

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

НА ЕТРОПАЛ АД

ЗА 2007 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 2007 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 2007 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 2007 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 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 АДРЕСЪТ 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.

Г изнес адрес	гр.Етрополе -п.к.2180, бул.“Руски” № 191
Т елефон	0720/ 34-22; 0720/ 70-08
С акс	0720/ 70-98
Е лектронен адрес (e-mail)	etropal2002@yahoo.com
Е лектронната 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.

Николай Михайлов Пенчев	Независим член на Съвета на директорите от 1998г.
Пламен Пеев Патев	Зам. Председател и изп. Директор от 1998г.
Асен Милков Христов	Председател на Съвета на директорите от 2007г.

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

АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към 31 Декември 2007 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 31.12.2007г. е както следва:

Акционер	Седалище и адрес на управление	Брой акции	Удел от капитала
Еврохолд България АД	България, гр. София, бул. "Г.М.Димитров" № 16	3 225 112	64,50%
Други юридически лица		1 480 475	29,61 %
Други физически лица- 420 бр.		294 413	5,89 %
ОБЩО		5 000 000	100,0%

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 64,50 % 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 2007 г. Етропал АД притежава контролно участие в 10 на брой дъщерни дружества:

Дъщерно дружество	стойност на участието към 01.01.2007	изменение	стойност на участието към 31.12.2007	% на участие в основния капитал	основен капитал на дъщерното дружество
	хил.лева		хил.лева	хил.лева	хил.лева
Етропал Трейд ООД	3	0	3	70,00%	5
ИБ Медика АД	0	25	25	50,00%	50
Диализ.Център Етропал ЕООД	5	0	5	100,00%	5
Диализа Етропал Алфа ЕООД	5	0	5	100,00%	5
Диализа Етропал Бета ЕООД	5	0	5	100,00%	5
Диализа Етропал Гама ЕООД	5	0	5	100,00%	5
Диализа Етропал Делта ЕООД	5	0	5	100,00%	5
Диализа Етропал Сигма ЕООД	5	0	5	99,00%	5
Фибра - ИТАЛИЯ	0	10	10	50,00%	20
Диализа Етропал Бургас ООД	0	4	4	76,00%	5
	33	39	72		

През първото тримесечие на 2007г. беше създадено съвместно българо – италианско акционерно дружество “ИБ Медика” АД с предмет на дейност износ и вътреобщностни доставки на хемодиализни консумативи за Европейския съюз. Дружеството е с капитал 50 хил. лева, като участието на “Етропал” АД е в размер на 25 001 лв.

"Етропал" АД създаде и смесено дружество "FIBRA" S.r.l. в Република Италия, в което компанията е съдружник заедно с италиански партньори.

Двете дружества са основани съвместно с "Medical System" (Италия), която е собственик на 8 диализни центрове в Италия. Чрез своята търговска структура, "Medical System" ще увеличи продажбите на диализатори на "Етропал" АД на външните пазари.

"FIBRA" S.r.l. е дружество, регистрирано в гр. Катания (Италия), с предмет на дейност производство на мембрани за хемодиализатори. Като дъщерно дружество на "Етропал" АД, компанията води до намаляване на разходите по производството и себестойността на

продукцията, както и до повишаване конкурентноспособността на крайните изделия, произведени от "Етропал" АД.

На 23.04.2007 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.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

ПРИХОДИ

През 2007 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 01.01.2007 до 31.12.2007г. приходите на дружеството са в размер на 13 421 хил. лв.

Размерът на приходите от лихви по предоставени заеми са в размер на 155 хил.лв.

Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Етропал АД са в размер на 12 123 хил.лева., от тях разходи за лихви по предоставени заеми и начислени лихви по облигационен заем в размер на 484 хил.лв.

Етропал АД формира положителен финансов резултат за 2007 г. в размер на 1 463 хил.лв.

Структура на приходите на неконсолидирана база:

Г риходи	2007 г.		2006 г.	
	х ил. лв.	д ял.	х ил. лв.	д ял
Нетни приходи от продажби	13 421	98,79%	10 781	98,94%
Финансови приходи	165	1,21%	115	1,06%
Общо приходи от дейността	13 586	100,00	10 896	100,00
Извънредни приходи	-	-	-	-
С ъбщо приходи	13 586	100,0%	10 896	100,0 %
Разходи по икономически елементи	11 076	91,36%	7 806	75,52%
Суми с корективен характер	388	3,20%	2 012	19,46%
Финансови разходи	659	5,44%	519	5,02%
Общо разходи за дейността	12 123		10 337	-
Извънредни разходи	-	-	-	-
С ъбщо разходи	12 123	100,0%	10 337	100,0 %

НЕТНА ПЕЧАЛБА

Печалба	2007 г.	2006 г.
	хил. лв.	дял
Печалба от основна дейност	1 463	559
Извънредни приходи/разходи (нето)	-	-
Печалба преди данъци	1 463	559
Разходи за данъци (отсрочен данъчен пасив възникнал при извършен апорт на финансови активи)	150	84
Нетен финансов резултат	1 313	475
Брой акции	5 000	1 100
Нетна печалба на 1 акция	0,26	0,43

ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА

АКТИВИ

Сумата на активите нараства с високи темпове през 2007г., спрямо 2006г., като нарастването на дълготрайните активи с 69,92% се дължи основно на извършените през периода инвестиции. Общо през годината активите нарастват с 130,40%.

Динамика на активите:

АКТИВИ	2007 г.		2006 г.
	хил. лв.	рЪст	хил. лв.
Дълготрайни активи:	4 739	69,92%	2 789
Дълготрайни материални и нематериални активи	4 667	69,34%	2 756
Краткотрайни активи:	14 695	160,27%	5 646
Материални запаси	4629	112,14%	2182
Краткосрочни вземания	7 689	126,81%	3 390
Парични средства	2 306	3058,90%	73
Общо АКТИВИ	19 434	130,40%	8 435

ПАСИВИ

Динамика на пасивите:

ПАСИВИ	2007 г.		2006 г.
	хил. лв.	рЪст	хил. лв.
Собствен капитал:	6 759	220,48%	2 109
Основен капитал	5 000	657,58%	660

Резерви	250	22.55%	204
Финансов резултат	1 509	21.20%	1 245
Дългосрочни пасиви:	4 548	178%	1 636
Задължения към финансови институции	-	-	-
Облигационни заеми	3 912	159.93%	1 505
Други търговски задължения	636	385.50%	131
Краткосрочни пасиви	8 127	73.28%	4 690
Задължения към финансови институции	5 226	94.56%	2 686
бщо ПАСИВИ	12 675	100.36%	6 326

За разглеждания период сумата на собствения капитал нараства в резултат на регистрираното увеличение на капитала и формираната печалба на неконсолидирана база към 31.12.2007г. собственият капитал представлява близо 35% от пасива на компанията.

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	31.12.2007	31.12.2006
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	1463	559
2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	1313	475
3. Приходи	13586	10896
4. Собствен капитал	6759	2109
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	12675	6326
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	19434	8435
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	0.533	0.333
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	1.875	3.00
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	10.77%	5.13%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	9.66%	4.36%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1: 4)	21.64%	26.51%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	19.43%	22.52%
Брутна рентабилност на пасивите (1: 5)	11.54%	8.84%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	10.36%	7.51%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	7.53%	6.63%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	6.76%	5.63%

КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 31.12.2007г. в Етропал АД дела на собствения капитал е 34,80%.

КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА:

	Е еконсолидирани данни	
	31.12.2007	31.12.2006
1. Собствен капитал	6759	2109
2. Дългосрочни пасиви	4548	1636
3. Краткосрочни пасиви	8127	4690
4. Всичко пасиви (2+3)	12675	6326
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,53	0,33
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	1,87	3,00

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 КОЙТО 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.

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, Азърбейджан, Узбекистан, Молдова, Нигерия 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 доближи 43-45% в края на 2007г. 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 2007Г.

ПРИДОБИВАНЕ НА НОВИ КОМПАНИИ И ОПТИМИЗИРАНЕ НА ФИНАНСОВАТА И ОПЕРАТИВНА СТРУКТУРА НА "ЕТРОПАЛ" АД

През 2007г. беше създадено съвместно българо – италианско акционерно дружество "ИБ Медика" АД с предмет на дейност износ и вътреобщностни доставки на хемодиализни консумативи за Европейския съюз. Дружеството е с капитал 50 хил. лева, като участието на "Етропал" АД е в размер на 25 001 лв.

"Етропал" АД създаде и смесено дружество "FIBRA" S.r.l. в Република Италия, в което компанията е съдружник заедно с италиански партньори.

ИНВЕСТИЦИИ В НОВО ПРОИЗВОДСТВО

През 2006г. в Етропал АД стартира мащабна инвестиционна програма, чието осъществяване продължава и през текущата 2007г. Инвестирани са близо 2 млн. лв. за производство на влакна за мембрани на хемодиализатори. Очаква се оборотът на дружеството да надхвърли 15 млн. лв. през 2008г.

В дружеството се изпълнява инвестиционна програма на стойност 3,476 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 месец юни 2007г. "Етропал" АД откри нова линия за производство на диализатори от нов за дружеството тип, а именно диализатори със синтетична мембрана.

В края на месец юли завърши монтажът на новите екструдерни линии, с които натоварването на производствените мощности по договора с Tусо Healthcare за производство на медицински консумативи достигна 100%. За обслужването на новите производствени мощности бяха открити 70 нови работни места.

През 2007г. Етропал АД увеличи и дела на експорта си като той достигна 35%. Преди 2 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 Tусо Healthcare International). Сключените дългосрочни договори за производство и доставка на крайни продукти направиха възможно приходите на компанията да надвишат 13 млн. лв. през 2007г.

На 09.07.2007 г. "Етропал" АД погаси облигационния си заем с емисионна стойност EUR 769 342. Емисията бе за срок от 3 години, като средствата са използвани предимно за инвестиции в нови производства съгласно инвестиционната програма на дружеството.

На 08.08.2007 г. Етропал АД издаде нова емисия облигации при условията на частно предлагане в размер на 2 000 000 евро за срок от 60 месеца и при плаваща лихва 3-месечен EURIBOR+3.25%. Водещ мениджър на емисията е Пиреос Банк АД, а ко-мениджър – Евро Финанс АД. Средствата ще бъдат използвани за изпълнението на инвестиционната програма на дружеството, както и за оборотен капитал.

На 18.09.2007 г. в град Етрополе, се проведе извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на "ЕТРОПАЛ" АД, на което бяха взети следните решения:

Неразпределената печалба на дружеството от 2006 г. и от предишни години в размер на 1,048,651.68 лева да бъде използвана както следва:
а) 1,000,000 лева да бъдат използвани за увеличение на капитала на дружеството от 4,000,000 лева на 5,000,000 лева посредством емитирането на 1,000,000 безналични поименни акции с право на глас с номинална и емисионна стойност от по 1 лев. Новоемитираните 1,000,000 акции на основание чл. 197, ал. 3 от ТЗ да бъдат разпределени пропорционално между акционерите на дружеството съразмерно тяхното участие непосредствено преди увеличението, като за всеки 4 досегашни акции се предоставя по 1 нова акция,

б) 48,651.68 лева да бъдат внесени във фонд "Резервен" на дружеството.

Съветът на директорите бе овластен да предприеме всички необходими съгласно закона действия за превръщането на "ЕТРОПАЛ" АД в публично дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК и за допускане до търговия на всички емисии от неговия капитал на регулирания фондов пазар в Република България.

В началото на м.ноември 2007г. Етропал подаде заявление за регистрация на емисията на дружеството на БФБ в размер на 5 млн. лв.

VII. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружеството разполага със собствено развойно звено и изпитателна лаборатория, чиито основни задачи са разработване и внедряване на нови модели и непрекъснато подобряване

качеството и функционалността на съществуващите изделия, като се следят изискванията на пазара и най-новите тенденции в производството на медицински изделия.

Дружеството осъществява развойна дейност в производството на тазобедрени ендопротези и спринцовки за еднократна употреба. 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 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 2007 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 31.12.2007г. членовете на СД са получили следните възнаграждения от Етропал АД:

Изплатени нетни възнаграждения в лева:

	Общо
	2 007
Съвет на директори	
Николай Пенчев	35517 лв.
Асен Христов	
Пламен Патев	38 119 лв.

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**5. 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.

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
Дейност извън емитента, вкл. участие 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 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.
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.
Дружества, в които е бил	Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите, Изпълнителен директор и

член на управителния и контролен орган, прокурист или съдружник през последните пет години.	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.
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 на Съвета на Директорите на Етропал АД от 1998г.
Бизнес адрес	гр. Етрополе, бул. Руски 191
Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	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.
Относим професионален опит	Висше техническо образование, през последните 5 години участва и заема ръководни длъжности единствено в гореописаните предприятия. Владее руски и немски езици.
Дружества, в които е бил член на управителния и контролен орган, прокурист или съдружник през последните пет години.	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. 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.

Име	Асен Милков Христов
Длъжност	Председател на Съвета на директорите от 2007г.
Бизнес адрес	гр. София, бул. Г. М. Димитров 16
Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокурист, 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 моторс” 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.;

	<p>Управител на “Корпорит адвайзърс” ООД, рег. по ф.д. № 17969 по описа на Софийски градски съд за 1995г.;</p> <p>Изпълнителен член на “Старком холд” АД, рег. по ф.д. № 1284 по описа на Софийски окръжен съд за 1996г.;</p> <p>Председател на съвет на директорите на “Булстар инвестмънтс” АД, рег. по ф.д. № 662 по описа на Пазарджишки окръжен съд за 2005г.;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Евро пауър” АД, рег. по ф.д. № 369 по описа на Софийски градски съд за 2007г.;</p> <p>Управител на ЕТ “Уинър – Асен Христов”, рег. по ф. д. № 3034 по описа на Софийски градски съд за 1991г.;</p> <p>Член на съвет на директорите на “Евро-Финанс” АД, рег. по ф. д. № 636 по описа на Софийски градски съд за 1994г.;</p> <p>Изпълнителен директор на „Стар Корпорит“ АД, рег. по ф. д. № 1498 по описа на Софийски градски съд за 1996г.;</p>
Относим професионален опит	<p>Асен Христов притежава магистърска степен по Физика от СУ “Св. Климент Охридски”, специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубно, Русия.</p> <p>Притежава магистърска степен по Мениджмънт от Open university – London.</p> <p>Владее Руски и английски езици.</p> <p>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.; Преседател 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 моторс от 2005 до днес и др.</p>
Дружества, в които е бил член на управителния и контролен орган, прокурист или съдружник през последните пет години.	<p>Председател на надзорния съвет на “ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРО ИНС” АД, рег. по ф. д. № 9078 по описа на Софийски градски съд за 1998 г.;</p> <p>Член на управителните органи или е бил съдружник в следните дружества: “Българска холдингова корпорация” АД, “Алфа евроактив” ЕООД, “Формопласт 98” АД, “Корпорит адвайзърс” ООД, “Старком холд” АД, “Геоенергопроект” АД, “Евротест контрол” АД, “Скандинавия моторс” АД, “Спортпроект” АД, “Старком консулт” АД, “Булстар Инвестмънт” АД</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>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.</p>

7. Сключени през 2007 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 31.12.2007г. в Етропал АД са назначени 294 лица на трудов договор. От началото на годината Етропал АД е разкрило 80 нови работни места във връзка с разширяването на дейността си и към настоящия момент в компанията работят над 300 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.

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 през месец ноември 2007 г. и 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.

Етропал предоставя 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.

От края на месец Февруари 2008 г. Етропал АД разпространява информация към обществеността чрез системата X3NEWS въз основа на сключен договор със „СЕРВИЗ ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ“ ЕООД и Бюлетина на Инвестор.БГ.

XII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 НА НАРЕДБА №2 НА КФН

1. 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 75% 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	7,913
Износ	<u>4,448</u>
Общо	<u><u>12,361</u></u>

Другите приходи включват:

Продажба на ДМА	248
Продажба на материали	192
Други	47
Общо	487

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

През месец април 2007 година „Етропал” АД спечели обществена поръчка на Министерството на Здравеопазването за доставка на консумативи за хемодиализа на обща стойност 5,8 млн. лева. Това е и най-голямата обществена поръчка, която компанията печели от основаването си. Етропал АД е един от основните доставчици и единствен производител на консумативи за хемодиализа в България.

3. 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.

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 2007 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 на „Етропал трейд“ ЕООД или 2 500 /две хиляди и петстотин/ дяла.

„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	30.7.2008

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 + Ипотека на ДМА

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

През месец септември и октомври капиталът на дружеството бе увеличен с нови 3 900 000 акции, като достигна до 5 000 000 лв.

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

Постигнатите през 2007 г. резултати, отразени във финансовия отчет надминават публикуваните прогнози през годината.

12. 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 2007 г. е реализирана чрез собствени средства, средства от банкови заеми, увеличение на капитала и издадена облигационна емисия.

13. 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.

Съвета на директорите на Етропал АД съгласно Устава на дружеството не се избират с мандат.

Съвет на директори
Асен Христов
Пламен Патев
Николай 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.

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

19. Промени в цената на акциите на дружеството

На 22.10.2007г. Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за вторично публично предлагане на акции, издадени от „Етропал” АД, гр Етрополе. Емисията е в размер на 5 млн. лв., разпределени в същия брой акции с номинална стойност от 1 лв. всяка, представляващи съдебнорегистрираният капитал на дружеството.

На 02.11.2007г Етропал АД подаде заявление за регистрация на емисията на дружеството на борсата, която е в размер на 5 млн. лв., на “Неофициален пазар на акции”, Сегмент “А”. Присвоеният борсов код – ETR.

Търговията с акциите на Етропал АД започна със смесен закрит аукцион на БФБ-София на 12 ноември 2007 г. Мажоритарният собственик Еврохолд България предложи 1 400 000 бр. акции, което представлява 28 % от общия брой акции на Етропал. На проведен на 19.11.2007г. закрит аукцион на БФБ-София АД Еврохолд България АД извърши продажба на 1,067,185 броя акции на Етропал АД на средна цена от 8.07 лв. Продаденият пакет представлява 21.34% от капитала на компанията. Към последния борсов ден на 2007 г. акциите на Етропал АД се търгуваха на средна цена от 8,36 лв.

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

Етропал АД е изготвил информация по Приложение №11 от Наредба №2, която ще представи в КФН, заедно с Отчета на дейността и финансовите отчети към 31.12.2007г.

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

е-mail: maya_ivanova@eurohold.bg

investors@eurohold.bg

Инж.Пламен Пеев Патев
Изпълнителен директор

Етропал АД, Етрополе
25 февруари 2008 г.