

# **“ФАЗЕРЛЕС” АД**

гр. Силистра - 7500, Западна промишлена зона, пощенска кутия No 93  
тел. (086) 819200, 819201; факс. (086) 819210, e-mail:info@fazerles.com

## **ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО през 2008 година**

**СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ  
март 2009 год. - Силистра**

Настоящият отчет има за цел да даде на акционерите на “ФАЗЕРЛЕС” подробна информация за управлението на Съвета на директорите, резултатите от дейността на дружеството през изтеклата 2008 год., разчет за работа през 2009 год. и перспективи за развитие на “ФАЗЕРЛЕС”. Целта на настоящия отчет е да се даде възможност на акционерите да правят реалистична оценка на своите инвестиции.

### **ДАННИ ЗА ЕМИТЕНТА**

“ФАЗЕРЛЕС” АД е регистрирано на 12.08.1993 год. с Решение No 1320 на Силистренския окръжен съд. Дружеството не е обвързано със срок за прекратяване. “ФАЗЕРЛЕС” АД има предмет на дейност: производство на плочи от дървесни влакна, опаковки, услуги, търговия с изделия в страната и чужбина, авто- и ж.п. транспортни услуги и авто-ремонтни услуги.

“ФАЗЕРЛЕС” АД е публично дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК.

Управителни органи на фирмата са:

- Общо събрание на акционерите,
- Съвет на директорите.

Съветът на директорите се състои от петима души:

- инж. Манол Иванов Тодоров - председател,
- инж. Милко Христов Кесаровски - член,
- инж. Величка Иванова Борисова – член,
- инж. Антон Любенов Тулев – член,
- инж. Марин Илиев Пенев – член,

Дружеството се представлява от изпълнителния директор - инж. Манол Тодоров, а в негово отсъствие - от заместник изпълнителния директор - инж. Милко Кесаровски.

Членовете на Съвета на директорите са професионалисти с над 25 годишен опит в производството на плочи, техниката, търговията и икономиката. На тази база е изграден синхронизиран екип, който успешно ръководи дружеството.

Инж. Манол Тодоров е акционер и изпълнителен директор, а инж. Милко Кесаровски е акционер и председател на СД на “ФАЗЕРИНВЕСТ” АД.

Към 06.01.2009 г. членовете на СД притежават следния брой акции от капитала на “ФАЗЕРЛЕС”:

инж. Манол Иванов Тодоров	- изпълнителен директор,	2880	бр.
инж. Милко Христов Кесаровски	- зам. изпълнителен директор,	2935	бр.
инж. Величка Иванова Борисова	- член на СД	1400	бр.
инж. Антон Любенов Тулев	- член на СД	2297	бр.
инж. Марин Илиев Пенев	- член на СД	576	бр.

Съветът на директорите не е сключвал през 2008 год. договори, които излизат извън обичайната дейност на “ФАЗЕРЛЕС”.

През 2008 год. на членовете на Съвета на директорите е изплатено годишно възнаграждение, съгласно сключените договори, в размер общо на 77 563 лв., плюс тантиеми за постигната печалба в размер общо на 139 330 лв.

### **ОТЧЕТ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Последните няколко години бяха много добри за ФАЗЕРЛЕС. През 2006 год. ние реализирахме рекордни за цялата ни история резултати като производство, продажби и рентабилност, нещо повече те превишаваха с по 10 - 15% старите рекорди от 1996 год. През 2007 г. ние отново подобрихме рекордните показатели с нови 10 – 15%. Така ние

вдигнахме летвата до едно твърде високо ниво, спрямо което ще сравняваме резултатите от 2008 год.

Със същото темпо започнахме и преполовихме 2008 год.

През декември 2007 год., при изготвяне на Бизнес-плана на ФАЗЕРЛЕС за 2008 год. ние предвидихме разширяването на кризата и към Европа и очаквахме пазарни проблеми и за нас - намаляване на продажбите още през първо полугодие, но това не се случи.

Макар и малко по-късно, през трето тримесечие, започнахме да усещаме първите аномалии на пазара – склада за готова продукция, както и складовете на почти всички производители на фазер в Европа започнаха да се препълват, поради намалели продажби, но все още не можеше да се говори за криза.

Без предизвестие кризата се стовари върху нас в края на октомври, когато нашите клиенти, почти едновременно започнаха да отлагат или да отменят заявените си, съгласно договорите количества. Ситуацията на пазара стана абсолютно неясна, а търговията блокирана. Банките отказваха кредитиране на фирмите, а нашите клиенти, както и болшинството европейски фирми работят с кредити.

Съгласно нашата програма, в средата на Октомври ние спряхме една от технологичните линии за реконструкция и трябваше да възстановим работата на двете линии в края на Ноември. В резултат на променените условия, това не само беше невъзможно, но и трудно реализирахме продажби, осигуряващи работа на една линия.

Съветът на директорите много сериозно анализира обстоятелствата и новите икономически условия и в средата на Ноември взе изключително важни решения, които за съжаления имаха и много висока социална цена - спряна беше работата на едната технологична линия, съкратени бяха 115 души, отложени за неопределено време бяха почти всички инвестиционни проекти.

Тези решения, колкото и тежки да са, бяха абсолютно необходими. В ситуация на криза, бездействието е най-лошото решение. Отлагането на тези решения можеше да има фатални последици за ФАЗЕРЛЕС.

Отчитайки резултатите от дейността на “ФАЗЕРЛЕС” за 2008 год., трябва да отбележим, че независимо от слабите резултати през IV-то тримесечие, годишните отчети са добри.

Произведена е готова продукция в размер на 17,1 млн.кв.м, което е с 14,5 % по-малко от предходната 2007 год.

Реализирана е продукция в размер 15,9 млн.кв.м. Обемът на продажбите е намален с 22 % спрямо 2007 год. Стойността на реализираната продукция възлиза на 27 415 хил.лв. и е с 13,7 % по-малко от 2007 год.

Оценявайки резултатите, не трябва да забравяме факта, че ги сравняваме с две последователни рекордни години и резултатите са по-високи от стария рекорд.

Благодарение на реализираните печалби през последните няколко години бяха изпълнени редица инвестиционни проекти, което направи 2008 най-добрата година в цялата история на фирмата по инвестиции. Разходваните средства са над 10 млн.лв. Новите съоръжения са на най-високо технологично ниво, доставени от най-добрите европейски фирми.

С “ENVIRO CHEMIE” (Германия) изградихме локална пречиствателна станция за очистване на отпадните води, с което беше решен последния екологичен проблем и в момента ФАЗЕРЛЕС отговаря по всички екологични норми на европейските изисквания, нещо повече ние преработваме отпадъци и произвеждаме екологично чист продукт.

Монтирахме нова водоподготвителна станция “PROMINENT” (Германия), разширихме обхвата на инсталацията за отнемане на топлина от отпадната вода с нови топлообменници “ZONDEX” и подгряваме водата за производство на пара.

Подменихме почти цялата си товаро-разтоварна техника с нова, икономична и високо производителна – булдозер “LIEBCHER” (Германия), мобилен кран “TEREX” (САЩ), стационарни кранове “PALFINGER-EPSILON” – 2 бр. (Австрия).

Съвместно със “SUND MDF TECHNOLOGY” (Швеция) и няколко немски фирми, направихме много сериозна реконструкция на една от технологичните линии, при която са практически подновени отливна машина, преса и помпите в РУТС, което повиши с над 30% производителността ѝ. От старите полски линии май останаха само дефибраторите и носещите конструкции на някои машини. Промяната на оборудването с ново, по-високо производително и по-малко енергоемко, ни направи много по-конкурентноспособни на пазара. Част от този проект беше реализиран с кредит по енергийна ефективност.

През 2008 год. бяха сключени договори и започна изграждането на втора инсталация за изгаряне на дървени отпадъци “VYNCKE” (Белгия). Пускането ѝ в експлоатация ще бъде в средата на 2009 год., с което скъпото гориво – мазут, ще остане в историята. Този проект се изпълнява с кредит по енергийна ефективност.

Основната цел на всички реализирани инвестиционни проекти е по-висока производителност, по-малко енергоресурси и по-висока конкурентноспособност.

Реализирането на тази цел, ще допринесе за допълнителна мощ в борбата за оцеляване по време на кризата, защото тя едва започва.

Друга важна страна на търговската ни дейност е обезпечаване на производството с необходимите суровини и материали. Проблеми имахме само с осигуряване на доставките на дървесина. Технологичната дървесина, която ние получаваме е на 90% от държавния горски фонд. Оказа се непреодолим проблем воденето на търговски разговори с Държавната агенция по горите, тук пазарни проблеми няма, липсата на купувачи не е проблем, а кризата е измислена.

Разбира се липса на пазара няма, когато не можем да си осигурим необходимите суровини от България с ускорени темпове развиваме румънския пазар. През 2008 год. ние сме закупили 12 хил.тона дървесина от Румъния. Предвиждаме през 2009 год. да завишим значително това количество до над 25 - 30 хил.тона.

### **Контрол по качеството**

Голяма част от продукцията на “ФАЗЕРЛЕС” се реализира за експорт, от който около 90 % е на пазара на Европейския съюз. Изискванията на пазара и конкуренцията, ни задължават да поддържаме и гарантираме високо качество на продукцията ни в съответствие със защитения сертификат ISO 9001:2000.

Анализът на данните от междуоперационния контрол и контролът на готовата продукция показва, че резултатите са добри и през 2008 год. няма производство на несъответстващ продукт, както и рекламации от наши клиенти.

В началото на 2009 год. от MUDI INTERNATIONAL беше извършен контролен одит на ФАЗЕРЛЕС по ISO 9001:2000, който завърши без забележки.

Отчитаме, че изпълнението на регламентирани дейности, процедури и планове по качеството имат съществен принос за подобряване на работата на дружеството и рентабилността през 2008 год.

## Ефективност на управлението на човешките ресурси

Политиката на управление на човешкия ресурс във “ФАЗЕРЛЕС” е насочена към обучение на служителите и работниците в дружеството за многофункционалност и мотивирането им с цел повишаване на ефективността и производителността. Това е особено важно в период на криза.

В началото на 2008 год. персоналът на дружеството беше намален с около 5%, в следствие въведената в експлоатация инсталация за разкрояване и увеличената производителност на труда. В края на 2008 год. поради кризата, в резултат на която е спряна едната технологична линия и са ограничени инвестиционните проекти са намалени още 30% от персонала. Това не е отразено в годишните отчети, тъй като съкращенията реално са извършени в края на годината, а една част и през януари 2009 год. Към 31.01.2009 год. персоналът на дружеството е 270 души. На съкратените работници е изплатено обезщетение съгласно Кодекса на труда.

В следваща таблица (Табл. № 1) са поместени някои данни, визиращи резултатите през отчетния период.

Табл. № 1

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	2008 г.	2007 г.	Изменение %
➤ Ср. списъчен брой на персонала	бр.	400	421	-4,99 %
➤ Общо приходи на 1 л. персонал	лв.	69 325	76 311	-9,15 %
➤ Всичко разходи на 1 л. персонал	лв.	54 162	61 910	-12,51 %
➤ Нетна печалба на 1 л. персонал	лв.	13 575	12 879	5,40 %
➤ Ср. мес. работна заплата на 1 л.	лв.	902	911	-0,99 %

## ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО

Приходите от продажби през 2008 год. са 27 415 хил.лв., което означава спад спрямо предходната година с 4 365 хил.лв. или 13,7 %. Ако обаче съпоставим този процент със спада в обема на продажбите (22%), неминуемо ще забележим значително по-добрия резултат.

Отчетът за приходите и разходите отразява формирането на резултата на дружеството и направените разходи, отчетени приходи от дейността и съпътстващите ги финансови и извънредни операции.

Относителните дялове на разходите през 2008 год. по икономически елементи в общата сума на оперативните разходи са, както следва:

- разходи за материали – 63,48 % ( 2007 г. – 62,50 % );
- разходи за външни услуги – 12,84 % ( 2007 г. – 11,38 % );
- разходи за персонала – 24,26 % ( 2007 г. – 22,84 % );
- разходи за амортизации – 6,69 % (2007 г. – 4,09 %).

Независимо от сериозното увеличение на цените на много от материалите, особено петролните продукти и производните им, отчитаме запазване на разходите за материали, което е много добър резултат. Основен дял за това има намаленото количество мазут за сметка на дървените отпадъци, като гориво за производство на топлоенергия.

Печалбата от дейността възлиза на 6 064 хил. лв., т.е. същата както през 2007 год. независимо от по-малкия обем на приходи от продажби. (табл. № 2). Този показател отразява положителния производствен марж, добрите резултати от търговката дейност

и ефективния контрол и управление на разходите, съпътстващи дейността на дружеството през отчетната година.

Нетната печалба (след облагане с данъци) е 5 430 хил.лв

Табл. № 2

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	2008 г.	2007 г.	Промяна %
а/ печалба от оперативна дейност	хил. лв.	6 064	6 045	0,31 %
б/ нетна печалба от дейността	хил. лв.	5 430	5 422	0,15 %
в/ доход на акция	лв.	10,54	10,53	0,09 %
г/ брой акции	бр.	515 000	515 000	0
д/ балансова стойност на 1 акция	лв.	42,74	33,80	26,45 %

Анализирайки резултатите от финансовия отчет на дружеството за 2008 год. сериозно внимание обръщаме на показателите за рентабилност и ликвидност.

### Коефициентите за рентабилност (Табл. № 3)

Табл. № 3

ПОКАЗАТЕЛИ	2008 г.	2007 г.	Промяна %
➤ Коеф. на рентабилност на приходите	0,20	0,17	18 %
➤ Коеф. на рентабилност на собствения капитал	0,25	0,31	-19 %
➤ Коеф. на рентабилност на активите	0,21	0,31	-32 %

Промяната на показателят “рентабилност на приходите от продажби” в сравнение с 2007 год. е съществена и говори за значително по-добрата ефективност на дейността на дружеството.

Коефициентът “рентабилност на собствения капитал” се счита за добър, ако стойността му е не по-малка от 0,05. Фактът, че нашият резултат е 5 пъти по-добър, красноречиво говори за дейността на фирмата, ефективността ѝ и е показателно за финансовото състояние на дружеството.

**Показателите за ликвидност** са количествени характеристики на способността на дружеството да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. При изчисляване на показателите за ликвидност се установяват възможностите на предприятието да посрещне своите задължения и са показателни за неговата стабилност (Табл. №4).

Табл. № 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.
➤ Коеф. на обща ликвидност	7,20	8,55	7,72	8,81
➤ Коеф. на бърза ликвидност	3,70	6,01	4,33	5,99

Стойността на тези показатели беше твърде висока през годините, тъй като фирмата се готвеше за предстоящите големи инвестиционни проекти. Реализирането на тези проекти през 2008 год. (над 10 млн.лв.) естествено намали тези показатели, но независимо от това те отново са твърде високи и са показателни не само за

стабилността на дружеството за осигуряване на ритмично протичане на дейността му, но и за способността да посрещне предстоящите проблеми, създадени от кризата.

**Показателите за финансова автономност** са количествени характеристики на степента на финансовата независимост на дружеството от кредиторите му (Табл. №5).

Табл. № 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ	2008 г.	2007 г.	Разлика
➤ Коеф. на финансова автономност	0,87	0,91	-0,04
➤ Коеф. на задлъжнялост	1,15	1,10	0,05

Коефициентът на задлъжнялост е най-широко използвания показател за връзката между вътрешните и външните финанси. При собствен капитал 22 011 хил.лв. и пасиви – 25 353 хил.лв., коефициентът на автономност е 0,87, което е показателно за много добрата финансова автономност на дружеството. Сравнително леко са влошени тези показатели, вследствие на задълженията по ползваните инвестиционни кредити по енергийна ефективност.

### **ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА “ФАЗЕРЛЕС”**

Съветът на директорите анализира обстойно ситуацията на пазара и възможността на дружеството да пренастрои дейността си за работа в условията на криза.

Пазарът е изключително труден, несигурен и динамичен. В някои направления той е силно ограничен поради свиване на икономиката на съответната държава. В други направления необходимостта от нашия продукт е сравнително слабо намалена, но има сериозни проблеми с обезпечаване на плащанията. В началото на 2009 год. банките в Европа получиха глътка въздух, но кредитирането все още е много трудно. Това е всъщност същината на кризата – кризата е криза на доверието. Невъзможността на някои наши клиенти да осигурят своевременно обезпечение за плащане на заявените партии, може да доведе до сериозни аномалии при реализиране на продажбите договорени за 2009 год.

За нас е ясно, че осигуряването на продажбите и плащанията е най-трудното, но и най-важното за момента в нашата дейност. Напълно сме наясно, че и конкурентите ни са на същото мнение, а това прави още по-жестока конкуренцията и допълнително утежнява пазарната ситуация.

На основание преговорите и договорените условия с нашите клиенти ние актуализирахме Бизнес-плана на ФАЗЕРЛЕС за 2009 год. Разчетът за производство предвижда работа на една технологична линия, която освен че е подновена, има и значително повишена производителност.

Годишният разчет за производство е 10,5 млн.кв.м. Очакваните приходи от продажби са около 17 млн.лв. Няма смисъл да анализираме сравненията с предходни периоди и да отчитаме проценти, още по-малко да обосновем прогнозата за рентабилност, защото при настоящите условия това е невъзможно.

Основната цел на мениджмънта на дружеството е непрекъснато следене на пазара, гъвкаво управление на търговската и производствената дейност и излизането ни жизнеспособни от икономическа криза, колкото и дълга да е тя.

Реализираните през последните няколко години инвестиционни проекти вече работят за намаляване на разходите и повишаване на конкурентоспособността.

През 2009 год. се предвижда сериозно ограничаване на инвестиционната дейност. Ще бъде завършено изграждането на втора инсталация за производство на топлоенергия от дървени отпадъци - VYNCKE. Основното оборудване вече е доставено, предстоят строително-монтажните работи с тенденция за пуск в средата на годината. Разходите за този проект са около 3,5 млн.лв. Този проект се изпълнява с кредит по енергийна ефективност, договорен през 2008 год.

**Финансовият израз на Бизнес плана за 2008 год.** е посочен в следната таблица.

Табл. № 6

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	2009 г.	2008 г.	промяна %
➤ нетни приходи от продажби	хил. лв.	17 000	27 415	-38,0 %
➤ печалба от основна дейност	хил. лв.	550	6 064	-90,9 %
➤ нетна печалба от дейността	хил. лв.	500	5 430	-90,8 %
➤ нетна печалба на акция	лв.	0,97	10,54	-90,8 %
➤ сума на активите	хил. лв.	22 000	25 353	-13,2 %
➤ нетни активи	хил. лв.	18 700	22 011	-15,0 %
➤ акционерен капитал	лв.	515 000	515 000	0 %
➤ брой акции	бр.	515 000	515 000	0 %

Естествено тези данни са прогнозни и не отразяват всички възможни рискове и ефекти от външни фактори, оказващи негативно или позитивно влияние върху дейността и резултатите на дружеството, на които обърнахме сериозно внимание.

### **ПРОМЕНИ В ЦЕНИТЕ НА АКЦИИТЕ НА “ФАЗЕРЛЕС”**

През последните 5 години няма решение за увеличаване на акционерния капитал и няма събития, довели до промяна на емитирания капитал. Не са емитирани нови акции.

Предлагаме на вниманието на акционерите информация за цените на акциите през 2008 год. и промените в сравнение с предходните 2007 и 2006 год.

Табл. № 8

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2008/2007 %
➤ Брой сделки	бр.	3178	3 495	694	91 %
➤ Обем изтъргувани лотове	бр.	47664	111 845	90 079	43 %
➤ Ср. претеглена цена на акция	лв.	127,77	189,9	35,09	67 %
➤ Минимална цена на акция	лв.	35,17	56,83	19,64	62 %
➤ Максимална цена на акция	лв.	312,53	371,54	57,89	84 %
➤ Оборот	хил.лв.	6 118	21 255	3 181	29 %
➤ Обикновени акции	бр.	515 000	515 000	515 000	100 %
➤ Нетна печалба на 1 акция	лв.	10,54	10,53	5,68	100 %
➤ Балансова ст-ст на 1 акция	лв.	42,74	33,80	24,23	126 %
➤ Коефициент Цена / Доход	лв.	12,12	18,03	6,18	67 %
➤ Пазарна капитализация	лв.	65 801	97 798	18 071	67 %

През последните няколко години се наблюдава много сериозно развитие на борсовия пазар в България. Това заедно с добрите резултати на ФАЗЕРЛЕС, публикувани

всяко тримесечие през годината в борсовите бюлетини доведе до много сериозен скок в цените на акциите през 2007 год. В края на 2007 год. и началото на 2008 год цената на акциите достигна до 370 лв. на акция.

През 2008 год. икономическа криза тотално промени пазара в световен мащаб. Това естествено повлия и на цената на акциите на дружеството, която се срина до 24 лв./акция през първо тримесечие на 2009 год. При тази цена пазарната капитализация на дружеството – 12,5 млн.лв. е твърде ниска и не отразява реалната стойност на активите на дружеството.

## **ОТЧЕТ ЗА СПАЗВАНЕ НА НАЦИОНАЛНИЯ КОДЕКС ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

В началото на 2008 год. Съветът на директорите (СД) на “ФАЗЕРЛЕС” декларира, че вместо Програмата за добро корпоративно управление приема и ще прилага в своята бъдеща дейност считано от 2008 год. Националния кодекс за корпоративно управление, съгласно регламента в Правилника на “БФБ-София” АД. **Спазването на Националния кодекс за корпоративно управление през отчетния период е с приоритети - изпълнение на функциите на СД и разкриване на информация.**

**Акцентите в изпълнение на функциите на СД, регламентирани в Правилника за работа на Съвета на директорите са:**

1. Организиране надеждното функциониране на финансово-информационната система на дружеството във връзка с очакваните проявления на световната финансова криза.

- Оптимизиране на оперативно ниво разчитането и отчитането на производствените и финансови разходи.

- Периодично анализиране на материални запаси с оглед подобряване използването на ресурсите на предприятието.

- Организиране финансирането на инвестиционните проекти.

2. Непрекъснат контрол на изпълнението на Бизнес плана на дружеството и рисковите фактори за успешно реализиране оповестените пред акционерите икономически прогнози.

- Усъвършенстване на технологичните процеси и модернизиране на оборудването с цел икономично използване на ресурсите.

- Изпълнение на инвестиционни проекти, осигуряващи конкурентоспособността на дружеството.

- Непрекъснато актуализиране на стратегическите насоки на пазарната политика с оглед адекватно посрещане на предизвикателствата на финансовата криза.

- Своевременно реагиране на риска неплатежоспособност на чуждестранните клиенти, предизвикан от финансовата криза.

3. Избиране на Одитен комитет на 20.01.2009 г. на основание чл. 40е от Закона за независимия финансов одит за подпомагане функционирането на финансово-информационната система на дружеството и за защита интересите на акционерите.

**Политиката на СД по отношение на разкриване на информация и връзките с инвеститорите е организирана на следните принципи:**

- СД съблюдава точното изпълнение на законовите регламенти за разкриване на информация пред БФБ София АД, КФН, Централен депозитар и на собствената интернет страница и води регистър за това.

- Поддържа процедура за приемане на предложения и въпроси от акционерите за включване в дневния ред на заседанията на СД.
- Оповестява информация за извършени сделки от съществен характер за дружеството и за конфликт на интереси.
- Оповестяване на важна информация за дейността на дружеството.
- Осигуряване равнопоставеност на всички акционери, в т.ч. на миноритарните и чуждестранните за своевременна и разбираема информираност.

През 2009 год. Съветът на директорите е изправен пред рисковете на глобално действащата световна икономическа криза. Независимо от това, управлението на Съвета на директорите е коректно и ангажирано към потребностите и интересите на акционерите и заинтересованите лица.

Съхранената финансовата стабилност на дружеството до момента позволява да се направи заключението, че Съветът на директорите решава сложните търговски и финансови проблеми и същевременно спазва международно признатите принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие

Изпълнителен директор:  
/инж. Манол Тодоров/

*Настоящият Отчет за управлението на дружеството е приет на заседание на Съвета на директорите на "ФАЗЕРЛЕС" – Протокол № 4-30 / 24.03.2009 год.*