени от дружеството суми (EUR)
12.6.2009	164 188.49	163 684.38
12.9.2009	164 188.49	163 684.38
12.12.2009	162 403.84	161 905.21
Общо	490 780.82	489 273.97

Разликата в сумите е в резултат на това, че Дружеството е удържало и платило към бюджета окончателен данък върху доходите на чуждестранни физически лица по чл.37 от ЗДДФЛ от всяко лихвено плащане, съответно 504.11 евро, 504.11 евро и 498.63 евро. „И Ар Джи Капитал -3” АД СИЦ е изплатило в срок и пълен размер задълженията си към облигационерите относно лихвените плащания съгласно Проспекта за вторично публично предлагане.

4. Финансово състояние на емитента

4.1 Баланс на емитента

БАЛАНС

И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3 АД СИЦ

	2009			2008	
	в хил. лв.	%	Δ 2009/2008	в хил. лв.	%
АКТИВИ					
Парични средства и парични еквиваленти	2 530	4.34%	1290.11%	182	0.34%
Други активи	380	0.65%	-84.62%	2 470	4.63%
Аванси по придобиване и разработване на недвижими имоти	119	0.20%	-82.53%	681	1.28%
Инвестиции в недвижими имоти	34 423	59.02%	-30.88%	49 802	93.37%
Инвестиционни имоти (нетно)	20 875	35.79%	10082.93%	205	0.38%
ОБЩО АКТИВИ	58 327	100%	9%	53 340	100%
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
ПАСИВИ					
Други пасиви	589	1.01%	78.48%	330	0.62%
Задължение по придобиване и разработване на недвижими имоти	-	0.00%	-100.00%	805	1.51%
Дългови ценни книжа	12 641	21.67%	100.00%	-	0.00%
Банкови заеми	17 759	30.45%	-25.38%	23 800	44.62%
Общо пасиви	30 989	53%	24%	24 935	47%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
Основен капитал	21 000	36.00%	0.00%	21 000	0
Премии по емисии	8 941	15.33%	0.00%	8 941	0
Фонд "Резервен"	37	0.06%	0.00%	37	0
Финансов резултат	-2 640	-4.53%	67.83%	-1 573	-2.95%
Общо собствен капитал	27 338	47%	-4%	28 405	53%
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	58 327	100%	9%	53 340	100%

Анализ на Актива

Водещото място на дълготрайните активи, а именно близо 95% от всички активи за 2009 г. и около 94% за 2008 г., се обуславя от характера на дейността на Емитента. Дълготрайните материални активи за 2009 г. са 55,298 млн. лв., от които 62.25% представляват земи и 37.75% - инвестиционни имоти. Спрямо края на 2008 г. ДМА са нараснали с 10.58%. Въпреки това се забелязва значително изменение в тяхната структура. Докато през 2008 г. земите са 99.59% от дълготрайните материални активи, а инвестиционните имоти – едва 0.41%, то в края на 2009 г. дялът на инвестиционните имоти значително нараства до 37.75% от ДМА за сметка на недвижимите имоти, чийто дял пада до 62.25%. Причината за този ръст при инвестиционните имоти е приключване през отчетния период на цялостното изграждане на Търговски Комплекс Стара Загора, нает от АИКО

Мулти Концепт ЕООД, МОБО ЕООД и Меркатор-Б ЕООД. Считано от 20 март 2009 г. „И Ар Джи – 3” получава приходи от наем от АИКО Мулти Концепт ЕООД и МОБО ЕООД, а считано от 21.08.2009 г. Дружеството получава приходи от наеми и от Меркатор - Б ЕООД. Въпреки това, водещото място на недвижимите имоти сред активите през 2009 г., подобно на 2008 г., се запазва, макар и с по-малък дял.

Краткотрайните активи отбелязват спад от близо 18% спрямо края на 2008 г. От една страна заслуга за това имат краткосрочните вземания, в които попадат вземанията по ДДС (2,455 млн. лв. за 2008 г.), а от друга – с около 83% намаляват авансите по придобиване и разработване на недвижими имоти спрямо 2008 г. Близо 14 пъти се увеличават паричните наличности спрямо края на предходната година, с което дялът им достига 4.34% от актива, за разлика от 2008 г., когато е едва 0.34%.

Като цяло активите на Дружеството бележат 9.35% ръст спрямо предходната година.

Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства. Основните източници на външно финансиране за Емитента са под формата на банкови кредити и дългови ценни книжа.

Към края на 2009 г. задълженията на „И Ар Джи - 3” по банковите заеми представляват 30.45% от всички пасиви, отбелязвайки 25% спад спрямо 2008 г., следвани от задълженията по облигационния заем с дял от близо 22% от пасива.

През отчетния период, Дружеството изцяло погасява на падеж, със средствата от облигационния заем, кредита от Райфайзенбанк (България) ЕАД, използван за финансиране на покупката на парцел от 131 284 кв. м. на Околовръстен път (Имот София Ринг).

През отчетния период Дружеството усвоява средства по договор за банков кредит от „Българо - Американска Кредитна Банка” АД (БАКБ), в следствие на който И Ар Джи – 3 може да заема до 1 млн. евро за оперативни нужди. Към датата на този отчет средствата са изцяло изплатени. На 19 Декември 2009 г. е подписан Анекс №1 към договора, по силата, на който падежът на кредита се променя на 20 Декември 2011г.

Дружеството изцяло погасява предсрочно задължението си по Договор за револвиращ банков кредит за финансиране на ДДС, сключен с Райфайзенбанк (България) АД и прекратява действието на договора.

На 12.03.2009 г. Дружеството емитира своя първи облигационен заем при следните параметри:

ISIN код	BG2100004097
Размер	6 514 000 EUR
Номинал	1 000 EUR
Купон	Фиксиран в размер на 10% (десет на сто), изчисляван и дължим върху непогасената част от главницата по облигационния заем.

Срочност	36 месеца
Падеж	12.03.2012 г.
Обезпечение	<p>Първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти.</p> <p>Първи по ред особен залог на всички настоящи и бъдещи вземания на парични средства на „И Ар Джи Капитал - 3” АДСИЦ по разплащателна сметка в евро, в която ще постъпват средства от евентуална продажба на имотите, служещи за основно покритие, или обособени части от тях. Тези средства ще бъдат блокирани по разплащателната сметка, открита специално за целта при банката – довереник „Обединена българска банка” АД.</p>

Дългосрочните задължения на Емитента към края на 2009 г. са 29,765 млн. лв. срещу 11,285 млн. лв. през 2008 г., или увеличение с около два и половина пъти, причина за което е издадения през годината облигационен заем. Това променя и структурата на пасива, в която дългосрочните задължения заемат 51% към 31.12.2009 г., докато към края на 2008 г. делът им е бил 21%. От друга страна погасеният кредит към Райфайзенбанк (България) допринася за спад в стойността и дела на текущите задължения, които към края на разглеждания период са едва 1,224 млн. лв. (дял в пасива 2%), докато през 2008 г. са били 13,650 млн. лв. или 25.6% от пасива. Собственият капитал отбелязва лек спад от 3.76% спрямо сравнимия предходен период дължащ се на негативния финансов резултат.

4.2 Отчет на доходите на Емитента

ОТЧЕТ НА ДОХОДИТЕ И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3 АДСИЦ

	2009		2008
	в хил. лв.	Δ 2009/2008	в хил. лв.
ПРИХОДИ			
Продажби на инвестиции в недвижими имоти	-		9
Себестойност на продажбите	-		-1
	-	-100%	8
Приходи от наем	2 220	4340%	50
Преки разходи за инвестиционни имоти и амортизация	-616	30700%	-2
	1 604	3242%	48
Приходи от лихви	90	91%	47
Нетни приходи	1 694	1545%	103
РАЗХОДИ			
Оперативни разходи	-799	19.79%	-667
Разходи за лихви	-1 962	94.45%	-1 009
Общо разходи	-2 761	65%	-1 676
ЗАГУБА	-1 067	-32%	-1 573

Приходите на Дружеството се формират основно от наем на Търговски Комплекс Стара Загора, отдаден на АИКО Мулти Концепт ЕООД, МОБО ЕООД и Меркатор – Б ЕООД, както и банкови лихви.

Приходите от наем се увеличават близо 45 пъти в резултат на завършването и пускането в експлоатация на Търговски Комплекс Стара Загора през годината. Наред с това неминуемо нарастват и преките разходи за инвестиционните имоти и амортизация.

През разглеждания период „И Ар Джи Капитал - 3” АДСИЦ сключва Договор за новация към договор за наем, по силата, на който МОБО ЕООД встъпва в правата и задълженията на АИКО Мулти

Концепт ЕООД като наемател на част от площите, първоначално отдадени на АИКО Мулти Концепт ЕООД, при същите условия. Същевременно в разглеждания период приключва договорът с ПВН София ЕООД за отдаване под наем на част от земята на имот Загора като паркинг.

Приходите за лихви през 2009 г. нарастват с 91% спрямо предходната година, а разходите за лихви – с 94%. При оперативните разходи повишението е по-незначително – с 20%. Увеличените близо 22 пъти приходи компенсират завишените разходи и в резултат загубата намалява с 32% спрямо 2008 г.

Разходите за дейността представляват 63 % от приходите от продажби, като основната тежест пада върху разходите за външни услуги и разходите за амортизации. Значително подобряване се забелязва при коефициента на покритие на разходите за лихви, което е следствие основно на повишения резултат от основна дейност.

Разходите като % от приходите от продажби

РАЗХОДИ	31.12.2009 г.		31.12.2008 г.	
	в хил. лв.	%	в хил. лв.	%
<i>Разходи за дейността</i>				
Разходи за материали	0	0.00%	0	0.00%
Разходи за външни услуги	918	41.35%	662	1122.03%
Разходи за амортизации	475	21.40%	2	3.39%
Разходи за възнаграждения	9	0.41%	2	3.39%
Разходи за осигуровки	1	0.05%	0	0.00%
Други разходи	2	0.09%	0	0.00%
Общо разходи за дейността	1 405	63.3%	667	1130.5%
Разходи за лихви	1 962	88.38%	1 009	1710.17%

ПОКРИТИЕ НА ЛИХВИТЕ	ОПИСАНИЕ	31.12.2009	31.12.2008
Печалба от основна дейност (в хил. лв.)		815	-608
Разходи за лихви (в хил. лв)		1 962	1 009
Коефициент на покритие на разходите за лихви	(Печалба от основна дейност + Разходи за лихви)/ Разходи за лихви	1.42	0.40

4.3 Отчет на паричния поток

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК И АР ДЖИ КАПИТАЛ - 3 АДЦИЦ

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>В ХИЛ. ЛВ.</u>	<u>В ХИЛ. ЛВ.</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Печалба (Загуба)	-1 067	-1 573
Корекции с цел приравняване на загубата към нетния паричен поток от оперативна дейност:		
Постъпления от продажба на недвижими имоти, нетно от реализирани печалби и други намаления на недвижими имоти	-	1
Намаление (увеличение) на аванси по придобиване и разработване на недвижими имоти и други активи	2 647	-3 129
Инвестиции в недвижими имоти, разработени като инвестиционни имоти		
Инвестиции в недвижими имоти	-93	-12 200
Инвестиции в инвестиционни имоти	-5 673	-60
Амортизация	475	2
(Намаление) увеличение на задължение по придобиване и разработаване на недвижими имоти и други пасиви	-546	1 078
НПП от оперативна дейност	-4 257	-15 881
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Получени банкови заеми	7 557	14 094
Плащания по банкови заеми	-13 593	-47
Изплатен дивидент	-	-331
Издаване на дългови ценни книжа	12 641	-
НПП от финансова дейност	6 605	13 716
НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ (НАМАЛЕНИЕ) НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	2 348	-2 165
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	182	2 347
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 530	182
Допълнителна информация за паричните потоци:		
Платена лихва	1 423	709

Нетният паричен поток от оперативна дейност на Дружеството запазва отрицателна стойност и през този отчетен период, но въпреки това показва значително подобрене спрямо същия период на предходната година. Тук ясно се вижда намалението в инвестициите в недвижими имоти за сметка на тези в инвестиционни имоти и съответно свързания с това ръст на амортизациите.

От друга страна паричните потоци от финансова дейност, макар и положителни, се влошават спрямо сравнимия предходен период, поради погасяването на описаните по-горе кредити. Въпреки това, паричният поток от финансова дейност успява да компенсира отрицателния оперативен паричен поток и в крайна сметка към 31.12.2009 г. се формира нетно увеличение на паричните средства, за разлика от предходните периоди, през които паричните средства и еквиваленти бележат спад. Като резултат паричните наличности в края на разглеждания период са 14 пъти повече спрямо края на 2008 г.

Обобщени данни от финансовите отчети:

ПОКАЗАТЕЛ (в хил. лв.)	31.12.2009	31.12.2008
Приходи от продажби	2 220	59
Оперативни разходи	(1 405)	(667)
Разходи за лихви	(1 962)	(1 009)
Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	895	(564)
Печалба преди данъци	(1 067)	(1 573)
Нетна печалба (загуба)	(1 067)	(1 573)
Собствен капитал	27 338	28 405
Основен капитал	21 000	21 000
Пасиви (краткосрочни и дългосрочни)	30 989	24 935
Дългосрочни пасиви	29 765	11 285
Краткосрочни пасиви	1 224	13 650
Общо активи	58 327	53 340
Краткотрайни активи	2 736	3 333
Краткосрочни инвестиции	-	-
Краткосрочни вземания	151	3 136
Парични средства	2 530	182
Разходи за бъдещи периоди	55	15
Паричен поток от оперативна дейност	(2 420)	(15 881)

4.4 Ликвидност

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи/ Краткосрочни пасиви	2.24	0.24
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания)/ Краткосрочни пасиви	2.19	0.24
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти)/ Краткосрочни пасиви	2.07	0.01

Емитентът има ясно структурирана стратегия и политика за финансиране на дейността си и осигуряване на ликвидност. За финансиране на дейността си Дружеството използва собствени средства, набрани чрез издаване на акции, банкови заеми и дългови ценни книжа.

Чрез издаването на емисии корпоративни облигации за рефинансиране на вече сключени договори и погасяване на кредитните линии се постига оптимизация на цената на външното финансиране и поддържане на ликвидност за нормалното функциониране на Дружеството.

И трите показателя за ликвидност на Дружеството се подобряват значително през 2009 г. спрямо 2008 г. Повишението им се обуславя от силния спад при краткосрочните пасиви наред с увеличените парични средства.

4.5 Рентабилност

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2009	31.12.2008
Приходи от основна дейност (в хил. лв.)		2 220	59
Нетна печалба (загуба) (в хил. лв.)		(1 067)	(1 573)
Нетни доходи от лихви (в хил. лв.)		(1 872)	(962)
Нетен лихвен марж	Нетни доходи от лихви/ Общо активи	-3.21%	-1.80%
Използване на капитала	Общо капитал/ Общо активи	46.87%	53.25%
Възвръщаемост на активите	Нетна печалба/ Общо активи	-1.83%	-2.95%
Възвръщаемост на капитала	Нетна печалба/ Балансова ст-ст на собствения капитал	-3.90%	-5.54%

Поради финансовата загуба на „И Ар Джи Капитал - 3” АДСИЦ тези показатели са отрицателни, но въпреки това коефициентът на рентабилност на активите се подобрява спрямо края на 2008 г., както и този на капитала поради комбинацията от по-малка загуба спрямо 2008 г. и по-ниска балансова стойност на капитала.

4.6 Задлъжнялост и обръщаемост

ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2009	31.12.2008
Ливъридж	Задължения/ Общо активи	0.53	0.47
Гиъринг	Задължения/ Собствен капитал	1.13	0.88

ОБРАЩАЕМОСТ	ОПИСАНИЕ	31.12.2009	31.12.2008
Обръщаемост на вземанията в дни	Вземания * бр. дни в периода/ Приходи от основна дейност	24	19 135
Обръщаемост на задълженията в дни	Задължения * бр. дни/ Приходи от основна дейност	5 025	152 146

Показателите за задлъжнялост на Дружеството бележат повишение спрямо предходния сравним период, макар да запазват стойности, които се приемат за нормални. Това увеличение се дължи най-вече на завишените стойности на задълженията, поради издаването на облигационен заем през годината. В следствие на това задълженията представляват почти половината от отчетната стойност на активите и 1.13 пъти собствения капитал.

Показателите за обръщаемост се подобряват значително спрямо предходните периоди, което е резултат от големия ръст на приходите, като за подобряването на първия показател допринася и спада при вземанията.

5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3” АДСИЦ, декларира:

- Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на “И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3” АДСИЦ;
- Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3” АДСИЦ
- Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко “И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3” АДСИЦ;
- Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от “И АР ДЖИ КАПИТАЛ-3” АДСИЦ;
- Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират и интереса на облигационерите.

Дата на изготвяне 26.01.2010