

# ДОКЛАД

На Съвета на директорите на „Софарма“ АД, гр. София  
по чл. 262и от Търговския закон относно преобразуването на  
„Софарма“ АД, гр. София, посредством вливането в него на  
„Унифарм“ АД, гр. София

## 1. УВОДНИ БЕЛЕЖКИ

Настоящият Доклад е изготвен от Съвета на директорите на „Софарма“ АД в съответствие с разпоредбите на чл. 262и от Търговския закон на Република България във връзка с планираното вливане на „Унифарм“ АД в „Софарма“ АД.

Докладът е приет с решение на Съвета на директорите на „Софарма“ АД на заседание, проведено на 14.09.2017 год. и е изменен и допълнен с решение на Съвета на директорите на дружеството по протокол от 07.11.2017

На 14.09.2017 год. между „Софарма“ АД и „Унифарм“ АД е подписан договор за вливане („Договорът за вливане“) в съответствие с изискванията на чл. 262д и сл. от Търговския закон. Договорът за вливане е изменен и допълнен с Допълнително споразумение № 1 от 08.11.2017 год. Целта на настоящия доклад е да се представи подробна правна и икономическа обосновка на Договора за вливане.

## 2. ПРАВНА ОБОСНОВКА НА ДОГОВОРА ЗА ВЛИВАНЕТО

### **2.1. Страни:**

#### **2.1.1. „Софарма“ АД:**

- а) правна форма – акционерно дружество;
- б) седалище и адрес на управление – гр. София, район „Надежда“, бул. „Илиенско шосе“ № 16;
- в) търговска регистрация – вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, ЕИК 831902088;
- в) капитал – 134 797 899 (сто тридесет и четири милиона седемстотин деветдесет и седем хиляди осемстотин деветдесет и девет) лв., изцяло внесен, разпределен в 134 797 899 (сто тридесет и четири милиона седемстотин деветдесет и седем хиляди осемстотин деветдесет и девет) обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка. „Софарма“ АД е публично дружество по смисъла на чл. 110 и сл. ЗППЦК и е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;

г) предмет на дейност – производство на медикаменти и химико-фармацевтични препарати, търговия в страната и чужбина, научно-изследователска дейност в областта на фитохимията, химията и фармацията;

д) Система на управление - едностепенна чрез Съвета на директорите в състав: Огнян Иванов Донеv, Весела Любенова Стоева, Андрей Людмилов Брешков, Александър Викторов Чаушев, Огнян Кирилов Палавеев;

е) Представител – Огнян Иванов Донеv, Изпълнителен директор.

### **2.1.2. „Унифарм“ АД:**

а) правна форма – акционерно дружество;

б) седалище и адрес на управление – гр. София 1797, район Студентски, ж.к. Дървеница, ул. Трайко Станоев №3;

в) търговска регистрация – вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, ЕИК 831537465;

г) капитал – 6 000 000 (шест милиона) лв., изцяло внесен, разпределен в 6 000 000 (шест милиона) обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка. „Унифарм“ АД е публично дружество по смисъла на чл. 110 и сл. ЗППЦК и е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;

д) предмет на дейност – производство на лекарствени средства, научноизследователска и експериментална дейност в областта на производството на лекарствени средства, установяване качеството на произвежданите лекарствени средства, пласментно-снабдителска и търговска дейност в страната и чужбина;

е) Система на управление - двустепенна чрез Управителен съвет в състав: Огнян Кирилов Палавеев, Димитър Димитров Чипанов и Владимир Любомиров Илиев и Надзорен съвет в състав - Стоян Вълчинов Гаров, Венцислав Симеонов Стоев, Огнян Иванов Донеv;

ж) Представител – Огнян Кирилов Палавеев, Изпълнителен директор.

### **2.2. Форма на преобразуване**

Избраната форма на преобразуване е вливане по смисъла на чл. 262, ал. 1 от Търговския закон, в резултат на което цялото имущество на „Унифарм“ АД ще премине към „Софарма“ АД и последното ще стане негов правоприменик. „Унифарм“ АД ще се прекрати без ликвидация.

### **2.3. Договор за вливане**

Договорът за вливане е подписан между „Софарма“ АД и „Унифарм“ АД на 14.09.2017 год., при спазване на изискванията относно съдържанието му съгласно чл. 262ж, ал. 2 от Търговския закон и чл. 123, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и на изискванията относно формата на договора съгласно чл. 262е, ал. 1 от Търговския закон. Договорът за вливане е изменен и допълнен с Допълнително споразумение № 1 от 08.11.2017 год. На основание чл. 124, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа Договорът

за вливане, както и докладите на управителните органи на участващите в преобразуването дружества по чл. 262и от Търговския закон и докладите на проверителните по чл. 262м от ТЗ подлежат на одобрение от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”.

#### **2.4. Придобивани в резултат на вливането от акционерите на „Унифарм“ АД акции от капитала на „Софарма” АД.**

В резултат на вливането всички акционери на преобразуващото се дружество „Унифарм“ АД, с изключение на приемащото дружество „Софарма“ АД, което също е акционер в преобразуващото се дружество, ще придобият акции от капитала на „Софарма” АД и ще станат акционери в него. Капиталът на приемащото дружество няма да бъде увеличаван с оглед осъществяване на вливането, а акционерите на преобразуващото се дружество ще придобият вече издадени акции от капитала на приемащото дружество. Срещу всяка една своя акция от „Унифарм“ АД всеки акционер на дружеството на основание чл. 261б, ал. 1 от Търговския закон ще придобие 0.891512 акции от капитала на „Софарма” АД.

##### **2.4.1. Допълнителни парични плащания по чл. 261б, ал. 2 от Търговски закон.**

Поради математическата невъзможност акциите на всеки отделен акционер в преобразуващото се дружество да бъдат заменени с акции в приемащото дружество с напълно еквивалентна стойност, разликата до тази стойност ще бъде компенсирана с допълнителни парични плащания в съответния размер. Размерът на паричното плащане към всеки акционер се установява като броят на притежаваните от него акции в преобразуващото се дружество се умножи по приетото съотношение на замяна (т. 3.1 от настоящия Доклад). Полученото цяло число е броят акции в приемащото дружество, които съответният акционер получава. Разликата над това цяло число се умножава по справедливата цена на една акция от капитала на приемащото дружество, като резултатът е размерът на дължимото парично плащане в лева. Този резултат представлява парично вземане на акционера към приемащото дружество и се изплащат според предвиденото в т. 2.4.3 по-долу.

##### **2.4.2. Акционери, които притежават една акция в капитала на преобразуващото се дружество.**

Акционерите на преобразуващото се дружество, които в резултат на изчисленията следва да получат по-малко от една акция в приемащото дружество, имат право да получат една акция в приемащото дружество като довнесат разликата до пълния размер на справедливата стойност на една акция в приемащото дружество. Разликата се изчислява като броят на притежаваните от съответния акционер акции в преобразуващото се дружество се умножи по изчислената справедлива цена на акция на преобразуващото се дружество. Полученото число се изважда от справедливата цена на една акция от капитала на приемащото дружество.

В срок от 5 (пет) работни дни считано от по-късната от (1) датата на провеждане на Общото събрание на акционерите на преобразуващото се дружество, на което е взето решение за одобрение на вливането и (2) датата на провеждане на Общото събрание на акционерите на приемащото дружество, на което е взето решение за одобрение на вливането, акционер, който отговаря на условията, описани в предходния абзац, следва да направи изрично писмено

волеизявление до преобразуващото се дружество или до приемащото дружество, че желае да придобие една акция от капитала на приемащото дружество и да заплати разликата до справедливата стойност на тази акция. Акционерът подава писмена заявка на адреса на управление на преобразуващото се дружество в гр. София, район „Студентски“, ж.к. „Дървеница“, ул. „Трайко Станоев“ № 3 или на адреса на управление на приемащото дружество в гр. София, район „Надежда“, бул. „Илиенско шосе“ № 16. Писмената заявка следва да бъде получена на посочените адреси до края на работния ден, в който изтича срокът по изречение първо. Заявката следва да съдържа най-малко данни за акционера (име/фирма, ЕГН/ЕИК) и размера на дължимото плащане. Заплащането следва да бъде извършено в брой на адреса на управление на преобразуващото се дружество в гр. София, район „Студентски“, ж.к. „Дървеница“, ул. „Трайко Станоев“ № 3 или на адреса на управление на приемащото дружество в гр. София, район „Надежда“, бул. „Илиенско шосе“ № 16, в срок до 30 (тридесет) дни считано от по-късната от (1) датата на провеждане на Общото събрание на акционерите на Преобразуващото се дружество, на което е взето решение за одобрение на Вливането и (2) датата на провеждане на Общото събрание на акционерите на приемащото дружество, на което е взето решение за одобрение на Вливането.

Ако в срока от 5 работни дни, посочен по-горе, акционер, който следва да получи по-малко от една акция от капитала на приемащото дружество, не направи изрично писмено волеизявление (писмена заявка) да придобие тази една акция и да заплати разликата до справедливата ѝ стойност, ще се счита, че акционерът се отказва да придобие тази една акция. В този случай акционерът има право на парично плащане, което ще се извърши в съответствие с посоченото в т. 2.4.3 по-долу. Размерът на паричното плащане се установява като броят на притежаваните от акционера акции в преобразуващото се дружество се умножи по справедливата стойност на една акция от капитала на преобразуващото се дружество.

След изтичане на срока за подаване на писмена заявка Съветът на директорите на приемащото дружество ще определи точния брой собствени акции на приемащото дружество, които ще бъдат необходими за осъществяване на вливането, при спазване на съотношението на замяна и точния размер на паричните плащания към акционерите на преобразуващото се дружество.

#### **2.4.3. Срокове за изплащане на паричните плащания.**

Вземанията на акционерите, описани в т.2.4.1 и т. 2.4.2. по-горе, стават изискуеми от датата на влизане в сила на вливането (вписване на вливането в търговския регистър). Погасяването ще става в брой на касата на приемащото дружество на адрес гр. София, район „Надежда“, бул. „Илиенско шосе“ № 16. Вземанията ще бъдат изплащани на акционерите на преобразуващото се дружество в срок до 5 (пет) години от датата, на която са станали изискуеми.

#### **2.5. Условия относно разпределянето и предаването на акциите от приемащото дружество. Право на напускане**

Акционерите на „Унифарм“ АД придобиват съществуващи акции от капитала на „Софарма“ АД срещу притежаваните от тях акции съгласно уговореното в Договора за вливане. Няма други условия за разпределянето и предаването на акциите от приемащото дружество „Софарма“ АД на досегашните акционери на „Унифарм“ АД, освен тези, предвидени в действащото българско право.

Право да придобият акции от приемащото дружество имат акционерите на преобразуващото се дружество към датата на общото събрание на акционерите на преобразуващото се дружество, на което ще се приеме решението по чл. 262о от Търговския закон за одобрение на вливането.

„Централен депозитар” АД, в качеството си на депозитар по чл. 264ч, ал. 5 от Търговския закон, извършва прехвърлянето на вече издадени акции от приемащото дружество по сметки на акционерите. На основание чл. 127 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа прехвърлянето има действие от момента на регистрацията му в „Централен депозитар” АД. На основание чл. 136, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа „Централен депозитар” АД води книгата на акционерите на приемащото дружество.

В 7-дневен срок от вписване на Вливането в търговския регистър Съветът на директорите на Приемащото дружество ще подаде в „Централен депозитар” АД заявление за прехвърлянето на вече издадени акции (собствени акции) на Приемащото дружество по сметки на акционерите на Преобразуващото се дружество, към което прилага решенията на общите събрания на акционерите на Преобразуващото се дружество и на Приемащото дружество за одобрение на Вливането, препис от вписването на Вливането в търговския регистър, списък на акционерите на Преобразуващото се дружество, които получават акции от Приемащото дружество в резултат на Вливането, с посочване на броя акции за всеки отделен акционер, както и други документи, изисквани съгласно Правилника на „Централен депозитар” АД.

„Централен депозитар” АД въз основа на подаденото заявление и списък на акционерите на Преобразуващото се дружество прави разпределение на собствени акции на Приемащото дружество в полза на акционерите на Преобразуващото се дружество, които получават акции от Приемащото дружество в резултат на Вливането. Акциите се разпределят по лични сметки на акционерите на Преобразуващото се дружество. „Централен депозитар” АД издава акт за регистрация на извършените прехвърляния.

Акциите на Приемащото дружество са безналични, поради което физически няма да се извършва предаване на акции. „Централен депозитар” АД издава акт за регистрация на извършените прехвърляния на собствени акции на Приемащото дружество в полза на акционерите на Преобразуващото се дружество, които получават акции от Приемащото дружество в резултат на Вливането, поради което Приемащото дружество не възнамерява да заяви издаване на удостоверителни документи за отделните прехвърляния. Всеки акционер може да поиска да получи удостоверителен документ за притежаваните от него акции чрез инвестиционен посредник – член на „Централен депозитар” АД.

Съгласно чл. 263с от Търговския закон всеки акционер, чието правно положение се променя след преобразуването и който е гласувал против решението за преобразуване чрез вливане, може да напусне Приемащото дружество при условията и реда, посочени по-долу. Страните се съгласяват, че промяна в правното положение ще бъде налице, когато процентното участие на индивидуалния акционер в капитала на Приемащото дружество намалява възможността на акционера да упражнява своите неимуществени права, т.е. ако се намалява възможността на отделния акционер да влияе върху вземането на решения от общото събрание.

Прекратяването на участието се извършва с нотариално заверено уведомление до Приемащото дружество в срок три месеца от датата на вписване на Вливането в търговския

регистър. Напусналият акционер има право да получи равностойността на притежаваните от него акции преди преобразуването на цената, посочена в настоящия Договор. В срок 30 дни от датата на уведомлението за прекратяване на участие по чл. 263с от Търговския закон Приемашото дружество е длъжно да изкупи акциите на напусналите акционери. Напусналият акционер може да предяви иск за парично уравниване в срок три месеца от уведомлението по чл. 263с, ал. 1 от Търговския закон. Акциите на напусналия акционер се поемат от Приемашото дружество и за тях се прилагат правилата за придобиване на собствени акции освен чл. 187а, ал. 4 от Търговския закон.

**2.6. Момент, от който участието в приемащото дружество дава право на дял от печалбата, както и всички особености във връзка с това право.**

Предвид разпоредбата на член 263ж, ал.1 от Търговския закон, акционерите в „Унифарм“ АД ще упражняват правата си като акционери в „Софарма“ АД, включително и правото на участие в разпределението на печалбата, считано от датата на вписването на вливането в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията.

**2.7. Момент, от който действията на преобразуващото се дружество се смятат за извършени за сметка на приемащото дружество за целите на счетоводството.**

Съгласно чл. 262ж, ал. 2, точка 7 и чл. 263ж, ал. 2 от Търговския закон участващите в преобразуването дружества са се споразумели, че датата, от която действията на преобразуващото се дружество се смятат за извършени за сметка на приемащото дружество за счетоводни цели ще бъде 01.01.2018 г.

**2.8. Права, които приемащото дружество дава на акционерите с особени права и на притежателите на ценни книги, които не са акции.**

„Софарма“ АД и „Унифарм“ АД нямат акционери с особени права, както и притежатели на ценни книги, които не са акции, поради което не се предоставят особени права на акционерите на никое от участващите в преобразуването дружества.

## **2.9. Преимущества, предоставени на членовете на управителните и контролните органи на участващите в преобразуването дружества или на проверителите по чл. 262л от ТЗ.**

На членовете на управителните и контролните органи на участващите в преобразуването дружества, както и на проверителите по чл. 262л от Търговския закон не са предоставени никакви преимущества.

### **2.10. Данни за назначения проверител**

Съветът на директорите на „Софарма“ АД е назначил Николай Полинчев с диплома № 0684, издадена от Института на дипломираните експерт счетоводители, за проверител по смисъла на чл. 262л от Търговския закон, който да извърши проверка на вливането и да изготви доклад за проверката.

### **2.11. Данни за упълномощения депозитар**

Депозитар по смисъла на чл. 262ч от Търговския закон е „Централен депозитар“ АД, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, ЕИК 121142712, със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Триадица“, ул. „Три уши“ № 6, ет. 4.

### **2.12. Регулаторни разрешения**

Договорът за вливане, този доклад, както и докладите на проверителите по чл. 262м от Търговския закон се одобряват от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

### **2.13. Заявяване на вливането за вписване в Търговския регистър**

В случай че общите събрания на „Софарма“ АД и „Унифарм“ АД вземат решение, с което одобряват Договора за вливане, Съветът на директорите на „Софарма“ АД ще заяви вливането за вписване в търговския регистър към Агенцията по вписванията.

## **3. ИКОНОМИЧЕСКА ОБОСНОВКА НА ВЛИВАНЕТО**

### **3.1. СЪОТНОШЕНИЕ НА ЗАМЯНА**

При така заявеният метод на преобразуване, а именно чрез вливане, приемащото дружество („Софарма“ АД) става универсален приемник на преобразуващото се дружество („Унифарм“ АД), което се прекратява без ликвидация. В резултат на преобразуването, ще се промени досегашното процентно съотношение на съществуващите акционери.

С оглед изискването на чл. 261б от ТЗ, при формиране на съотношението на замяна на акции на „Унифарм“ АД за акции на „Софарма“ АД, след вливането е спазен принципът на еквивалентност, че придобитите акции след преобразуването са еквивалентни на справедливата цена на притежаваните акции преди преобразуването акции в преобразуващото се дружество.

А. Съгласно изготвената обосновка за справедливата цена на акция на „Унифарм“ АД към 08.09.2017 г. (Приложение №2, неразделна част от Договорът за вливане, подписан между „Унифарм“ АД и „Софарма“ АД), справедливата цена на „Унифарм“ АД към 08.09.2017 г. е в

размер на 26 280 000 лв. В тази връзка, справедливата цена на акция на „Унифарм“ АД към 08.09.2017 г. е в размер на 4.380 лв.

**Б.** Съгласно изготвената обосновка за справедливата цена на акция на „Софарма“ АД към 08.09.2017 г. (Приложение №1, неразделна част от Договорът за вливане, подписан между „Унифарм“ АД и „Софарма“ АД), справедливата цена на „Софарма“ АД към 08.09.2017 г. е в размер на 634 508 958 лв. В тази връзка, справедливата цена на акция на „Софарма“ АД към 08.09.2017 г. е в размер на 4.913 лв.

**В.** Съотношението на замяна се изчислява като справедливата цена на акция на „Унифарм“ АД се раздели на справедливата цена на акция на „Софарма“ АД. По този начин съотношението на замяна е равно на 0.891512.

**Г.** Към датата на договора за преобразуване „Софарма“ АД притежава 5 913 302 (пет милиона деветстотин и тринадесет хиляди триста и две) акции от капитала на „Унифарм“ АД. Имайки предвид общия брой акции на „Унифарм“ АД, а именно 6 000 000 (шест милиона), получаваме и броя на акциите от капитала на преобразуващото се дружество, които са собственост на различни от „Софарма“ АД акционери. Този брой е 86 698 (осемдесет и шест хиляди шестстотин деветдесет и осем). Справедливата стойност на „Софарма“ АД след вливането ще бъде получена като към справедливата му стойност преди вливането бива добавено производението на акциите от капитала на „Унифарм“ АД, които не са притежание на „Софарма“ АД, умножено по справедливата цена на акция на „Унифарм“ АД. По този начин, след вливането, „Софарма“ АД следва да придобие справедлива стойност от 634 888 696 лв.

Таблица 1:

№	Дружество	Цена, според извършената оценка
1	Капитал на „Унифарм“ АД (преди вливането)	6 000 000 броя акции
2	Притежавани от „Софарма“ АД акции на „Унифарм“ АД	5 913 302 броя акции
3	Притежавани от други акционери акции на „Унифарм“ АД	86 698 броя акции
4	Справедливата цена на акция на „Унифарм“ АД	4.380 лв.
5	Справедлива стойност на имуществото, преминаващо към "Софарма" АД (3x4)	379,737.24лв.
6	"Софарма" АД (преди вливането)	634 508 958.39 лв.
7	<b>„Софарма“ АД (след вливането) (5+6)</b>	<b>634 888 695.63 лв.</b>

**Д.** Броят на собствените акции на „Софарма“ АД, които следва да се прехвърлят на останалите акционери в „Унифарм“ АД ще получим след като умножим притежаваните от тези акционери акции на „Унифарм“ АД, а именно 86 698 (осемдесет и шест хиляди шестстотин деветдесет и осем) броя акции, по изчисленото съотношение на замяна.

- притежавани от други акционери акции на „Унифарм“ АД, а именно 86 698 (осемдесет и шест хиляди шестстотин деветдесет и осем) броя акции;
- Съотношение на замяна - 0.891512;



- Брой на собствените акции на „Софарма“ АД необходими за останалите акционери в „Унифарм“ АД: до 77 292 броя акции;

Е. На база на така изчисленото съотношение на замяна, се извършва разпределението между отделните акционери в „Унифарм“ АД, в зависимост от тяхното процентно участие в дружеството преди вливането.

Прилагането на съотношението на замяна към акционерната структура дава точния брой акции, които всеки отделен акционер на „Унифарм“ АД ще получи от собствените акции на „Софарма“ АД. Всеки отделен акционер на „Унифарм“ АД ще получи като акции в „Софарма“ АД само цялото число, получено от прилагането на коефициента на замяна.

Поради математическата невъзможност акциите на всеки отделен акционер в преобразуващото се дружество да бъдат заменени със собствени на „Софарма“ АД акции с напълно еквивалентна стойност, разликата до тази стойност ще бъде компенсирана с допълнителни парични плащания в съответния размер. С оглед абсолютната стойност на сбора от всички допълнителни парични плащания, изискването на чл. 261б, ал. 2 от Търговския закон е спазено.

Съгласно направените изчисления, сборът на акциите, получени като цяло число от прилагането на коефициента на замяна към акционерната структура на „Унифарм“ АД, дава броя собствени на „Софарма“ АД акции, които ще бъдат раздадени на останалите акционери в „Унифарм“ АД. Остатъкът, в случай че такъв е налице за всеки отделен акционер на „Унифарм“ АД, ще бъде изплатен като парично плащане в съответния размер. Този размер за всеки отделен акционер ще бъде получен като разликата над цялото число, получено за съответния акционер след прилагането на коефициента на замяна, се умножи по справедливата стойност на една акция на „Софарма“ АД (преди вливането).

Съгласно предвиденото в раздел 5, т. т. 5.3-5.7 от Договора за вливане, за акционерите, които притежават недостатъчен брой акции от капитала на „Унифарм“ АД, е предвидена възможност да получат една акция от капитала на „Софарма“ АД, като доплатят разликата до справедливата стойност на една акция от капитала на приемащото дружество при условията, съответно да получат парично уравнение и да не получат акции от приемащото дружество (вж. и т. 2.4. от настоящия Доклад).

Въз основа на книгата на акционерите на Преобразуващото се дружество към 08.09.2017 г. очакванията на Страните по този Договор са общата сума на паричните плащания към акционерите да бъде в размер около 145 (сто четиридесет и пет) лв.

Съветът на директорите на Преобразуващото се дружество възнамерява да поиска от Съвета на директорите на „Българска Фондова Борса – София“ АД временно спиране на търговията с акциите на Преобразуващото се дружество до приключване на производството по Вливане или до неодобряване на Вливането от общото събрание на акционерите на някоя от Страните. Въз основа на книгата на акционерите на Преобразуващото се дружество към 08.09.2017 г. очакванията на Страните по договора за преобразуване са броя на собствените акции на Приемащото дружество, които следва да бъдат раздадени на останалите акционери на Преобразуващото се дружество, да бъде в размер около 77 263 (седемдесет и седем хиляди двеста шестдесет и три) съществуващи акции.

### 3.2. ИКОНОМИЧЕСКИ АНАЛИЗ

Основен предмет на дейност на „Софарма“ АД е производство на медикаменти и химико-фармацевтични препарати, търговия в страната и чужбина, научно-изследователска дейност в областта на фитохимията, химията и фармацията.

Производствената дейност на Групата се осъществява и развива в следните основни направления:

- производство на лекарствени средства;
- субстанции и препарати на основата на растителни суровини (фитохимично производство);
- ветеринарни ваксини;
- инфузионни разтвори;
- концентрати за хемодиализа;
- медицински изделия и консумативи за хуманната и ветеринарна медицина;
- бласова и шприцова продукция за промишлеността, селското стопанство и бита;
- хранителни добавки.

Дружеството има повече от 210 продукта в своето портфолио: основно генерици и 15 оригинални продукта, като 12 от продуктите са на растителна основа. Оригиначните продукти на Дружеството (и по-специално Карсил и Темпалгин) имат основен принос за неговите приходи от экспортните пазари, докато за продажбите на местния пазар от най-голямо значение са генеричните продукти на Дружеството, сред които на първо място е лекарството Аналгин. Производството се извършва основно от „Софарма“ АД и в по-малка степен от производствените му дъщерни дружества, включително „Унифарм“ АД в България, и ОАО „Витамины“ в Украйна.

От друга страна, предметът на дейност на „Унифарм“ АД е: производство на лекарствени средства, научноизследователска и експериментална дейност в областта на производството на лекарствени средства, установяване качеството на произвежданите лекарствени средства, пласментно-снабдителска и търговска дейност в страната и чужбина.

Основните сфери на дейност на „Унифарм“ АД са:

- Твърди лекарствени форми: Основно място в производството на фирмата заемат таблетните форми, с приложение при заболявания на сърдечно-съдовата, храносмилателната, нервната и дихателната системи.
- Концентрати за хемодиализа: Фирмата е основен производител на разтвори в България.
- Течни лекарствени форми: Фирмата произвежда собствени продукти и по възлагателен договор. Произвеждат се както лекарства, така и медицински изделия под формата на назални, перорални и ушни разтвори, кремове и гелове.

Законът за лекарствените продукти в хуманната медицина съдържа разпоредби, уреждащи процедури за промяна на издадени по реда на този закон разрешения при настъпването на различни обстоятелства, едно от които е и промяната в търговската регистрация. При успешно провеждане на процедурата по преобразуване чрез вливането на търговското дружество "Унифарм" АД в "Софарма" АД и вписване на промяната в Търговския регистър, "Софарма" АД, като правоприемник, включително и на правата върху издадените на името на вливащото се дружество разрешения по реда на ЗЛПХМ, ще проведе процедура по чл.156, ал.1, т.7 от този закон за промяна на титуляра на издадените разрешителни поради промяна в търговската регистрация. Процедурата се провежда пред регулаторния орган - ИАЛ, при спазване разпоредбите на ЗЛПХМ.

#### Икономически ползи от преобразуването

В резултат на преобразуването чрез вливане на „Унифарм“ АД в „Софарма“ АД ще бъдат реализирани синергии и икономии от мащаба, изразяващи се в:

- Оптимизация на производствените процеси;
- Намалени административни разходи;
- Намаляване на цената на финансиране с привлечени средства;
- Оптимизация на структурата на Група „Софарма“;
- Подобряване на координацията и ефективността по отношение на поръчките и доставките в рамките на Групата;
- Подобряване на управлението на материалните запаси.

Очакванията на съвета на директорите на „Софарма“ АД е преобразуването да не окаже значителен ефект върху приемащото дружество. „Софарма“ АД притежава пълна ресурсна обезпеченост и готовност да поеме дейността на преобразуващото се дружество. Тази обезпеченост се изразява в техническа обезпеченост чрез използването на една от водещите електронни системи за лекарствена безопасност – Argus Safety, във финансова обезпеченост благодарение на финансовото си здраве, реализираните положителни резултати и благоприятни отношения с кредитни институции, и в обезпеченост с трудов персонал, където евентуалните промени в трудовата структура са основно свързани с достигането на някои служители до пенсионна възраст и произтичащата от това нужда за запълване на свободните работни места.

Съветът на директорите на „Софарма“ АД не идентифицира необходимост от промяна на трудовата структура и на „Унифарм“ АД, както и на самото приемащо дружество, която да е продиктувана от процеса на преобразуване. Програмите за обучение, които ще продължат да бъдат предлагани на служители от групата на „Софарма“ АД, имат за цел развитието на компетенциите на служителите. Политиката в областта на обучението е специално насочена към предоставяне на високи професионални познания по отношение на различни области на бизнеса, както и във връзка с изискванията за здравословни и безопасни условия на труд.

В следващата таблица е представена информация за структурата на приходите и разходите на „Унифарм“ АД и „Софарма“ АД, съгласно прогнозните финансови отчети на дружествата, както и ефектите, в резултат на преобразуването на двете дружества:

Таблица 2:

Консолидирани показатели в хил. лв.	30.6.2017 преди преобразуването	30.6.2017 след преобразуването
1 Приходи от продажби	470,300	470,300
2 Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	2,656	2,656
3 Изменения в наличностите от продукция и незавършено производство	6,123	6,123
4 Разходи за материали	-45,694	-45,694
5 Разходи за външни услуги	-28,472	-28,472
6 Разходи за персонала	-48,058	-48,058
7 Разходи за амортизации	-15,059	-15,059
8 Балансова стойност на продадени стоки	-304,602	-304,602
9 Други разходи за дейността	-3,451	-3,451
10 Печалба/загуба от оперативната дейност	33,743	33,743
11 Финансови приходи	5,666	5,666
12 Финансови разходи	-6,484	-6,484
13 Печалба/загуба преди разходи за данъци	34,269	34,269
14 Разходи за данъци	-4,276	-4,276
15 Нетна печалба/загуба	29,993	29,993
16 Дивидент	0	0
17 Парични средства и парични еквиваленти	17,289	17,289
18 Материални запаси	181,263	181,263
19 Краткотрайни активи	489,514	489,514
20 Обща сума на активите	904,672	904,672
21 Краткосрочни задължения	352,799	352,799
22 Дълг	232,212	232,212
23 Пасиви (привлечени средства)	402,266	402,266
24 Собствен капитал	502,406	502,406
25 Оборотен капитал	136,715	136,715
26 Среднопретеглен брой акции (хил)	129,149	129,226
<b>Коефициенти за рентабилност</b>		
27 Норма на печалбата от оперативна дейност (10/1)	0.07	0.07
28 Норма на нетната печалба (15/1)	0.06	0.06
29 Възвращаемост на активите (15/20)	0.03	0.03
30 Възвращаемост на собствения капитал (15/24)	0.06	0.06
<b>Коефициенти за активи и ликвидност</b>		
31 Обращаемост на активите (1/20)	0.52	0.52
32 Обращаемост на оборотния капитал (1/25)	3.44	3.44
33 Текуща ликвидност (19/21)	1.39	1.39
34 Бърза ликвидност ((19-18)/21)	0.87	0.87
35 Абсолютна (незабавна) ликвидност (17/21)	0.05	0.05
<b>Коефициенти за една акция</b>		
36 Коефициент на Продажби за една акция (1/26)	3.64	3.64
37 Коефициент на Печалба за една акция (15/26)	0.23	0.23
38 Коефициент на Балансова стойност за една акция (24/26)	3.89	3.88
<b>Коефициенти за дивидент</b>		
39 Коефициент на изплащане на дивидент (16/15)	0.000	0.000
40 Коефициент на задържане на печалбата	1.000	1.000
41 Дивидент на една акция (16/26)	0	0
<b>Коефициенти за развитие</b>		
42 Темп на прираст на продажбите	10.99%	10.99%
43 Темп на прираст на брутната печалба	NA	NA
44 Темп на прираст на активите	9.62%	9.62%
<b>Коефициенти за ливъридж</b>		
45 Коефициент Дълг / Общо активи (22/20)	0.26	0.26
46 Коефициент Дълг / Капитал (22/(22+24))	0.32	0.32
47 Коефициент Дълг / Собствен капитал (22/24)	0.46	0.46
48 Коефициент Общо активи / Собствен капитал (20/24)	1.80	1.80
<b>Пазарни коефициенти</b>		

49	Коефициент Цена/Продажби (52/36)	NA	NA
50	Коефициент Цена/Печалба (52/37)	NA	NA
51	Коефициент Цена/Счетоводна стойност (52/38)	NA	NA
52	<b>Пазарна цена на акциите</b>	<b>4.52</b>	<b>4.52</b>

Таблица 3:

Индивидуални показатели в хил. лв.	30.6.2015 преди преобразуването	30.6.2015 след преобразуването	
1	Приходи от продажби	93,307	103,330
2	Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	2,227	2,596
3	Изменения в наличностите от продукция и незавършено производство	6,097	5,573
4	Разходи за суровини и материали	-31,634	-35,550
5	Разходи за външни услуги	-17,272	-18,219
6	Разходи за персонала	-19,787	-22,515
7	Разходи за амортизации	-7,350	-8,428
8	Други разходи за дейността	-890	-1,047
9	Печалба/загуба от оперативната дейност	24,698	24,698
10	Финансови приходи	10,322	10,322
11	Финансови разходи	-815	-818
12	Печалба/загуба преди разходи за данъци	34,205	35,244
13	Разходи за данъци	-2,563	-2,563
14	Нетна печалба/загуба	31,642	32,681
15	Дивидент	0	0
16	Парични средства и парични еквиваленти	1,498	3,549
17	Материални запаси	63,300	66,138
18	Краткотрайни активи	222,521	232,109
19	Обща сума на активите	632,274	653,268
20	Краткосрочни задължения	115,109	117,171
21	Дълг	106,602	106,827
22	Пасиви (привлечени средства)	149,736	152,572
23	Собствен капитал	482,538	500,696
24	Оборотен капитал	107,412	114,938
25	Среднопретеглен брой акции (хил)	129,149	129,226
<b>Коефициенти за рентабилност</b>			
26	Норма на печалбата от оперативна дейност (9/1)	0.26	0.24
27	Норма на нетната печалба (14/1)	0.34	0.32
28	Възвращаемост на активите (14/19)	0.05	0.05
29	Възвращаемост на собствения капитал (14/23)	0.07	0.07
<b>Коефициенти за активи и ликвидност</b>			
30	Обращаемост на активите (1/19)	0.15	0.16
31	Обращаемост на оборотния капитал (1/24)	0.87	0.90
32	Текуща ликвидност (18/20)	1.93	1.98
33	Бърза ликвидност ((18-17)/20)	1.38	1.42
34	Абсолютна (незабавна) ликвидност (16/20)	0.01	0.03
<b>Коефициенти за една акция</b>			
35	Коефициент на Продажби за една акция (1/25)	0.72	0.80
36	Коефициент на Печалба за една акция (14/25)	0.25	0.25
37	Коефициент на Балансова стойност за една акция (23/25)	3.74	3.87
<b>Коефициенти за дивидент</b>			
38	Коефициент на изплащане на дивидент (15/14)	0.000	0.000
39	Коефициент на задържане на печалбата	1.000	1.000
40	Дивидент на една акция (15/25)	0	0
<b>Коефициенти за развитие</b>			
41	Темп на прираст на продажбите	N/A	N/A
42	Темп на прираст на брутната печалба	N/A	N/A
43	Темп на прираст на активите	N/A	N/A
<b>Коефициенти за ливъридж</b>			

44	Коефициент Дълг / Общо активи (21/19)	0.17	0.16
45	Коефициент Дълг / Капитал (21/(21+23))	0.18	0.18
46	Коефициент Дълг / Собствен капитал (21/23)	0.22	0.21
47	Коефициент Общо активи / Собствен капитал (19/23)	1.31	1.30
<b>Пазарни коефициенти</b>			
48	Коефициент Цена/Продажби (X/35)	N/A	N/A
49	Коефициент Цена/Печалба (X/36)	N/A	N/A
50	Коефициент Цена/Счетоводна стойност (X/37)	N/A	N/A
51	Пазарна цена на акциите	4.52	4.52

### 3.3. РИСКОВЕ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ НА “СОФАРМА” АД

При така заявеният начин на преобразуване, а именно чрез вливане, приемащото дружество („Софарма” АД) става универсален приемник на преобразуващото се дружество („Унифарм“ АД), което се прекратява без ликвидация. Акционерите на преобразуващото се дружество стават акционери в приемащото дружество съгласно определеното съотношение на замяна.

Доколкото за целите на вливането няма да бъде извършвано увеличение на капитала на приемащото дружество, а акционерите на преобразуващото се дружество ще получат вече издадени (собствени) акции на „Софарма“ АД, следователно няма да се стигне до разводняване на акционерно участие на акционерите на „Софарма“ АД. Съветът на директорите е на мнение, че не са налице съществени рискове за акционерите на приемащото дружество нито при осъществяване, нито при неосъществяване на планираното вливане.

### 3.4. ДАННИ ЗА ВЪЗНИКНАЛИ ТРУДНОСТИ ПРИ ОЦЕНЯВАНЕТО

При изготвянето на обосновката на справедливата цена на акциите на “Софарма” АД не са възникнали съществени трудности.

**СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ НА „Софарма” АД:**

1. ОГНЯН ИВАНОВ ДОНЕВ: .....

2. ВЕСЕЛА ЛЮБЕНОВА СТОЕВА: .....

3. АЛЕКСАНДЪР ВИКТОРОВ ЧАУШЕВ: .....

4. ОГНЯН КИРИЛОВ ПАЛАВЕЕВ: .....

5. АНДРЕЙ ЛЮДМИЛОВ БРЕШКОВ: .....

До Акционерите  
На „СОФАРМА“ АД  
Гр. София

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ РЕГИСТРИРАН ОДИТОР  
ЗА  
ПРОВЕРКА НА ПРЕОБРАЗУВАНЕ**

Извърших проверка на преобразуването на „СОФАРМА“ АД (Приемащо дружество) чрез вливане в него на „УНИФАРМ“ АД (Преобразуващо се дружество), съгласно Договор за преобразуване чрез вливане от 14.09.2017г., изменен и допълнен с Допълнително споразумение № 1 от 08.11.2017 („Договорът за вливане“) и спазването от страна на „СОФАРМА“ АД на разпоредбите на Търговския закон на Република България (Търговски закон), Глава шестнадесета.

---

***Отговорност на ръководството на преобразуващото се дружество***

Ръководството на Приемащото дружество е отговорно за вземането на решение за преобразуване, за изготвянето на договора за преобразуване, за извършване на действията, свързани с преобразуването съгласно изискванията на Търговския закон и за изготвянето на финансовите отчети, които честно представят финансовата позиция, финансовото представяне и паричните потоци на дружеството в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

---

***Отговорност на проверителя***

Моята отговорност се свежда до съставянето на настоящия доклад и изразяване на мнение относно проверката на преобразуването съгласно изискванията на чл. 262м във връзка с разпоредбите на чл. 262 л от Търговския закон.

---

## **Обхват на проверката**

Проведох проверката в съответствие с Международен одиторски стандарт (МОС) 800 „Одиторски доклади при ангажименти със специално предназначение“. Този стандарт съм приложил в контекста на „Предговора към Международните стандарти за контрол върху качеството, одита, изразяването на сигурност и свързаните по съдържание услуги“, който излага приложението и обхвата на действие на МОС. Проверката на преобразуване чрез вливане се състои в отправяне на проучващи запитвания, главно към лицата отговорни за вземането на решението за преобразуване и лицата, отговорни за финансовите и счетоводни въпроси, както и събиране на достатъчни и уместни доказателства за изпълнение на този ангажимент, в това число:

- Договор за преобразуване от 14.09.2017г., изменен и допълнен с Допълнително споразумение № 1 от 08.11.2017;
- Доклад на Съвета на директорите на „СОФАРМА“ АД, гр. София по чл. 262и от Търговския закон относно преобразуването на „СОФАРМА“ АД, гр. София, посредством вливането в него на „УНИФАРМ“ АД, приет с решение на Съвета на директорите по протокол от 14.09.2017 г., изменен и допълнен с решение на Съвета на директорите по протокол от 07.11.2017
- Протокол на СД на „СОФАРМА“ АД от 08.09.2017г.;
- Протокол на СД на „СОФАРМА“ АД от 14.09.2017г.;
- Протокол на СД на „СОФАРМА“ АД от 07.11.2017;
- Обосновка на справедливата цена на акциите на „СОФАРМА“ АД, с дата на изготвяне на оценката 08.09.2017г., приета с решение на СД на „СОФАРМА“ АД по протокол от 07.11.2017;
- Книга на акционерите на „УНИФАРМ“ АД към 08.09.2017г.
- Междинен индивидуален финансов отчет на „СОФАРМА“ АД, съставен към 30.06.2017г.;
- Междинен консолидиран финансов отчет на „СОФАРМА“ АД, съставен към 30.06.2017 г.;

Моята проверка е планирана и проведена така, че да мога да изразя мнение доколко преобразуването на Приемащото дружество „СОФАРМА“ АД, и на свързаното с това определено съотношение на замяна е адекватно и разумно. Тази проверка изисква още и оценка на използваните методи при определянето на съотношението на замяна, доколко използването на тези методи е подходящо и правилно в конкретния случай, получените стойности при всеки метод и относителното значение на всеки метод при определяне стойността на акциите и особените затруднения при оценяването ако е имало такива.



При определянето на съотношението на замяна на една акция на Преобразуващото се дружество „УНИФАРМ“ АД с една акция на Приемащото дружество „СОФАРМА“ АД подходящо и правилно са приложени следните методи за определяне на справедливата стойност (чистата стойност) на имуществото на „СОФАРМА“ АД и съответните им относителни тегла:

Оценъчен метод	Цена за една акция в лв.	Тегло	Претеглена цена за една акция в лв.
Цена на затваряне към 07.09.2017г.	4.680	50%	2.340
Средна цена от метода на дисконтираните парични потоци	7.441	15%	1.116
Нетна стойност на активите	3.890	30%	1.167
Пазарни множители на дружествата-аналози	5.803	5%	0.290
<b>Справедлива стойност на една акция</b>		<b>100%</b>	<b>4.913</b>

В резултат на преобразуването:

- Преобразуващото се дружество „УНИФАРМ“ АД се прекратява без ликвидация на основание чл. 262 и следващите от Търговския закон;
- Приемащото дружество „СОФАРМА“ АД става универсален правопреемник на Преобразуващото се дружество;
- Поради математическата невъзможност акциите на всеки отделен акционер в Преобразуващото се дружество да бъдат заменени със съществуващи акции с напълно еквивалентна стойност, разликата до тази стойност ще бъде компенсирана с допълнителни парични плащания в съответния размер. Размерът на паричното плащане към всеки акционер се установява като броят на притежаваните от него акции в Преобразуващото се дружество „УНИФАРМ“ АД се умножи по приетото съотношение на замяна съгласно чл. 4.5. от Договора за вливане. Полученото цяло число е броят съществуващи акции, които съответният акционер получава. Разликата над това цяло число се умножава по справедливата цена на една акция от капитала на Приемащото дружество, като резултатът е размерът на дължимото парично плащане в лева. Този резултат представлява парично вземане на акционера към Приемащото дружество. Въз основа на книгата на акционерите на Преобразуващото се дружество към 08.09.2017г. очакванията на Страните по този Договор са общата сума на паричните плащания към акционерите да бъде в размер около 145 (сто четиридесет и пет) лв. Така, с оглед абсолютната стойност на сбора от всички допълнителни парични плащания, изискването на чл. 261б, ал. 2 от Търговския закон ще бъде спазено. Вземанията на акционерите по чл. 261б, ал. 2 от Търговския закон стават изискуеми от Датата на влизане в сила на Вливането. Погасяването ще става в брой на касата на Приемащото дружество на адрес гр. София, район „Надежда“, бул. „Илиенско шосе“ № 16. Вземанията ще бъдат изплащани на акционерите на Преобразуващото се дружество в срок

до 5 (пет) години от датата, на която са станали изискуеми. Акционерите на Преобразуващото се дружество, които притежават недостатъчен брой акции, имат право да получат по една акция от Приемащото дружество и да доплатят разликата до справедливата ѝ цена. Тези акционери следва да направят изрично волеизявление (писмена заявка) до Преобразуващото се или до Приемащото се дружество в срок от пет работни дни. В противен случай се приема, че съответния акционер се отказва да придобие тази една акция от Приемащото дружество и има право на парично плащане, което ще се извърши в съответствие с посоченото в чл. 5.9. от Договора за вливане.

Не срещнах никакви затруднения при извършването на проверката за преобразуването на Приемащото дружество „СОФАРМА“ АД, чрез вливането в него на Преобразуващото се дружество „УНИФАРМ“ АД, съгласно Договора за вливане и спазването на разпоредбите на Търговски закон, Глава шестнадесета. Не срещнах затруднения свързани и с оценяването на справедливата стойност (чистата стойност) на имуществото на „СОФАРМА“ АД.

---

### **Заклучение**

Въз основа на извършената от мен проверка удостоверявам, че по мое мнение, определеното в договора за преобразуване съотношение на замяна е адекватно и разумно.

10 Ноември 2017г.  
Гр. София

Проверител:   
Николай Михайлов Полинчев, регистриран одитор

