

ОРЕЛ ИНВЕСТ АД

ГОДИШЕН ОТЧЕТ

ЗА 2008Г.

ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “ОРЕЛ ИНВЕСТ” АД
ЗА 2008 Г.

февруари 2009г.

I. 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. Поради тази причина през последните години портфейлът беше реструктуриран от участия в предприятия от индустриалния сектор, към участия в предприятия от финансовия сектор, което реструктуриране реално завърши през 2005 г. През отчетната 2008 г. не са извършвани продажби на участия на “Орел Инвест” АД в предприятия. Към края на отчетният период процентното съотношение на съучастието в реалния и финансовия сектор е 9,26 % /девет цяло и двадесет и шест процента/ в предприятия от реалния сектор и 90,74% /деветдесет цяло и седемдесет и четири процента/ в предприятия от финансовия сектор. Поради това, че не са извършвани продажби на участия в предприятия няма промяна спрямо предходната година, през която съотношението е било същото. Влошаващите се перспективи за развитие на капиталовия пазар и все по-ниската активност на търговията, не дават достатъчно добри възможности за извличане на икономически изгоди от краткосрочни инвестиции във финансови активи. Предвид гореизложеното целите на Съвета на директорите са за все по-активна политика по отношение на операциите с парични средства с цел запазване на висока ликвидност при нисък риск.

Другата голяма насока в дейността на “Орел Инвест ” АД е продажбата на многофункционалната сграда.

На проведеното на 11-11-2004 г. Общо събрание, акционерите овластиха Съвета на директорите да реструктурира схемата на плащане по предварителният договор за продажба на част от многофункционална сграда, намираща се на бул. “Дондуков” 79-81 с БЗОК “ЗАКРИЛА” АД („Дженерали Закрила Здравноосигуряване” АД). Бяха отсрочени вноските по договора, като е запазена вътрешната норма на дохода при двата парични потока.

През 2006г. изтече гратисния период по договора с БЗОК”Закрила” АД

(„Дженерали Закрила Здравноосигуряване” АД) и през отчетната 2008г. бяха извършени сделки по продажба на части от сградата както следва:

- Себестойност на част от многофункционална сграда “Дондуков” 79-81 продадена на БЗОК “ЗАКРИЛА” АД („Дженерали Закрила Здравноосигуряване” АД) – 376 хил. лв.

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

- Дълготрайни активи 41.76 % /четиридесет и едно цяло и седемдесет и шест процента/, като материалните са 15,23 % /петнадесет цяло и двадесет и три процента/ и дълготрайните финансови активи 8,96 % /осем цяло и деветдесет и шест процента/ Нетекущи активи държани за продажба 17.57 % /седемнадесет цяла и петдесет и седем процента/. Дълготрайните активи на Дружеството са намалели спрямо предходната година с 21,91 % /двадесет и едно цяло и деветдесет и един процента/, като в това число материалните активи са намалели спрямо предходната година с 65,79 % /шестдесет и пет цяла и седемдесет и девет процента/, а дългосрочните финансови са останали без промяна. Промените в стойността на дълготрайните материални активи се дължат основно на намаление вследствие на изписване на частта от многофункционална сграда бул. “Дондуков” 79-81,.

Краткотрайните активи са 58,24 % /петдесет и осем цяло и двадесет и четири процента/ , като вземанията са 3,85 % /три цяло и осемдесет и пет процента/ и паричните средства 53,78 % / петдесет и три цяло и седемдесет и осем процента/. Регистрирано е намаление на краткотрайните активи спрямо предходната година със 33,98 % /тридесет и три цяло и деветдесет и осем процента/, като вземанията са намалели с 88,95% /осемдесет и осем цяло и деветдесет и пет процента/, а паричните средства са се увеличили с 1,86 % /едно цяло и осемдесет и шест процента/.

Мярка:
хил. лв.

Видове активи	Текуща година 2008 г.		Предходна година 2007 г.		Разлика	
	Балансова		Балансова		Стойност	%
	стойност	%	Стойност	%		
Дълготр. и краткотр. активи	2 646	100.00%	3 749	100.00%	-1 103	-29.42%
А. Дълготрайни активи	1 105	41.76%	1 415	37.74%	-310	-21.91%
І. Дълготрайни мат. активи	403	15.23%	1 178	31.42%	-775	-65.79%
ІІ. Нетекущи активи държани за продажба	465	17.57%	0	0.00%	465	100.00%
ІІІ. Дългосрочни фин активи	237	8.96%	237	6.32%	0	0.00%
Б. Краткотрайни активи	1541	58.24%	2334	62.26%	-793	-33.98%
І. Материални запаси	13	0.49%	11	0.29%	2	18.18%
ІІ. Краткосрочни вземания	102	3.85%	923	24.62%	-821	-88.95%

III. Краткосрочни фин. Активи		0.00%		0.00%	0	0.00%
IV. Парични средства	1423	53.78%	1397	37.26%	26	1.86%
V. Р-ди за бъдещи периоди	3	0.11%	3	0.08%	0	0.00%

Прилага се системно линеен метод за амортизиране на дълготрайните активи. Не се начисляват амортизации на многофункционална сграда, поради факта, че е държана изключително за продажба. През периода е завършил ремонта на плавателен съд, като намерението на ръководството е да бъде извършена продажба на кораба поради, което е класифициран като актив държан за продажба.

ПРИХОДИ						
Показател	2008	%	2007	%	2006	%
А. ПРИХОДИ ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ						
I. Нетни приходи от продажби на:	441	65.82%	827	67.62%	962	66.39%
1. Стоки	422	62.99%	804	65.74%	937	64.67%
2. Услуги	19	2.84%	23	1.88%	25	1.73%
3. Други		0.00%		0.00%		0.00%
II. Финансови приходи	229	34.18%	396	32.38%	487	33.61%
1. Приходи от лихви	220	32.84%	386	31.56%	471	32.51%
2. Приходи от участия	9	1.34%	10	0.82%	13	0.90%
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		0.00%		0.00%	3	0.21%
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове		0.00%		0.00%		0.00%
Б. Общо приходи от дейността (I+II)	670	100.00%	1223	100.00%	1449	100.00%
В. Загуба от обичайната дейност	497	74.18%	454	0.00%	79	0.00%
III. Извънредни приходи		0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Г. Общо приходи (Б + III)	670	100.00%	1223	100.00%	1449	100.00%
Д. Счетоводна загуба	497		454		79	
Е. Загуба	497		454		78	
ВСИЧКО (Г + Е)	670		1 223		1449	

РАЗХОДИ						
Показател	2008	%	2007	%	2006	%
А. Разходи за обичайната дейност						
I. Разходи по икономически елементи	789	67.61%	994	99.80%	700	45.84%
1. Разходи за материали	48	4.11%	57	5.72%	29	1.90%
2. Разходи за външни услуги	86	7.37%	154	15.46%	216	14.15%
3. Разходи за амортизации	91	7.80%	64	6.43%	42	2.75%
4. Разходи за възнаграждения	458	39.25%	645	64.76%	327	21.41%
5. Разходи за осигуровки	54	4.63%	61	6.12%	29	1.90%
6. Други разходи:	52	4.46%	13	1.31%	57	3.73%
II. Суми с корективен характер		0.00%		0.00%	810	53.05%

1.Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	376	32.22%	681	68.37%	810	53.05%
2. Други суми с корективен характер	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
III. Финансови разходи	2	0.17%	2	0.20%	18	1.18%
1. Разходи за лихви	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0.00%	0	0.00%	15	0.98%
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
4. Други разходи по финансови операции	2	0.17%	2	0.20%	3	0.20%
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)	1167	100.00%	1677	100.00%	1528	100.07%
В. Печалба от обичайната дейност	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
IV. Извънредни разходи	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Г. Общо разходи (Б + IV)	1167	100.00%	1677	100.00%	1528	100.07%
Д. Счетоводна печалба		0.00%		0.00%		0.00%
V. Разходи за данъци	0	0.00%	0	0.00%	-1	-0.07%
1. Данъци от печалбата		0.00%		0.00%		0.00%
2. Други	0	0.00%	0	-0.07%	-1	-0.07%
Е. Печалба	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
ВСИЧКО (Г + V + Е)	1 167	143.70%	1 677	100.00%	1527	100.00%

ФАКТОРЕН АНАЛИЗ НА КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ФИНАНСОВО СЧЕТОВОДЕН АНАЛИЗ

№:	Показатели	Предходна 2007 г Стойност	Текуща 2008 г Стойност	Коеф. на динамика	% на динамика	Предходна 2006 г Стойност	Текуща 2007 г Стойност	Коеф. на динамика	% на динамика	Предходна 2006 г Стойност	Текуща 2008 г Стойност	Коеф. на динамика	% на динамика
	Рентабилност:												
1	<i>Коеф. на рентабилност на приходите от продажби</i>	-0.5490	-1.1270	-0.5780	-105.3%	-0.0811	-0.5490	-0.4679	-577.1%	-0.0811	-1.1270	-1.0459	-1289.9%
2	<i>Коеф. на рентабилност на собствения капитал</i>	-0.1450	-0.1886	-0.0437	-30.1%	-0.0218	-0.1450	-0.1232	-566.4%	-0.0218	-0.1886	-0.1669	-767.1%
3	<i>Коеф. на рентабилност на пасивите</i>	-0.7358	-45.1818	-44.4460	-6040.3%	-1.2581	-0.7358	0.5222	41.5%	-1.2581	-45.1818	-43.9238	-3491.4%
4	<i>Коеф. на капитализация на активите</i>	-0.1211	-0.1878	-0.0667	-55.1%	-0.0214	-0.1211	-0.0997	-466.4%	-0.0214	-0.1878	-0.1664	-778.5%
	Ефективност:												
5	<i>Коеф. на ефективност на разходите</i>	0.7293	0.5741	-0.1552	-21.3%	0.9489	0.7293	-0.2196	-23.1%	0.9489	0.5741	-0.3748	-39.5%
6	<i>Коеф. на ефективност на приходите</i>	1.3712	1.7418	0.3706	27.0%	1.0538	1.3712	0.3174	30.1%	1.0538	1.7418	0.6880	65.3%
	Ликвидност:												
7	<i>Коеф. на обща ликвидност</i>	3.7841	153.8000	150.0159	3964.4%	36.9821	3.7841	-33.1981	-89.8%	36.9821	153.8000	116.8179	315.9%
8	<i>Коеф. на бърза ликвидност</i>	3.7662	152.5000	148.7338	3949.1%	36.8393	3.7662	-33.0731	-89.8%	36.8393	152.5000	115.6607	314.0%
9	<i>Коеф. на незабавна ликвидност</i>	2.2679	142.3000	140.0321	6174.6%	34.4643	2.2679	-32.1964	-93.4%	34.4643	142.3000	107.8357	312.9%
10	<i>Коеф. на абсолютна ликвидност</i>	2.2679	142.3000	140.0321	6174.6%	34.4643	2.2679	-32.1964	-93.4%	34.4643	142.3000	107.8357	312.9%
	Финансова автономност:												
11	<i>Коеф. на финансова автономност</i>	5.0762	239.5455	234.4693	4619.0%	57.8387	5.0762	-52.7625	-91.2%	57.8387	239.5455	181.7067	314.2%
12	<i>Коеф. на задлъжнялост</i>	0.1970	0.0042	-0.1928	-97.9%	0.0173	0.1970	0.1797	1039.4%	0.0173	0.0042	-0.0131	-75.9%

ФАКТОРЕН АНАЛИЗ НА КОЕФИЦИЕНТИТЕ

N:	Показатели И фактори за изменение	Изменение спрямо базисния период					
		Текуш 2008 /базисен 2007		Текуш 2007 /базисен 2006		Текуш 2008 /базисен 2006	
		Стойност	%	Стойност	%	Стойност	%
1	Коеф. на рентабилност на приходите от продажбите	-0.5780	-105.29%	-0.4679	-577.07%	-1.0459	-1289.95%
а	От намаляване на нетния размер на приходите от продажби за анализирания период	-0.4805	-87.53%	-0.0132	-16.32%	-0.0958	-118.14%
б	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	-0.0975	-17.76%	-0.4547	-560.74%	-0.9501	-1171.81%
2	Коеф. на рентабилност на собствения капитал	-0.0437	-30.12%	-0.1232	-566.42%	-0.1669	-767.14%
а	От намаляване на собствения капитал	-0.0273	-18.86%	-0.0032	-14.50%	-0.0079	-36.09%
б	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	-0.0163	-11.26%	-0.1201	-551.93%	-0.1590	-731.05%
3	Коеф. на рентабилност на пасивите	-44.4460	-6040.35%	0.5222	41.51%	-43.9238	-3491.38%
а	От намаляване на Пасивите	-40.5369	-5509.09%	1.1316	89.95%	-5.8328	-463.64%
б	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	-3.9091	-531.26%	-0.6094	-48.44%	-38.0909	-3027.74%
4	Коеф. на капитализация на активите	-0.0667	-55.11%	-0.0997	-466.37%	-0.1664	-778.47%
а	От намаляване на реалните активи	-0.0505	-41.69%	0.0006	2.69%	-0.0081	-37.87%
б	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	-0.0163	-13.42%	-0.1003	-469.06%	-0.1584	-740.60%
5	Коеф. на ефективност на разходите	-0.1552	-21.28%	-0.2196	-23.15%	-0.3748	-39.50%
а	От намаляване на Разходите	0.3187	43.70%	-0.0849	-8.94%	0.2927	30.85%
б	От намаляване на Приходите	-0.4739	-64.98%	-0.1348	-14.20%	-0.6675	-70.35%
6	Коеф. на ефективност на приходите	0.3706	27.03%	0.3174	30.12%	0.6880	65.28%
а	От намаляване на Разходите	-0.4170	-30.41%	0.1035	9.82%	-0.2484	-23.58%
б	От намаляване на Приходите	0.7876	57.44%	0.2139	20.29%	0.9364	88.86%
7	Коеф. на обща ликвидност	150.0159	3964.38%	-33.1981	-89.77%	116.8179	315.88%
а	От увеличаване на наличните краткотрайни активи	-1.2873	-34.02%	4.6429	12.55%	-9.5179	-25.74%
б	От увеличаване на краткосрочните задължения	151.3032	3998.40%	-37.8409	-102.32%	126.3357	341.61%
8	Коеф. на бърза ликвидност	148.7338	3949.14%	-33.0731	-89.78%	115.6607	313.96%
а	От намаляване на краткосрочните вземания	-1.3328	-35.39%	14.1071	38.29%	-0.5536	-1.50%
б	От увеличаване на краткосрочните инвестиции	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%
в	От намаляване на паричните средства	0.0422	1.12%	-9.5179	-25.84%	-9.0536	-24.58%
г	От увеличаване на краткосрочните задължения	150.0244	3983.41%	-37.6623	-102.23%	125.2679	340.04%

9	Коеф. на незабавна ликвидност	140.0321	6174.65%	-32.1964	-93.42%	107.8357	312.89%
a	От увеличаване на краткосрочните инвестиции	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%
б	От намаляване на паричните средства	0.0422	1.86%	-9.5179	-27.62%	-9.0536	-26.27%
в	От увеличаване на текущите задължения	139.9899	6172.78%	-22.6786	-65.80%	116.8893	339.16%
10	Коеф. на абсолютна ликвидност	140.0321	6174.65%	-32.1964	-93.42%	107.8357	312.89%
a	От намаляване на паричните средства	0.0422	1.86%	-9.5179	-27.62%	-9.0536	-26.27%
б	От увеличаване на текущите задължения	139.9899	6172.78%	-22.6786	-65.80%	116.8893	339.16%
13	Коеф. на финансова автономност	234.4693	4619.01%	-52.7625	-91.22%	181.7067	314.16%
a	От намаляване на собствения капитал	-0.8055	-15.87%	-7.3226	-12.66%	-15.3387	-26.52%
б	От намаляване на пасивите	235.2748	4634.88%	-45.4400	-78.56%	197.0455	340.68%
14	Коеф. на задлъжняост	-0.1928	-97.88%	0.1797	1039.42%	-0.0131	-75.85%
a	От намаляване на пасивите	-0.1935	-98.22%	0.1548	895.16%	-0.0142	-82.26%
б	От намаляване на собствения капитал	0.0007	0.34%	0.0249	144.25%	0.0011	6.40%

Коефициентът на рентабилност на приходите от продажби към 31.12.2007. възлиза на -0.549 при -1.1270 към 31.12.2008г. От данните на таблицата е видно, че коефициентът на рентабилност на собствения капитал към 31.12.2008 г. е -0.1886, а този на рентабилност на пасивите съответно -45.1818. Коефициентът на финансова автономност (платежоспособност) към 31.12.2008 г. възлиза на 239,545 пъти при 5,0762 пъти към 31.12.2007 г., а този на финансова задлъжнялост съответно на 0.042 пъти към 31.12.2008 г. и на 0.197 пъти към предходния период.

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

От справката е видно, че коефициента на общата ликвидност към 31.12.2008г. спрямо 31.12.2007г. се е променил с 150.0159. Приносът в това изменение на коефициента на обща ликвидност в резултат на промените в стойността на наличните краткотрайни активи е увеличение с -1.2873 или -34,02% , а в резултат на промените в стойностите на краткосрочните задължения спрямо същия период е 151.30 или 3999.40 %. 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 финансовият отчет на "Орел Инвест" АД.

Възприет е метод на последващи оценки, на база на справедлива стойност, които се отразяват директно в собственият 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 2006 година изтече две годишният гратисен период за плащанията по договора с БЗОК "Закрила" АД („Дженерали Закрила Здравноосигуряване" АД), което доведе до увеличаване на паричният поток в Дружеството през 2007 и отчетната 2008 година.

През финансовата 2009 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.

Основните рискови фактори пред които е изправено дружеството са:

Рискови фактори, които са специфични за емитента или за сектора, в който той 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:*

Колебанията 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 желания 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.

1. ЛИКВИДНОСТ

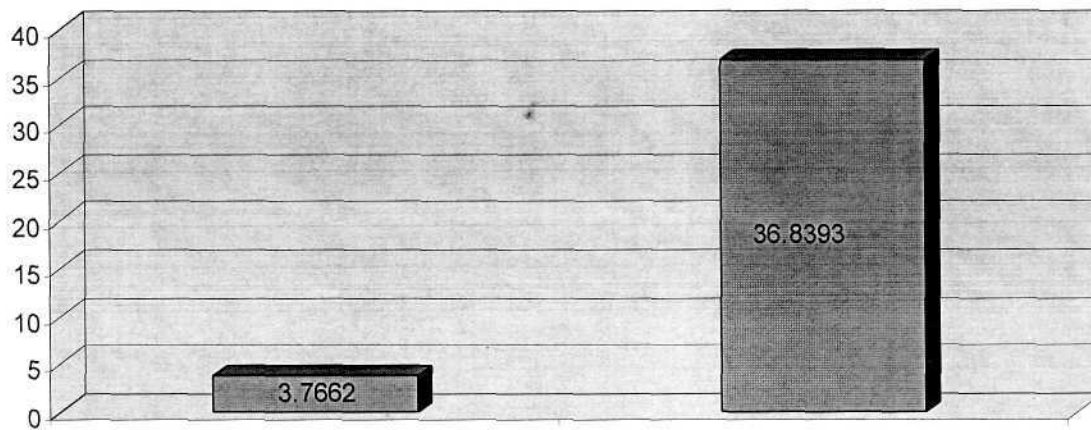
Дружеството поддържа високи коефициенти на ликвидност, което позволява да посрещне всички свои плащания без затруднение. Добрата ликвидност се осигурява изключително от вътрешни източници. Ръководството се стреми да използва ефективно вътрешните източници и не предвижда използването на външни източници за подобряване на ликвидността.

Графики на коеф. на ликвидност, сравнени с предходни години

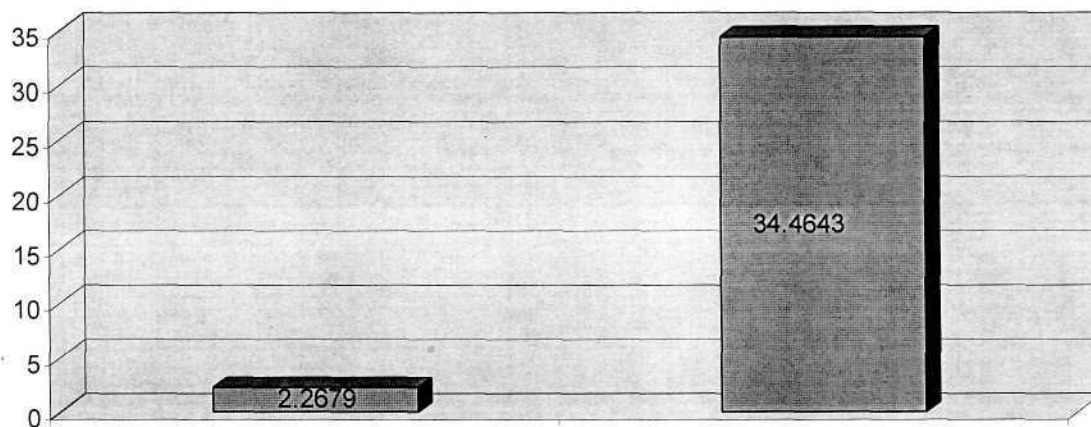
	2007 г.	2008 г.	промяна
Коефициент на обща ликвидност	3.7841	153.8000	150.0159
Коефициент на бърза ликвидност	3.7662	152.5000	148.7338
Коефициент на незабавна ликвидност	2.2679	140.0321	137.7642
Коефициент на абсолютна ликвидност	2.2679	140.0321	137.7642



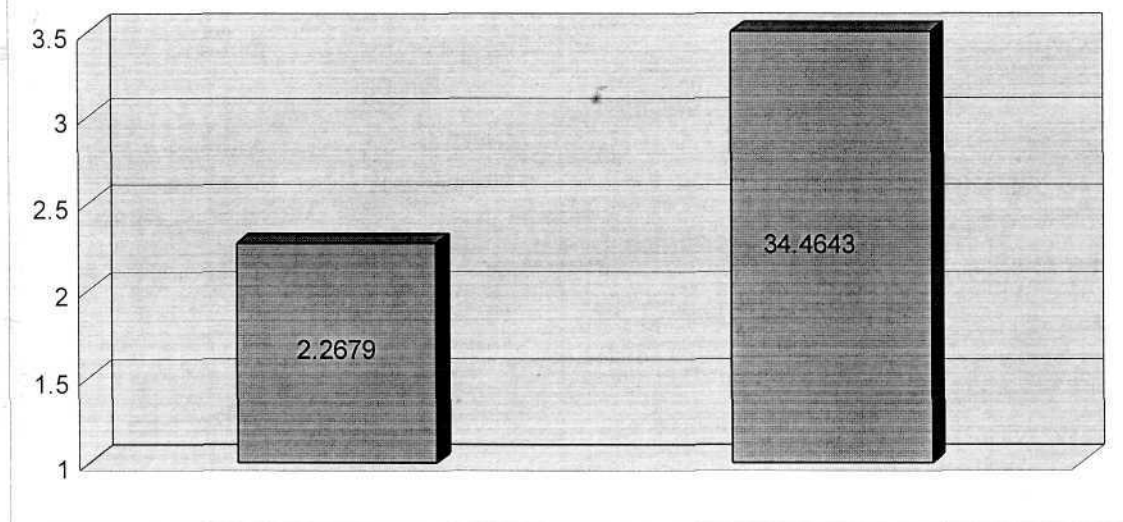
Коефициент на бърза ликвидност



Коефициент на незабавна ликвидност



Коефициент на абсолютна ликвидност



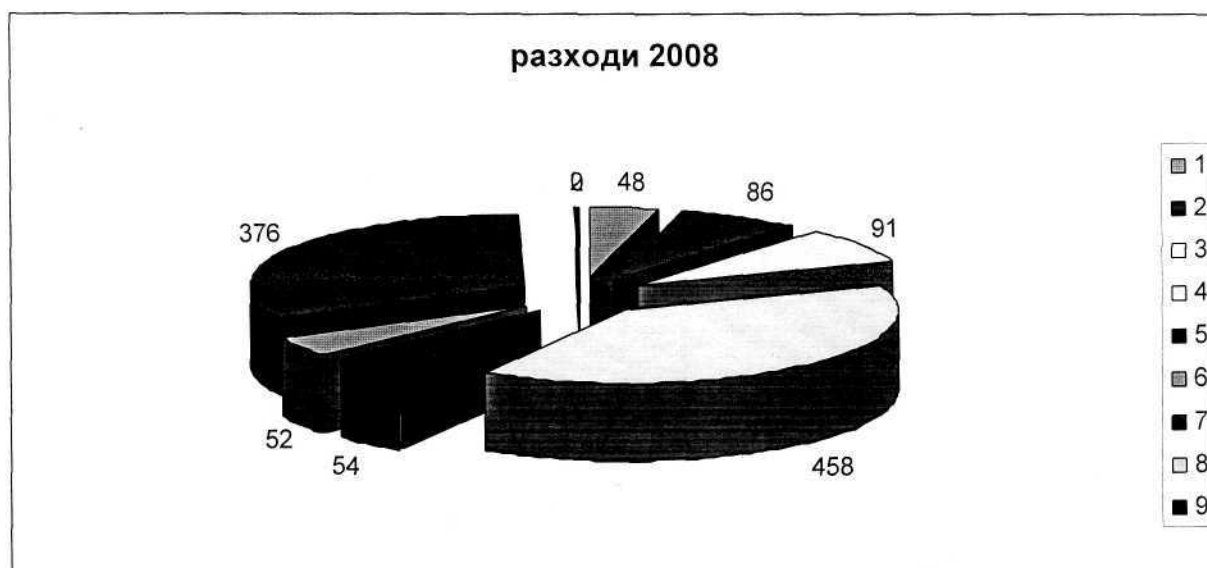
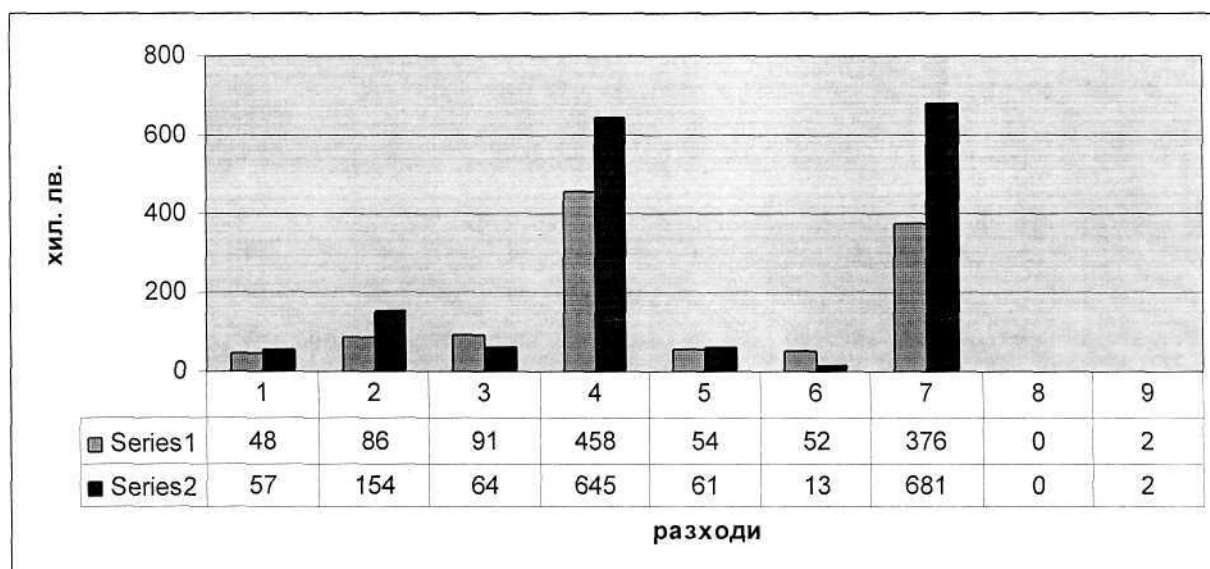
2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

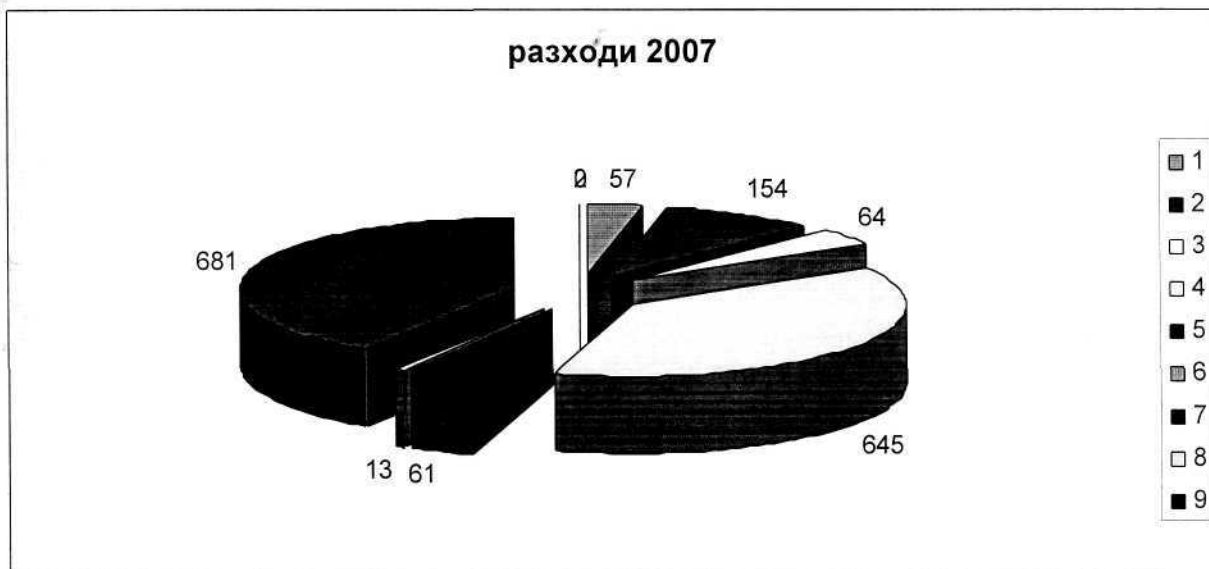
Дружеството няма ангажменти за извършване на капиталови разходи. Целите на ръководството са преди всичко реструктуриране и ефективно използване на вътрешните ресурси. Съществена промяна в собствения капитал на Дружеството няма. “Орел Инвест” АД няма задължения към финансови институции, както и задбалансово отчетени споразумения за финансиране.

3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Показател	КОД	2008	%	2007	%
А. Разходи за обичайната дейност					
I. Разходи по икономически елементи		789	67.61%	994	59.27%
1. Разходи за материали	<u>1</u>	48	4.11%	57	3.40%
2. Разходи за външни услуги	<u>2</u>	86	7.37%	154	9.18%
3. Разходи за амортизации	<u>3</u>	91	7.80%	64	3.82%
4. Разходи за възнаграждения	<u>4</u>	458	39.25%	645	38.46%
5. Разходи за осигуровки	<u>5</u>	54	4.63%	61	3.64%
6. Други разходи:	<u>6</u>	52	4.46%	13	0.78%
II. Суми с корективен характер			0.00%	681	40.61%
1. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	<u>7</u>	376	32.22%	681	40.61%
2. Други суми с корективен характер		0	0.00%	0	0.00%
III. Финансови разходи		2	0.17%	2	0.12%
1. Разходи за лихви		0	0.00%	0	0.00%
2. Отрицателни разлики от	<u>8</u>	0	0.00%	0	0.00%

операции с финансови активи и инструменти					
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове		0	0.00%	0	0.00%
4. Други разходи по финансови операции	9	2	0.17%	2	0.12%
Б. Общо разходи за дейността (I+II+III)		1167	100.00%	1677	100.00%
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)		1167	100.00%	1677	100.00%
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)		1 167		1677	





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 2009г. се предвижда насочване на свободните парични средства в по-консервативни форми на инвестиране. Това ще позволи постигане на добра доходност и едновременно с това – поддържане 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.

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

2008г. е отбелязан спад в цената на акциите на дружеството от 6 %, като изтъргуваните на "БФБ" АД. акции на "Орел Инвест" АД са при средна цена 0,74 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 2008 г. корпоративните ръководства са спазвали залегналите 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

Годишният финансов отчет и междинен финансов отчет на дружеството за периода от началото на 2008 г. до последния ден на месеца, предхождащ месеца, в който е обнародвана поканата за свикване на редовното годишно общо събрание на акционерите, съгласно чл. 116 в, ал.7 от ЗППЦК, са заверени от регистриран финансов 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.

Детайлна информация за одитора относно професионалната квалификация е предоставена на акционерите заедно с предварителните материали към поканата за свикване на Общо събрание на акционерите.

Одиторът действа независимо от акционерите, които са го избрали.

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 2008 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 констатирана необходимост от приемане на важни решения за дружеството – разпореждане с активи, чиито размер изисква одобрението на ОС на акционерите,

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 съдържаеше 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, но Съветът на директорите имаше предложение за сключването на такива сделки и с оглед на това свика Извънредното Общо Събрание на акционерите като при свикването и провеждането му стриктно се придържаше към разпоредбите на закона с цел да осигури равнопоставеността на интересите на всички акционери.

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.

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 , но има предложения за нейната промяна в частта за одита в съответствие с новите изисквания на Закона за независимия финансов одит.

VII. 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 *Румяна Христова Гущерова – Председател на СД и Атанас Димитров Раков и Християн Добромиров Гущеров – Изпълнителни директори - 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,

притежавачи 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 притежавачи

най-малко $\frac{1}{2}$ 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.

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

1. Членовете на Съвета на директорите са получили следните възнаграждения през 2008г.:

Жанет Александрова Караджова – изп. Член – 2 4 480лв.

Цветомир Йорданов Йорданов - член - 5 280лв.

Атанас Петров Беленски - член - 5 280лв.

2. Членовете на Съвета на директорите през 2008г. 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 2008г.

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 2008 г. като неограничено отговорен съдружник в друго дружество.

2. Не е притежавала през 2008г. пряко или непряко 25 на сто от капитала на друго дружество.

3. Не е участвала през 2008 г. в управлението или управителните органи на друго дружество.

Цветомир Йорданов

1. Не е участвал през 2008г. като неограничено отговорен съдружник в друго дружество.

2. Не е притежавал през 2008г. пряко или непряко 25 на сто от капитала на друго дружество.

3. Участвал е през 2008г. в управлението на “Пиринска консултантска компания” ООД като управител и в Съвета на директорите на “Данубе турс” АД.

Атанас Беленски

1. През 2008г. е бил неограничено отговорен съдружник в СД “Мебели РАБЕЛС – Беленски и с-ие”.

2. Притежавал е през 2008г. повече от 25% от капитала на “РАБЕЛС” АД.

3. През 2008 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
ИЗВЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:**



Жанет Караджова