

ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “ОРЕЛ ИНВЕСТ” АД
ЗА 2009 Г.

февруари 2010г.

І. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО, КАКТО И НА БЪДЕЩИ ПЕРСПЕКТИВИ

Дейността на “Орел Инвест” АД е строго специфична, свързана с управление на сформирания инвестиционен портфейл от ценни книжа и парични средства. Основната цел при управлението на портфейла е постигането на по-висока степен на доходност от инвестициите, което да доведе до увеличаването на нетните активи на предприятието. През отчетната 2009 г. е извършена продажба на акциите на „Уникредит булбанк” АД с цел застраховка поради нарастващата икономическа криза и влошаване състоянието на финансовият сектор. Към края на отчетният период съучастията в капиталите на дружества са само в дружества от реалния сектор. Влошените перспективи за развитие на капиталовия пазар и все по-вялата търговия не дават добри възможности за извличане на икономически изгоди от краткосрочни инвестиции във финансови активи. Предвид гореизложеното целите на Съвета на директорите са за по-консервативна политика по отношение на операциите с краткосрочни инвестиции и насочването на свободните парични ресурси в консервативни инструменти като банкови депозити.

Коефициенти					
№	Коефициенти	2009 г.	2008 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
	Рентабилност:				
1	На собствения капитал	(0.11)	(0.19)	0.08	-42%
2	На активите	(0.12)	(0.19)	0.08	-40%
3	На пасивите	(23.55)	(45.18)	21.64	-48%
4	На приходите от продажби				
	Ефективност:				
5	На разходите	0.47	0.57	(0.11)	-18%
6	На приходите	2.14	1.74	0.39	23%
	Ликвидност:				
7	Обща ликвидност	196.20	195.50	0.70	0%
8	Бърза ликвидност	147.40	147.70	(0.30)	0%
9	Незабавна ликвидност	142.30	142.30	-	0%
10	Абсолютна ликвидност	142.30	142.30	-	0%
	Финансова автономност:				
11	Финансова автономност	216.00	239.55	(23.55)	-10%

12	Задължнялост	0.00	0.00	0.00	11%
----	--------------	------	------	------	-----

Показателят за финансова автономност, показва какво е осигуряването на един лев чужди средства със собствени.

От справка е видно, че коефициента на общата ликвидност към 31.12.2009г. спрямо 31.12.2008 г. е почти непроменен. Добрата ликвидност се осигурява изключително от вътрешни източници. Дружеството поддържа сравнително високи наличности на краткотрайни активи и парични средства, което подпомага ликвидността. Ръководството се стреми да използва ефективно вътрешните източници и не предвижда използване на външни източници за подобряване на ликвидността.

Въпреки реализирането на загуби от Дружеството за последните три разглеждни периода финансовите показатели са сравнително добри. Дружеството поддържа високи коефициенти на ликвидност, което позволява да посреща всички свой плащания без затруднения. Дружеството няма ангажименти за извършване на капиталови разходи. Целите на ръководството са преди всичко реструктуриране и ефективно използване на вътрешните ресурси.

Извършва се текуща оценка на валутните активи и пасиви по централният курс на БНБ към последната дата на календарния месец.

Капиталът на Орел Инвест Холдинг АД е разпределен в 2 122 320 броя обикновени акции с право на глас. През разглеждания период Орел Инвест АД не е извършвал сделки по обратно изкупуване на собствени акции.

Извършваните оценки на инвестициите в ценни книжа, акции и дялове в други дружества в съответствие с възприетата счетоводна политика се отчитат по себестойностен метод и поради факта, че дружеството не упражнява контрол в тях не се консолидират с финансовия отчет на "Орел Инвест" АД.

Възприет е метод на последващи оценки, на база на справедлива стойност, които се отразяват директно в собствения капитал в статия "Нереализирани печалби от последващи оценки на ЦК" на баланса. Този метод касае участието в "Елпром трафо" АД, към датата на съставяне на Годишният отчет. При оценяването по справедлива стойност вследствие на отчитането директно в капитала на дружеството на разликите от тези оценки, се формират временни разлики, които са отчетени като отсрочени данъчни задължения.

За ценните книжа държани за търгуване се извършва оценка към момента на съставяне на всеки междинен финансов отчет.

Дружеството не е извършвало съществени сделки със свързани лица.

През финансовата 2010 година се предвижда насочване на свободните парични ресурси в по-консервативни форми на инвестиране. Това ще

позволи постигане на добра доходност и едновременно с това поддържане на високи коефициенти на ликвидност.

Процентното отношение на активите по баланса на Дружеството е както следва:

- Дълготрайни активи 31.80 % /тридесет и едно цяло и осемдесет процента/, като материалните са 11,02 % /единадесет цяло и нула два процента/, дълготрайните финансови активи 0, 92 % /нула цяло и деветдесет и два процента/ и Нетекущи активи държани за продажба 19.86 % /деветнадесетдесет цяло и осемдесет и шест процента/. Дълготрайните активи на Дружеството са намалели спрямо предходната година с 31,31 % /тридесет и едно цяло и тридесет и един процента/, като в това число материалните активи са намалели спрямо. Промените в стойността на дълготрайните активи се дължат основно на намаление вследствие на продажбата на акциите на Булбанк АД.

Краткотрайните активи са 68,20 % /шестдесет и осем цяло и двадесет процента/, като вземанията са 7,92 % /седем цяло и деветдесет и два процента/ и паричните средства 59,61 % /петдесет и девет цяло и шестдесет и един процента/. Регистрирано е увеличение на краткотрайните активи спрямо предходната година със 5.65 % /пет цяло и шестдесет и пет процента /.

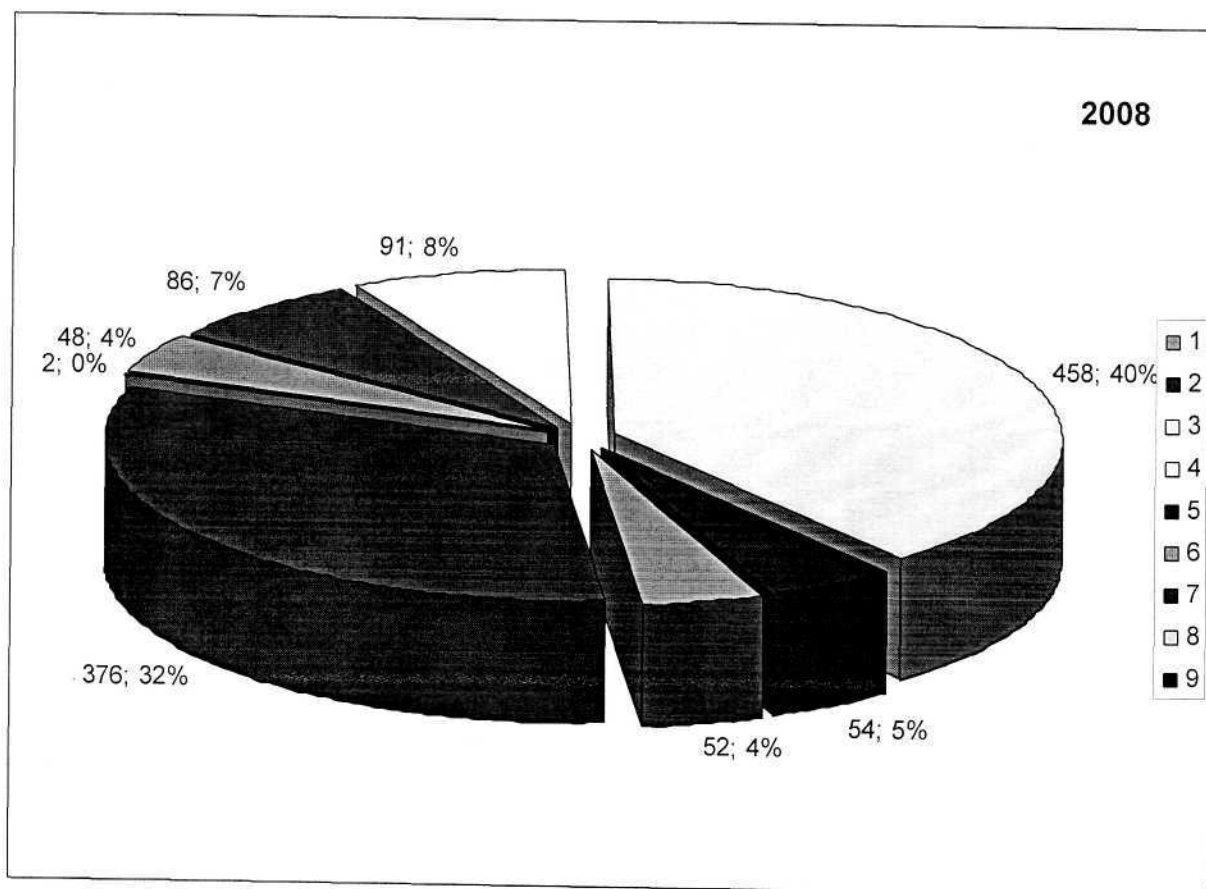
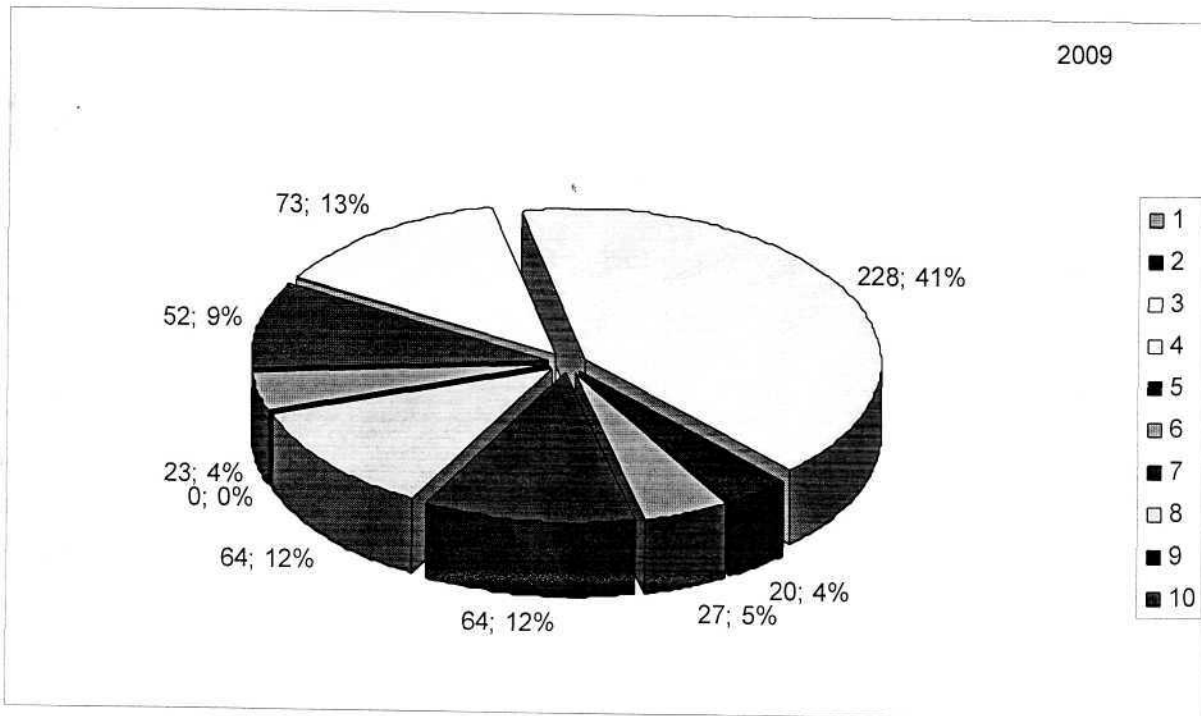
Видове активи	Текуща година 2009 г.		Текуща година 2008 г.		Разлика	
	Балансова		Балансова		Стойност	%
	стойност	%	стойност	%		
Дълготр. и краткотр. активи	2 387	100.00%	2 646	110.85%	-259	-9.79%
А. Дълготрайни активи	759	31.80%	1 105	46.29%	-346	-31.31%
I. Дълготрайни мат. активи	263	11.02%	403	16.88%	-140	-34.74%
II. Нетекущи активи държани за продажба	474	19.86%	465	19.48%	9	100.00%
III. Дългосрочни фин активи	22	0.92%	237	9.93%	-215	-90.72%
Б. Краткотрайни активи	1628	68.20%	1541	64.56%	87	5.65%
I. Материални запаси	13	0.54%	13	0.54%	0	0.00%
II. Краткосрочни вземания	189	7.92%	102	4.27%	87	85.29%
III. Краткосрочни фин. Активи		0.00%		0.00%	0	0.00%
IV. Парични средства	1423	59.61%	1423	59.61%	0	0.00%
V. Р-ди за бъдещи периоди	3	0.13%	3	0.13%	0	0.00%

Прилага се системно линеен метод за амортизиране на дълготрайните активи. Намерението на ръководството е да бъде извършена продажба на

притежавания от дружеството кораб поради, което е класифициран като актив държан за продажба.

ПРИХОДИ						
Показател	2009	%	2008	%	2007	%
А. ПРИХОДИ ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ						
I. Нетни приходи от продажби на:	74	15.20%	441	65.82%	827	67.0
1. Стоки		0.00%	422	62.99%	804	65.7
2. Услуги	74	15.20%	19	2.84%	23	1.8
3. Други		0.00%		0.00%		0.0
II. Финансови приходи	154	31.62%	229	34.18%	396	32.3
1. Приходи от лихви	129	26.49%	220	32.84%	386	31.5
2. Приходи от участия		0.00%	9	1.34%	10	0.8
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	25	5.13%		0.00%		0.0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове		0.00%		0.00%		0.0
Б. Общо приходи от дейността (I+II)	228	46.82%	670	100.00%	1223	100.0
В. Загуба от обичайната дейност	497	102.05%	497	74.18%	454	0.0
III. Извънредни приходи		0.00%		0.00%	0	0.0
Г. Общо приходи (Б + III)	228	46.82%	670	100.00%	1223	100.0
Д. Счетоводна загуба	259		497		454	
Е. Загуба			497		454	
ВСИЧКО (Г + Е)	487		670		1 223	
РАЗХОДИ						
Показател	2009	%	2008	%	2007	%
А. Разходи за обичайната дейност						
I. Разходи по икономически елементи	423	86.86%	789	67.61%	994	85.1
1. Разходи за материали	23	4.72%	48	4.11%	57	4.8
2. Разходи за външни услуги	52	10.68%	86	7.37%	154	13.2
3. Разходи за амортизации	73	14.99%	91	7.80%	64	5.4
4. Разходи за възнаграждения	228	46.82%	458	39.25%	645	55.2
5. Разходи за осигуровки	20	4.11%	54	4.63%	61	5.2
6. Други разходи:	27	5.54%	52	4.46%	13	1.1
II. Суми с корективен характер		0.00%		0.00%		0.0
1. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	64	13.14%	376	32.22%	681	58.3
2. Други суми с корективен характер	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
III. Финансови разходи	0	0.00%	2	0.17%	2	0.1
1. Разходи за лихви	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
4. Други разходи по финансови операции	0	0.00%	2	0.17%	2	0.1
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	487	100.00%	1167	100.00%	1677	143.7
В. Печалба от обичайната дейност	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
IV. Извънредни разходи	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
Г. Общо разходи (Б + IV)	487	100.00%	1167	100.00%	1677	143.7
Д. Счетоводна печалба		0.00%		0.00%		0.0
V. Разходи за данъци	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
1. Данъци от печалбата		0.00%		0.00%		0.0
2. Други	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
Е. Печалба	0	0.00%	0	0.00%	0	0.0
ВСИЧКО (Г + V + E)	487		1 167		1 677	

Показател	КОД	2009	%	2008	%
A. Разходи за обичайната дейност					
I. Разходи по икономически елементи		423	86.86%	789	162.01%
1. Разходи за материали	<u>1</u>	23	4.72%	48	9.86%
2. Разходи за външни услуги	<u>2</u>	52	10.68%	86	17.66%
3. Разходи за амортизации	<u>3</u>	73	14.99%	91	18.69%
4. Разходи за възнаграждения	<u>4</u>	228	46.82%	458	94.05%
5. Разходи за осигуровки	<u>5</u>	20	4.11%	54	11.09%
6. Други разходи:	<u>6</u>	27	5.54%	52	10.68%
II. Суми с корективен характер			0.00%		0.00%
1. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	<u>7</u>	64	13.14%	376	77.21%
2. Други суми с корективен характер		0	0.00%	0	0.00%
III. Финансови разходи		0	0.00%	2	0.41%
1. Разходи за лихви		0	0.00%	0	0.00%
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	<u>8</u>	0	0.00%	0	0.00%
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове		0	0.00%	0	0.00%
4. Други разходи по финансови операции	<u>9</u>	0	0.00%	2	0.41%
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)		487	100.00%	1167	239.63%
В. Печалба от обичайната дейност		0	0.00%	0	0.00%
IV. Извънредни разходи		0	0.00%	0	0.00%
Г. Общо разходи (Б + IV)		487	100.00%	1167	239.63%
Д. Счетоводна печалба			0.00%		0.00%
V. Разходи за данъци		0	0.00%	0	0.00%
1. Данъци от печалбата			0.00%		0.00%
2. Други		0	0.00%	0	0.00%
Е. Печалба		0	0.00%	0	0.00%
ВСИЧКО (Г + V + Е)		487		1 167	

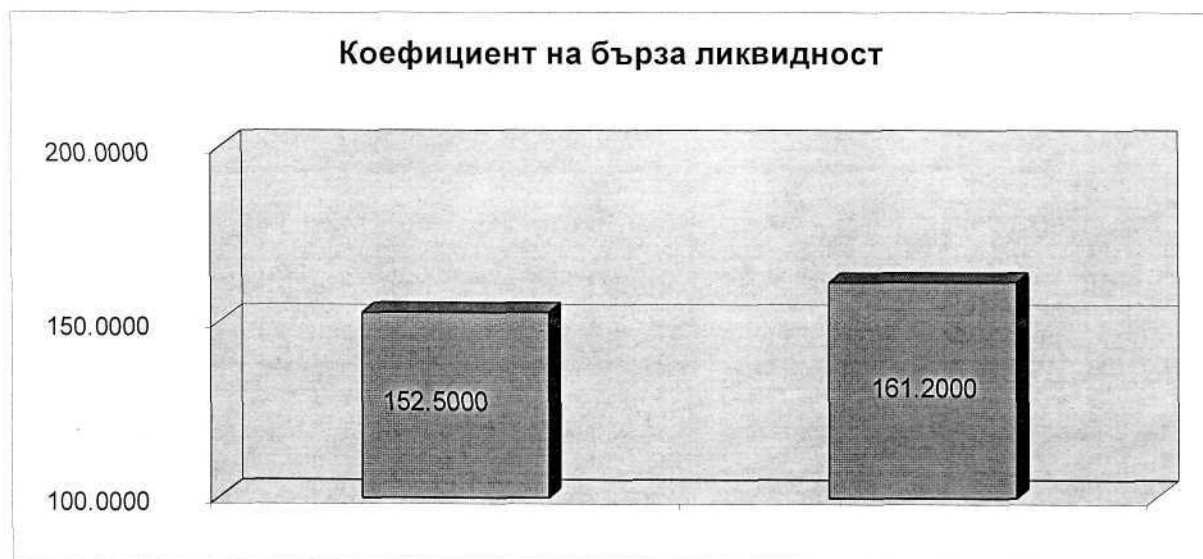


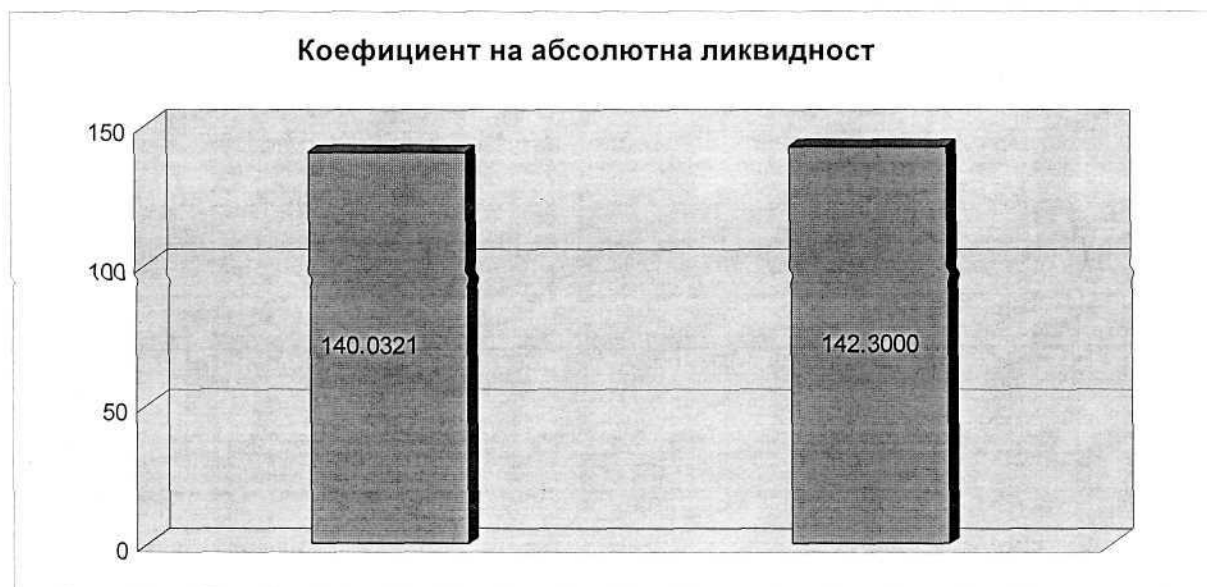
Дружеството поддържа високи коефициенти на ликвидност, което позволява да посрещне всички свои плащания без затруднение. Добрата ликвидност се осигурява изключително от вътрешни източници. Ръководството се стреми

да използва ефективно вътрешните източници и не предвижда използването на външни източници за подобряване на ликвидността.

Графики на коеф. на ликвидност, сравнени с предходни години

	2008 г.	2009 г.	промяна
Коефициент на обща ликвидност	153.8000	162.5000	8.7000
Коефициент на бърза ликвидност	152.5000	161.2000	8.7000
Коефициент на незабавна ликвидност	140.0321	142.3000	2.2679
Коефициент на абсолютна ликвидност	140.0321	142.3000	2.2679





II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване.

III. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Дружеството не прави научни изследвания и разработки.

IV. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През настоящата 2010г. се предвижда насочване на свободните парични средства в консервативни форми на инвестиции. Това ще позволи постигане на високи коефициенти на ликвидност. Ще продължи търговията с акции от оборотния портфейл, което ще спомогне за освобождаване на паричен ресурс и увеличаване на финансовите приходи. Запазване на високите нива на ликвидност, оптимизиране и промяна на наличните дълготрайни активи с цел увеличаване на приходите и подобряване на рентабилността на дружеството.

V. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Емисията акции на "Орел Инвест" АД е регистрирана на "БФБ" АД с борсов код HORINV и се търгува на неофициалния пазар на акции сегмент "В". През 2009г. е отбелязан спад в цената на акциите на дружеството, спрямо 2008г., от 19 %, като изтъргуваните на "БФБ" АД. Акции на "Орел Инвест" АД са при средна цена 0,60 лв./бр.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

1. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Програмата за добро корпоративно управление на "Орел Инвест" АД е разработена на основата на международните стандарти за добро корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие /ОИСР/и Националния кодекс за корпоративното управление .

Логиката и структурата на Програмата за добро корпоративно управление на "Орел Инвест" АД съответстват на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие за корпоративно управление (2004): отговорност и независимост на корпоративните ръководства, защита правата на акционерите, равнопоставеност на миноритарните и чуждестранните акционери, разкриване на информация и зачитане на заинтересованите лица.

Програмата за добро корпоративно управление определя политиката и принципите, от които се ръководи Съветът на директорите на "ОРЕЛ ИНВЕСТ" АД, за въвеждане и прилагане на принципите на добро корпоративно управление в Дружеството, стимулиране успешното реализиране на краткосрочните и дългосрочни цели на Дружеството, поддържане на ефективни и честни взаимоотношения между акционерите, Съвета на директорите и мениджмента на

Дружеството и повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и всички лица, заинтересувани от управлението на Дружеството и неговото развитие;

КОРПОРАТИВНИ РЪКОВОДСТВА

Корпоративното ръководство е този орган на дружеството, който осъществява неговото управление и представителство, от една страна и контрола, от друга страна. При едностепенната система на управление управителните, представителни и контролни функции се осъществяват от Съвета на директорите.

“Орел инвест” АД има едностепенна система на управление съгласно Търговския закон.

Органите на Дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

В работата си през 2009 г. корпоративните ръководства са спазвали залегалите нормативни изисквания в Устава на дружеството, законите, Програмата за корпоративно управление и дружествената политика по отношение на функциите и задълженията на органите, компетентността и законосъобразността за вземане на решения.

Членовете на Съвета на директорите са спазвали приетата дружествена политика по относно максималния брой на дружествата, в които членовете на Съвета на директорите могат да участват.

За работата си са получавали възнаграждение, определено им от Общото събрание на акционерите и съгласно приетите Правила за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите не са допускали реален или потенциален конфликт на интереси.

ОДИТ

На свое заседание на 15.05.2009 г. Общото събрание на акционерите на основание разпоредбата на чл. 40ж, ал.1 от Закона за Независимия Финансов Одит избра Съвета на директорите на “Орел Инвест” АД за орган, осъществяващ функциите на Одитен комитет на дружеството и София Николова Христова с ЕГН 5703190090. За Председател на органа, осъществяващ функциите на одитен комитет избира София Николова Христова с ЕГН 5703190090, която отговаря на изискванията на ЗНФО.

Общото събрание на акционерите определи мандата на органа, осъществяващ функциите на одитен комитет на една година.

Одитният комитет е осъществявал функциите си съгласно закона, а именно да наблюдава процесите по финансово отчитане в дружеството, да наблюдава ефективността на системите за вътрешен контрол в дружеството, да наблюдава ефективността на системите за управление на рисковете в дружеството, да наблюдава независимия финансов одит в дружеството и да извършва преглед на

независимостта на регистрирания одитор на дружеството в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително да наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор.

Одиторът на Дружеството е избран от Общото събрание на акционерите по прозрачна процедура, която осигурява пълна, точна и своевременна информация за одитора по отношение на професионалните му качества съгласно предложението на органа, осъществяващ функциите на одитен комитет - Съвета на директорите.

Одиторът е действал независимо от акционерите, които са го избрали и независимо от мениджмънта на дружеството. Годишният финансов отчет е заверен от регистриран финансов одитор.

ЗАЩИТА ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ

Рамката на корпоративното управление следва да защитава правата на акционерите. Принципът за защита на всички акционери е застъпен в ЗППЦК от самото му създаване. Същият принцип е застъпен и в Устава на Дружеството и вътрешните нормативни актове – Правилата за свикване и провеждане на редовни и извънредни общи събрания на акционерите, както и в Правилата за работа на Съвета на директорите.

Съветът на директорите гарантира равнопоставеност на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери и е длъжен да защитават техните права.

Съветът на директорите през 2009 г. свика едно редовно годишно Общо Събрание на акционерите и едно извънредно Общо Събрание на акционерите.

Извънредното Общо Събрание на акционерите бе свикано, тъй като бе необходима смяна на един от членовете на Съвета на директорите.

Поканите за свикване на всяко от Общите събрания бе обявена в Търговския регистър и публикувана в един централен ежедневник – в „Пари” в бюлетина на „Инвестор БГ”, както и бяха достъпни в сайта на дружеството, повече от 30 дни преди деня на провеждането. Поканите заедно с всички материали, съгласно чл.224 от ТЗ, по предстоящите Общи събрания бяха изпратени на КФН, „Централен депозитар” АД и „Българска фондова борса” АД, които дадоха публичност на получените материали. В деня на обнародване на поканата на адреса на управление на дружеството бяха на разположение всички материали, свързани с Общите събрания.

В поканите се съдържаха достатъчно информация за датата и мястото на провеждане на събранието, както и че материалите за събранието са изготвени, намират се в офиса на дружеството и всеки акционер може да се запознае с тях. Към материалите бяха приложени и образци на пълномощни, отговарящи на изискванията на ЗППЦК и Наредбата за минимално съдържание на пълномощно за представителство на акционер в ОС на дружеството.

На акционерите е разяснявана процедурата по провеждане на общото събрание и правилата за гласуване, правата които можеха да упражнят по

гласуването акционерите бяха “за”, “против” и “въздържали се” за всяко направено предложение по дневния ред.

Председателят на общото събрание е припомнял по време на Общото събрание на акционерите потенциалните вреди и ползи от упражняване на правото на глас по отделните предложения за решения, посредством предоставянето точна и прецизна информация за същността на обсъжданите въпроси.

На проведените Общи събрания на акционерите нямаше представени акционери с пълномощни.

Взетите решения от Общите събрания на акционерите са законосъобразни и са взимани в съответствие с приетите правила в дружеството и приетата Програма за корпоративно управление.

На проведените Общи събрания на акционерите са съставяни протоколи, които в законоустановения срок са предоставяни на КФН, БФБ и обществеността.

ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

Рамката на корпоративното управление трябва да признава правата на заинтересуваните лица по закон и да насърчава дейното сътрудничество между дружеството и заинтересуваните лица за формиране на благосъстояние, разкриването на работни места и осигуряването на устойчиво развитие на стабилни предприятия.

Съветът на директорите осигурява ефективно взаимодействие със заинтересуваните лица. Към тази категория се отнасят определени групи лица, на които дружеството директно въздейства и които от своя страна могат да повлияят на дейността му, в т.ч. доставчици, клиенти, служители, кредитори, групи за обществен натиск и други.

Съветът на директорите следи за осъществяване от Дружеството, за всяка една от последните три години, сделки в полза на едно или свързани и заинтересувани лица, които поотделно са под законоустановените прагове да не доведат до съвкупност /кумулятивно/ до имуществена промяна, надвишаваща тези прагове.

През годината не са сключвани сделки, които да изискват да се прилагат разпоредбите на чл.114 от ЗППЦК.

Членовете на Съвета на директорите не са уведомявали писмено Съвета на директорите, когато те или свързани с тях лица сключват с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, тъй като такива обстоятелства не са настъпвали .

РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Съветът на директорите е осигурявал на акционерите и инвестиционната общност редовното и своевременно разкриване на информация, относно основни корпоративни събития свързани с дейността и състоянието на Дружеството.

Разкриването на периодична и инцидентна информация на регулирания пазар на ценни книжа се извършваше чрез информационните системи – е-регистър на КФН, екстри на БФБ, публикуване на информацията в бюлетина на платформата Инвестор БГ, на сайта на дружеството, както и в Пари и Търговския регистър, същата е била на разположение и на акционерите в офиса на дружеството, като Съветът на директорите счита, че информацията е станала достояние на широката публика – на настоящите и бъдещи потенциални инвеститори.

Годишният отчет, както и тримесечните отчети, са в съответствие със законовите разпоредби и дават пълна представа както за финансовото състояние, така и за структурата и политиката на корпоративно управление на “ОРЕЛ ИНВЕСТ” АД.

Годишният и тримесечните отчети в определените от закона срокове бяха предоставяни на КФН, “БФБ” АД и обществеността, за да се осигури на всеки акционер и потенциален инвеститор справедлив, своевременен и икономичен достъп до информацията.

Директорът за връзки с инвеститорите активно участваше в процеса на разкриване на информация - лицето, което се явява свързващо звено между Съветът на директорите на дружеството, досегашните акционери и бъдещите инвеститори в ценни книжа на “ОРЕЛ ИНВЕСТ” АД. Директорът за връзки с инвеститорите приемаше всякакви запитвания от акционерите. През годината не е имало писмени оплаквания и възражения.

Членовете на Съвета на директорите на дружеството предоставяха необходимия обем публична информация за дружеството и съдействаха активно на Директора за връзки с инвеститорите при извършване на неговата дейност и връзката му с акционерите на Дружеството.

Дружеството се съобразява и прилага основните принципи и добри практики на корпоративното управление.

Дейността на дружеството е в съответствие с програмата, съответно със стандартите за добро корпоративно управление.

Съветът на директорите не счита че е необходима преоценка и промяна на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление .

2.ПРЕОЦЕНКА НА ПРОГРАМАТА И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЗА НЕЙНАТА ПРОМЯНА

Съветът на директорите не счита че е необходима преоценка на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

II. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ N11 ОТ НАРЕДБА N2 ЗА РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА

1. Капиталът на “Орел инвест” АД е разпределен на 2 122 320 /два милиона сто двадесет и две хиляди триста и двадесет/ поименни безналични акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 1 /един/ лев. Всяка поименна акция дава на притежателя си право на един глас в Общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Акциите на “Орел инвест” АД са безналични. Всички акции на Дружеството са равностойни във всяко едно отношение. Акциите на “Орел инвест” АД са от един клас. Няма ценни книжа, които да не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България .

2. В устава на “Орел инвест” АД няма предвидени ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, нито ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от Дружеството или друг акционер при прехвърляне или притежаване на акции.

3. Към 29.09.2008г. акционерите на “Орел инвест” АД са 38673бр. физически лица и 3бр. юридически лица. Пряко притежава повече от 5 на сто от правата на глас в общото събрание на Дружеството, а именно 57, 60 на сто или 1 222 494 броя акции **“Гущеров и син” АД с БУЛСТАТ 121480728.** Лицата, представляващи “Гущеров и син” АД са *Христиан Добромиров Гущеров – Председател на СД и Атанас Димитров Раков-Изпълнителен директор и Христиан Добромиров Гущеров- Председател на СД и Румяна Христова Гущерова- Член на СД - винаги заедно по двама .*

4. Няма акционери със специални контролни права. “Гущеров и син” АД има контрол над Дружеството, тъй като притежава повече от 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание.

5. Няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на Дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях, тъй като служителите, притежаващи акции в Дружеството са минимален брой и притежават

незначително количество акции с право на глас и не могат да окажат влияние на решенията на Общото събрание на акционерите.

6. 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.

Централният депозитар по искане на Изпълнителния директор, който е овластен да управлява и представлява Дружеството, е длъжен да предостави на Дружеството списъци на акционерите, имащи право да вземат участие в общото събрание и да упражнят правото си на глас.

След получаване на поканата за свикване на Общо събрание на акционерите, регулираният пазар, на който се търгуват акциите, незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които приобретателят на акциите може да упражни правото на глас.

Правото на глас в Общото събрание на публично дружество възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция и след вписване на Дружеството, съответно на увеличението на неговия капитал, в търговския регистър.

Няма ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове

Няма системи, при които със сътрудничество на Дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

Ограничения върху упражняване правото на глас възниква само в следните случаи :

-Акционер или негов представител не може да участва в гласуването за предявяване на искове срещу него и за предприемане на действия за осъществяване на отговорността му към Дружеството.

-При вземане на решение по чл.114, ал.1 заинтересуваните лица не могат да упражняват правото си на глас . Заинтересуваните членове на Съвета на директорите не участват във вземането на решения по чл.114, ал.2.

7. Не са известни на Дружеството споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Общото събрание на акционерите изменя и допълва Устава на ДРУЖЕСТВОТО и избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя възнаграждението им.

Решенията за изменение и допълване на Устава се взимат с мнозинство 2/3 от представения капитал, а решенията за избиране и освобождаване на членовете на Съвета на директорите се взимат с обикновено мнозинство от представения капитал.

Общото събрание на акционерите може да заседава, ако присъстват акционери, или изрично упълномощени техни представители притежаващи най-малко 1/2 от акциите на ДРУЖЕСТВОТО. При липса на кворум може да

се насрочи ново заседание , но не по-рано от 14 дни и то е законно независимо от представения на него капитал.

- 9.1. Съветът на директорите взема решения единодушно за:
1. съществени организационни промени;
 2. дългосрочно сътрудничество от съществено значение за Дружеството или прекратяване на такова сътрудничество;
 3. създаване на клон;
 4. увеличаване капитала на Дружеството;
 5. сделки със заинтересувани лица извън посочените в т.9.2.

9.2. Съветът на директорите не може да взема решения без предварително да е бил овластен от Общото събрание на акционерите за осъществяване на сделки , в резултат на които:

1. Дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над :
 - а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;
 - б) две на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересувани лица;
2. възникват задължения за Дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т.1, буква "а", или когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица – над стойността по т.1 , буква "б".
3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т.1, буква "а", а когато длъжници на дружеството са заинтересувани лица – над 10 на сто от стойността на т.1, буква "б".

Разпоредбата не се прилага в случаите:

1. на сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на Дружеството, включително при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения, освен ако в тях участват заинтересувани лица;
2. на кредитиране от холдингово дружество при условия не по – неблагоприятни от пазарните в страната;
3. когато е налице договор за съвместно предприятие.

9.3 Съветът на директорите взема решения с обикновено мнозинство когато:

- 1) приема правила за работата си и избира Председател, Заместник Председател и Изпълнителни директори;

2) следи за прилагането на приетите принципи за корпоративно управление, интегрирани в приетата от Дружеството програма за добро корпоративно управление и извършва нужните промени;

3) определя стратегията за развитието на Дружеството;

4) обсъжда анализи, прогнози, концепции и програми за развитието на Дружеството ;

5) взема решения за учредяване на нови дружества, участие и закриване на участия в други дружества ;

6) определя сътрудничеството на Дружеството с банки,икономически съюзи, групировки, неправителствени организации;

7) определя основните насоки и приоритети на финансовата, застрахователна, кредитна и инвестиционна политика на дружеството;

8) взема решение за образуване на парични фондове, определя източниците на тяхното набиране и насоки на изразходването им;

9) взема решения за придобиване и отчуждаване на вещни права върху недвижимите имоти, ползване на кредити, даване на гаранции, предоставяне на лицензии , извън ограниченията на чл.29 и 30 от Устава на Дружеството;

10) изготвя и предлага за одобрение на Годишното Общо събрание на акционерите годишен финансов отчет, годишен отчет за дейността, предложения за разпределение на печалбата;

11) предлага на Общото събрание на акционерите одитори, които да бъдат избрани за заверка на годишните отчети;

12) назначава по трудов договор Директор за връзка с инвеститорите.

9.4 Съветът на директорите може да разглежда и всякакви други въпроси, за които счита че са необходими решения във връзка с дейността на Дружеството.

9.5 Съветът на директорите няма правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на Дружеството.

10. Няма сключени съществени договори на Дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на Дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Няма предвидени споразумения между Дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини,свързани с търгово предлагане.

III. ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА ПО ЧЛ.247 АЛ.2 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Членовете на Съвета на директорите са получили следните възнаграждения през 2009г.:

Жанет Александрова Караджова – изп. Член – 26660 лв.

Евелина Милор Станимирова - член - 4680 лв.

Цветомир Йорданов Йорданов - член - 2200 лв.

Атанас Петров Беленски - член - 7460 лв.

2. Членовете на Съвета на директорите през 2009г. не са придобивали и не са прехвърляли акции на Дружеството.

Жанет Александрова Караджова притежава 25бр. акции от капитала на “Орел Инвест” АД, които не са придобити през 2009г.

3. Членовете на Съвета на директорите нямат преференциални права и могат да придобиват акции на Дружеството, спазвайки разпоредбите на чл.114, ал.1, ал.4; чл.149, ал.8 от ЗППЦК.

4. Членовете на Съвета на директорите декларират пред Дружеството, КФН, “БФБ” АД участието си в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25% от капитала на друго дружество, участието си в управлението на други дружества и кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, съгласно разпоредбите на чл.114б, ал.1 и чл.116а, ал.2 от ЗППЦК.

Жанет Караджова

1. Не е участвала през 2009 г. като неограничено отговорен съдружник в друго дружество.

2. Не е притежавала през 2009г. пряко или непряко 25 на сто от капитала на друго дружество.

3. Не е участвала през 2009 г. в управлението или управителните органи на друго дружество.

Евелина Станимирова

1. Не е участвала през 2009г. като неограничено отговорен съдружник в друго дружество.

2. Не е притежавала през 2009г. пряко или непряко 25 на сто от капитала на друго дружество.

3. Участвала е през 2009г. в управлението на “Пиринска консултантска компания” ООД като управител и в Съвета на директорите на “Данубе турс” АД.

Цветомир Йорданов

4. Не е участвал през 2009г. като неограничено отговорен съдружник в друго дружество.

5. Не е притежавал през 2009г. пряко или непряко 25 на сто от капитала на друго дружество.

6. Участвал е през 2009г. в управлението на “Пиринска консултантска компания” ООД като управител и в Съвета на директорите на “Данубе турс” АД.

Атанас Беленски

1. През 2009г. е бил неограничено отговорен съдружник в СД “Мебели РАБЕЛС – Беленски и с-ие”.

2. Притежавал е през 2009г. повече от 25% от капитала на “РАБЕЛС” АД.

3. През 2009 г. е участвал в Съвета на директорите на “РАБЕЛС” АД.

5. Членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се различават от пазарните условия.

**ПРЕДСЕДАТЕЛА НА СД и
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:**



Жанет Караджова