

# ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

НА ЕТРОПАЛ АД

ЗА 2008 ФИНАНСОВА ГОДИНА



Съветът на директорите на Етропал АД изготви настоящия Доклад за дейността в съответствие с разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и Приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Годишният доклад за дейността на Етропал АД представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и постигнатите резултати от дейността на дружеството. Докладът отразява състоянието и перспективите за развитието на дружеството.

При управление на дружеството членовете на Съвета на директорите прилагат най-добрите световни практики в корпоративно управление, като се стремят да бъдат водещите в налагането на прозрачни корпоративни практики в България. Бизнес моделът, който следва дружеството е изграден на базата на основни принципи като гарантиране правата на всички акционери и равнопоставеното им третиране.

През изминалата 2008 год. Етропал АД активно участва в управлението на дъщерните дружества за постигане на по-висока икономическа ефективност, чрез внедряване на нови технологии и производства, увеличаване и развитие на пазарния дял, подобряване на организационната структура на дружествата, усъвършенстване организацията на работа и повишаване на квалификацията и уменията на човешкия фактор.

Дейността на "Етропал" АД през изминалата 2008 година е изцяло насочена съобразно изпълнение на приетата инвестиционната програма на дружеството. Основен приоритет бе финансирането на нови инвестиционни проекти за технологичното обновяване и внедряване на нови производства и продукти.

През последните няколко години освен отбелязани положителни резултати от дейността на дружеството съществува и тенденция на бърз растеж. Развитието на фирмата е устойчиво.

Дружеството изготвя и Годишен консолидиран доклад за дейността, включващ резултатите на Дружеството-майка и дъщерните предприятия. За да могат да придобият пълна представа от финансовото състояние на Групата като цяло, потребителите на този неконсолидиран годишен доклад за дейността е необходимо да го четат заедно с консолидирания годишен доклад на Групата Етропал за 2008 г.

## I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

### ИСТОРИЯ

Етропал АД е дружество регистрирано в Република България и осъществява своята дейност съгласно българското законодателство.

“Етропал” АД е създадено през м.април 1990г. Съдебната регистрация е от 1990г. с решение №156/02.04.1990г. по фирмено дело № 141 на Софийски окръжен съд за 1990г. под № 132, том 3, стр. 134. Последните промени в Устава на дружеството и капитала му са вписани в регистъра на търговските дружества с решение № 14/24.09.2007г.

### ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ

“Етропал” АД е производствена фирма в структурата на “Еврохолд България” АД. Предметът на дейност на дружеството е научно-изследователска, експериментална и развойна дейност в областта на ортопедията и травматологията, производство на ендопротези и имплантанти, специални биокерамични материали и сплави за медицински нужди, специален хирургически инструментариум, остеосинтезни средства, производство на спринцовки за еднократна употреба, хемодиализатори и системи за хемодиализа, други медицински изделия за еднократна употреба като системи за инфузия и трансфузия, инжекционни игли, интравенозни каниюли, катетри и сонди, хирургични ръкавици, уринаторни и колостомни торби, както и някои изделия за лабораторни цели.

Етропал АД е единствен производител в България на консумативи за хемодиализа – хемолинии, хемодиализатори и фистулни игли. Производството включва диализатори с различни видове мембрани и с различна активна повърхност като целулозен ацетат, синтетично-модифицирана целулоза, „low flux”, полисулфон. Произвеждат се артериални и венозни системи за диализа, използвани с всички марки диализни апарати. Дружеството има разрешение за производство на консумативите съгласно Закона за медицинските изделия. Всички те имат разрешения за употреба от Министерството на здравеопазването. Качеството на продукцията е гарантирано чрез внедрената още през 1999г. система за качество.

### СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ

Седалището и адресът на управление на Етропал АД е Република България, гр.Етрополе, бул.“Руски” № 191. На същия адрес се извършва административното управление на дружеството и се намира основно място, в което дружеството извършва производствена дейност. Това е и официалният бизнес адрес за кореспонденция с дружеството.

Бизнес адрес	гр.Етрополе -п.к.2180, бул.“Руски” № 191
Телефон	0720/ 6-34-22; 0720/ 6-70-08
Факс	0720/ 6-70-98
Електронен адрес (e-mail)	etropal2002@yahoo.com

Електронната страница (web-site)	www.etropal.eu
----------------------------------	----------------

От регистрацията на Етропал АД като търговско дружество до момента не е извършвана промяна в наименованието на дружеството. Промени в предмета на дейност на дружеството не са извършвани.

### **ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ**

Органите на управление на "Етропал" АД са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите.

#### ***Съвет на директорите***

Съставът на Съвета на директорите включва 3 лица, включително 1 независим член. Всички членове на съвета са физически лица.

Асен Милков Христов

Председател на Съвета на директорите от 2007г.

Инж.Пламен Пеев Патев

Член и Изпълнителен директор от 1998г.

Инж.Николай Михайлов Пенчев

Независим член от 2007г.

Дружеството се представлява и управлява от Изпълнителния директор инж.Пламен Пеев Патев.

### **АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ**

Към 31 Декември 2008 г. съдебно регистрирания капитал на дружеството е в размер на 5 млн. лева, разпределени в 5 000 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми акции, с номинална стойност 1 лев, представляващи съдебно регистрирания капитал на дружеството.

"Етропал" АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Всички акции на Етропал АД са регистрирани за търговия на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

### **АКЦИОНЕРНА СТРУКТУРА**

Всички издадени акции са от еднакъв клас и дават по едно право на глас.

Разпределението на акционерния капитал на дружеството към 31.12.2008г. е както следва:

Акционер	Седалище и адрес на управление	Брой акции	Дял от капитала
Еврохолд България АД	България, гр. София, бул. "Г.М.Димитров" № 16	3 373 хил. бр.	67,46 %
Други юридически лица		1 324 хил. бр.	26,48 %
Други физически лица- 420 бр.		303 хил. бр.	6,06 %
<b>ОБЩО</b>		<b>5 000 хил. бр.</b>	<b>100,00%</b>

Не съществуват физически лица – акционери, които пряко да притежават над 5 на сто от акциите с право на глас.

Главен акционер в "Етропал" АД е Еврохолд България АД. Главният акционер не притежава различни права на глас.

Еврохолд България АД е единственото лице, което упражнява пряк контрол върху Етропал АД. В резултат на описаното споразумение, към датата на настоящия документ, дружеството контролира правото на глас на 67.46 % от издадените акции.

Основният начин за ограничаване на възможна злоупотреба с дейността или активите на дружеството от страна на главния акционер е разпоредбата на чл. 114 ЗППЦК, съгласно която дружеството не може, без изрично да бъде овластено за това от общото събрание на акционерите, да придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи, както и да възникват задължения към заинтересовани лица, когато сделките/задълженията са на стойност над 2 на сто от активите на дружеството.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от Етропал АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на дружеството.

Към датата на изготвяне на този Отчет за дейността няма процедура по увеличаване на капитала на дружеството.

## II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

### ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Етропал АД е регистрирано в Република България. Основната му дейност включва:

- научно-изследователска, експериментална и развойна дейност в областта на ортопедията и травматологията; производство на ендопротези и имплантанти, специални биокерамични материали и сплави за медицински нужди, специален хирургически инструментариум;
- производство и търговия със спринцовки за еднократна употреба и други медицински изделия за еднократна употреба като системи за инфузия и трансфузия, инжекционни

игли, интравенозни канюли, катетри и сонди, хирургични ръкавици, уринаторни и колостомни торби, както и някои изделия за лабораторни цели.

- Етропал АД е единствен производител в България на консумативи за хемодиализа - хемодиализатори и системи за хемодиализа;

### АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ

Към 31 Декември 2008 г. Етропал АД притежава контролно участие в 10 на брой дъщерни дружества:

Дъщерно дружество	стойност на	% на участие	основен капитал на
	участието към	в основния	
	31.12.2008	капитал	дъщерното дружество
	хил.лева		хил.лева
Етропал Трейд ООД	3	70,00%	5
ИБ Медика АД	25	50,00%	50
Диализ.Център Етропал ЕООД	5	100,00%	5
Диализа Етропал Алфа ЕООД	5	100,00%	5
Диализа Етропал Бета ЕООД	5	100,00%	5
Диализа Етропал Гама ЕООД	5	100,00%	5
Диализа Етропал Делта ЕООД	5	100,00%	5
Диализа Етропал Сигма ЕООД	5	99,00%	5
Фибра - ИТАЛИЯ	10	50,00%	20
Диализа Етропал Бургас ООД	4	76,00%	5
<b>ОБЩО</b>	<b>72</b>		

През 2008г. продължи дейността на „Етропал“ АД, както и на дъщерните му дружества „Диализа Етропал Алфа“ ЕООД, „Диализа Етропал Гама“ ЕООД и „Диализа Етропал Сигма“ ЕООД за създаване на нови частни диализни центрове съответно в градовете Добрич, Русе и Сливен, като бяха сключени дългосрочни договори за наем на подходящи помещения и беше закупено необходимо оборудване. Очаква се в скоро време получаването на лицензи за дейност от Министерството на Здравеопазването.

В рамките холдинга се подобрява процеса на интеграция и синергия между дъщерните компании. Взаимно допълващите се дейности дават по-високи възможности за бързо нарастване на пазарните дялове на дружествата в холдинговата структура, повишаване на пазарната капитализация и в резултат на това нарастване на пазарната стойност на акциите на "Етропал" АД.

### III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

#### ПРИХОДИ

През 2008 г. приходите на Етропал АД се формират от основната дейност, свързана с производство и продажби на медицински изделия за еднократна употреба.

За разглеждания период от 01.01.2008 до 31.12.2008г. приходите на дружеството са в размер на 14 533 хил. лв.

Размерът на приходите от лихви по предоставени заеми са в размер на 363 хил.лв.

Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Етропал АД са в размер на 14601 хил.лева., от тях разходи за лихви по предоставени заеми и начислени лихви по облигационен заем в размер на 778 хил.лв.

Етропал АД формира положителен финансов резултат за 2008 г. в размер на 302 хил.лв.

#### Структура на приходите на неконсолидирана база:

Приходи	2008 г.		2007 г.	
	хил. лв.	дял.	хил. лв.	дял
Нетни приходи от продажби	13 930	97,41%	13 421	98,79%
Финансови приходи	370	2,59%	165	1,21%
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>14 300</b>	<b>100,00</b>	<b>13 586</b>	<b>100,00</b>
Извънредни приходи	-	-	-	-
<b>Общо приходи</b>	<b>14 300</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 586</b>	<b>100,0%</b>
Разходи по икономически елементи	13 014	92,97%	11 076	91,36%
Суми с корективен характер	83	0,59%	388	3,20%
Финансови разходи	901	6,44%	659	5,44%
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>13 998</b>		<b>12 123</b>	
Извънредни разходи	-	-	-	-
<b>Общо разходи</b>	<b>13 998</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 123</b>	<b>100,0%</b>

Паричните потоци за 2008 год. са формирани главно от основната и финансова дейност на Дружеството.

#### НЕТНА ПЕЧАЛБА

Печалба	2008г.	2007г.
	хил. лв.	дял
Печалба от основна дейност	302	1 463
Извънредни приходи/разходи (нетно)	-	-
Печалба преди данъци	302	1 463

Разходи за данъци	29	150
Нетен финансов резултат	273	1 313
Брой акции	5 000	5 000
Нетна печалба на 1 акция	0,05	0,26

### ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА

#### АКТИВИ

Динамика на активите:

АКТИВИ	2008 г.		2007 г.
	хил. лв.	рѣст	хил. лв.
Дълготрайни активи:	5 246	10,70%	4 739
Дълготрайни материални и нематериални активи	5 174	10,86%	4 667
Краткотрайни активи:	13 176	-10,34%	14 695
Материални запаси	3 935	-14,99%	4 629
Краткосрочни вземания	8 836	14,92%	7 689
Парични средства	349	-84,86%	2 306
Предплатени разходи	56		71
<b>Общо АКТИВИ</b>	<b>18 422</b>	<b>-5,21%</b>	<b>19 434</b>

#### ПАСИВИ

Динамика на пасивите:

ПАСИВИ	2008 г.		2007 г.
	хил. лв.	изменение	хил. лв.
Собствен капитал:	5 963	-11,78%	6 759
Основен капитал	5 000		5 000
Резерви	374	49,60%	250
Финансов резултат	589	-60,97%	1 509
Дългосрочни пасиви:	4 383	-3,63%	4 548
Облигационни заеми	3 912		3 912
Други търговски задължения	365	-21,86%	636
Задължения към свързани дружества	106	-24,28%	140
	8 076	-0,63%	8 127



<b>Краткосрочни пасиви</b>			
Задължения към финансови институции	6 091	16.55%	5 226
Задължения към свързани дружества	31	-91.57%	368
Задължения към търговски контрагенти	1 412	-32.37%	2 088
Задължения към персонал и осигурителни предприятия	289	26.20%	229
Данъчни задължения	227	5.09%	216
Други задължения	26	100.00%	-

#### КЛЮЧОВИ КОЕФИЦИЕНТИ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА

**РЕНТАБИЛНОСТ** - това е основен показател за възвръщаемостта на инвестираните средства от осъществяваната дейност. В следващата таблица на база печалба са изчислени показателите:

- Рентабилност на приходите - показва колко печалба се генерира от единица приход.
- Рентабилност на собствения и привлечения капитал.
- Рентабилност на активите и пасивите.

Показатели на неконсолидирана база	31.12.2008	31.12.2007
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	302	1463
2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	273	1313
3. Приходи	14300	13586
4. Собствен капитал	5963	6759
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	12459	12675
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	18422	19434
<b>Коефициент на финансова автономност (4 : 5)</b>	0.479	0.533
<b>Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)</b>	2.089	1.875
<b>Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)</b>	2.11%	10.77%
<b>Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)</b>	1.91%	9.66%
<b>Брутна рентабилност на собствения капитал (1: 4)</b>	5.06%	21.64%
<b>Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)</b>	4.58%	19.43%
<b>Брутна рентабилност на пасивите (1: 5)</b>	2.42%	11.54%

Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	2.19%	10.36%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	1.64%	7.53%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	1.48%	6.76%

#### КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството.

#### КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА:

	Неконсолидирани данни	
	31.12.2008	31.12.2007
1. Собствен капитал	5963	6759
2. Дългосрочни пасиви	4383	4548
3. Краткосрочни пасиви	8076	8127
4. Всичко пасиви (2+3)	12459	12675
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,48	0,53
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	2,09	1,87

#### Силни страни

Етропал АД произвежда уникални продукти – консумативи за хемодиализа, при които има монополно положение в България. Около 70% от дейността на Етропал е по технологии, които се владеят от 3-4 компании в Европа;

По-ниска себестойност на произвежданата продукция в сравнение с конкурентите – работната ръка в Етропал е относително евтина спрямо заетите в големите международни фирми. Отдалечеността на външните конкуренти от България оскъпява тяхното производство поради транспортните разходи;

По-голяма гъвкавост в сравнение с чуждите конкуренти – дружеството може да задоволява потребности от консумативи с относително малки обеми на търсене при запазване на рентабилността;

Затваряне на производствения цикъл чрез фабриката в Италия (Фибра ООД), като по този начин ресурсно се обезпечават производството на диализатори на Етропал.

#### IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ЕТРОПАЛ АД

Основните рискове, които оказват влияние на дейността на дружеството са:

характер на търсенето - предлаганите продукти и услуги са с медицински характер, част от които - животоспасяващи, и търсенето им не е производно на общата инвестиционна активност в страната.;

наличието на един основен клиент за страната- Министерство на здравеопазването и обема на неговите заявки за доставка на консумативи достигат до 60% от реализираната продукция

липса на възможности за разширяване на пазара и наличие на голяма конкуренция /международна/;

иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти;

производствен риск – производствен цикъл е кратък; обращаемостта на вложените средства е относително голяма; необходимост от оборотен капитал, осигуряван основно чрез заемни средства;

цена на петролните продукти - основна суровина за всички предприятия в сектора са различните видове пластмаси, чиято цена е в пряка зависимост от цената на нефтопродуктите; основния начин на транспорт на медицинските материали е шосейният.

### **СЕКТОРЕН РИСК**

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

**ФИНАНСОВИЯТ РИСК** допълва бизнес риска, когато се използват средства под формата на заеми или дългови ценни книжа при осъществяване на дейността на дружеството, плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Етропал АД е в състояние да покрива всички свои задължения и не е изправено пред финансов риск.

### **ЛИХВЕН РИСК**

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалее в следствие на повишение на лихвените равнища, при които емитента може да финансира своята дейност. Етропал АД управлява този риск посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

### **ВАЛУТЕН РИСК**

Като цяло, дейността на Етропал АД не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци на дружеството са в лева и в евро.

### **ЛИКВИДЕН РИСК**

Ликвидният риск е минимизиран предвид наличието на добре развита политика по управление на парични потоци в групата и поддържането на висока степен на платежоспособност и ликвидност на компанията.

### **Възможности**

Основните конкуренти на Етропал на международните пазари са големи фирми в бранша като Фрезениус, Германия и Гамбро, Швеция. Постигнатото в последните години технологично обновяване на производственото оборудване и ниската себестойност на производството увеличават шансовете на Етропал АД да заеме добри пазарни позиции в съседните на България страни, в които липсват производства на специализирани консумативи като Гърция, Румъния, Турция, Сърбия, Молдова и Украйна.

Работи се в посока сертифициране и представяне на продуктите на Етропал АД в страните от региона, като особено интересен е пазарът в Турция, където търсенето на такава продукция е 5 пъти по-голямо отколкото в България.

Освен да бъде водещ производител на консумативи за хемодиализа в Централна и Източна Европа, целите на "Етропал" АД включват и превръщането на компанията в един от основните оператори на диализни центрове в региона. Дружеството възнамерява да участва активно в процеса на създаване на частни диализни центрове като по този начин ще затвори цикъла от производството на консумативите за хемодиализа и тяхната дистрибуция до предоставянето на услугата на крайните потребители.

## **V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

Няма настъпили събития след датата на годишния финансов отчет, които да подлежат на отделно оповестяване.

## **VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

### **Вътрешен пазар**

Производственият асортимент на Етропал АД обхваща продукти с относително постоянно потребление. На пазара на тези медицински продукти в национален и световен мащаб работят утвърдени производители и вносители.

На вътрешния пазар Етропал АД е единствения български производител на консумативи за хемодиализа - хемолинии, хемодиализатори и фистулни игли. Поради ниската цена и доброто качество Етропал АД произвежда и предлага производни продукти - системи за хемодиализа, които са без сериозна конкуренция у нас. В производството на метални ендопротези и остиосинтезни средства Етропал АД е единствен производител в страната. Изделията са утвърдени с извършени изпитания на тях, направени от гарантирани изходни материали. Като се вземе предвид широката гама от потребности на здравните заведения и потенциалните възможности за развитие, Етропал АД ще остане монополист и по ред други продукти.

Етропал АД е със стабилни пазарни позиции и през 2008 г. ще продължи да реализира основна част от продукцията си на вътрешния пазар. Министерството на Здравеопазването ще продължи да бъде основния клиент на дружеството, като очакванията са делът му да превиши 50% от приходите от продажби за 2007 година. Спечелената държавна поръчка

от Министерството на Здравеопазването за 2007г. за доставка на диализатори и хемолинии е най-голямата изпълнявана от дружеството от създаването му до сега. Това увеличи пазарния дял на Етропал АД на пазара на консумативи за хемодиализа. През следващите години делът ще продължи да нараства в абсолютни стойности, но ще намалее относително за сметка на износа и вътреобщностните доставки.

### **Външни пазари**

Стратегически за Етропал АД са Европейският пазар и Русия с консумативите за диализа. Налагането на пазара на изделията с марка "Етропал" и по-пълното опознаване на продуктите ще увеличи и продажбите.

Производството на продукти в "Етропал" АД под известни вече марки в горепосочените региони също е печеливша стратегия.

През следващите години дружеството ще продължи да внедрява в производство нови продукти, предимно пластмасови изделия, по заявка на водещи фирми в бранша – Novomed grup- Франция и Тусо- Германия.

Етропал АД ще продължи успешната работа с местните дистрибутори, както и с чуждестранните партньори в Македония, Русия, Турция, Молдова, и др. Очакванията са износът да надхвърли 40% от приходите от продажби през текущата финансова година. При изпълнение на подписаните договорености и очакван ръст от 20% годишно износът ще представлява доближи 40-45% в края на 2009г. Въведената международна система за управление на качеството и притежаваните сертификати правят продукцията на Етропал АД конкурентноспособна на пазарите в Централна и Западна Европа.

Основните конкуренти на международните пазари са големите фирми в бранша - "Фрезениус" - Германия, "Гамбро" – Швеция. Но с технологичното обновяването на производственото оборудване и постигнатата ниска себестойност на производство се увеличават шансовете на Етропал АД да заеме добри пазарни позиции в съседните на България страни като Гърция, Румъния, Турция, Сърбия, Молдова и Украйна, в които липсват производства на специализирани консумативи.

### **РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПРОГРАМА ПРЕЗ 2008Г.**

#### **ИНВЕСТИЦИИ В НОВО ПРОИЗВОДСТВО**

През 2006г. в Етропал АД стартира мащабна инвестиционна програма, чието осъществяване продължава и през 2007 и 2008 години.

Инвестирани са близо 3 млн. лв. за производство на влакна за мембрани на хемодиализатори.

Очаква се оборотът на дружеството да надхвърли 15 млн. лв. през 2009г.

#### **ДРУГИ ВАЖНИ СЪБИТИЯ**

В дружеството се изпълнява инвестиционна програма на стойност 570 млн. лв. във връзка с ръста на производството през последните години, нуждата от материалното му обезпечаване и увеличаване на продуктовата листа на произвежданите от дружеството изделия. Инвестиционната програма цели и намаляване на себестойността на

произвежданите изделия, увеличаване на производителността и свеждане до минимум на технологичния брак при производството.

През 2008г. Етропал АД увеличи и дела на експорта си като той достигна 41%. Преди 3 години компанията започна производство за три френски дружества – LCH, Guneas и Laboderm. През същата година стартира и нова продуктова линия /над 70 вида медицински консумативи /за Covidien (до скоро под името Tyco Healthcare International). Сключените дългосрочни договори за производство и доставка на крайни продукти направиха възможно приходите на компанията да надвишат 13 млн. лв. през 2008г.

Етропал и дъщерното му дружество Етропал Трейд спечелиха обществена поръчка за 2009 година с възложител Министерство на здравеопазването на стойност 6.57 милиона лева. За сравнение сключеният договор с министерството за 2008 година бе в размер на 5.10 милиона лева. Това ще доведе до ръст в приходите на компанията на вътрешния пазар за настоящата година в размер на поне 29%.

Реализираната нетна печалба за периода е в размер на 273 хиляди лева спрямо 1,313 хиляди лева за същия период на миналата година. Значителното намаление на финансовия резултат се дължи на повишените оперативни разходи, които надвишават 13 милиона лева спрямо 11 милиона лева през 2007 година или ръст от 19.4%.

Нарастването се дължи предимно на увеличените с 41% разходи за възнаграждения и осигуровки, които достигат 2,4 милиона лева за 2008 година спрямо 1.7 милиона лева 2007 година. Във връзка с обезпечаване изпълнението на договора с COVIDIEN – Германия през изтеклата година в дружеството са назначени 60 души нов персонал. Договорът стартира в края на 2007 година като пълният производствен капацитет ще бъде достигнат едва в края на 2009 година.

Печалбата на компанията, преди лихви, данъци и амортизации, е в размер на 1.65 млн. лв.

Собственият капитал намалява до 5.96 млн. лв. спрямо 6.76 млн. лв. за 2007 г., което се дължи на разпределената печалба на дружеството за 2007 г. под формата на дивидент. Сумата на активите е 18.42 млн. лв.

## **VII. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА ДЕЙНОСТ**

Дружеството разполага с изпитателна лаборатория, чиито основни задачи са разработване на нови модели и непрекъснато подобряване качеството и функционалността на съществуващите медицински изделия, като се следят изискванията на пазара и най-новите тенденции в производството.

Производството на ендопротези се осъществява в тясна връзка и взаимодействие с водещи ортопеди в страната от клиниките в София, Пловдив и Плевен. С тяхно съдействие се внедряват различни нови модели, според функционалните особености на пациента и се подобряват конструкциите на универсално използваните модели.

Съобразявайки се с препоръките и изискванията на Световната здравна организация, в предприятието на емитента е разработен модел на самоунищожаваша се спринцовка, за която са подадени документи за патентоване.

Съвместно с "АМП"ООД гр.Пловдив, дружеството разработи и внедри технология и специализирани машини за производство на диализатори и по-специално такива за работа с мембрана от полиетерсулфон.

Заедно с "Формопласт"АД гр.Кърджали бяха реализирани проекти за изработване на инструментална екипировка за шприцване на детайли от поликарбонат при производството на диализатори.

Подготвен е и проект с българска фирма за ново оборудване, позволяващо изработване на О-пръстени, необходими в производството на диализатори.

Предстои осъществяването на съвместен проект за плазма-стерилизация на готовите продукти съвместно с Meise Medizintechnik GmbH –Германия.

### **VIII. ЗАЩИТА НА ОКОЛНАТА СРЕДА**

Етропал АД има разработена програма за опазване на околната среда.

### **IX. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН**

**1. Брой и номинална стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето**

През 2008 г. дружеството не е изкупувало и не са прехвърляни собствени акции. съответно не притежава собствени акции.

**2. Брой и номинална стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват**

Дружеството не притежава собствени акции

**3. Притежавани от членовете на управителния и надзорния съвет акции на дружеството**

Пламен Пеев Патев	20 288 бр.акции
Николай Михайлов Пенчев	20 173 бр.акции
Асен Милков Христов	3 000 бр.акции

**4. Права на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството**

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала, както и облигации на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публично предлагане на ценни книжа.

В полза на управителните и контролните органи, служителите или трети лица, не са издавани опции за придобиване на акции от дружеството.

**5. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети**

Членовете на СД са назначени по договор за управление или контрол. Текущите договори на членовете на управителните и на контролните органи с емитента имат действие до прекратяване на изпълнението на длъжността.

<b>Име</b>	<b>Пламен Пеев Патев</b>
<b>Длъжност</b>	Член на Съвета на Директорите на Етропал АД от 1998 г. Изпълнителен член на Съвета на директорите от 1998 година.
<b>Бизнес адрес</b>	гр. Етрополе, бул. Руски 191
<b>Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност</b>	Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите, изпълнителен директор и акционер на основния акционер в емитента "Етропал 98" АД, рег. по ф.д. № 294/1998 г. по описа на Софийски окръжен съд. Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите и съдружник в "Етропал трейд" ООД, рег. по ф.д. № 1418/1997 г. по описа на Софийски окръжен съд.
<b>Относим професионален опит</b>	Висше техническо и висше икономическо образование. През последните 5 години участва и заема ръководни длъжности единствено в гореописаните предприятия. Владее руски език.
<b>Дружества, в които е бил член на управителния и контролен орган, прокурист или съдружник през последните пет години.</b>	Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите, Изпълнителен директор и акционер на основния акционер в емитента "Етропал 98" АД, рег. по ф.д. № 294/1998 г. по описа на Софийски окръжен съд. Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите и съдружник в "Етропал трейд" ООД, рег. по ф.д. № 1418/1997 г. по описа на Софийски окръжен съд. Притежава 10% от капитала на "Етропал трейд" ООД.
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.

<b>Име</b>	<b>Николай Михайлов Пенчев</b>
<b>Длъжност</b>	Председател на Съвета на Директорите на Етропал АД от 1998г.
<b>Бизнес адрес</b>	гр. Етрополе, бул. Руски 191
<b>Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност</b>	Николай Пенчев е член на Съвета на директорите на Етропал АД от 1998г. Николай Пенчев е член на Съвета на директорите, Управител и съдружник в "Етропал трейд" ООД, рег. по ф.д. № 1418/1997 г. по описа на Софийски окръжен съд.
<b>Относим професионален опит</b>	Висше техническо образование, през последните 5 години участва и заема ръководни длъжности единствено в гореописаните предприятия. Владее руски и немски езици.
<b>Дружества, в които е бил член на управителния и</b>	Николай Пенчев е член на Съвета на директорите на Етропал АД от 1998г. Николай Пенчев е член на Съвета на директорите, Управител и съдружник в



контролен орган, прокуррист или съдружник през последните пет години.	“Етропал трейд” ООД, рег. по ф.д. № 1418/1997 г. по описа на Софийски окръжен съд. Притежава 10% от капитала на “Етропал трейд” ООД.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.

<b>Име</b>	<b>Асен Милков Христов</b>
<b>Длъжност</b>	Заместник председател на Съвета на директорите от 2007г.
<b>Бизнес адрес</b>	гр. София, бул. Г. М. Димитров 16
Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокуррист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	Председател на съвета на директорите на “Евротест контрол” АД, рег. по ф.д. № 6471 по описа на Софийски градски съд за 1999 г.; Председател на съвета на директорите на “Скандинавия моторе” ЕАД, рег. по ф.д. № 17061 по описа на Софийски градски съд за 1995г.; Представител на “Формопласт 98” АД при изпълнение на задълженията на това юридическо лице като изпълнителен член на съвета на директорите на “Формопласт” АД, рег. по ф.д. № 630 по описа на Кърджалийски градски съд за 1991г.; Председател на съвета на директорите на “Формопласт 98” АД, рег. по ф.д. № 10378 по описа на... Софийски градски съд за 1998г.; Председател на съвета на директорите на “Геоенергопроект” АД, рег. по ф.д. № 6471 по описа на Софийски градски съд за 1999г.; Председател на съвет на директорите “Спортпроект” ЕАД, рег. по ф.д. № 245 по описа на Софийски окръжен съд за 2006 г.; Управител на “Алфа евроактив” ЕООД, рег. по ф.д. № 6683 по описа на Софийски градски съд за 1996г.; Управител на “Корпорит адвайзърс” ООД, рег. по ф.д. № 17969 по описа на Софийски градски съд за 1995г.; Изпълнителен член на “Старком холд” АД, рег. по ф.д. № 1284 по описа на Софийски окръжен съд за 1996г.; Председател на съвет на директорите на “Булстар инвестмънтс” АД, рег. по ф.д. № 662 по описа на Пазарджишки окръжен съд за 2005г.; Председател на съвета на директорите на “Евро пауър” АД, рег. по ф.д. № 369 по описа на Софийски градски съд за 2007г.; Управител на ЕТ “Уинър – Асен Христов”, рег. по ф. д. № 3034 по описа на Софийски градски съд за 1991г.; Член на съвет на директорите на “Евро-Финанс” АД, рег. по ф. д. № 636 по описа на Софийски градски съд за 1994г.; Изпълнителен директор на „Стар Корпорит“ АД, рег. по ф. д. № 1498 по описа на Софийски градски съд за 1996г.;
Относим професионален опит	Асен Христов притежава магистърска степен по Физика от СУ “Св. Климент Охридски”, специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубно, Русия. Притежава магистърска степен по Менеджмънт от Open university – London. Владее Руски и английски езици. Асен Христов е заемал посочените по-горе ръководни длъжности през различни периоди в рамките на последните 5 години. Председател на Съвета на Директорите на “Евробанк” от 1997 до 2000г.; Председател на Съвета на Директорите на “Старком Холдинг” АД през различни периоди; Председател на Надзорния Съвет на ЗД “Евроинс” от 2000 г. до днес, председател на Управителния съвет на Скандинавия моторе от 2005 до днес и др.
Дружества, в които е бил член на управителния и контролен орган, прокуррист или съдружник през	Председател на надзорния съвет на “ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРО ИНС” АД, рег. по ф. д. № 9078 по описа на Софийски градски съд за 1998 г.; Член на управителните органи или е бил съдружник в следните дружества: “Българска холдингова корпорация” АД, “Алфа евроактив” ЕООД, “Формопласт

последните пет години.	98" АД, "Корпорит адвайзърс" ООД, "Старком холд" АД, "Геоенергопроект" АД, "Евротест контрол" АД, "Скандинавия моторс" АД, "Спортпроект" АД, "Старком консулт" АД, "Булстар Инвестмънт" АД
Принудителни административни мерки и наказания	През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.

**6. Сключени през 2008г. договори с членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия**

Не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

**7. Брой заети лица**

Към 31.12.2008г. в Етропал АД са назначени 350 лица на трудов договор. От началото на годината Етропал АД е разкрило над 50 нови работни места във връзка с разширяването на дейността си и към настоящия момент в компанията работят над 350 човека. Дружеството не наема временно заети лица.

От създаването на Етропал АД до настоящия момент няма профсъюзни организации на служителите. Към датата на изготвяне на настоящия документ няма постигнати споразумения или други договорености със служителите на емитента за участието им в капитала на дружеството.

**8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството**

Мениджмънта на Етропал АД ще проведе среща с инвеститорите, на която ще бъдат представени резултатите през изминалата година и бъдещите намерения и прогнози за развитие.

**X. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА КОМПАНИЯТА**

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

## **XI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ**

Етропал АД е приел и прилага Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление съгласно изискванията на ЗППЦК. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на Етропал АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските законови и подзаконови нормативни актове.

Програма за Корпоративно управление разработена и приета в началото на 2007 г. е съобразена с действащата нормативна уредба и Международно признатите стандарти за добро корпоративно управление с цел защита правата на своите акционери и инвеститори. През 2008 г. бе направен преглед на Програмата и е допълнена. Управителния Съвет утвърди практиката за публично оповестяване на всяка информация, която е съществена за дружеството в определени от закона вид и срок.

За повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните лица дружеството прилага най-добрите световни практики в корпоративното управление. Създаден е и утвърден бизнес модел на базата на основни принципи като гарантиране правата на всички акционери и равнопоставеното им третиране. Принципите на публичност, прозрачност и равнопоставеност на акционерите е гарантирана чрез участие на независим член в Съвета на директорите на дружеството. Етропал АД се стреми да бъде сред водещите в налагането на прозрачни корпоративни политики в България.

Акционерите са уведомявани своевременно за правилата и процедурата по гласуване на общото събрания – в поканата за общото събрание винаги се посочват, лицата имащи право на глас в Общото събрание. На заседанията на Общото събрание се разясняват процедурите по приемане на решения – кворум за провеждане на събрание, необходимо мнозинство за приемане на решения.

Акционерите разполагат с достатъчна и навременна информация относно датата, мястото и дневния ред на общите събрания, както и с пълна информация за обсъжданите въпроси на тези събрания – материалите за общото събрание са общо достъпни в КФН, БФБ и самото дружество веднага след публикуване на поканата за Общото събрание.

Предоставяне на периодична и инцидентна информация в КФН и обществеността. Дружеството изготвя неконсолидирани и консолидирани годишни финансови отчети и ги предава в законоустановения срок и ред в КФН и обществеността. Междинните неконсолидирани и консолидирани отчети за всяко тримесечие на финансовата година също се предоставят на КФН и обществеността по предвидения от закона ред. Предоставената информация е достъпна, точна и изчерпателна, като материалите са изложени по разбираем за всеки инвеститор начин.

Съветът на директорите на компанията счита, че е създад предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

## **ХІІ. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 НА НАРЕДБА №2 НА КФН**

**1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година**

**2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента**

Етропал АД е с утвърдени пазарни позиции на вътрешния пазар, където реализира над 59% от произвежданата продукция. През последните години се осъществява износ в съседните на България страни. Целеви пазари, където вече е извършена регистрация на продуктите са Русия, Беларус, Молдова. Постигнати са договорености за продажби в Турция, Гърция, Словакия, Италия и Португалия. Завършват процедури по регистрация на продукти в Южна Америка.

### **Приходите от продажба на продукция включват:**

Вътрешен пазар	6,617
Износ	<u>4,599</u>
Общо	<u><u>11,216</u></u>

**3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента**

През месец април 2008 година „Етропал“ АД спечели обществена поръчка на Министерството на Здравеопазването за доставка на консумативи за хемодиализа на обща стойност 4,2млн. лева. Етропал АД е един от основните доставчици и единствен производител на консумативи за хемодиализа в България. Въпреки това през 2008 г. количествата на поръчката бяха по-малки с около 1.5 млн. лева и това повлия на финансовите резултати за годината.

**4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период**

Към датата на изготвяне на Отчета за Дейността не са налице сделки или предложения за сделки със свързани лица, които да са от съществено значение за емитента или негово дъщерно дружество и да са необичайни по вид и условия.

В рамките на холдинга се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Всички сделки се сключват на принципа „на една ръка разстояние“. Характерни са сделките между холдинга и дъщерните дружества, при които чрез вътрешногрупови заеми се управлява ликвидността на отделните дружества и се провежда инвестиционна политика.

#### **5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му**

През отчетния период не са настъпвали събития с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи.

#### **6. Информация за сделки, водени извънбалансово през отчетния период**

Дружеството има сключени сделки водени извънбалансово по отношение на чуждите материални запаси по договора с немската фирма ТУСО.

#### **7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина**

Към 31 декември 2008 г. Етропал АД притежава дялово участие в следните дъщерни дружества:

##### **„Етропал Трейд“ ООД**

Седалище и адрес на управление: гр. Етропал, бул. “Руски” 191

Основната част от приходите се дължи на търговията с медицински изделия за еднократна употреба произведени в Етропал АД, гр. Етрополе.

Регистрация: Вписано е в Регистъра за търговски дружества под номер 2076, том 33, стр. 185 по ф.д. 1418/1997

„Етропал“ АД притежава пряко 70 % от капитала на „Етропал Трейд“ ООД или 350 /триста и петдесет/ дяла.

##### **„ИБ Медика“ АД**

Седалище и адрес на управление: гр. Етропал, бул. “Руски” 191

Предмет на дейност: Производство и търговия на капиляра за хемодиализатори, хемолинии, хемодиализатори, фистулни игли и други медицински изделия за еднократна употреба.

„Етропал“ АД притежава 50,01% от капитала на „ИБ Медика“ АД или 25 001 /двадесет и пет хиляди и една/ брой акции. „Медикъл Систъм“, Италия притежава 24 999 /двадесет и четири хиляди деветстотин деветдесет и девет/ броя акции.

##### **„Фибра“ ООД**

Седалище и адрес на управление: Италия, гр. Катания

Предмет на дейност: Производство и търговия на едро и на дребно на влакна и/или мембрани за производство на хемодиализатори, фармацевтични продукти, медицински хирургически инструменти и материали

„Етропал“ АД притежава пряко 50 % от капитала или 2 500 /две хиляди и петстотин/ дяла и участва в управлението на дружеството.

**„Етропал“ АД притежава 100% участие в следните дъщерни дружества :**

„Диализен център Етропал“ ЕООД; Седалище – гр.Етрополе, бул.;Руски“ №191; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева.

„Диализа Етропал Алфа“ ЕООД; Седалище – гр.Етрополе, бул.;Руски“ №191; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева.

„Диализа Етропал Бета“ ЕООД; Седалище – гр.Несебър, ул.;”Ив.Вазов“ №11; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева.

„Диализа Етропал Гама“ ЕООД; Седалище – гр.Етрополе, бул.;Руски“ №191; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева.

„Диализа Етропал Сигма“ ЕООД; Седалище – гр.Етрополе, бул.;Руски“ №191; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева.

„Диализа Етропал Делта“ ЕООД; Седалище – гр.Етрополе, бул.;Руски“ №191; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева.

Диализа Етропал Бургас“ ООД; Седалище – гр.Бургас, ж.к..Меден Рудник“; Капитал – 5 000 /пет хиляди/ лева. Етропал АД притежава 3800 дяла – 76% от капитала на „Диализа Етропал Бургас“ ООД

#### 8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем

##### Задължения по банков заеми

Дружество:	Банка:	Вид на кредита	Валута	Договорен лимит	Падеж:
Етропал АД	Банка Пиреос България АД	оборотен и банкови гаранции	EUR.	3,000,000	30.7.2009

##### Задължения по облигационни заеми

Дружество:	Валута	Размер	Договорена лихва	Падеж	Обезпечение
Етропал АД	EUR	2,000,000	3m EURIBOR + 3.25%	08.08.2012	Застраховка + Ипотeka на ДМА

Дъщерните дружества на Холдинга ползват привлечени средства за финансиране на инвестиционните си програми и оборотни средства. Необходимостта от допълнително финансиране се определя в зависимост от характера на дейността и наличните парични средства в конкретния момент.

Дъщерните компании отпускат заеми на холдинга при наличие на свободен финансов ресурс с цел оптимизирани на финансовите средства на Групата. Техният размер е подробно показан в т. Сделки със свързани лица.

**9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем**

Дружеството отпуска заеми на своите дъщерни компании с цел обратно финансиране. Техният размер е подробно показан в т.ХІІ. “Сделки със свързани лица”.

**10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.**

Капиталът на дружеството не е увеличен .

**11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати**

**12. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ С ПОСОЧВАНЕ НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА ОБСЛУЖВАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ЕВЕНТУАЛНИТЕ ЗАПЛАХИ И МЕРКИ, КОИТО ЕМИТЕНТЪТ Е ПРЕДПРИЕЛ ИЛИ ПРЕДСТОИ ДА ПРЕДПРИЕМЕ С ОГЛЕД ОТСТРАНЯВАНЕТО ИМ**

Основната дейност на всеки холдинг е да управлява ефективно паричните ресурси акумулирани в цялата структура и съответно да ги разпределя в зависимост от нуждите на отделните дъщерни компании. Политиката на холдинга в тази област е финансирането да се извършва единствено по направлението – „дъщерни компании – майка”, а не „дъщерна компания – дъщерна компания”. Управлението на свободните финансови ресурси на дъщерните компании се извършва съобразно регулаторните изисквания и с цел постигане на добра доходност при разумно поемане на риск.

**13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.**

Инвестиционната програма на Етропал АД през 2008 г. е реализирана чрез собствени средства, средства от банкови заеми, увеличение на капитала и издадена облигационна емисия.

**14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група**

Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството.

**15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.**

В Етропал АД функционира система за вътрешен контрол, чрез която се гарантира ефективното функциониране на системите за разкриване на информация и отчетност.

**16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.**

Членовете на съвета на директорите на Етропал АД са преизбрани на 27.12.2007г за нов мандат от пет години.

**17. Информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери**

Към отчетния период и след приключването на финансовата година на дружеството не са известни договорености от които могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

**18. Информация за висящи съдебни дела, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.**

Дружеството не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото му състояние или неговата рентабилност. Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента

**XIII АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11 ОТ НАРЕДБА №2**

**1.** Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Капиталът на дружеството е в размер на 5,000,000 (пет милиона) лева.

Капиталът на дружеството е разпределен във 5,000,000 (пет милиона) броя неделими поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Емисионната стойност на акциите на дружеството е равна на номиналната, освен ако Общото събрание на акционерите на дружеството не реши друго.

Всички акции на емитента са обикновени, поименни, безналични, с право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял.

В капитала на емитента не са включени ценни книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар.



2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Акциите на емитента са свободно прехвърляеми.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.

Мажоритарният акционер „ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД със седалище и адрес на управление гр. София, Район "Изгрев", бул. "Г. М. Димитров", № 16, вписано в Търговският регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 175187337, притежава чрез пряко акционерно участие 3 225 112 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас представляващи 64,50% от капитала на емитента.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.

Няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Не съществува система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

Не съществуват ограничения върху правата на глас, нито системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

До момента на този отчет не е постъпвала информация за подобни действащи споразумения.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Следните разпоредби в устава на емитента касаят избора и освобождаването на членовете на управителните органи и извършването на изменения и допълнения в устава:

#### КВОРУМ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ

Чл. 33. (1) (изм. - 22. 10. 1999 год.) Заседанието на Общото събрание на акционерите е редовно, ако присъствуват или са представени акционери, които притежават повече от 50% (петдесет) процента от акциите с право на глас, но не по-малко от такава част, каквата е необходима за образуване на нужното мнозинство по въпросите от дневния ред, съобразно закона и този устав.

(2) (изм. - 15. 03. 2000 год. и 23. 05. 2000 год.) Когато Общото събрание на акционерите е редовно свикано, но за провеждане на негово заседание липсва необходимия кворум, ново негово заседание се насрочва в срок до 1 (един) месец и то е законно независимо от представения на него капитал. Датата за новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.

#### ГЛАСУВАНЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ

Чл. 34. (1) (отм. - 15. 03. 2000 год.)

(2) Акционер или негов представител не могат да участвуват в гласуването в предвидените от закона случаи.

(3) (изм. - 22. 10. 1999 год.) Решенията на Общото събрание се приемат с мнозинство повече от 1/2 (една втора) от представените на заседанието на Общото събрание на акционерите акции с право на глас, освен ако в закона или в този устав за вземането на съответното решение е предвидено друго мнозинство.

(4) (изм. - 22. 10. 1999 год. и 23. 05. 2000 год.) Решенията на Общото събрание на акционерите по чл. 37, точки 1, 2, 3, 4 и 9 се вземат с мнозинство 2/3 (две трети) от гласовете на представените акции с право на глас.

#### КОМПЕТЕНТНОСТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Чл. 47. Съветът на директорите:

1. организира, ръководи и контролира дейността на дружеството и осигурява стопанисването и опазването на неговото имущество;

2. управлява и представлява дружеството;

3. чрез изпълнителния си член сключва трудовите договори със служителите на дружеството, изменя и прекратява трудовите правоотношения с тях, налага им дисциплинарни наказания за извършените нарушения, дава им поощрения, има правата и задълженията на работодател спрямо наетите от дружеството лица;

4. урежда отношенията на дружеството с държавния бюджет;

5. контролира разходите и приходите на дружеството;

6. (изм. - 22. 10. 1999 год.) извършва всякакви законни действия, отнасящи се до осигуряване на нормалното функциониране на дружеството от гледна точка на законите, настоящия устав и решенията на Общото събрание на акционерите;

7. свиква Общото събрание на акционерите на заседания, определя дневния ред на заседанията, следи за спазване на законните изисквания за свикване на Общото събрание на акционерите;

8. прави в средствата за масово осведомяване необходимите публикации,

свързани с дейността на дружеството;

9. внася за одобрение от Общото събрание на годишния счетоводен отчет, на доклада за дейността си през изтеклата година, доклада на дипломираните експерт-счетоводители и предложение за разпределяне на печалбата;

10. взема решения за закриване или прехвърляне на предприятия на дружеството или на значителни части от тях;

11. взема решения за откриване или закриване на клонове;

12. взема решения за съществена промяна на дейността на дружеството;

13. взема решения за съществени организационни промени в дружеството;

14. взема решения за учредяване на дългосрочно сътрудничество от съществено значение за дружеството или за прекратяване на такова сътрудничество;

15. взема решения за придобиване или отчуждаване на дълготрайни активи на дружеството и на вещни права върху тях, ползуване на кредити, даване на гаранции и поемане на поръчителство, придобиване и предоставяне на лицензи, участие в търгове и конкурси;

16. взема решения за сключване на договори за кредитиране на трети лица;

17. взема решения за учредяване на ипотeka и залог върху активи на дружеството;

18. определя своя бюджет и имуществените права на своите членове;

19. (изм. - 10. 02. 2004 год.) на основание чл. 204, ал. 3 от Търговския закон за срок от пет години от регистриране на изменението на устава, прието с решение на Общото събрание на акционерите на 10.02.2004 г., приема решения за издаване на облигации, определя всички задължителни и факултативни параметри на облигационните заеми, уточнява, допълва и изменя съобразно пазарните условия и инвеститорския интерес всички параметри и условия на облигационните заеми, включително уточнява, допълва и изменя параметрите и условията на облигационния заем, посочен в решение на Общото събрание на акционерите на 10.02.2004 г.

20. (изм. - 20. 02. 2004 год.) изпълнява други задачи, поставени му от нормативните актове, този устав и решенията на Общото събрание.

## КВОРУМ ЗА ЗАСЕДАНИЯ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Чл. 49. (1) (изм. – 23. 05. 2000 год.) Съветът на директорите взема решения, ако присъствуват повече от половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ.

(2) Представителството се извършва с писмено пълномощно.

## НАЧИН НА ВЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Чл. 50. (1) Съветът на директорите взема своите решения с мнозинство повече от половината от гласовете на всички членове на съвета.

(2) (изм. - 22. 10. 1999 год.) Съветът на директорите взема своите решения единодушно, когато това се изисква от закон, този устав или решение на съвета на директорите или на Общото събрание на акционерите. Решенията по чл. 47, точки 10-14 се вземат с единодушие от Съвета на директорите.

(3) Гласуването се извършва явно, освен ако законодателството, този устав или решение на Съвета на директорите не предвиждат друго.

(4) (отм. - 15. 03. 2000 год.)

(5) Съветът на директорите може да вземе решение и неприсъствено, когато сам реши това. В този случай решението се счита за взето, когато за неговото приемане са дали писмено съгласие толкова членове на Съвета на директорите, колкото е необходимо за неговото приемане съгласно този устав и закона.

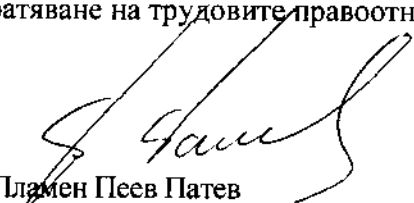
(6) Съветът на директорите приема правила за работата си, в които се уреждат свикването му, провеждането на заседанията му, вземането на решенията му, реда за поставяне и разглеждане на въпросите от дневния му ред, реда за воденето на протоколите от заседанията му, съхранението на архивата му и останалите съществени въпроси, свързани с дейността му.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.

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

11. 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.

Няма 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.



Инж. Пламен Пеев Патев  
Изпълнителен директор

Етропал АД, Етрополе  
27 февруари 2009 г.

**ИНФОРМАЦИЯ**  
**относно публично дружество**  
**"ЕТРОПАЛ" АД - гр. Етрополе**

**1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.**

*Капиталът на дружеството е в размер на 5,000,000 (пет милиона) лева.*

Капиталът на дружеството е разпределен във 5,000,000 (пет милиона) броя неделими поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност **1 (един)** лев всяка.

*Емисионната стойност на акциите на дружеството е равна на номиналната, освен ако Общото събрание на акционерите на дружеството не реши друго.*

*Всички акции на емитента са обикновени, поименни, безналични, с право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял.*

В капитала на емитента не са включени ценни книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар.

**2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.**

Акциите на емитента са свободно прехвърляеми.

**3. Информацията относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.**

Мажоритарният акционер „ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД със седалище и адрес на управление гр. София, Район "Изгрев", бул. "Г. М. Димитров", № 16, вписано в Търговският регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 175187337, притежава чрез пряко акционерно участие 3 225 112 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас представляващи 64,50% от капитала на емитента.

**4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.**

Няма акционери със специални контролни права.

**5. Системата 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.**

Не съществува 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.

**6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.**

Не съществуват ограничения върху правата на глас, нито системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

**7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.**

До момента на този отчет не е постъпвала информация за подобни действащи споразумения.

**8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.**

Следните разпоредби в устава на емитента касаят избора и освобождаването на членовете на управителните органи и извършването на изменения и допълнения в устава:

### **КВОРУМ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ**

**Чл. 33. (1)** (изм. - 22. 10. 1999 год.) *Заседанието на Общото събрание на акционерите е редовно, ако присъствуват или са представени акционери, които притежават повече от 50% (петдесет) процента от акциите с право на глас, но не по-малко от такава част, каквато е необходима за образуване на нужното мнозинство по въпросите от дневния ред, съобразно закона и този устав.*

**(2)** (изм. - 15. 03. 2000 год. и 23. 05. 2000 год.) *Когато Общото събрание на акционерите е редовно свикано, но за провеждане на негово заседание липсва необходимия кворум, ново негово заседание се насрочва в срок до 1 (един) месец и то е законно независимо от представения на него капитал. Датата за новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.*

## **ГЛАСУВАНЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ**

**Чл. 34.** (1) (отм. - 15. 03. 2000 год.)

(2) Акционер или негов представител не могат да участвуват в гласуването в предвидените от закона случаи.

(3) (изм. - 22. 10. 1999 год.) Решенията на Общото събрание се приемат с мнозинство повече от 1/2 (една втора) от представените на заседанието на Общото събрание на акционерите акции с право на глас, освен ако в закона или в този устав за вземането на съответното решение е предвидено друго мнозинство.

(4) (изм. - 22. 10. 1999 год. и 23. 05. 2000 год.) Решенията на Общото събрание на акционерите по чл. 37, точки 1, 2, 3, 4 и 9 се вземат с мнозинство 2/3 (две трети) от гласовете на представените акции с право на глас.

## **КОМПЕТЕНТНОСТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

**Чл. 47.** Съветът на директорите:

1. организира, ръководи и контролира дейността на дружеството и осигурява стопанисването и опазването на неговото имущество;
2. управлява и представлява дружеството;
3. чрез изпълнителния си член сключва трудовите договори със служителите на дружеството, изменя и прекратява трудовите правоотношения с тях, налага им дисциплинарни наказания за извършените нарушения, дава им поощрения, има правата и задълженията на работодател спрямо наетите от дружеството лица;
4. урежда отношенията на дружеството с държавния бюджет;
5. контролира разходите и приходите на дружеството;
6. (изм. - 22. 10. 1999 год.) извършва всякакви законни действия, отнасящи се до осигуряване на нормалното функциониране на дружеството от гледна точка на законите, настоящия устав и решенията на Общото събрание на акционерите;
7. свиква Общото събрание на акционерите на заседания, определя дневния ред на заседанията, следи за спазване на законните изисквания за свикване на Общото събрание на акционерите;
8. прави в средствата за масово осведомяване необходимите публикации, свързани с дейността на дружеството;
9. внася за одобрение от Общото събрание на годишния счетоводен отчет, на доклада за дейността си през изтеклата година, доклада на дипломираните експерт-счетоводители и предложение за разпределяне на печалбата;
10. взема решения за закриване или прехвърляне на предприятия на дружеството или на значителни части от тях;
11. взема решения за откриване или закриване на клонове;
12. взема решения за съществена промяна на дейността на дружеството;
13. взема решения за съществени организационни промени в дружеството;
14. взема решения за учредяване на дългосрочно сътрудничество от съществено значение за дружеството или за прекратяване на такова сътрудничество;
15. взема решения за придобиване или отчуждаване на дълготрайни активи на дружеството и на вещни права върху тях, ползуване на кредити, даване на гаранции и поемане на поръчителство, придобиване и предоставяне на лицензи, участие в търгове и конкурси;
16. взема решения за сключване на договори за кредитиране на трети лица;

17. взема решения за учредяване на ипотека и залог върху активи на дружеството;

18. определя своя бюджет и имуществените права на своите членове;

19. (изм. - 10. 02. 2004 год.) на основание чл. 204, ал. 3 от Търговския закон за срок от пет години от регистриране на изменението на устава, прието с решение на Общото събрание на акционерите на 10.02.2004 г., приема решения за издаване на облигации, определя всички задължителни и факултативни параметри на облигационните заеми, уточнява, допълва и изменя съобразно пазарните условия и инвеститорския интерес всички параметри и условия на облигационните заеми, включително уточнява, допълва и изменя параметрите и условията на облигационния заем, посочен в решение на Общото събрание на акционерите на 10.02.2004 г.

20. (изм. - 20. 02. 2004 год.) изпълнява други задачи, поставени му от нормативните актове, този устав и решенията на Общото събрание.

### **КВОРУМ ЗА ЗАСЕДАНИЯ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

**Чл. 49.** (1) (изм. – 23. 05. 2000 год.) Съветът на директорите взема решения, ако присъствуват повече от половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ.

(2) Представителството се извършва с писмено пълномощно.

### **НАЧИН НА ВЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

**Чл. 50.** (1) Съветът на директорите взема своите решения с мнозинство повече от половината от гласовете на всички членове на съвета.

(2) (изм. - 22. 10. 1999 год.) Съветът на директорите взема своите решения единодушно, когато това се изисква от закон, този устав или решение на съвета на директорите или на Общото събрание на акционерите. Решенията по чл. 47, точки 10-14 се вземат с единодушие от Съвета на директорите.

(3) Гласуването се извършва явно, освен ако законодателството, този устав или решение на Съвета на директорите не предвиждат друго.

(4) (отм. - 15. 03. 2000 год.)

(5) Съветът на директорите може да вземе решение и неприсъствено, когато сам реши това. В този случай решението се счита за взето, когато за неговото приемане са дали писмено съгласие толкова членове на Съвета на директорите, колкото е необходимо за неговото приемане съгласно този устав и закона.

(6) Съветът на директорите приема правила за работата си, в които се уреждат свикването му, провеждането на заседанията му, вземането на решенията му, реда за поставяне и разглеждане на въпросите от дневния му ред, реда за воденето на протоколите от заседанията му, съхранението на архивата му и останалите съществени въпроси, свързани с дейността му.

**10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.**



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

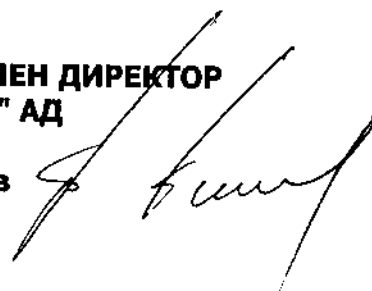
**11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.**

Няма 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.

**27. 02. 2009 г.  
гр. София**

**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР  
на "ЕТРОПАЛ" АД**

**Пламен Патев**



**“ЕТРОПАЛ” АД**

**бул. “Руски” 191, гр. Етрополе  
тел. 0720/ 34 22, факс 0720/ 70 98**

---

# **ПРОГРАМА**

**ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО  
УПРАВЛЕНИЕ**

**2009**

**“ЕТРОПАЛ” АД**  
бул. “Руски” 191, гр. Етрополе  
тел. 0720/ 34 22, факс 0720/ 70 98

---

---

**ПРОГРАМА**

**ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО  
УПРАВЛЕНИЕ**

Настоящата програма е разработена съгласно изискванията на чл. 94, ал. 2, т.3 на ЗППЦК и урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на „Етропал” АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските законови и подзаконови нормативни актове.

„Етропал” АД разглежда доброто корпоративно управление като съвкупност от взаимоотношения между управителния орган на дружеството, неговите акционери и трети заинтересовани страни – търговски партньори, кредитори на дружеството, потенциални инвеститори.

Настоящата програма за добро корпоративно управление предоставя рамката, в която се поставят целите на компанията, определят се средствата за постигането на тези цели и се следят резултатите.

**I. Цели**

В тази връзка основните приоритетни цели на „Етропал” АД са:

1. Гарантиране правата на всички акционери на дружеството
2. Подобряване нивото на информационна обезпеченост на акционерите
3. Повишаване прозрачността и публичността на процесите, свързани с разкриване на информация от дружеството
4. Осигуряване на възможност за ефективен надзор върху дейността на управителния орган, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на акционерите
5. Постигане на солидна финансова стабилност и осигуряване на адекватна доходност на акционерите
6. Увеличаване доверието на националните и международни инвеститори в „Етропал” АД
7. Залагане на по-високи критерии по отношение изискванията към управителните органи на дружеството в сравнение с минимално допустимите, регламентирани от законовата база

## **“ЕТРОПАЛ” АД**

бул. “Руски” 191, гр. Етрополе  
тел. 0720/ 34 22, факс 0720/ 70 98

---

### **II. Принципи**

Програмата е разработена на базата на основните принципи на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие /ОИСР/ за добро корпоративно управление.

Основните принципи, заложи в настоящата програма се свеждат до:

1. Осигуряване на основа за ефективно корпоративно управление на дружеството.
2. Защитаване правата на акционерите.
3. Обезпечаване на равнопоставеното третиране на всички акционери.
4. Осигуряване на публичност и прозрачност относно дейността на „Етропал” АД.
5. Разумно управление на ресурсите на компанията.
6. Мониторинг и контрол на режима на корпоративно управление
7. Отчетност и отговорност на управителните органи пред акционерите, партньорите и всички заинтересовани лица.

### **III. Задачи**

1. Утвърждаване принципите за добро корпоративно управление на дружеството;
2. Подобряване на процесите, свързани с разкриването на информация от дружеството;
3. Подпомагане вземането на инвестиционни решения от акционерите;
4. Засилване доверието на инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението на компанията;
5. Осигуряване на механизъм за добро корпоративно управление на дружеството от страна на управителните органи;
6. Анализ и оценка на програмата за добро корпоративно управление.

**“ЕТРОПАЛ” АД**  
 бул. “Руски” 191, гр. Етрополе  
 тел. 0720/ 34 22, факс 0720/ 70 98

**IV. Конкретни мерки и мероприятия за изпълнение на програмата**

<b>N</b>	<b>Задача</b>	<b>Мерки</b>	<b>Срок</b>	<b>Отговорник</b>
1.	Утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление на „Етропал” АД	1. Актуализиране на програмата за прилагане на международните стандарти за добро корпоративно управление при необходимост  2. Поддържане на Дългосрочен договор с Централен депозитар за водене и обслужване на акционерната книга на дружеството	Постоянен  Постоянен	Директор за връзки с инвеститорите  Директор за връзки с инвеститорите
2.	Подобряване на процесите, свързани с разкриването на информация от дружеството	1. Представяне на необходимата информация в КФН, БФБ, ЦД в законоустановените срокове  2. Публикации в пресата на по-важни съобщения и информация за дейността на дружеството, наред с изискуемите от ЗППЦК публикации.  3. Предоставяне на информация на акционерите, потенциалните инвеститори и обществеността при поискване, оказване на съдействие на акционерите във връзка с осъществяване на техните права като акционери на дружеството  4. Поддържане на актуална информация за „Етропал” АД в интернет страницата на дружеството	Постоянен  Постоянен  Постоянен	Директор за връзки с инвеститорите  Съвет на директорите Директор за връзки с инвеститорите  Директор за връзки с инвеститорите  Директор за връзки с инвеститорите
3.	Засилване доверието на инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението на дружеството	Осигуряване на бърз и лесен достъп до актуална финансова и друга информация за дружеството, необходима на инвеститори и заинтересовани лица	Постоянен	Директор за връзки с инвеститорите
4.	Оценка на програмата	Проучване мнението на акционерите и заинтересованите лица за програмата.	Постоянен	Директор за връзки с инвеститорите

