

“ЕТРОПАЛ” АД

ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ (ДОПУСКАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР)

ДОКУМЕНТ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

ОБЕКТ НА ПРЕДЛАГАНЕ СА 5,000,000 АКЦИИ ОТ КАПИТАЛА НА ЕТРОПАЛ АД, ISIN BG1100001038

В съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами

и

Наредба за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа

03 Октомври 2007

НАСТОЯЩИЯТ ДОКУМЕНТ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, НЕОБХОДИМА ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА.

В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА И С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКУМЕНТ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА ЗАЕДНО С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И РЕЗЮМЕТО КЪМ ТЯХ ПРЕДСТАВЛЯВАТ ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 1306-ИД ОТ 22.10.2007г., НО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.



ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА “ЕТРОПАЛ” АД ОТГОВАРЯТ СОЛИДАРНО ЗА ВРЕДИТЕ ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ, ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ В ПРОСПЕКТА.

СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА ОТГОВАРЯТ СОЛИДАРНО С ЛИЦАТА ПО ПРЕДХОДНОТО ИЗРЕЧЕНИЕ ЗА ВРЕДИ ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ ВЪВ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ, А РЕГИСТРИРАНИЯТ ОДИТОР - ЗА ВРЕДИТЕ ПРИЧИНЕНИ ОТ ОДИРАНИТЕ ОТ НЕГО ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ.

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	3
II. РИСКОВИ ФАКТОРИ	4
III. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ	6
III.1. ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	6
III.2. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	6
III.3. УЧАСТИЦИ В ПРЕДЛАГАНЕТО	7
III.4. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО	7
IV. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА	7
IV.1. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ	7
IV.2. ПРАВА ПО ЦЕННИТЕ КНИЖА	9
IV.3. РЕШЕНИЕ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ	10
IV.4. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	10
IV.5. ДАНЪЦИ ПРИ ИЗТОЧНИКА	11
V. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	13
V.1. УСЛОВИЯ, ОЧАКВАН ГРАФИК И ДРУГИ ИЗИСКВАНИЯ	13
V.2. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	15
V.3. ЦЕНА НА ВЪВЕЖДАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ	15
V.4. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ	16
VI. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ДОГОВОРНОСТИ ЗА ТЪРГОВИЯ	16
VII. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА	17
VIII. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	17
IX. РАЗВОДНЯВАНЕ	17
X. ДЕКЛАРАЦИИ	18

Инвеститорите, проявили интерес към Документа за предлаганите ценни книжа могат да се запознаят с оригинала на документа, както и да получат безплатно копие и допълнителна информация по него в офисите на:

<p>ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО</p> 	<p>гр. София 1797, бул. “Г. М. Димитров” № 16. Тел.: (+359 2) 965 16 53; Факс: (+359 2) 965 16 52 Лица за контакт: Галя Георгиева, от 9.30 – 17.00 e-mail: g_georgieva@eurohold.bg</p>
<p>ЕМИТЕНТА</p> 	<p>гр. Етрополе, бул. “Руски” № 191. Тел. (+359 720) 34 22; (+359 2) 965 15 63; Лица за контакт: Пламен Патев, от 9.30 – 17.00 Интернет адрес: www.etropal.eu</p>
<p>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</p> 	<p>Гр. София 1463, бул. “Патриарх Евтимий” 84 Тел. (+359 2) 9805657, от 9.30 – 17.30 Лица за контакт: Момчил Петков E-mail: contact@euro-fin.com</p>

ЕТРОПАЛ АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове, които са разгледани подробно на страница 4 и следващите от настоящия документ.

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Този документ е изготвен съвместно от Галя Георгиева, финансов директор на „Еврохолд България“ АД, и Момчил Петков, като инвестиционен консултант в „Евро-Финанс“ АД, въз основа на договор с Етропал АД за изготвяне на Проспект за допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар.

Включената в документа информацията е предоставена на съставителите от Етропал АД или е набрана от публични източници.

Отговорен за информацията в настоящия документ е Етропал АД, със седалище в гр. Етрополе, в качеството му на Емитент на ценни книжа и лице, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Членовете на Съвета на директорите Николай Михайлов Пенчев (Председател и Независим член), Асен Милков Христов (Заместник председател) и Пламен Пеев Патев (Изпълнителен член) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта.

Росица Пенчева (Главен счетоводител), в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, отговарят солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента.

Регистрираният одитор Емил Стефанов Бозев отговаря солидарно за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Допускането на ценните книжа до търговия на регулиран пазар не представлява „първично публично предлагане“ по смисъла на ЗППЦК и не изисква определянето на упълномощен инвестиционен посредник за извършването на определени технически действия по предлагането.

Декларациите по чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК на отговорните лица са приложени към Проспекта и са неразделна част от него.

II. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестицията в акции е свързана с висока степен на риск. Освен рисковете, свързани с дейността на емитента и описани в Регистрационния документ на емитента (точка. IV, стр. 6 и следващите), всеки инвеститор следва да бъде информиран и за характера и спецификата на рисковете, на които е изложен в качеството си на инвеститор в акции описани в настоящия документ.

След допускане на емисията до търговия на регулиран пазар е препоръчително всеки инвеститор да се запознае в исторически план с търговията на БФБ-София АД с цел по-ясно разбиране и приемане на описаните по-долу рискове от инвестиране в акциите на дружеството.

ЦЕНОВИ РИСК

Ценовият риск представлява вероятност от загуби на инвеститорите от промени в цените на акциите. След регистрацията на акциите на “Етропал” АД за свободна търговия на БФБ-София АД тяхната стойност ще се определя от търсенето и предлагането, а цената им може да нараства или намалява. Цените на акциите могат да претърпят резки колебания и да паднат под цената, на която инвеститорите са ги придобили. Борсовата цена ще се влияе от публично оповестени корпоративни събития и финансови резултати, които могат да се окажат по-слаби от очакванията на пазара. Върху цената на акциите могат да оказват влияние общите тенденции на пазара, доходността на алтернативните инвестиции и други съществени фактори касаещи дейността на дружеството.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск е свързан с ликвидността на самия пазар на ценните книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадените ценни книжа на вторичния пазар. Ниската ликвидност и в частност липсата на активно пазарно търсене на акциите затруднява сключването на сделки с акции на дружеството, което може да доведе до невъзможност за реализиране на капиталови печалби или до предотвратяване на възможни загуби от страна на отделни инвеститори. Регистрацията на акциите на “Етропал” АД за свободна търговия на БФБ-София АД ще ограничи влиянието на този риск.

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта и от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждаат риск от внос на инфлация. Следва да се има предвид, че през настоящата 2007г. бе отбелязано рязко повишаване на инфлацията, която надхвърли 12% през м. Август на база същия месец през предходната 2006г. Въпреки твърденията на анализатори, че отбелязаният пик е еднократен и че подобни нива не се очакват в бъдеще, всеки инвеститор в български ценни книжа би трябвало добре да осмисли и отчете този риск.

ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск произтича от деноминирането на акциите на “Етропал” АД в български лева и промяната на валутния курс на лева спрямо други валути. Неблагоприятната

промяна на валутния курс на лева спрямо другите валути би променило доходността, която инвеститорите (в частност чуждестранни инвеститори извън евро зоната) очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция в друга валута, което би довело до спад на инвеститорския интерес и намаляване цените на акциите. Законното фиксиране на курса на лева към единната европейска валута (EUR) води до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото и минимизират наличието на валутен риск.

РИСК ОТ НЕИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТ

За всички обикновени акции е характерен рискът от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане.

Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на компанията, необходимостта от нови инвестиции, изменението на паричните потоци и пряко от решението за разпределение на печалбата от Общото събрание на акционерите. Способността на компанията да генерира печалба е обект на специфични рискови свързани с дейността на емитента разгледани по долу.

III. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ

III.1. ОБОРОТЕН КАПИТАЛ

ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОБОРТНИЯ КАПИТАЛ:

Дружество „Етропал“ АД, Булстат 832082699, регистрирано по фирмено дело № 141 по описа на Софийски градски съд за 1990 г. под № 132, том 3, стр. 134, представлявано от Пламен Пеев Патев, в качеството си на ЕМИТЕНТ по настоящата емисия акции ДЕКЛАРИРА, че по мнение на дружеството обортния капитал му е достатъчен за настоящите му нужди.

Декларатор: _____

Пламен Пеев Патев

III.2. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

В таблицата по-долу са представени данни за капитализацията и задлъжнялостта на Дружеството на база одитирани финансови отчети към 31.12.2004 г., 31.12.2005 г. и 31.12.2006 г. и неодитиран междинен финансов отчет към 30.06.2007 г.:

Капитализация и задлъжнялост:

Показатели	31.12.2004 (BGN '000)	31.12.2005 (BGN '000)	31.12.2006 (BGN '000)	30.06.2007 (BGN '000)
1. Собствен капитал:	1,239	1,492	2,109	2,895
• Основен капитал	514	514	1,100	1,100
• Невнесен капитал	-	-	-440	-90
• Резерви	210	208	204	204
• Финансов резултат	515	770	1,245	1,681
2. Дългосрочни пасиви	1,513	1,577	1,636	1,625
3. Краткосрочни пасиви	1,910	2,898	4,690	6,534
4. Всичко пасиви (2+3)	3,423	4,475	6,326	8,159
5. Краткотрайни активи	2,941	3,714	5,646	7,756
6. Общо активи	4,662	5,967	8,435	11,054
7. Нетен оборотен капитал	1,031	816	956	1,222
Коефициент на финансова автономност (1/4)	0,36	0,33	0,33	0,35
Коефициент на задлъжнялост (4/1)	2,76	2,99	2,99	2,82
8. Обезпечени пасиви	2,174	2,724	4,191	4,666
9. Дял на обезпечените пасиви (8/4)	0.64	0.61	0.66	0.57
10. Условни пасиви	-	-	-	-

В периода на представената информация коефициентът на задлъжнялост показва изключително стабилни нива. Дружеството привлича заеман капитал съобразно натрупаната печалба и ръста на собствения му капитал. Постигната стабилност на показателите за финансова автономност и задлъжнялост улеснява достъпа на Етропал АД до кредитни ресурси.

III.3. УЧАСТНИЦИ В ПРЕДЛАГАНЕТО

Предмет на търговия на регулиран пазар е цялата емисия акции на Етропал АД в размер на 5,000,000 бля с номинална стойност 1 лев всяка. След регистрация на емисията за търговия всеки акционер ще има възможност свободно на предлага притежаваните от него акции.

На Емитента е известно, че основният акционер, който ще предложи акции непосредствено след допускане на ценните книжа за търговия до регулиран пазар мажоритарният акционер Еврохолд България АД, притежаващ понастоящем 4,685,730 броя акции, представляващи 93.71 % от капитала на Етропал АД. Намерението на Еврохолд България АД за продажба на част от акциите цели формиране на ликвидност и достатъчен обем сводобнотъргуваеми акции.

Методът на продажба ще бъде определен допълнително от Еврохолд България АД съобразно правилата на регулирания пазар. Възможно е продажбата да бъде осъществена чрез директни продажби на свободния пазар, чрез система от аукциони или по друг начин определен от мажоритарния акционер.

Намеренията на Еврохолд България АД по никакъв начин няма да ограничат възможностите на всеки останал акционер да предложи за търговия притежаваните от него акции.

III.4. ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Проспектът за допускане до търговия на регулиран пазар има за цел регистрация на акциите на Емитента за търговия на “Неофициален пазар” на БФБ София АД. Настоящото предлагане **НЯМА ЗА ЦЕЛ НАБИРАНЕ НА ДОПЪЛНИТЕЛЕН КАПИТАЛ** и по своята същност не е първично публично предлагане. Съветът на директорите желае Дружеството да стане публично с цел осигуряване на достъп до ценните книжа на широк кръг инвеститори, запознаване на инвестиционната общност с текущата дейност на компанията и перспективите за нейното развитие. Публичният статут на дружеството ще даде възможност за формиране на пазарна борсова цена на акциите му.

IV. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА

IV.1. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

Вид и клас на ценните книжа

За допускане до търговия на регулиран пазар се предлагат 5,000,000 (пет милиона) броя обикновени поименни безналични акции, представляващи всички съществуващи акции на Етропал АД. Всички акции от емисията съставляват един клас и осигуряват еднакви по вид права на своите притежатели.

Всички акции са регистрирани в Централния депозитар под общ ISIN код BG1100001038.

Акциите на дружеството ще се предлагат само на територия на Република България и няма да са предмет на международни предлагания.

ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ПО КОЕТО СА ИЗДАДЕНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА

Акциите на дружеството са издадени според законодателството на Република България и няма да са обект на международно предлагане.

Важни въпроси за инвеститорите във връзка с допуснати за търговия до регулиран пазар акции се уреждат в следните нормативни актове:

- 📖 Закон за публично предлагане на ценни книжа и всички наредби и указания на Комисията по финансов надзор по прилагането му;
- 📖 Наредба № 2 от 17.09.2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
- 📖 Наредба № 1 от 15.09.2003 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- 📖 Закон за Комисията по финансов надзор
- 📖 Закон за пазарите на финансовите инструменти
- 📖 Закон за корпоративното подоходно облагане;
- 📖 Закон за облагане доходите на физическите лица;
- 📖 Валутен закон;
- 📖 Търговски закон;
- 📖 Закон за мерките против изпирането на пари;
- 📖 Правилник на Централен депозитар и съответните му приложения;
- 📖 Правилник на БФБ – София АД и съответните му приложения;
- 📖 Регламент ЕО № 809/2004

След приемане на акциите за търговия на регулиран пазар основният нормативен акт, приложим по отношение на дружеството, ще бъде ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му. За неуредени в ЗППЦК случаи се прилагат разпоредбите на Търговския закон.

Разпоредбите на Раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството. Сделките на Дружеството със собствени акции са уредни в чл. 111 ЗППЦК и в Търговския закон.

Задължителните търгови предложения са уредени в Раздел II от глава единадесета на ЗППЦК, в Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на дружествата от регистъра на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба №22 от 29.07.2005г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

ФОРМА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Ценните книжа, обект на настоящото предлагане са поименни и безналични.

Депозитарна институция относно предлаганите акции е „Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 4.

ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА ЦЕННИ КНИЖА

Емисията акции на “Етропал” АД е деноминирана в български лева /BGN/.

IV.2. ПРАВА ПО ЦЕННИТЕ КНИЖА

След вписване на настоящата емисия акции в регистъра на КФН с цел търговия на регулираните пазари на ценните книжа “Етропал” АД ще придобие статут на публично дружество, съгласно изискванията на ЗППЦК.

Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията.

ПРАВО НА ГЛАС

Правото на глас в Общото събрание на акционерите ще се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 (включително) дни преди датата на Общото събрание. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание и да упражни правото си на глас, след надлежната му легитимация (лична карта за физическите лица; удостоверение за актуално съдебно състояние на акционер юридическо лице и съответно легитимиране на неговия представител). Притежателите на правото на глас участвуват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

ПРАВО НА ДИВИДЕНТ

Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация (вж. по-горе в право на глас). Дружеството е длъжно да осигури изплащането на дивидентите на акционерите в 3-месечен срок от провеждането на Общото събрание. Лицата, имащи право на дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават в Дружеството. Разходите по изплащане на дивидента са за сметка на Дружеството.

Политиката на дружеството по отношение на разпределянето на дивиденти е съобразена с изискванията на действащата нормативна уредба в страната и на Устава на Етропал АД, който не съдържа никакви ограничения относно разпределянето на дивидент нито по отношение на никой от акционерите, нито по отношение на метода му за изчисляване. Тези параметри се определят въз основа на закона и конкретното решение на Общото събрание на акционерите за разпределяне на печалба.

През последните пет години дружеството не е разпределяло дивиденти. Натрупаната печалба за периода 2002 – 2006г. е използвана през месец септември 2007г. за увеличаване на капитала чрез собствени средства.

Емитентът има намерение реализираната печалба за 2007г. да бъде капитализирана. От 2008г. Етропал АД ще провежда политика по ежегодно разпределение на паричен дивидент съобразно натрупаната печалба и необходимостта от инвестиции.

Очаква се бъдещите дивиденти да бъдат в размер на не по-малко от **20%** от печалбата за съответната финансова година, освен ако натрупаната печалба не бъде използвана за увеличаване на капитала чрез собствени средства.

Няма ограничение на правото на дивидент за чуждестранните лица – притежатели на акции, като за тях се прилагат същите процедури.

ПРАВО НА ЛИКВИДАЦИОНЕН ДЯЛ

Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество.

Всяка акция дава и **ДОПЪЛНИТЕЛНИ ПРАВА**, произтичащи от основните както следва:

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението;
- право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;
- право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по дневния ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване;
- право да обжалва пред съда решения на Общото събрание на акционерите, противоречащи на закона или устава.

Уставът на "Етропал" АД не предвижда други особени права и привилегии по акциите предмет на публично предлагане. Правата, предоставяни от акциите предмет на настоящето публично предлагане, не могат да бъдат ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа или от разпоредбите на друг договор или документ.

Според чл. 187б ал. 1 на Търговския закон Дружеството може да изкупи собствени акции въз основа на решение на общото събрание на акционерите, което определя максималния брой акции, подлежащи на обратно изкупуване, условията и реда, при които съветът на директорите или управителният съвет извършват изкупуването в определен срок не по-дълъг от 18 месеца и минималния и максималния размер на цената на изкупуване. Решението се взема с мнозинство от представения капитал, а ако обратното изкупуване не е изрично предвидено в устава - с мнозинство две трети от представените акции. Решението се вписва в търговския регистър. Изкупуването се извършва при съответно прилагане на чл. 247а, ал. 1 и 2 от Търговския закон. Общата номинална стойност на изкупените акции не може да надхвърля 10 на сто от капитала.

IV.3. РЕШЕНИЕ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ

На проведеното общо събрание на акционерите на 18.09.2007г. 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.

Акциите ще се търгуват на регулиран пазар при наличие на одобрен от страна на Комисията за Финансов Надзор Проспект за допускане на акциите до търговия на регулиран пазар и решение на регулирания пазар.

IV.4. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Не се предвиждат ограничения и други условия за прехвърлянето на акциите. Прехвърлянето на акциите има действие от момента на регистрацията му от „Централен депозитар“ АД. В случай, че КФН потвърди проспекта, акциите ще бъдат заявени за приемане за търговия на „БФБ-София“ АД по реда на чл. 152 и сл. от Правилника на „БФБ-София“ АД.

Акциите от предлаганата емисия са свободнопрехвърляеми, без ограничения, по строго определен ред от разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и наредбите по прилагането му, Правилника на БФБ-София АД и Правилника на “Централен депозитар” АД (ЦД). ЦД регистрира сделките за прехвърляне на акции от емисията при наличие на необходимите акции и парични средства, при отсъствие на други пречки за регистрацията, и актуализира данните в книгата за безналични ценни книжа на емитента. Прехвърлянето се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в ЦД. Правата на купувача на акции се установяват с издадена от ЦД депозитарна разписка или друг документ за регистрация с равностойно правно значение. Предаването на документа за регистрация и заплащането на продажната цена се извършва чрез инвестиционен посредник, въз основа на сключен договор.

Търговията с акции на Дружеството на регулиран пазар ще се извършва само на БФБ-София АД чрез лицензиран инвестиционен посредник (ИП). За да закупят или продадат акции на борсата, инвеститорите и акционерите следва да подадат съответните поръчки “купува” или “продава” на ИП. При сключване на борсовата сделка ИП осъществява необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и за извършване на сетълмента по сделката, с което акциите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача. Физическите лица имат правото да сключват сделки и пряко помежду си, като представят необходимите данни на инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира сделката на БФБ-София АД и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и нейния сетълмент (изпълнение на сделка).

При сключване на договори за дарение и замяна на ценни книжа от настоящата емисия, както и в случаите на наследяване на починал акционер, съответните лица заявяват правата си и могат да поискат извършване на съответните вписвания в книгата за безналичните ценни книжа на емитента, водена от ЦД, чрез инвестиционен посредник – регистрационен агент, включително банка, които извършват съответната процедура по наследяването съгласно Правилника на ЦД.

Притежаваните от акционерите акции могат да бъдат обект на принудително изкупуване единствено при наличие на хипотезите на чл. 157а ЗППЦК, който позволява на акционер, придобил над 95% от капитала на дружеството в резултат на търгово предложение принудително да изкупи акциите с право на глас на останалите акционери по определен съгласно закона ред и одобрена от КФН цена.

До настоящия момент акциите на дружеството не са били обект на търгови предложения или на други предложения за публично изкупуване.

IV.5. ДАНЪЦИ ПРИ ИЗТОЧНИКА

С данък при източника се облагат дивидентите и ликвидационните дялове, разпределени от местни юридически лица в полза на чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато дивидентите се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната и местни юридически лица, които не са търговци. Данъчната основа за определяне на данъка, за доходите от дивиденти е брутният размер на разпределените дивиденти, а за определяне на данъка, за доходите от ликвидационни дялове е разликата между пазарната цена на подлежащото на получаване от съответния акционер или съдружник и документално доказаната цена на придобиване на акциите или дяловете му.

Доходи от сделкис акции

Съгласно разпоредбите на действащото законодателство, разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) и Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ), не се облагат получените от местни и чуждестранни юридически и физически лица доходи от сделки с акции или права на публични дружества, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа, включително сключени по реда и условията на търгово предлагане по смисъла на ЗППЦК, с

изключение на блоковите и други сделки, които само се регистрират на регулирания пазар. Под доходи в случая се има предвид реализираната в резултат на сделки капиталова печалба – разлика между продажната цена и цената на придобиване. Аналогично на това, реализираната на български регулиран пазара загуба в резултат на сделки с акции и права на публични дружества не се признава за данъчни цели и финансовият резултат се преобразува с нея.

Доходи от дивиденди и ликвидационни дялове

Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове от източник в България, начислени в полза на местни юридически лица не се признават за данъчни цели и облагаемата печалба се намалява с тях, с изключение на дивидентите изплатени от дружествата със специална инвестиционна цел. “Етропал” АД не е дружество със специална инвестиционна цел и, следователно, доходите от дивиденди, разпределени от дружеството в полза на местни юридически лица са необлагаеми за получателите им.

Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове от източник в България, начислени в полза на местни лица или чуждестранни физически и юридически лица се облагат с окончателен данък. Окончателният данък върху дивидентите се определя на база брутната сума на дивидента, съгласно решението на общото събрание на акционерите. Окончателният данък върху ликвидационните дялове се изчислява на база разликата между ликвидационния дял и документално доказаната цена на придобиване. Окончателният данък е в размер на 7% и се удържа от платеца на дохода към момента на начисляването му.

Съгласно чл. 108, ал. 2 ЗКПО не подлежат на облагане с данък при източника доходи от дивиденди и ликвидационни дялове, начислени от местно лице в полза на чуждестранно лице, с място на стопанска дейност в друга държава – членка на Европейската общност, при условие, че са изпълнени едновременно следните условия:

- ✓ печалбите на съответното място на стопанска дейност се облагат с данък по корпоративен данък по Приложение № 2 ЗКПО или с подобен данък върху печалбите и получателят на дохода няма право на избор или възможност за освобождаване от облагане с този данък;
- ✓ мястото на стопанска дейност е на друго местно лице или на дружество от друга държава членка;
- ✓ местното лице/дружеството по предходната точка притежава, включително чрез мястото си на стопанска дейност, непрекъснато за период от поне две години най-малко 15 на сто от капитала на местното юридическо лице, разпределящо дивидентите;
- ✓ местните лица по предходните две точки са търговски или неперсонифицирани дружества и печалбите им се облагат с корпоративен данък.

Когато в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане („СИДДО“) между Република България (РБ) и страната на лицето – получател на дохода или в друг международен договор, влязъл в сила, ратифициран от РБ и обнародван в „Държавен вестник“, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на ЗКПО и ЗДДФЛ, се прилага съответната СИДДО или международен договор. Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава XVI, раздел III от Данъчно-осигурителен процесуален кодекс („ДОПК“). Чуждестранното лице следва да удостовери пред данъчните органи наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранното лице удостоверява, че: 1) е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО; 2) е притежател на дохода от източник в РБ; 3) не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на РБ, с които съответният доход е действително свързан; 4) са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особените изисквания се съдържат в съответната СИДДО. Тези обстоятелства се

удостоверяват и доказват с официални документи, включително извлечения от публичните регистри. Когато това не е възможно, са допустими и други доказателства. Тези обстоятелства не могат да се удостоверяват с декларации. Представят се документи, удостоверяващи вида, размера и основанието за получаване на доходите. В случай на доходи от дивиденди от безналични обикновени акции, издадени от публично дружество, се прилагат решението на Общото събрание на акционерите за разпределяне на печалбата и други документи, удостоверяващи броя на притежаваните акции, както и размера на дължимия дивидент.

Емитентът ще извършва дивидентни и други плащания чрез системата на Централен Депозитар АД. Доколкото нормативната уредба в момента допуска това емитентът ще удържа дължимия данък при източника въз основа на представени от Централен депозитар АД данни за получателите на плащанията.

V. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

V.1. УСЛОВИЯ, ОЧАКВАН ГРАФИК И ДРУГИ ИЗИСКВАНИЯ

Публичното предлагане ще бъде осъществено само на територията на Република България при спазване на българското законодателство.

За допускане до търговия на регулиран пазар се предлагат 5,000,000 (пет милиона) броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции, които представляват всички съществуващи акции на Етропал АД. Номиналната стойност на акциите е 1.00 (един лев) всяка. Всички акции ще бъдат обект на търговия. В седем дневен срок след потвърждение на настоящия проспект и вписване на емисията акции в регистъра на КФН, Етропал АД ще подаде заявление до БФБ-София АД за приемане на емисия акции за борсова търговия.

Началната дата на публичното предлагане съвпада с датата на въвеждане на акциите за търговия на регулиран пазар, определена съобразно решение на Съвета на директорите на „БФБ-София” АД за приемане на акциите на „Етропал” АД за търговия на Неофициален пазар на БФБ АД.

От тази дата всеки притежател на акции може да продава акциите си, както и всеки инвеститор може да подава поръчки „купува” на „БФБ – София” АД чрез инвестиционен посредник при каквито параметри намерят за добре.

Няма срок (крайна дата) за търговия на акциите.

Търговията на емисията ще се извършва съгласно правилника на БФБ – София АД и Централен Депозитар АД (ЦД). След приемане на книгата на “Етропал” АД за търговия на Неофициален пазар на БФБ – София АД всеки инвеститор, който желае да придобие или продаде ценни книжа от предлаганата емисия трябва да сключи договор с лицензиран инвестиционен посредник (ИП) и подаде съответна поръчка за покупка/продажба и попълни необходимите документи, съобразно пркатиката на избрания ИП и изискванията на нормативната уредба. Инвестиционният посредник е длъжен да въведе поръчката в търговската система на БФБ – София АД. При сключване на сделка Борсата и ИП – страни по сделката извършват необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД. ЦД регистрира сделката в двудневен срок от сключването и ако са налице необходимите ценни книжа и парични средства и не съществуват други пречки за това и актуализира книгата за безналични ценни книжа (акции) на емитента.

Страните по договор за замяна, дарение и други както и наследниците на починал акционер ползват услугите на ИП – регистрационен агент за регистрация на прехвърлянето в ЦД. ИП нямат право да извършват продажби на ценни книжа, върху които има учреден залог, наложен заповор или са блокирани в ЦД. Поради това

акционерите, които са учредили залог върху притежаваните от тях безналични ценни книжа или върху притежаваните от тях акции е наложен заповор няма да могат да ги продават, докато не бъде заличен залогът или вдигнат заповорт. Акции, върху които акционерът е учредил особен залог и си е запазил държането могат да бъдат продадени от него, но със съгласието на заложния кредитор. В случай на особен залог на ценни книжа ИП, при който е открита клиентска подметка на залогодателя, изпълнява искането на кредитора за тяхната продажба съгласно предвиденото в договора на ИП със залогодателя и заложния кредитор и превежда сумата от продажбата на ценните книжа по банковата сметка на депозитара по чл. 38 от Закона за особените залози. Извън случая по предходното изречение и при условията на член 35 от Закона за особените залози по писмено искане на съдия - изпълнител ИП подава необходимите данни в ЦД за прехвърляне на ценните книжа на залогодателя от личната му сметка или от клиентската му подсметка при ИП в клиентската подсметка на заложния кредитор. В случаите на изпълнително производство и производство по несъстоятелност ИП изпълнява писменото искане на съдия-изпълнителя, съответно на синдика за продажба на ценните книжа на длъжника.

Съгласно правилника на БФБ – София АД сделки с ценни книжа се извършват само ако ценните книжа отговарят на следните условия: да са в безналична форма или да са обездвижени по съответния ред и са регистрирани по сметка в ЦД или друга депозитарна институция, допусната от закона; не са предвидени ограничения или условия за прехвърлянето им; върху тях не е учреден залог или наложен заповор; не са блокирани в ЦД или друга депозитарна институция, допусната от закона; да не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация за емитента на ценни книжа; емитентът на ценни книжа да не е в производство по преобразуване; да отговарят на изискванията на ЗППЦК относно публичното предлагане на ценни книжа и търговията с тях на определения пазар.

Комисията за Финансов Надзор може да спре публичното предлагане за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите Закона за публичното предлагане на ценни книжа или актовете по прилагането му са нарушени.

В случай, че в периода след издаване на потвърждението на Проспекта са установени нови обстоятелства, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, емитентът е длъжен да изготви допълнение към Проспекта и да го представи в Комисията за Финансов Надзор.

Комисията за Финансов Надзор може да откаже да одобри допълнението към проспекта, ако не са спазени изискванията на закона и актовете по прилагането му. В този случай Комисията за Финансов Надзор може да спре окончателно публичното предлагане по реда на чл. 212 ЗППЦК.

По принцип сключените на БФБ-София АД сделки с ценни книжа да необратими. Възможност за отмяна на сделки, сключени в резултат на технически грешки е предвидена в Правилника на БФБ-София АД и се извършва с решение на Съвета на директорите на борсата. Изискват заявления и съгласие на страните по сделката.

Целта на регистрацията на акциите за търговия на регулиран пазар е допускането им за търговия на “Неофициален пазар” на БФБ-София АД. Тъй като по своята същност не е първично публично предлагане няма за цел набиране на допълнителен капитал и следователно не се изисква предварително плащане.

Едно лице може да закупи най-малко 1 нова акция. Няма ограничение за максималния брой акции, които едно лице може да придобие и притежава.

При търговия с ценни книжа на регулиран пазара всеки инвеститор може да оттегли подадена до инвестиционен посредник поръчка за покупка на акции по всяко време и в размер на неизпълнената от поръчката част. Закупените преди оттегляне на поръчката акции са притежание на инвеститора, който акции последният е длъжен да заплати.

Плащанията по сключени сделки след приемане на акциите за търговия на регулиран пазар ще се извършва съгласно условията на избрания инвестиционен посредник и съобразно стандартните процедури за сетълмент на борсови сделки – от вида „Доставка срещу плащане” през Централен Депозитар АД. След приключване на сетълмента Централен Депозитар АД заверява клиентската подсметка на инвеститорите купувачи със закупените от тях акции. Удостоверителни документи за собственост върху книжа от капитала на Емитента могат да бъдат заявени за издаване от „Централен депозитар” АД чрез инвестиционния посредник, чийто услуги инвеститора използва.

Ценните книжа се предлагат от акционерите на всички заинтересовани лица без ограничения и без наличието на права за предпочително закупуване, съгласно Правилника на БФБ – София АД.

V.2. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Акциите се предлагат за търговия на всички инвеститори – професионални, непрофесионални и институционални единствено на Неофициален пазар на „БФБ – София” АД.

Доколкото е известно на Дружеството, акционери със значително участие и членове на Съвета на директорите на Дружеството не са заявили намерения да придобиват от предлаганите акции, както и никое лице не е заявило намерение да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции.

Настоящият Проспект цели регистрация съществуващи акциите за търговия на регулиран пазар и в този смисъл емитентът няма да разпределя нови или съществуващи акции.

Не е предвидено преференциално третиране към определени категории инвеститори.

V.3. ЦЕНА НА ВЪВЕЖДАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ

Цената, на която емитентът ще въведе акциите за търговия на регулирания пазар е равна на номиналната стойност на акциите и ще бъде 1.00 за една акция.

ИНВЕСТИТОРИТЕ СЛЕДВА ДА ИМАТ ПРЕДВИД, ЧЕ ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ ПРИ ВЪВЕЖДАНЕТО ИМ ЗА ТЪРГОВИЯ НЯМА СМИСЪЛА НА ИНВЕСТИЦИОННА ОЦЕНКА И СЕ ОПРЕДЕЛЯ ЕДИНСТВЕНО ПОРАДИ ТЕХНИЧЕСКИ НУЖДИ НА БФБ-София АД, ОСВЕН АКО ДРУГО ИЗРИЧНО НЕ Е ОБЯВЕНО. ЦЕНАТА НА ВЪВЕЖДАНЕ НЕ МОЖЕ ДА ОКАЖЕ НИКАКВО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИ ПРЕЗ ПЪРВИЯ ДЕН НА ТЪРГОВИЯ, НИТО ЩЕ БЪДЕ ИЗПОЛЗВАНА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕТО НА ЦЕНОВИ ОГРАНИЧЕНИЯ, ПОРАДИ ПРИНЦИПНАТА ЛИПСА НА ТАКИВА.

Етропал АД не е извършвал оценка на собствените си акции, нито е наемал външни консултанти за извършването на такава оценка. На емитента не е известно неговите акции да са били предмет на съществена търговия на неорганизиран пазара на ценни книжа.

В последствие цената на предлагането на регулирания пазар ще се определя от търсенето и предлагането на ценната книга. Акционерите и инвеститорите сами ще определят по каква цена ще предлагат или купуват ценните книжа. При приемане на поръчките за покупка или продажба на ценните книжа, инвестиционните посредници информират инвеститорите и акционерите за видовете поръчки, достигнатите ценови нива на сключените сделки, валидните и активни към момента поръчки и за разходите по сделката.

Всички разходи, свързани с покупката/продажбата на предлаганите ценни книжа са за сметка на инвеститорите, включително дължимите в тази връзка такси и комисионни на инвестиционния посредник, на БФБ-София АД и на Централния депозитар, както и банкови такси и комисиони.

За сметка на инвеститорите са и следните разходи във връзка с покупката на акциите:

- ✓ такси и комисиони за инвестиционния посредник, чрез който закупуват/продават акциите;
- ✓ такси на Централен депозитар АД;
- ✓ такси на БФБ-София АД;
- ✓ банкови такси и комисиони за паричните преводи.

След края на всяка борсова сесия регулираният пазар (БФБ-София АД) оповестява в своя бюлетин данни за дневната търговия, включително постигнатите най-висока и най-ниска цена, цената на последната сделка, среднопретеглената цена на всички сключени сделки и изтъргувания през деня обем.

V.4. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ

Публичното предлагане ще бъде осъществено само на територията на Република България. Всички инвеститори имат възможност при равни условия да участват в емисията.

Етропал АД възнамерява да регистрира емисията за търговия на Неофициален пазар на акции на „Българска фондова борса – София” АД след потвърждението на Проспекта за допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар от Комисията за финансов надзор.

Инвеститорите могат да търгуват акциите само чрез инвестиционен посредник – член на борсата.

Няма ценни книжа от същия клас, които се търгуват на регулиран пазар, към датата на настоящия Проспект.

Депозитарна институция относно предлаганите акции е „Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 4. Същият ще бъде използван от емитента при извършване на дивидентни и други плащания към акционерите.

VI. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ДОГОВОРНОСТИ ЗА ТЪРГОВИЯ

Проспектът за допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар има за цел регистрация на акциите на Емитента за търговия на “Неофициален пазар” на БФБ София АД.

В случай, че настоящият Проспект бъде одобрен от Комисията за Финансов Надзор, акциите на Етропал АД ще кандидатстват за допускане за търговия на Неофициален пазар на Българска фондова борса – София АД.

Очакваната дата за допускане на акциите за търговия е в периода между 20.11.2007 и 05.12.2007 година.

Доколкото е известно на емитента неговите акции няма да бъдат предмет на предлагане на друг регулиран пазар.

Няма публична или частна подписка за ценни книжа от същия или друг клас ценни книжа към датата на издаване на настоящия Проспект.

Няма инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки „купува” и „продава” за акциите от настоящата емисия.

VII. ПРОДАВАЩИ ДЪРЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА

Всички притежатели на ценни книжа, регистрирани в книгата на акционерите към датата на приемане на емисията за търговия на регулиран пазар могат да предложат ценните си книжа за продажба.

За допускане до търговия на регулиран пазар се предлагат всички 5,000,000 (пет милиона) броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции на Етропал АД.

На емитента не са известни споразумения между други страни ограничаващи разпореждането с акции на отделни акционери.

VIII. РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

В таблицата по-долу са представени по статии основните разходи, пряко свързани с публичното предлагане на акциите. Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Дружеството.

Разходи	Лева
Разходи по изготвянето на Проспекта	10,000
Такса на КФН за потвърждение на проспекта	5,000
Такса за издаване на удостоверение за регистрация на “Неофициален пазар” на БФБ-София АД	50
Общо разходи	15,550
Разходи на една акция от публичното предлагане	0.0031

IX. РАЗВОДНЯВАНЕ

Членове на управителните и контролни органи или свързани с тях лица нямат права, не са имали права и не са придобивали акции на емитента, поради което не съществува риск от разводняване на капитала на дружеството.

Х. ДЕКЛАРАЦИИ

ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ:

Долуподписаните Галя Георгиева и Момчил Петков, като съставихме този документ декларираме, че при неговото изготвяне сме положили необходимата грижа и, че доколкото ни е известно, представените в него данни не са неверни, подвеждащи или непълни.

Изготвили:

Галя Георгиева

Момчил Петков

ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА:

Долуподписаният Пламен Патев, в качеството си на представляващ емитента „Етропал” АД декларирам, че настоящия Проспект отговаря на изискванията на закона.

За „Етропал” АД

Пламен Патев
Изпълнителен директор