

ДОКЛАД

На Съвета на директорите на „Българска роза - Севтополис“ АД, гр. Казанлък
по чл. 262и от Търговския закон относно преобразуването на
на „БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС“ АД, гр. Казанлък, посредством
вливането му в
„СОФАРМА“ АД, гр. София

1. УВОДНИ БЕЛЕЖКИ

Настоящият Доклад е изготвен от Съвета на директорите на „БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС“ АД в съответствие с разпоредбите на чл. 262и от Търговския закон на Република България във връзка с планираното вливане на „БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС“ АД в „СОФАРМА“ АД.

Докладът е приет с решение на Съвета на директорите на „БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС“ АД на заседание, проведено на 19.06.2014 год. и е изменен и допълнен с решения на Съвета на директорите на „БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС“ АД на заседания, проведени съответно на 15.08.2014 год., 09.10.2014 год. и 25.11.2014 год.

На 19.06.2014 год. между „СОФАРМА“ АД и „БЪЛГАРСКА РОЗА - СЕВТОПОЛИС“ 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 с допълнително споразумение № 1 от 15.08.2014 г., с допълнително споразумение № 2 от 10.10.2014 г. и с допълнително споразумение № 3 от 25.11.2014 г., неразделна част от него. 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 - 132 000 000 (сто тридесет и два милиона) лв., изцяло внесен, разпределен в 132 000 000 (сто тридесет и два милиона) 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 Викторoв Чаушев, Огнян Кирилов Палавеев;

е) Представител – Огнян Иванов Донеv, Изпълнителен директор.

2.1.2. „БЪЛГАРСКА РОЗА-СЕВТОПОЛИС“ АД:

а) правна форма – акционерно дружество;

б) седалище и адрес на управление – гр. Казанлък, ул. „23-ти пехотен шипченски полк“ № 110;

в) търговска регистрация – вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, ЕИК 123007916;

г) капитал - 12 065 424 (дванадесет милиона шестдесет и пет хиляди четиристотин двадесет и четири) лв., изцяло внесен, разпределен в 12 065 424 (дванадесет милиона шестдесет и пет хиляди четиристотин двадесет и четири) обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка. „Българска роза-Светополис“ 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 етерично маслени масла, парфюмерия и козметика, субстанции и лекарствени средства и търговия с тях, както и всяка друга дейност незабранена от закона, а тези за които се изисква разрешителен режим – след съответно разрешение;

е) Система на управление - едностепенна чрез Съвета на директорите в състав: Минко Иванов Минков, Бойко Цветков Ботев, Бончо Иванов Шолев;

ж) Представител – Бончо Иванов Шолев, 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 „Българска роза-Светополис“ АД ще премине към „Софарма“ АД и последното ще стане негов правоприменик. „Българска роза-Светополис“ АД ще се прекрати без ликвидация.

2.3. Договор за вливане

Договорът за вливане е подписан между „Софарма“ АД и „Българска роза-Светополис“ АД на 19.06.2014 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 с допълнително споразумение № 1 от 15.08.2014 г. и с допълнително споразумение № 2 от 10.10.2014 г. и с допълнително споразумение № 3 от

25.11.2014 г., неразделна част от него. 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 доклада на проверителя 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 „Българска роза-Севтополис“ АД акции от капитала на „Софарма“ АД.

В резултат на вливането всички акционери на преобразуващото се дружество „Българска роза-Севтополис“ АД, с изключение на приемащото дружество „Софарма“ АД, което също е акционер в преобразуващото се дружество, могат да придобият акции от капитала на „Софарма“ АД и ще станат акционери в него. Срещу всяка една своя акция от „Българска роза-Севтополис“ АД всеки акционер на дружеството на основание чл. 261б, ап. 1 от Търговския закон може да придобие 0.463768 акции от капитала на „Софарма“ АД.

2.5. Условия относно разпределянето и предаването на акциите от приемащото дружество.

Акционерите на „Българска роза-Севтополис“ АД придобиват Нови акции в „Софарма“ АД срещу притежаваните от тях акции съгласно уговореното в този Договор. Няма други условия за разпределянето и предаването на акциите от приемащото дружество „Софарма“ АД на досегашните акционери на „Българска роза-Севтополис“ АД, освен тези, предвидени в действащото българско право.

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 „Българска роза-Севтополис“ 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 01.01.2015 г.

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

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

2.9. Примушества, 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 привилегии.

2.10. Данни за назначения проверител

По общо искане от управителните органи на участващите в преобразуването дружества Агенцията по вписванията е назначила г-жа Мариана Петрова Михайлова с диплома № 0203, издадена от Института на дипломираните експерт-счетоводители, за общ проверител по смисъла на чл. 262л от Търговския закон, който да извърши проверка на вливането, да изготви доклад за проверката, както и доклада по чл. 262ф от Търговския закон при увеличение на капитал на „Софарма“ АД за извършване на вливането.

Г-жа Мариана Петрова Михайлова е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), който е професионалният орган на дипломираните експерт-счетоводители в РБългария.

Г-жа Мариана Петрова Михайлова е включена в списъка по чл. 123, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, утвърден от заместник-председателя на Комисия за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

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“ № 10, ет. 4.

„Централен депозитар“ АД регистрира емисията нови акции от увеличението на капитала и разпределя издадените безналични акции по сметки на акционерите. На основание чл. 127 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа издаването на новите акции има действие от момента на регистрацията на емисията 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.

Всички акции на приемащото дружество „Софарма“ АД са безналични, поради което физически няма да се извършва предаване на новите акции от увеличението на капитала за целите на вливането. Всеки акционер може да поиска да получи депозитарна разписка за притежаваните от него акции чрез инвестиционен посредник - член на Централен депозитар.

2.12. Регулаторни разрешения

Договорът за вливане, този доклад, както и доклада на проверителя 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 „Българска роза-Севтополис“ 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 („Българска роза - Севтополис“ 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 и в съответствие с чл. 262у от ТЗ, при формиране на съотношението на замяна на акции на „Българска роза-Севтополис“ АД за акции на „Софарма“ АД, след вливането е спазен принципа 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 „Българска роза-Севтополис“ АД към 12.06.2014 г. (Приложение №1, неразделна част от Договорът за вливане, подписан между „Българска роза-Севтополис“ АД и „Софарма“ АД), справедливата цена на „Българска роза-Севтополис“ АД към 12.06.2014 г. е в размер на 23 165 614.08 лв. В тази връзка, справедливата цена на акция на „Българска роза-Севтополис“ АД към 12.06.2014 г. е в размер на 1.92 лв.

Б. Съгласно изготвената обосновка за справедливата цена на акция на „Софарма“ АД към 12.06.2014 г. (Приложение №2, неразделна част от Договорът за вливане, подписан между „Българска роза-Севтополис“ АД и „Софарма“ АД), справедливата цена на „Софарма“ АД към 12.06.2014 г. е в размер на 546 480 000.00 лв. В тази връзка, справедливата цена на акция на „Софарма“ АД към 12.06.2014 г. е в размер на 4.14 лв.

В. Съотношението на замяна се изчислява като справедливата цена на акция на „Българска роза-Севтополис“ АД се раздели на справедливата цена на акция на „Софарма“ АД. По този начин съотношението на замяна е равно на 0.463768.

Г. Към датата на договора за преобразуване „Софарма“ АД притежава 6 031 100 (шест милиона тридесет и една хиляди и сто) акции от капитала на „Българска роза-Севтополис“ АД. Имайки предвид общия брой на акции на „Българска роза-Севтополис“ АД, а именно 12 065 424 (дванадесет милиона шестдесет и пет хиляди четиристотин двадесет и четири), получаваме и броя на акциите от капитала на преобразуващото се дружество, които са собственост на различни от „Софарма“ АД акционери. Този брой е 6 034 324 (шест милиона тридесет и четири хиляди и триста двадесет и четири). Справедливата стойност на „Софарма“ АД след вливането ще бъде получена като към справедливата му стойност преди вливането бива добавено произведението на акциите от капитала на „Българска роза-Севтополис“ АД, които не са притежание на „Софарма“ АД, умножено по справедливата цена на акция на „Българска роза-Севтополис“ АД. По този начин, след вливането, „Софарма“ АД следва да придобие справедлива стойност от 558 065 902.08 лв.

Таблица 1:

№	Дружество	Цена, според извършената оценка
1	Капитал на „Българска роза-Севтополис“ АД (преди вливането)	12 065 424 броя акции
2	Притежавани от „Софарма“ АД акции на „Българска роза-Севтополис“ АД	6 031 100 броя акции
3	Притежавани от други акционери акции на „Българска роза-Севтополис“ АД	6 034 324 броя акции
4	Справедливата цена на акция на „Българска роза-Севтополис“ АД	1.92лв.
5	Справедлива стойност на имуществото, преминаващо към "Софарма" АД (3x4)	11 585 902.08 лв.
6	"Софарма" АД (преди вливането)	546 480 000.00 лв.
7	„Софарма“ АД (след вливането) (5+6)	558 065 902.08 лв.

Д. Размерът на необходимото увеличение на капитала на „Софарма“ АД ще получим след като умножим притежаваните от други акционери акции на „Българска роза-Севтополис“ АД, а именно 6 034 324 (шест милиона тридесет и четири хиляди и триста двадесет и четири) броя акции, по изчисленото съотношение на замяна.

- притежавани от други акционери акции на „Българска роза-Севтополис“ АД, а именно 6 034 324 (шест милиона тридесет и четири хиляди и триста двадесет и четири) броя акции;
- Съотношение на замяна - 0,463768;
- Размер на необходимото увеличение на капитала на „Софарма“ АД: до 2 798 527 броя акции;
- Размера на акционерния капитал на "Софарма" АД (преди вливането): 132 000 000 (сто тридесет и два милиона) лв., разпределен в 132 000 000 (сто тридесет и два милиона) броя акции с номинална стойност от 1 лев всяка.
- Размера на акционерния капитал на „Софарма“ АД (след вливането): 134 798 527 (сто тридесет и четири милиона седемстотин и деветдесет и осем хиляди и петстотин двадесет и седем) лв., разпределен в 134 798 527 (сто тридесет и четири милиона седемстотин и деветдесет и осем хиляди и петстотин двадесет и седем) броя акции с номинална стойност от 1 лев всяка.;

Е. На база на така изчисленото съотношение на замяна, се извършва разпределението между отделните акционери в „Българска роза-Севтополис“ 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 „Българска роза-Севтополис“ АД ще получи от увеличението на капитала на „Софарма“ АД. Всеки отделен акционер на „Българска роза-Севтополис“ АД ще получи като акции в „Софарма“ АД само цялото число, получено от

прилагането на коефициента на замяна. Съгласно предвиденото в Договора за преобразуване, акционерите, които притежават недостатъчен брой акции от капитала на „Българска роза-Севтополис“ АД, имат право да получат една акция от увеличението на капитала на „Софарма“ АД, като довнесат разликата до пълния размер на справедливата стойност на една акция от капитала на приемащото дружество.

Поради математическата невъзможност акциите на всеки отделен акционер в Преобразуващото се дружество да бъдат заменени с Нови 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 „Българска роза-Севтополис“ АД, дава броя Нови акции, с които ще бъде увеличен капитала на „Софарма“ АД. Остатъкът, в случай че такъв е налице за всеки отделен акционер на „Българска роза-Севтополис“ 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).

Акционерите на „Българска роза-Севтополис“ АД, които притежават недостатъчно акции от капитала на преобразуващото се дружество и желаят да получат по една акция от увеличението на капитала на „Софарма“ АД, следва да отправят изрично писмено волеизявление за това до Преобразуващото се дружество или до Приемащото дружество в срок от 14 (четирнадесет) дни считано от по-късната от (1) датата на провеждане на общото събрание на акционерите на Преобразуващото се дружество 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. Акционерът подава писмена заявка на адреса на управление на Преобразуващото се дружество в гр. Казанлък, ул. „23-ти пехотен шипченски полк“ № 110 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 предходното изречение. 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. Казанлък, ул. „23-ти пехотен шипченски полк“ № 110 или на адреса на управление на Приемащото дружество в гр. София, район „Надежда“, бул. „Илиенско шосе“ № 16, в срок от 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 посочените срокове акционерът не направи изрично писмено волеизявление, съответно не заплати дължимата разлика до справедливата стойност на една акция от увеличението на капитала на приемащото дружество, 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 правилата, приложими за паричните плащания към другите акционери съгласно предвиденото в договора за преобразуване.

Въз основа на книгата на акционерите на Преобразуващото се дружество към 03.06.2014 г. очакванията на Страните по този Договор са общата сума на паричните плащания към акционерите да бъде в размер около 2 500 (две хиляди и петстотин) лв.

Съгласно предвиденото в договора за преобразуване Съветът на директорите на Приемащото дружество ще удостовери конкретния размер на увеличението на капитала на Приемащото дружество и броя нови акции съобразно броя на постъпилите изрични волеизявления от акционери на Преобразуващото се дружество, които в резултат на съотношението на замяна следва да получат по-малко от една нова акция. В допълнение, 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 03.06.2014 г. очакванията на Страните по този Договор са увеличението на капитала на Приемащото дружество да бъде в размер около 2 798 052 (два милиона седемстотин и деветдесет и осем хиляди и петдесет две) лв. чрез издаване на около 2 798 052 (два милиона седемстотин и деветдесет и осем хиляди и петдесет две) Нови 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 ветеринарнамедицина;
- 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 експортните 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 „Българска Роза – Севтополис“ АД и „Унифарм“ АД в България, ОАО „Витамини“ в Украйна и „Иванчич и Синове“ д.о.о. в Сърбия.

От друга страна, предметът дейност на „Българска роза-Севтополис“ АД е: Производство на етерични масла, парфюмерия и козметика, субстанции, лекарствени средства, спиртни напитки и търговия с тях, както и всяка друга дейност незабранена от закона.

Основните сфери на дейност на „Българска роза Севтополис“ АД са:

- фармацевтичното производство и по-специално производство на готови твърди лекарствени форми /ТЛФ/, които включват обвити и необвити таблетки и капсули.
- фитохимичното производство на активни фармацевтични субстанции /АФС/ на основата на растителни суровини.

Дружеството има сключен дългосрочен договор до 2019г. за изработка на лекарствата от продуктова листа под търговската марка на „Софарма“ АД. Договорът е сключен на пазарен принцип и е средството за обезпечаване на паричните приходи и постъпленията от дейността на предприятието. Основните сфери на дейност на „Българска роза-Севтополис“ АД са: фармацевтично производство и по-специално производство на готови твърди лекарствени форми /ТЛФ/, които включват обвити и необвити таблетки и капсули, както и фитохимично производство на активни фармацевтични субстанции /АФС/ на основата на растителни суровини.

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 "Българска роза-Севтополис" 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 „Българска роза-Севтополис“ 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“ АД – предвид факта, че „Българска роза-Севтополис“ АД не притежава индустриална собственост и извършва производствената си

дейност само по възлагателни договори от „Софарма“ АД, то функционирането на „Българска роза-Севтополис“ АД като самостоятелна компания не е икономически целесъобразно;

- Подобряване на координацията и ефективността по отношение на поръчките и доставките в рамките на Групата;
- Подобряване на управлението на материалните запаси.

В следващата таблица е представена информация за структурата на приходите и разходите на „Българска роза-Севтополис“ 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.	31.3.2014	31.3.2014
	преди преобразуването	след преобразуването
1 Приходи от продажби	214,292	214,292
2 Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	3,133	3,133
3 Изменения в наличностите от продукция и незавършено производство	(311)	(311)
4 Разходи за материали	(23,733)	(23,733)
5 Разходи за външни услуги	(18,181)	(18,181)
6 Разходи за персонала	(19,326)	(19,326)
7 Разходи за амортизации	(7,612)	(7,612)
8 Балансова стойност на продадени стоки	(126,283)	(126,283)
9 Други разходи за дейността	(957)	(957)
10 Печалба/загуба от оперативната дейност	21,022	21,022
11 Финансови приходи	1,123	1,123
12 Финансови разходи	(7,060)	(7,060)
13 Печалба/загуба преди разходи за данъци	15,052	15,052
14 Разходи за данъци	(2,121)	(2,121)
15 Нетна печалба/загуба	12,931	12,931
16 Дивидент	0	0
17 Парични средства и парични еквиваленти	26,606	26,606
18 Материални запаси	140,484	140,484
19 Краткотрайни активи	415,085	415,085
20 Обща сума на активите	799,158	799,158
21 Краткосрочни задължения	297,596	297,596
22 Дълг	272,539	272,539
23 Пасиви (привлечени средства)	369,103	369,103
24 Собствен капитал	430,055	430,055
25 Оборотен капитал	117,489	117,489
26 Среднопретеглен брой акции (хил.)	132,000	134,586
Коефициенти за рентабилност		
27 Норма на печалбата от оперативна дейност (10/1)	0.10	0.10
28 Норма на нетната печалба (15/1)	0.06	0.06
29 Възвращаемост на активите (15/20)	0.02	0.02
30 Възвращаемост на собствения капитал (15/24)	0.03	0.03
Коефициенти за активи и ликвидност		
31 Обращаемост на активите (1/20)	0.27	0.27
32 Обращаемост на оборотния капитал (1/25)	1.82	1.82
33 Текуща ликвидност (19/21)	1.39	1.39
34 Бърза ликвидност ((19-18)/21)	0.92	0.92
35 Абсолютна (незабавна) ликвидност (17/21)	0.09	0.09
Коефициенти за една акция		

36	Коефициент на Продажби за една акция (1/26)	1.62	1.59
37	Коефициент на Печалба за една акция (15/26)	0.10	0.10
38	Коефициент на Балансова стойност за една акция (24/26)	3.26	3.20
Коефициенти за дивидент			
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
Коефициенти за развитие			
42	Темп на прираст на продажбите	14.22%	14.22%
43	Темп на прираст на брутната печалба	NA	NA
44	Темп на прираст на активите	2.09%	2.09%
Коефициенти за ливъридж			
45	Коефициент Дълг / Общо активи (22/20)	0.34	0.34
46	Коефициент Дълг / Капитал (22/(22+24))	0.39	0.39
47	Коефициент Дълг / Собствен капитал (22/24)	0.63	0.63
48	Коефициент Общо активи / Собствен капитал (20/24)	1.86	1.86
Пазарни коефициенти			
49	Коефициент Цена/Продажби (X/36)	NA	NA
50	Коефициент Цена/Печалба (X/37)	NA	NA
51	Коефициент Цена/Счетоводна стойност (X/38)	NA	NA
52	Пазарна цена на акциите	4.55	4.55

Таблица 3:

Индивидуални показатели в хил. лв.	31.3.2014	31.3.2014
	преди преобразуването	след преобразуването
1 Приходи от продажби	51,124	51,124
2 Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	1,207	1,263
3 Изменения в наличностите от продукцията и незавършено производство	4,768	4,139
4 Разходи за суровини и материали	(16,154)	(19,748)
5 Разходи за външни услуги	(18,311)	(12,537)
6 Разходи за персонала	(8,435)	(9,161)
7 Разходи за амортизации	(4,834)	(5,109)
8 Други разходи за дейността	(566)	(581)
9 Печалба/загуба от оперативната дейност	8,799	9,390
10 Финансови приходи	3,484	3,485
11 Финансови разходи	(1,058)	(1,064)
12 Печалба/загуба преди разходи за данъци	11,225	11,811
13 Разходи за данъци	(1,121)	(1,121)
14 Нетна печалба/загуба	10,104	10,690
15 Дивидент	0	0
16 Парични средства и парични еквиваленти	4,275	5,245
17 Материални запаси	54,361	56,269
18 Краткотрайни активи	196,328	200,121
19 Обща сума на активите	557,674	571,393
20 Краткосрочни задължения	119,752	122,009
21 Дълг	147,311	147,710
22 Пасиви (привлечени средства)	175,883	173,615
23 Собствен капитал	381,791	397,778
24 Оборотен капитал	76,576	78,112
25 Среднопретеглен брой акции (хил.)	132,000	134,586
Коефициенти за рентабилност		
26 Норма на печалбата от оперативна дейност (9/1)	0.17	0.18
27 Норма на нетната печалба (14/1)	0.20	0.21
28 Възвращаемост на активите (14/19)	0.02	0.02
29 Възвращаемост на собствения капитал (14/23)	0.03	0.03
Коефициенти за активи и ликвидност		
30 Обращаемост на активите (1/19)	0.09	0.09

31	Обращаемост на оборотния капитал (1/24)	0.67	0.65
32	Текуща ликвидност (18/20)	1.64	1.64
33	Бърза ликвидност ((18-17)/20)	1.19	1.18
34	Абсолютна (незабавна) ликвидност (16/20)	0.04	0.04
Коефициенти за една акция			
35	Коефициент на Продажби за една акция (1/25)	0.39	0.38
36	Коефициент на Печалба за една акция (14/25)	0.08	0.08
37	Коефициент на Балансова стойност за една акция (23/25)	2.89	2.96
Коефициенти за дивидент			
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
Коефициенти за развитие			
41	Темп на прираст на продажбите	6.13%	6.13%
42	Темп на прираст на брутната печалба	N/A	N/A
43	Темп на прираст на активите	1.55%	2.46%
Коефициенти за ливъридж			
44	Коефициент Дълг / Общо активи (21/19)	0.26	0.26
45	Коефициент Дълг / Капитал (21/(21+23))	0.28	0.27
46	Коефициент Дълг / Собствен капитал (21/23)	0.39	0.37
47	Коефициент Общо активи / Собствен капитал (19/23)	1.46	1.44
Пазарни коефициенти			
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	4.550	4.550

3.3. ДАННИ ЗА ПРЕМИНАВАЩОТО КЪМ „СОФАРМА” АД ИМУЩЕСТВО

Съгласно чл. 4.6. от Договора за преобразуване от 19.06.2014 г. между „Софарма” АД и „Българска роза-Севтополис” АД, капиталът на приемащото дружество „Софарма” АД се увеличава и в съответствие с изискванията на чл. 262и, ал. 2 от ТЗ и чл. 262у, ал. 1 от ТЗ, в настоящия доклад е включена информация за преминаващото към „Софарма” АД имущество, въз основа на което се установява размера на капитала.

Размерът на увеличението не може да е по-голям от чистата стойност на имуществото, преминаващо към това дружество при преобразуването. Чистата стойност на активите представлява разликата между справедливата цена на правата и задълженията, които при вливането ще преминат върху приемащото дружество.

Преминаващото към „Софарма” АД имущество е на обща стойност 27 936 хил. лв., съгласно неаудитиран консолидиран финансов отчет на „Българска роза-Севтополис” АД към 31.03.2014 г., разпределено както следва:

Имущество на „Българска роза-Севтополис” АД, в хил. лв.	31.03.2014 г.
A. Нетекущи активи, в т.ч.	18 568
1 Имоти, машини и оборудване	18 568
2 Нематериални активи	0

Б. Текущи активи, в т.ч.	9 368
1 Материални запаси	1 908
2 Вземания от свързани лица	5 393
3 Търговски и други вземания	847
4 Парични средства и парични еквиваленти	1 020
Сума на актива (А+Б)	27 936

Чистата стойност на имуществото на „Българска роза-Севтополис“ АД, изчислена съгласно изискванията на Наредба №41 на КФН от 11.06.2008г. 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 предложение, е в размер на 23 165 614.08лв.

Предвиденото увеличение на капитала в чл. 4.6. от Договора за преобразуване от 19.06.2014 г. е в размер на до 2 798 527 (два милиона седемстотин и деветдесет и осем хиляди и петстотин двадесет и седем) лв. с издаването на до 2 798 527 (два милиона седемстотин и деветдесет и осем хиляди и петстотин двадесет и седем) Нови акции. Така определеното увеличение на капитала на „Софарма“ АД не превишава чистата стойност на имуществото, преминаващо към „Софарма“ АД, с което изискването на чл. 262у, ал. 1 от ТЗ е спазено.

3.4. ДАННИ ЗА ВЪЗНИКНАЛИ ТРУДНОСТИ ПРИ ОЦЕНЯВАНЕТО

При изготвянето на обосновката на справедливата цена на акциите на “Българска роза - Севтополис” АД не са възникнали съществени трудности.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ НА „БЪЛГАРСКА РОЗА – СЕВТОПОЛИС“ АД:

1. **МИНКО ИВАНОВ МИНКОВ:** 
2. **БОЙКО ЦВЕТКОВ БОТЕВ:**
3. **БОНЧО ИВАНОВ ШОЛЕВ:** 