

КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
“ЕТРОПАЛ” АД Групата
ЗА 2008 ФИНАНСОВА ГОДИНА



Съветът на директорите на Етропал АД изготви настоящия Доклад за дейността на Групата "Етропал" 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 Групата "Етропал" представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и постигнатите резултати от дейността. Докладът отразява състоянието и перспективите за развитие.

При управление на дружеството членовете на Съвета на директорите прилагат най-добрите световни практики в корпоративното управление като се стремят да бъдат водещи 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.

Дружеството изготвя Годишен консолидиран доклад за дейността, включващ резултатите на Дружеството-майка и дъщерните предприятия.

I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО-МАЙКА

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 в областта на ортопедията и травматологията, производство на ендопротези и имплантанти, специални биокерамични материали и сплави за медицински нужди, специален хирургически

инструментарии, 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 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 – 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, един от които е независим член. Всички членове на съвета са физически лица.

Асен Милков Христов
Пламен Пеев Патев
Николай Михайлов Пенчев

Председател на Съвета на директорите
Зам. Председател и Изп. Директор
Независим член

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- 435 бр.		303 хил. бр.	6,06 %
Общо		5 000 хил. бр.	100,00%

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

Мажоритарен акционер в Етропал АД е Еврохолд България АД. Мажоритареният 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 мажоритарния 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 участието към 31.12.2008	% на участие в основния капитал	основен капитал на 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
ОБЩО	72		110

През 2007 г. Министерството на Здравеопазването издаде лиценз на дъщерното дружество на „Етропал“ АД – „Диализа Етропал Бета“ ЕООД за осъществяване на лечебна дейност и започване на дейност като диализен център. Центърът е ситуиран в гр. Несебър и обслужва както жителите в региона на град Бургас, така и нуждаещи се от хемодиализа чуждестранни туристи. „Диализа Етропал Бета“ е първият частен диализен център на територията на България, тъй като останалите функционират към съответните държавни или общински болнични заведения и са на издръжка на Министерството на Здравеопазването. Проектът е осъществен с активната помощ на община Несебър.

През 2008 г. 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.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА ЕТРОПАЛ

КЛЮЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

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

За разглеждания период от 01.01.2008 до 31.12.2008 г. приходите на групата са в размер на 16 031 хил. лв. спрямо 15 165 хил.лв за предходния период на 2007 г.

Размерът на приходите от лихви по предоставени заеми са в размер на 363 хил.лв. и бележат прираст от 120% спрямо отчетените приходи за лихви на 2007 г.

Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Етропал АД са в размер на 15,657 хил.лева., от тях разходи за лихви по предоставени заеми и начислени лихви по облигационен заем в размер на 779 хил.лв.

Групата Етропал формира положителен финансов резултат за 2008 г. в размер на 374 хил.лв.

Структура на приходите на Консолидирана база:

Приходи	2008г.	2007г.
	хил. лв.	хил. лв.
Нетни приходи от продажби	15 058	14 681
Финансови приходи	370	175
Общо приходи от дейността	15 428	14 856
Извънредни приходи	-	-
Общо приходи	15 428	14 856
Разходи по икономически елементи	12 815	11 337
Суми с корективен характер	1 320	965
Финансови разходи	919	685
Общо разходи за дейността	15 054	12 987
Извънредни разходи	-	-
Общо разходи	15 054	12 987

ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

Динамика на активите:

АКТИВИ	2008 г.	2007 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Дълготрайни активи:	5 179	4 687
Дълготрайни материални и нематериални активи	5 163	4 668
Краткотрайни активи:	14 843	16 585
Материални запаси	4 721	5 482
Краткосрочни вземания	9 180	8 271
Парични средства	752	2 761
Общо АКТИВИ	20 022	21 272

Динамика на пасивите:

ПАСИВИ	2008 г.	2007 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Собствен капитал:	6 455	7 184
Основен капитал	5 000	5 000
Малцинствено участие	38	38
Резерви	374	250
Финансов резултат	297	1 521
Малцинствено участие	43	189
Дългосрочни пасиви:	4 383	4 548
Задължения към финансови институции	-	-
Облигационни заеми	3 912	3 912
Други търговски задължения	471	636
Краткосрочни пасиви	9 184	9 540
Задължения към финансови институции	6 091	5 226
Общо ПАСИВИ	13 567	14 088

КЛЮЧОВИ КОЕФИЦИЕНТИ НА КОНСОЛИДИРАНА 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 Консолидирана база	31.12.2008	31.12.2007
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	374	1 869
2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	340	1 710
3. Приходи	15 428	14 856
4. Собствен капитал	6 455	7 184
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	13 567	14 088
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	20 022	21 272
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	0,48	0,51
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	2,10	1,96
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	2.42%	12.58%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	2.20%	11.51%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)	5.79%	26.02%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	5.27%	23.80%

Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)	2.76%	13.27%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	2.51%	12.14%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	1.87%	8.79%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	1.70%	8.04%

Отношенията, характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 31.12.2008г. в Групата Етропал дела на собствения капитал е 32,24%.

КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА:

Консолидирани данни	31.12.2008	31.12.2007
1. Собствен капитал	6,455	7,184
2. Дългосрочни пасиви	4,383	4,548
3. Краткосрочни пасиви	9,184	9,540
4. Всичко пасиви (2+3)	13,567	14,088
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,48	0,51
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	2,10	1,96

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 използвана от 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;

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 дружеството-майка 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 значими събития, настъпили след датата на съставяне на този доклад и годишния консолидиран финансов отчет за 2008 година.

VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

ИНВЕСТИЦИИ В НОВО ПРОИЗВОДСТВО

През 2006 г. 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.

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 2008 г. Етропал АД увеличи и дела на експорта си като той достигна 41%.

Преди 3 години компанията започна производство за три френски дружества – LCN, Gypeas 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 2008 г.

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 1,734 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. като дивидент.

Сумата на активите е 20,022 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 самоунищожаваща се спринцовка, за която са подадени документи за патентоване.

Съвместно с АМП ООД гр.Пловдив, дружеството изготви 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.

Реализиран 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. Информация за размера на възнагражденията, на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества.

До края на отчетния период 31.12.2008г. членовете на СД са получили като възнаграждения от Етропал АД общата сума възлизаща на 90 хил. лева.

Изплатени нетни възнаграждения в лева:

На членовете на СД не са изплащани възнаграждения и/или обезщетения в натура през посочения период.

4. Притежавани от членовете на Управителния и Надзорния съвет акции на дружеството

Членовете на СД на "Етропал" АД притежават акции, емитирани от дружеството, към 31.12.2008 г., както следва:

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	Пламен Патев	20,288	0,4%
2.	Николай Пенчев	20,173	0,4%
3.	Асен Милков Христов	3,000	0,0%

5. Права на членовете на Управителния и Надзорния съвет 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.

6. 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.

Име	Пламен Пеев Патев
Длъжност	Член на Съвета на Директорите на Етропал АД от 1998 г. Изпълнителен член на Съвета на директорите от 1998 година.
Бизнес адрес	гр. Етрополе, бул. Руски 191
Данни за актуални участия в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите, изпълнителен директор на "Етропал 98" АД, ЕИК 122066559. Пламен Пеев Патев е съдружник в "Етропал трейд" ООД, ЕИК 122055819. Пламен Пеев Патев е съдружник и представител на «ИБ МЕДИКА» АД, ЕИК 175249326. Пламен Пеев Патев е управител на «ДИАЛИЗА ЕТРОПАЛ АЛФА», ЕИК 131507650, «ДИАЛИЗА ЕТРОПАЛ ДЕЛТА», ЕИК 131507579, «ДИАЛИЗА ЕТРОПАЛ ГАМА», ЕИК 131507497, «ДИАЛИЗА ЕТРОПАЛ СИГМА», ЕИК 131507611
Относим професионален опит	Висше техническо и висше икономическо образование. През последните 5 години участва и заема ръководни длъжности единствено в гореописаните предприятия. Владее руски език.
Данни за прекратени през последните пет години участия в други дружества извън групата на «ЕТРОПАЛ» АД като член на	няма

управителния или контролен орган, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.	
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.

Име	Николай Михайлов Пенчев
Длъжност	Независим член в съвета на директорите на Етропал АД от 2007г.
Бизнес адрес	гр. Етрополе, бул. Руски 191
Данни за актуални участия в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	Николай Пенчев е член на Съвета на директорите на Етропал АД, ЕИК 832082699 от 1998г. Николай Михайлов Пенчев е член на Съвета на директорите на «ЕТРОПАЛ 98» АД, ЕИК 122066559. Николай Михайлов Пенчев е съдружник в «ЕТРОПАЛ ТРЕЙД» ООД, ЕИК 122055819. Николай Михайлов Пенчев е управител на «ДИАЛИЗЕН ЦЕНТЪР ЕТРОПАЛ» ЕООД, ЕИК 121514671.
Относим професионален опит	Висше техническо образование, през последните 5 години участва и заема ръководни длъжности единствено в гореописаните предприятия. Владее руски и немски езици.
Данни за прекратени през последните пет години участия в други дружества извън групата на «ЕТРОПАЛ» АД като член на управителния или контролен орган, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.	няма
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.

Име	Асен Милков Христов
Длъжност	Председател на Надзорния съвет
Бизнес адрес	гр. София, бул. "Г. М. Димитров" 16
Данни за актуални участия в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	"Еврохолд България" АД – Председател на Надзорния съвет "Евроинс Осигуруване" АД, Македония – Председател на Съвета на директорите; "Евроинс Румъния – Асигураре Реасигураре" АД, Румъния – член на Съвета на директорите; "Евротест – Контрол" АД – Председател на Съвета на директорите; "Етропал" АД – Председател на Съвета на директорите; "Евро – финанси" АД – Председател на Съвета на директорите;

	<p>“Еврохолд Аутомотив Груп” ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</p> <p>“Корпорит Адвайзърс” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;</p> <p>“Пластхим – Т” АД – член на Съвета на директорите;</p> <p>“Профоника” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;</p> <p>“Скандинавия Моторс” ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</p> <p>“Старком Холдинг” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</p> <p>“Старком Холд” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</p> <p>“Стар Корпорит” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</p> <p>“Формопласт” АД – Представяващ на основание чл. 234 (1) ТЗ Изпълнителен член на Съвета на директорите;</p> <p>“Формопласт 98” АД – Председател на Съвета на директорите;</p> <p>“Алфа евроактив” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;</p> <p>“Аутоплаза” АД – член на Съвета на директорите;</p> <p>“Булстар Инвестмънт” АД – Председател на Съвета на директорите;</p> <p>“Геоенергопроект” АД – Председател на Съвет на директорите;</p> <p>“Евро Пауър” АД – Председател на Съвета на директорите;</p> <p>ЕТ “Уинър – Асен Христов”;</p> <p>“Спортпроект” ЕАД – Председател на Съвет на директорите;</p>
Относим професионален опит	<p>Асен Христов притежава магистърска степен, специалност “Физика” от СУ “Св. Климент Охридски”, специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубно, Русия. Преминал е специализация по мениджмънт към Open University – London. Владее руски и английски език.</p> <p>Асен Христов е заемал посочените по – горе ръководни длъжности през различни периоди в рамките на последните 5 години. Заемал е длъжността Председател на Съвета на директорите на “Евробанк” АД от 1997 г. до 2000 г. и е изпълнявал представителни функции, бил е Председател на Надзорния съвет на “ЗД Евроинс” АД от 2000 г. до 2007 г., Председател на Съвета на директорите на “Скандинавия моторс” ЕАД – оторизиран дилър на СААБ за България от 2005 г. до днес, както и на инвестиционния посредник “Евро - финанс” АД.</p>
Данни за прекратени през последните пет години участия в други дружества извън групата на “Еврохолд България” АД като член на управителния или контролен орган, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	Няма
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.

7. Сключени през 2008 г. 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.

8. Брой заети лица

Към 31.12.2008 г. в Етропал АД са назначени 348 лица на трудов договор. От началото на годината Етропал АД е разкрило 60 нови работни места във връзка с разширяването на дейността си.

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.

9. 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

Всяка година мениджмънта на мажоритарния акционер на Етропал АД провежда среща с инвеститорите, на която се обсъждат 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 закони и подзаконовни нормативни актове.

Програма за Корпоративно управление разработена и приета в началото на 2008 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.

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 създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

XII. 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

Продукти и стоки	Приходи от продажби на продукти (хил.лева)	Количество (хил.бр.)	Дял (%)
Диализатори	6 056	478	43,46 %
Хемолинии	2 977	1 682	21,37 %
Спринцовки и игли	292	12 395	2,10 %
Други медицински изделия	3 060	-	21,96 %
Приход от услуги	1 548	-	11,11 %
Общо приходи от продукти	13 933	-	100 %
Други приходи	1 125		

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, Китай и Португалия. Завършват процедури по регистрация на продукти в Южна Америка.

Приходите от продажба включват:

<u>Вид приход</u>	<u>хил.лв</u>
продукция	8 146
стоки	4 239
услуги	1 548
други	1 125
Общо	<u>15 058</u>

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

През месец май 2008 година „Етропал“ АД спечели обществена поръчка на Министерството на Здравеопазването за доставка на консумативи за хемодиализа на обща стойност 4,2 млн. лева без начислен ДДС. Етропал АД е един от основните доставчици и единствен производител на консумативи за хемодиализа в България.

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 няма сключени сделки водени извънбалансово.

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 капилара 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 /двадесе и пет хиляди и една/ брой акции. Медикъл Систем , Италия притежава 24 999 /двадесе и четири хиляди деветстотин деветдесе 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 на дружеството и участва в управлението му.

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 банкови 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	3м.EURIBOR + 3.25%	08.08.2012	Застраховка + Ипотeka на ДМА

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

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

Сделки със свързани лица

Предоставени заеми на дъщерни дружества	към 31.12.2008г. / хил.лв /	към 31.12.2007г. / хил.лв /
ЕТРОПАЛ ТРЕЙД ООД	40	52
FIBRA - ИТАЛИЯ	8	235
ДИАЛИЗА ЕТРОПАЛ АЛФА ЕООД	37	-
ДИАЛИЗА ЕТРОПАЛ ГАМА ЕООД	5	-

Дружеството отпуска заеми на своите дъщерни компании с цел инвестиционно и оборотно финансиране.

За отчетния период няма значими сделки между свързаните лица от Групата на Етропал АД.

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

През отчетния период не е увеличаван капитала на Етропал и дъщерните дружества.

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

Дружеството няма публикувани прогнози за резултатите от 2008 финансова година.

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

Етропал управлява ефективно паричните ресурси, акумулирани в цялата структура и съответно ги разпределя в зависимост от нуждите на отделните дъщерни компании. 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 и средства от банкови заеми.

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 рискове.

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.

За отчетния период на 2008 г няма промени в членовете на управителните и надзорните органи на Етропал АД.

Съвет на директорите
Асен Милков Христов Пламен Пеев Патев Николай Михайлов Пенчев

В нито един от договорите за управление, сключени с Етропал АД не са предвидени компенсации или обезщетения, които лицата биха получили при предсрочното им прекратяване.

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.

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

19. Промени в цената на акциите на дружеството

За отчетния период на 2008год., от 4 януари 2008 г. до 23 декември 2008 г., съответно първи и последен ден на сключени сделки с ценните книжа на дружеството, промените в цената на една акция са както следва :

- Начална цена 5.29
- Последна цена 2.10
- Максимална цена 6.20
- Минимална цена 1.61
- Процентно изменение - 60.30%
- Стойностно изменение - 3.19

Акциите на Етропал АД се търгуват от 2007 година на „Неофициален пазар на акции“ сегмент „А“ на „Българска Фондова Борса.

От м. юни 2008 година Българска Фондова Борса – София АД въведе новата борсова платформа за търговия XETRA, което от своя страна наложи смяна на борсовите кодове на публичните компании, търгувани на БФБ – София. Новият борсов код на Етропал АД е **5EO**.

Данни за директора за връзки с инвеститорите

Мая Иванова

гр. София 1797, бул. “Г. М. Димитров” № 16.

Тел.: (+359 2) 965 16 53;

Факс: (+359 2) 965 16 52

e-mail: investors@eurohold.bg

Пламен Патев

Изпълнителен директор

Етропал АД, Етрополе

25 февруари 2009 г.

