

**КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА**

НА ЕТРОПАЛ АД /Групата/

ЗА 2009 ФИНАНСОВА ГОДИНА



Съветът на директорите на “Етропал” АД изготви настоящия Доклад за дейността на Група 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 2009 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 2009 година бе изцяло насочена в 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.

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

I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

Групата Етропал включва дружествата „Етропал” АД, „Етропал Трейд” ООД и „ИБ Медика” АД.

„Етропал” АД (Дружеството -майка) е регистрирано в България в СОС по фирмено дело № 141/1990г. Адресът на управление е в гр.Етрополе, п.к.2180, бул.“Руски” № 191. Електронният адрес за кореспонденция е etropal2002@yahoo.com. Официална интернет-страница на дружеството е www.etropal.eu.

„Етропал” АД е публично дружество съгласно ЗППЦК. Акциите на дружеството се търгуват на Българска фондова борса.

За „Етропал” АД дъщерни предприятия през 2009г. са:

- „Етропал Трейд” ООД със седалище в Република България и адрес на управление: гр.Етрополе, бул. Руски 191. „Етропал” АД притежава пряко 70 % от капитала на „Етропал Трейд” ООД или 350 /триста и петдесет/ дяла.

- „ИБ Медика” АД със седалище в Република България и адрес на управление: гр.Етрополе, бул. Руски 191. „Етропал” АД притежава 50,01% от капитала на „ИБ Медика” АД или 25 001 /двадесет и пет хиляди и един/ броя акции.

Чрез договори за покупко-продажба „Етропал” АД преустанови своето участие в общо 8 дъщерни дружества. Това са дружествата: Диализен Център Етропал ЕООД, Диализа Етропал Алфа ЕООД, Диализа Етропал Бета ЕООД, Диализа Етропал Гама ЕООД, Диализа Етропал Делта ЕООД, Диализа Етропал Сигма ЕООД, Фибра с регистрация в Италия и Диализа Бургас ООД. Дяловете са продадени по номинал и не е отчетен финансов резултат от сделката в индивидуалния отчет на майката.

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, 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 – системи за хемодиализа, 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 Изпълнителна Агенция по лекарствените средства, която е контролиращ орган на Министерство 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 основното място, в което дружеството извършва производствена дейност. Това е и официалният бизнес-адрес за кореспонденция с дружеството.

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

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

ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ

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

Съвет на директорите

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

Асен Милков Христов	Председател на Съвета на директорите от 2007г.
инж.Пламен Пеев Патев	Член на СД и Изпълнителен директор от 1998г.
инж.Николай Михайлов Пенчев	Независим член от 2007г.

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

АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към 31 Декември 2009г. 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 31.12.2009г. е както следва:

Акционер	Седалище и адрес на управление	Брой акции	Дял от капитала
“Еврохолд България” АД	България, гр. София, бул. “Хр.Колумб” № 43	3 035 523 бр.	60,71%
Други физически и юридически лица		1 964 477 бр.	39,29 %
ОБЩО		5 000 000 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. Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

“Еврохолд България” АД е единственото лице, което упражнява пряк контрол върху “Етропал” АД. Към датата на настоящия документ, дружеството контролира правото на глас на 60,71 % 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 акционерите.

Към датата на изготвяне на този доклад 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

Чрез договори за покупко-продажба в края на 2008г. “Етропал” АД преустанови своето участие в общо 8 дъщерни дружества. Това са: Диализен Център Етропал ЕООД, Диализа Етропал Алфа ЕООД, Диализа Етропал Бета ЕООД, Диализа Етропал Гама ЕООД, Диализа Етропал Делта ЕООД, Диализа Етропал Сигма ЕООД, Фибра и Диализа Бургас ООД.

Към 31 Декември 2009 г. “Етропал” АД притежава контролно участие в 2 на брой дъщерни дружества:

Дъщерно дружество	стойност на участието към 31.12.2009	% на участие в основния капитал	основен капитал на дъщерното дружество
	хил.лева		хил.лева
„Етропал Трейд” ООД	4	70,00%	5
„ИБ Медика” АД	25	50,00%	50
ОБЩО	29		

-„Етропал Трейд”ООД със седалище в Република България и адрес на управление: гр.Етрополе, бул. „Руски” 191. "Етропал" АД притежава пряко 70 % от капитала на му или 350 /триста и петдесет/ дяла.

-„ИБ Медика”АД със седалище в Република България и адрес на управление: гр.Етрополе, бул. „Руски” 191. „Етропал” АД притежава 50,01% от капитала на „ИБ Медика” АД или 25 001 /двадесет и пет хиляди и един/ броя акции.

В рамките холдинга се подобрява процеса на интеграция и синергия между дъщерните компании. Взаимно допълващите се дейности дават по-високи възможности за бързо нарастване на пазарните дялове на дружествата в холдинговата структура, повишаване на

пазарната капитализация и в резултат на това нарастване на пазарната стойност на акциите на "Етропал" АД.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

ПРИХОДИ

През 2009 г. приходите на Групата "Етропал" АД се формират от основната дейност, свързана с производство и продажби на медицински изделия за еднократна употреба.

За разглеждания период от 01.01.2009 до 31.12.2009г. приходите на Групата са в размер на 13 505 хил. лв.

Размерът на приходите от лихви по предоставени заеми е 302 хил.лв.

Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Група "Етропал" АД са в размер на 13 226 хил.лева, от тях разходи за лихви по предоставени заеми и начислени лихви по облигационен заем – общо в размер на 502 хил.лв.

Група "Етропал" АД формира положителен финансов резултат за 2009 г. в размер на 262 хил.лв.

Структура на приходите на Консолидирана база:

Приходи	2009г.	2008г.
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от дейността	13 106	15 058
Приходи от финансираня	88	-
Финансови приходи	311	370
Общо приходи от дейността	13 505	15 428
Извънредни приходи	-	-
Общо приходи	13 505	15 428
Разходи по икономически елементи	12 491	12 815
Суми с корективен характер	122	1320
Финансови разходи	613	1 049
Общо разходи за дейността	13 226	15 184
Извънредни разходи	-	-
Общо разходи	13 226	15 184

ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

АКТИВИ

Динамика на активите:

АКТИВИ	2009 г.	2008 г.
	хил. лв.	хил. лв.

Нетекущи Активи:	5 820	5 189
Дълготрайни материални и нематериални активи	5 766	5 179
Активи по отсрочени данъци	54	10
Текущи активи:	13 393	14 850
Материални запаси	5 005	4 721
Вземания от свързани лица	3 454	3 758
Търговски и други вземания	4 800	5 619
Парични средства	116	735
Финансови активи	18	17
Общо АКТИВИ	19 213	20 039

ПАСИВИ

Динамика на пасивите:

ПАСИВИ	2009 г.	2008 г.
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Акционерен капитал	5 000	5 000
Резерви	374	374
Натрупани печалби (загуби)	246	427
Финансов резултат	321	181
Собствен капитал за групата:	5 941	5 982
Неконтролиращо участие	(168)	261
Общо собствен капитал	5 773	6 243
Нетекущи пасиви:	3 672	4 230
Задължения по облигационен заем	3 325	3 912
Задължения по финансов лизинг	128	154
Задължения към свързани лица	48	78
Други нетекущи пасиви	171	86
Текущи пасиви	9 768	9 566
Задължения по облигационен заем	652	130
Задължения към финансови институции	5 457	6 091
Задължения към свързани лица	137	134
Задължения по финансов лизинг	178	211
Търговски и други задължения	3 326	2 988
Финансирания	9	-
Провизии за пенсии	9	12
Общо пасиви	13 440	13 796
Общо пасиви и капитал		

Финансови показатели на консолидирана база

ПОКАЗАТЕЛИ	Годината, завършваща на 31 декември 2009 г.	Годината, завършваща на 31 декември 2008г.
Показатели за рентабилност		
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.02	0.02
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.05	0.04
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.02	0.02
Коефициент на капитализация на активите	0.01	0.01
Показатели за ефективност		
Коефициент на ефективност на разходите	1.02	1.02
Коефициент на ефективност на приходите	0.98	0.98
Показатели за ликвидност		
Коефициент на обща ликвидност	1.37	1.55
Коефициент на бърза ликвидност	0.86	1.06
Коефициент на незабавна ликвидност	0.01	0.08
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.01	0.08
Показатели за финансова автономност		
Коефициент на финансова автономност	0.43	0.45
Коефициент на задлъжнялост	2.33	2.21

КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

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

КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА:

	консолидирани данни	
	31.12.2009	31.12.2008
1. Собствен капитал	5 773	6 243
2. Нетекущи пасиви	3 672	4 230
3. Текущи пасиви	9 768	9 566
4. Всичко пасиви (2+3)	13 440	13 796
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,43	0,45
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	2,33	2,21

Силни страни

Дружеството- майка "Етропал" АД произвежда уникални продукти – консумативи за хемодиализа, при които има монополно положение в България. Около 70% от дейността 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" АД е относително евтина спрямо заетите в големите международни компании.

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, ОКАЗВАЩИ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА

Пазарен риск

Обуславя се от следните фактори:

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. Но доставката на медицински изделия за хемодиализните центрове в страната става само след участие в открити процедури по Закона за обществени поръчки, а това е продължителен процес.

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

иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти;

производствен риск – производствен цикъл е кратък; обръщаемостта 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.

Ценови риск

Дружеството е изложено на ценови риск за негативни промени в цените на стоките, обект на неговата стопанска дейност. Цените на суровините и материалите, използвани в производството, както и цените на услуги (напр. за транспорт на готова продукция) са най-често променящите се. С цел да управлява ценовия риск Етропал АД предварително договаря цените на тези суровини и услуги и съответно сключва договори за цялата финансова година.

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.

Финансов риск

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

Дружеството извършва своята дейност при активен обмен с чуждестранни доставчици и клиенти. Поради това то е изложено на валутен риск, основно спрямо щатския долар. Валутният риск е свързан с негативното движение на валутните курсове на долара спрямо еврото. За да сведе до минимум риска от промяна на валутния курс дружеството премина от доларови в еурови цени на основните си пазари, където промяната на курса може да окаже съществено влияние върху приходите.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. Дружеството ползва и привлечени кредитни ресурси.

Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от финансово-счетоводния отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания. Дружеството управлява ликвидността на активите и пасивите си чрез анализ на структурата и динамиката им и прогнозиране на бъдещите входящи и изходящи парични потоци.

Кредитен риск

Основните финансови активи на дружеството са търговски и кредитни вземания.

Кредитен риск е рискът, при който клиентите на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските и кредитните вземания. Последните са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносьбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск. Неговата политика е, че отсрочени плащания (продажби на кредит) се предлагат само на клиенти, които имат дълга история и търговско сътрудничество с дружеството, добро финансово състояние и липса на нарушения при спазването на кредитните условия. За останалата част от клиентите продажбите се извършват с други платежни инструменти (неотменяеми акредитиви, банкови гаранции и др.), гарантиращи вземанията на дружеството.

Паричните операции са ограничени до банки с висока репутация и ликвидна стабилност.

Риск на лихвоносни паричните потоци

Като цяло дружеството няма значителна част лихвоносни активи, с изключение на предоставените заеми на свързани предприятия. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища.

Същевременно дружеството е изложено на лихвен риск от своите дългосрочни и краткосрочни заеми. Те са обичайно с променлив лихвен процент, който поставя в зависимост от лихвен риск паричните му потоци.

Възможности

Основните конкуренти на "Етропал" АД 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.

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 към 31.12.2009г., които да подлежат на отделно оповестяване.

VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ

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 2009г. продължи да реализира основна част от продукцията си на вътрешния пазар.

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 – Тусо-Германия и Sanicalog- Белгия- част от френския холдинг Novomed.

"Етропал" АД ще продължи успешната работа с местните дистрибутори, както и с чуждестранните партньори в Македония, Русия, Турция, Молдова, и др. Очакванията са износът да надхвърли 40% от приходите от продажби през текущата финансова година. При изпълнение на подписаните договорености и очакван ръст от 20% годишно износът ще доближи 40-45% в края на 2010г. 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 2009 ГОДИНА.

ИНВЕСТИЦИИ В НОВО ПРОИЗВОДСТВО

През 2006г. в "Етропал" АД стартира мащабна инвестиционна програма, чието осъществяване продължава и през следващите години. Инвестирани са над 3 млн. лв. за производство на влакна за мембрани на хемодиализатори. Средствата по облигационния заем са изразходвани, съгласно заложеното в Предложението за записване на корпоративни облигации, за довършване на инвестиционната програма, с цел повишаване на оперативната ефективност и разширяване на пазарните позиции, както и за финансиране на основната дейност.

Инвестиционната програма цели и намаляване на себестойността на произвежданите изделия, увеличаване на производителността и свеждане до минимум на технологичния брак при производството.

ДРУГИ ВАЖНИ СЪБИТИЯ

През 2009г. "Етропал" АД увеличи и дела на експорта си като той достигна 41%. Преди 4 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 - Tyco Healthcare International- Германия. Сключените дългосрочни договори за производство и доставка на крайни продукти направиха възможно приходите на компанията да надвишат 13 млн. лв. през 2009г.

Етропал и дъщерното му дружество „Етропал Трейд” ООД спечелиха обществени поръчки за 2009 година с възложител Министерство на здравеопазването на обща стойност 6.57 милиона лева. За сравнение сключеният договор с Министерството през 2008 година бе в размер на 5.10 милиона лева. Това доведе до ръст в приходите на компанията на вътрешния пазар.

През 2009г. "Етропал" АД е бенефициент по договор с МТСП №BG 2006/018-343.10.01-1.33 за безвъзмездна финансова помощ по програма ФАР - проект за развитие на човешките ресурси и насърчаване на заетостта с наименование „Повече и по-добри работни места в Етропал АД”. Наети бяха 12 безработни лица от Бюрото по труда и заедно с 12 заети в дружеството лица бяха обучавани в продължение на 3 месеца от преподаватели в областта на органичната химия и преработката на полимери, както и в практически знания и умения за получаване на по-висока квалификационна степен. След успешно проведени изпити с лицата бяха сключени безсрочни трудови договори. Със средства по проекта беше закупена и нова машина за сушене на хемодиализни филтри след водна проба.

VII. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА ДЕЙНОСТ

Производството на ендопротези в дружеството-майка 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.

Съвместно с "АМП"ООД гр.Пловдив, дружеството разработи 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.

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 2009 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. 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.

4. 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 и изпълнителен директор на “Етропал 98” АД, рег. по ф.д.№294/1998г. по описа на СОС и на ИБ Медика АД, рег.по ф.д.№ 206/2007г. Пламен Пеев Патев е 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 член на управителния и контролен орган, прокурист или съдружник през последните пет години.	Пламен Пеев Патев е член на Съвета на директорите, Изпълнителен директор и акционер в “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 2007г.
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.
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 съдружник в “Етропал Трейд” ООД, рег. по ф.д. № 1418/1997 г. по описа на Софийски окръжен съд.
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 на Етропал АД от 2007г.
Бизнес адрес	гр. София, бул. “Христофор Колумб”№ 43

<p>Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителния или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност</p>	<p>Председател на съвета на директорите на “Евротест контрол” ЕАД, ЕИК:121128591;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Скандинавия моторс” ЕАД, ЕИК:831750958;</p> <p>Представител на “Формопласт 98” АД при изпълнение на задълженията на това юридическо лице като изпълнителен член на съвета на директорите на “Формопласт” АД, ЕИК:000220548;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Формопласт 98” АД, ЕИК:121730021;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Геоенергопроект” АД, ЕИК:121904408;</p> <p>Председател на съвета на директорите “Спортпроект” ЕАД, ЕИК:175044225;</p> <p>Управител на “Алфа евроактив” ЕООД, ЕИК:121102290;</p> <p>Управител на “Корпорит адвайзърс” ЕООД, ЕИК:831760308;</p> <p>Изпълнителен член на Съвета на директорите на “Старком холд” АД, ЕИК:122075316;</p> <p>Председател на съвет на директорите на “Булстар инвестмънт” АД, ЕИК:112625587;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Евро пауър” АД, ЕИК:175227641;</p> <p>ЕТ “Асен Христов- Уинър”, ЕИК:121141553;</p> <p>Член на съвета на директорите на “Евро-Финанс” АД, ЕИК:831136740;</p> <p>Изпълнителен директор на „Стар Корпорит“ АД, ЕИК:121023900;</p> <p>Управител на «Профоника»ЕООД , ЕИК:831742114;</p> <p>Председател на съвет на директорите на “Баскетболен Клуб Черно Море” ЕАД, ЕИК:200923185;</p> <p>Управител на “Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг” ООД, ЕИК:200735870;</p> <p>Член на съвета на директорите на “Аутоплаза”ЕАД, ЕИК:200288848;</p> <p>Член на Надзорния съвет на “Еврохолд България” АД, ЕИК:175187337;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Авто Юнион” АД, ЕИК:131361786;</p> <p>Член на съвета на директорите на “Пластхим-Т”АД, ЕИК:124000839;</p> <p>Изпълнителен член на съвета на директорите на “Старком Холдинг”АД, ЕИК:121610851;</p> <p>Член на съвета на директорите на “Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре”АД, ЕИК: 5328123;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Евроинс Осигуруване” АД, ЕИК:5040043;</p> <p>Председател на съвета на директорите на “Интер Сигорта” АД, ЕИК: 373809;</p>
<p>Относим професионален опит</p>	<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 2007г., председател на Управителния съвет на Скандинавия моторс от 2005 до днес и др.</p>
<p>Дружества, в които е бил член на управителния и контролен орган, прокурист или съдружник през последните пет години.</p>	<p>Председател на надзорния съвет на “Застрахователно дружество ЕВРОИНС” АД, ЕИК 121265113;</p>
<p>Принудителни административни мерки и наказания</p>	<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</p>

въвлечан 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.

5. Сключени през 2009г. 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.

6. Брой заети лица

Средносписъчният брой на персонала на дружеството-майка към 31.12.2009г. е 343 човека, в т.ч. жени –232, а към 31.12.2008г. е 331 човека, в т.ч. жени – 247. Към 31.12.2009г. в "Етропал" АД са назначени 328 лица на трудов договор. От началото на годината в "Етропал" АД са разкрити 12 нови работни места във връзка с разширяването на дейността.

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 дружеството за участието им в капитала му.

X. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА КОМПАНИЯТА

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

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

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

Програма за Корпоративно управление разработена и приета в началото на 2007 г. е съобразена с действащата нормативна уредба и Международно признатите стандарти за добро корпоративно управление с цел защита правата на своите акционери и инвеститори. През 2009 г. бе направен преглед на Програмата и е допълнена. Съветът на директорите 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 групата прилага най-добрите световни практики в корпоративното управление. Създаден е и утвърден бизнес-модел на базата на основни принципи като гарантиране правата на всички акционери и равнопоставеното им третиране. Принципите на публичност, прозрачност и равнопоставеност на акционерите е гарантирана чрез участие на независим член в Съвета на директорите на дружеството. "Етропал" АД се стреми да бъде сред водещите в налагането на прозрачни корпоративни политики в България.

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

Акционерите разполагат с достатъчна и навременна информация относно датата, мястото и дневния ред на общите събрания, както и с пълна информация за обсъжданите въпроси на тези събрания – материалите за общото събрание са общо достъпни в КФН, БФБ и самото дружество веднага след публикуване на поканата за Общото събрание. От 01.01.2008 г. "Етропал" АД представя поканата за ОСА за обявяване в Търговския регистър, съгласно Закона за търговския регистър.

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 дружеството счита, че е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститори, 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 групата като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година

Приходи според техния характер

В хиляди лева

Годината, завършваща на	Годината, завършваща на
----------------------------	----------------------------

	31 декември	31 декември
	2009 г.	2008 г.
Приходи от продажба на продукция	10 809	10 478
в т.ч. от:		
- продажба на спринцовки	102	277
- продажба на хемолинии	3 266	3 028
- продажба на диализатори	6 732	5 706
- продажба на Ортопедични имплантанти	171	175
- продажба на разтвори	194	242
- други	344	1 050
Приходи от продажба на стоки, в т.ч. от:	39	1 702
- продажба на диализатори	-	1702
- други	39	-
Приходи от продажба на услуги	1 840	1 753
в т.ч. от:		
- договор за изработка за Европейския съюз	1 761	1 325
- транспортни услуги	79	31
- други, в т. ч.	-	397
- услуги в инструментален цех	-	33
- други		364
Други приходи	418	1 125
в т.ч.		
- продажба на материали	129	643
- продажба на ДА	250	415
- продажба на отпадъци	39	22
- отписани задължения		45
Приходи от финансираня в т.ч.:	88	-
- за покриване на разходи	87	

- за ДМА

1

Общо

13 194

15 058

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, Турция, Молдова. Постигнати са договорености за продажби в Гърция, Словакия, Италия и Португалия. Завършват процедури по регистрация на продукти в Южна Америка.

Разпределение на продажбите по региони:

Пазари	2008 г.		2009 г.	
	хил. лв	рът	хил. лв	рът
Вътрешен пазар	8 223	3.92%	9 001	9.46%
Външен пазар	5 707	28.30%	3 915	-31.40%
Общо	13 930	12.69%	12 916	-7.28%

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

Търсенето на медицинските продукти, в които попада и производството на "Етропал" АД е относително постоянно, без значителни флуктуации по отношение на сезонност и количества. Това се дължи в голяма степен на спецификата на произвежданата продукция и нейните потребители. Цените на изделията, предлагани от дружеството са на конкурентно ниво.

Основен клиент на "Етропал" АД в страната е Министерство на здравеопазването, притежаващ най-голям дял в приходите от продажби на дружеството. Това се дължи на специфичната организация на продажбите на диализатори и хемолинии в България, а именно: Министерството на здравеопазването провежда специализирани търгове за снабдяване на диализните центрове в страната. "Етропал" АД и дъщерното му дружество „Етропал Трейд“ ООД спечелиха обществени поръчки за 2009 година с възложител Министерство на здравеопазването на обща стойност 6.57 милиона лева.

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

Групата има отношение на свързано лице със следните предприятия: „Етропал 98” АД, както и с дружествата от групата „Еврохолд България” АД, в т.ч. Формопласт АД, Евротест Контрол ЕАД, Еврохотелс АД, ЗД Евроинс АД, Евро-финанс АД, Евролийз ауто ЕАД, Формопласт АД, Джи Пи Ес Контрол АД, Нисан София АД, Скандинавия Моторс ЕАД, Евролийз Рент А Кар ЕООД, Медикъл Систем.

4.1.Сделки, по които групата е изпълнител

в хил.лв.

Наименование на свързаното лице	Вид сделка	Обем на сделки през 2009г. с ДДС	Разчети към 31.12.09г.	Обем на сделки през 2008г. с ДДС	Разчети към 31.12. 08г.
Формопласт АД	Материали на отг.пазене			203	58
Medical System	Предоставени стоки				59
Етропал 98 АД	заем и лихва по договор	87	741	-	-
Еврохолд АД	заем и лихва по договор	232	2 713	2500	3 641
ОБЩО		319	3 454	2 703	3 758

4.2.Сделки, по които групата е получател

в хил.лв.

Наименование на свързаното лице	Вид сделка	Обем на сделки през 2009г. с ДДС	Разчети към 31.12.09г.	Обем на сделки през 2008г. с ДДС	Разчети към 31.12. 08г.
Формопласт АД	Предплатени материали	214	36	-	-
„Формопласт” АД	Покупка на материали	404	1	-	-
„Формопласт” АД	заем и лихва по договор		5		5
Етропал 98 АД	заем и лихва по договор		43		17
Евролийз Ауто	По лизингов договор	43	7	55	11
Еврохолд България АД	Предоставени услуги	-	-	10	4
Еврохолд България АД	заем и лихва по договор		3		3
Евролийз Рент А Кар	Предоставени услуги	5	8	3	3
Евротест Контрол	Предоставени услуги	2	4	3	3

Джи Пи Ес Контрол	Предоставени услуги	-	-	1	1
Нисан София	Предоставени услуги	5	-	2	1
Скандинавия Моторс	Предоставени услуги	4	-	4	1
Еврохотелс	Предоставени услуги	3	-	-	-
Medical System	Предоставени стоки	-	-	-	59
ОБЩО		680	107	78	108

Към датата на изготвяне на доклада за дейността не са налице сделки, които 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 групата характер, имащи съществено влияние върху дейността и, реализираните от нея приходи и извършени разходи.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през отчетния период

По сключени договори за изработка с чуждестранни контрагенти към 31.12.2009г. дружеството-майка Етропал АД има чужди материални запаси в размер на 1646 хил.лв., заведени задбалансово.

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

Към 31 декември 2009 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.

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	31.12.2010

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. Необходимостта от допълнително финансиране се определя в зависимост от характера на дейността и наличните парични средства в конкретния момент.

Дъщерните компании отпускат заеми на Етропал при наличие на свободен финансов ресурс с цел оптимизирани на финансовите средства на Групата. Техният размер е подробно показан в т.ХІІ. т. 4.Сделки със свързани лица.

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

Групата има отношение на свързано лице със следните предприятия: „Етропал 98“ АД, както и с дружествата от групата „Еврохолд България“ АД, в т.ч. Формопласт АД, Евротест Контрол ЕАД, Еврохотелс АД, ЗД Евроинс АД, Евро-финанс АД, Евролийз ауто ЕАД, Формопласт АД, Джи Пи Ес Контрол АД, Нисан София АД, Скандинавия Моторс ЕАД, Евролийз Рент А Кар ЕООД, Медикъл Систем.

Подробно показани в т.ХІІ. т. 4.Сделки със свързани лица..

10.

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

През 2009г. капиталът на дружеството-майка не е увеличаван.

11. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

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

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 2009 г. е реализирана чрез собствени средства, средства от банкови заеми и издадена през 2007 година облигационна емисия.

13. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на дружеството и на неговата икономическа група

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

14. Информация за основните характеристики на прилаганите от дружеството 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.

15. 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.

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

16. 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-майка не са известни договорености, от които могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

17. 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-майка 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 .

ХІІІ. 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 Доклада за дейността и консолидираните финансови отчети към 31.12.2009г.

Инж.Пламен Пеев Патев
Изпълнителен директор

"Етропал" АД, Етрополе
19 Март 2010 г.