

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПО ЧЛ.33, АЛ.1, АЛ.3, АЛ.4 ОТ НАРЕДБА № 2
ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ
КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА
И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА**

За периода 01.01.2011 г. до 31.12.2011г.

1. Събития настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година

1.1. Промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството.

Няма промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството. Към 31.12.2011 г. те са:

Наименование/Адрес, Лице, представляващо дружеството	БУЛСТАТ/ ЕГН	Брой акции	Процент от капитала	Дата на промяната
“ГУЩЕРОВ И СИН” АД, ГР. СОФИЯ Румяна Христова Гущерова Атанас Димитров Раков Християн Добромиров Гущеров	121480728 5903017694 6811146701 8807126648	1 216 494	57.32 %	16.12.2011г

1.2. На проведеното на 15-06-2009 г. Извънредно общо събрание на акционерите бе освободен като член на Съвета на директорите Цветомир Йорданов Йорданов и бе избран нов член на Съвета на директорите Евелина Милор Станимирова. Понастоящем членове на Съвета на директорите са:

Наименование/Адрес, Лице, представляващо дружеството	БУЛСТАТ/ ЕГН	Длъжност	Представителна власт
Жанет Александрова Караджова	5709286292	Председател на СД	Да
Евелина Милор Станимирова	6505036812	Зам. Председател на СД	Да
Атанас Петров Беленски	6111196646	Член на СД	Не

1.3. Не са извършвани изменения и/или допълнения в устава на дружеството, свързани с промяната на фирмата на дружеството и промените в Търговския закон.

1.4. Не е приемано решение за преобразуване на дружеството. Не са извършвани структурни промени в дружеството.

1.5. Не е откривано производство по ликвидация.

1.6. Не е откривано производство по несъстоятелност за дружеството.

1.7. Данни за извършвани придобиване, предоставяне за ползване или разпореждане с активи на голяма стойност по чл. 114, ал. 1, т. 1 ЗППЦК.

Не са извършвани разпореждания с активи на стойност по-голяма от стойността по чл. 114, ал. 1, т. 1 ЗППЦК

1.8. Не е приемано решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие.

1.9. Не са променени одиторите на дружеството.

1.10. Няма реализирана печалба за четвърто тримесечие на 2011 г..

1.11. Реализираната загуба за четвърто тримесечие на 2010 г. е в размер на 487 хил. лв.

1.12. Не е настъпило непредвидимо или непредвидено обстоятелство от извънреден характер, вследствие на което дружеството или негово дъщерно дружество е претърпяло щети, възлизащи на три или повече процента от собствения капитал на дружеството.

1.13. Не е публично разкриван модифициран одиторски доклад.

1.14. Не е приемано решение на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане.

1.15. Не е възникнало задължение, което е съществено за дружеството.

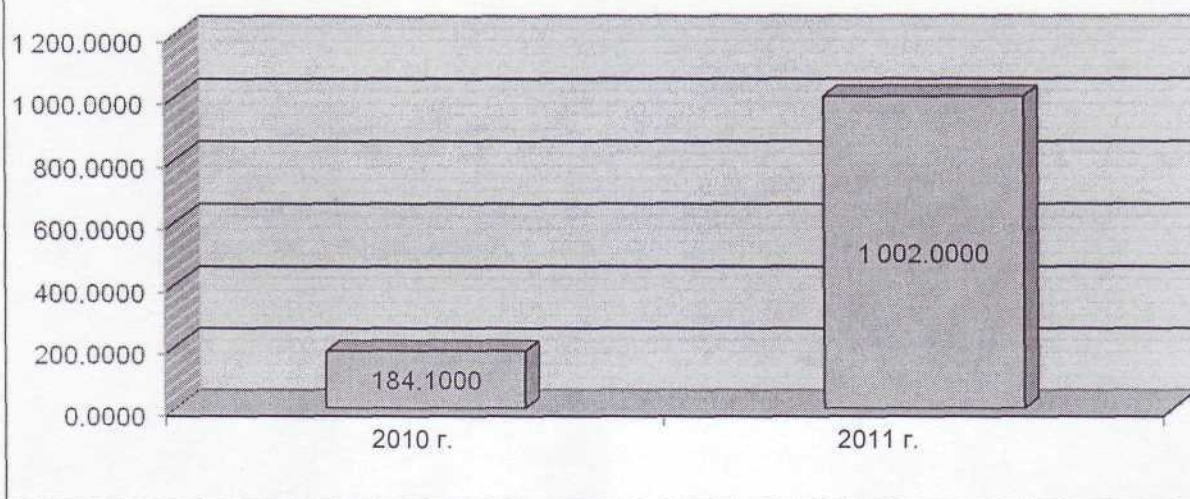
1.16. Не е възникнало вземане, което е съществено за дружеството.

1.17. Дружеството няма ликвидни проблеми.

Коефициентите на ликвидност на дружеството са както следва:

	2010 г.	2011 г.	промяна
Коефициент на обща ликвидност	184.1000	1002.0000	817.90
Коефициент на бърза ликвидност	132.8000	1002.0000	869.20
Коефициент на незабавна ликвидност	127.2000	992.0000	864.80
Коефициент на абсолютна ликвидност	127.2000	992.0000	864.80

Коефициент на обща ликвидност



Коефициент на бърза ликвидност





1.18. Акционерният капитал не е увеличаван или намаляван.

1.19. Не са провеждани преговори за придобиване на дружеството.

1.20. Не са сключвани или изпълнявани съществени договори, които не са във връзка с обичайната дейност на дружеството.

- 1.21. Не е давано становище на управителния орган във връзка с отправено търгово предложение, тъй като такова не е отправяно.
- 1.22. Не са прекратявани или съществено да са намалявали взаимоотношенията с клиенти, които формират най-малко 10 на сто от приходите на дружеството за последните три години.
- 1.23. Не са въвеждани нови продукти и разработки на пазара.
- 1.24. Не са поемани големи поръчки (възлизаци на над 10 на сто от средните приходи на дружеството за последните три години).
- 1.25. Не е настъпило развитие и/или промяна в обема на поръчките и използването на производствените мощности.
- 1.26. Не са преустановени продажбите на даден продукт, формиращи значителна част от приходите на дружеството.
- 1.27. Не е извършвана покупка на патент.
- 1.28. Не е получавано, не е временно преустановено ползването, отнемане на разрешение за дейност (лиценз).
- 1.29. Не е образувано или прекратено съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до дружеството, с цена на иска най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството.
- 1.30. Не е извършвана покупка, продажба или е учредяван залог на дялови участия в търговски дружества
- 1.31. Не е изготвяна прогноза за финансовите резултати на дружеството или неговата икономическа група, която да бъде публично разкрита
- 1.32. Други обстоятелства, които дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа.

Съветът на директорите констатира, че през първото тримесечие на 2011г. чистата стойност на имуществото на дружеството по смисъла на чл. 247 а, ал. 1 от Търговския закон е спаднала под размера на вписаният капитал и единодушно взе решение в едногодишен срок да предприеме мерки и да предложи на Общото събрание на акционерите да вземе решение съгласно възможностите, предоставени в чл.252, ал.1, т.5 от Търговския закон.

- 1.33. Рискове и несигурности, пред които е изправено дружеството през останалата част от годината

Рискови фактори, които са специфични за дружеството и за сектора, в който то развива дейност:

- *Риск от изменение на лихвените проценти:*

Въпреки очакваната по-слаба динамика на основния (пазарния) лихвен процент в условията на Валутен борд и макроикономическа стабилизация, изменението на лихвените проценти и в бъдеще ще оказва влияние върху инвестиционната политика. В

общия случай, промяната на лихвените проценти е в отрицателна корелация с промяната на цената на акциите.

- ***Риск на валутния курс:***

Колеланията на валутния курс се отразяват върху конкурентноспособността на експорта на предприятията от реалния сектор на икономиката. От една страна, относителният паритет на покупателната сила определена от промяната в ценовите равнища определя равновесното състояние на валутния курс. Отклонението от това равновесно състояние води до надценяване или респективно подценяване на националната валута. В първия случай местните стоки поскъпват, което стимулира вноса и ограничава износа и обратното.

- ***Инфлационен риск:***

Инфлационният риск се поражда от възможността за несъвпадане на фактическата инфлация с очакваната. Това води до колебания в реалното изражение на възвращаемостта на инвестициите.

- ***Данъчен риск:***

Промените във фискалната политика оказват влияние върху стойността на активите на емитента, възвръщаемостта на инвестициите на дружествата от портфейла и в крайна сметка върху чистата им печалба, а оттам и върху приходите на емитента.

- ***Риск на капиталовия пазар:***

Рискът на капиталовия пазар в страната се формира под въздействието на фактори, които ще влияят върху поведението на инвеститорите. Основни рискови фактори са:

- ограниченият мащаб на реалните сделки с корпоративни ценни книжа в страната, както и липсата на обобщена и достоверна информация за инвестиционните желаниа на потенциални и реални инвеститори водят до непазарно формиране на цените на същите и невъзможност за определяне на разумно пазарно ниво при оценка на съответните финансови фактори;
- липсата на добре функционираща и с висока степен на ликвидност фондова борса като основен ориентир за оценката на дадени активи от страна на инвеститорите. В огромна степен наличието на такъв пазар ще създаде фундаменталните предпоставки за развитието на всяко публично дружество, и не на последно място ще бъде индикатор за неговото състояние, развитие и перспективи.

- ***Риск пораждащ се от специфичния характер на дейността на емитента и избраната инвестиционна стратегия, включващ:***

- риска от управлението на инвестиционния портфейл;
- риска от несполучливи инвестиционни решения;
- риска от управлението на самите дружества от портфейла;
- риска свързан с развитието на определен сектор силно застъпен в портфейла на емитента, равнището на конкуренция и др.

- ***Риск от намаляване на приходите от основна дейност на емитента:***

- основни приходи – от дивиденди, положителни разлики от операции с инвестиции и лихви
- приходите от дивиденди предвид икономическото състояние на страната намаляват.

- ***Риск от промяна на нормативната уредба:***

Промените в нормативната уредба и законодателството налагат изменения в параметрите на вече сключени от емитентите договори, което в повечето от случаите води до негативни последици за емитентите.

2. Допълнителна информация

2.1. Информация за промените в счетоводната политика през отчетния период, причините за тяхното извършване и по какъв начин се отразяват на финансовите резултати и собствения капитал на дружеството.

През отчетния период не са извършвани промени в счетоводната политика на дружеството

2.2. Информация за настъпили промени в икономическата група на дружеството

Няма настъпили промени в икономическата група на дружеството

След 01-08-2006 г. основен акционер в „Орел Инвест“ АД е „Гущеров и син“ АД. В икономическа група влизат следните дружества :

- ❖ Данубе турс АД
- ❖ БИП ЕООД
- ❖ Данубе стар АД – в ликвидация

Дялово участие на “Гущеров и син” АД в дружествата от групата

№	ДРУЖЕСТВО	Дялово участие в %
2	Данубе турс АД	96.25 %
3	Български иновационни проекти ЕООД	100.00 %
5	“ОРЕЛ ИНВЕСТ” АД	57.32 %

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

Не са извършвани организационни промени в рамките на дружеството, като преобразуване, продажба на дружества от икономическата група, апортни вноски от дружеството, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност.

2.4. Становище на управителния орган относно възможностите за реализация на публикувани прогнози за резултатите от текущата финансова година, както и информация за факторите и обстоятелствата, които ще повлияят на постигането на прогнозните резултати

Факторите които биха повлияли на постигането на резултатите на дружеството са основните несигурности описани в т. 1.33 .

2.5. Данни за лицата, притежаващи пряко и непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на отчетния период и промените в притежаваните от лицата гласове за периода от края на предходния тримесечен период.

Физически лица:

Към 31.03.2011 г. няма физически лица, които притежават над 5 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството.

Юридически лица:

Към 31.12.2011 г. "Гущеров и син" АД, притежава 1 216 494 броя акции, които са 57,32% от гласовете в общото събрание на дружеството. Седалище и адрес на управление: гр. София, район "Средец", ул. "Хан Крум" № 31

Няма промяна в броя на притежаваните акции за периода от края на предходния тримесечен период

2.6. Данни за акциите, притежавани от управителните и контролни органи на дружеството към края на тримесечието, както и промените, настъпили за периода от края на предходния тримесечен период за всяко лице поотделно

Жанет Александрова Караджова – член на СД и изп. Директор – 25 бр. акции

Евелина Милор Станимирова – член на СД – не притежава

Атанас Петров Беленски – член на СД – не притежава

Няма настъпили промени от края на предходния тримесечен период

2.7. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството

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

2.8. Информация за отпуснати от дружеството заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, в това число и на свързани лица

Дружеството няма отпуснати заеми, не са предоставяни гаранции, не са поемани задължения

3. Сделки със свързани лица

През отчетния период не са сключвани сделки със свързани лица

30.01.2012 г.

/Жанет Карджова/
Изпълнителен директор

