

## ДОКЛАД

### ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА “СОФАРМА” АД, ГР. СОФИЯ

#### ОТНОСНО: Изплащане на 6-месечен дивидент

Настоящият доклад е изготвен и приет от Съвета на директорите на “СОФАРМА” АД, гр. София, на заседание, проведено на 30.07.2018 г. при спазване разпоредбите на чл. 115в, ал. 2, т.1 от ЗППЦК.

Целта на настоящия доклад е да запознае акционерите на “СОФАРМА” АД, че на базата на счетоводната информация, оповестена в 6-месечния финансов отчет за 2018 г., дружеството разполага с достатъчно средства за изплащане на 6-месечен дивидент и че изплащането му няма да доведе до задлъжнялост към кредитори, персонал, бюджет и други.

#### **1. ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА 6-МЕСЕЧЕН ДИВИДЕНТ**

„СОФАРМА” АД е една от първите публични компании в България, която гласува промени в устава си, съобразени с новите промени в ЗППЦК, позволяващи компаниите да разпределят 6-месечен дивидент. Дружеството възнамерява да реализира тази възможност още през второто полугодие на 2018 г. Такова решение ще бъде предложено за гласуване на Извънредно общо събрание на акционерите на база на актуална финансова информация, така че всички заинтересовани лица да имат възможност да направят информиран избор, защитаващ в максимална степен устойчивото развитие на дружеството и интересите на акционерите.

Съвета на директорите предлага да се разпредели 6-месечен дивидент в размер на 0.05 лева на акция. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е взето решение за изплащане на дивидент. В тази връзка към датата на съставяне на настоящия доклад не може да бъде конкретизиран точния брой акции в обращение, които имат право на дивидент, следователно и конкретната сума, необходима за изплащането му. Към 30.06.2018 г. акциите в обращение с право на дивидент са 125 658 322 броя. Следователно сумата, която ще бъде необходима за изплащането на дивидент при запазване на същия брой акции в обращение, ще възлиза на 6 282 916,10 лв. Съветът на директорите планира, независимо от броя акции в обращение към последния ден с право на дивидент, общата сума за разпределение и изплащане да не надвишава 7 млн. лв. Съгласно законовите разпоредби, дружество е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на общото събрание дивидент в 60-дневен срок от провеждането му.

## 2. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ КЪМ 30.06.2018 г.

### Основни финансови показатели

| Показатели   | 1-6/2018<br>BGN '000                 |
|--|--------------------------------------|
| Приходи от продажби                                | 93 664                               |
| Печалба преди лихви, данъци и амортизация (ЕБИТДА) | 25 973                               |
| Печалба от оперативна дейност                      | 17 868                               |
| Нетна печалба                                      | 25 027                               |
| Капиталови разходи                                 | 5 515                                |
|  | <b>30.06.2018</b><br><b>BGN '000</b> |
| Нетекущи активи                                    | 414 213                              |
| Текущи активи                                      | 207 631                              |
| Собствен капитал                                   | 488 143                              |
| Нетекущи пасиви                                    | 28 879                               |
| Текущи пасиви                                      | 104 822                              |

| Показатели  | 1-6/2018 |
|---|----------|
| ЕБИТДА/Приходи от продажби                        | 27,7%    |
| Печалба от оперативна дейност/Приходи от продажби | 19,1%    |
| Нетна печалба/Приходи от продажби                 | 26,7%    |
| Привлечен капитал/Собствен капитал                | 0,27     |
| Нетен дълг/ЕБИТДА на годишна инд.база             | 1,6x     |
| Нетен дълг/ЕБИТДА на годишна конс.база*           | 3,0x     |

\*Данните са съгласно конс. отчет на Група Софарма към 31.03.2018

### Показатели

|  | 30.06.2018 |
|--|------------|
| Възвращаемост на собствения капитал (ROE) <sup>1</sup> | 7,0%       |
| Възвращаемост на активите (ROA) <sup>2</sup>           | 5,7%       |
| Коефициент на обръщаемост на активите <sup>3</sup>     | 0,32       |
| Коефициент на текуща ликвидност <sup>4</sup>           | 1,98       |
| Коефициент на бърза ликвидност <sup>5</sup>            | 1,26       |
| Коефициент на парична ликвидност <sup>6</sup>          | 0,03       |
| Коефициент на финансова автономност <sup>7</sup>       | 3,65       |

<sup>1</sup> Нетна печалба на годишна база/средноаритметична стойност на собствения капитал за последните пет тримесечия

<sup>2</sup> Нетна печалба на годишна база/средноаритметична стойност на общите активи за последните пет тримесечия

<sup>3</sup> Приходи от продажби на годишна база/средноаритметична стойност на общите активи за последните пет тримесечия

<sup>4</sup> Текущи активи/Текущи задължения

<sup>5</sup> Вземания + Парични средства/Текущи задължения

<sup>6</sup> Парични средства/Текущи задължения

<sup>7</sup> Собствен капитал/Пасиви

## Категории финансови инструменти:

### Финансови активи

**BGN '000**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Финансови активи на разположение и за продажба</b> | <b>6,674</b>          |
| Инвестиции на разположение и за продажба (в акции)    | 6,674                 |
| <b>Кредити и вземания</b>                             | <b>149,991</b>        |
| Дългосрочни вземания от свързани предприятия          | 22,971                |
| Други дългосрочни вземания                            | 4,740                 |
| Краткосрочни вземания от свързани предприятия         | 95,424                |
| Търговски вземания                                    | 23,430                |
| Други вземания  | 3,426                 |
| Парични средства и парични еквиваленти                | 2,886                 |
| <b>Общо финансови активи</b>                          | <b><u>159,551</u></b> |

### Финансови пасиви

**BGN '000**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Банкови заеми</b>                                  | <b>85,348</b>         |
| Дългосрочни банкови заеми                             | 13,120                |
| Краткосрочни банкови заеми                            | 65,000                |
| Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми        | 7,228                 |
| <b>Други задължения</b>                               | <b>20,864</b>         |
| Търговски задължения към свързани лица                | 8,386                 |
| Търговски задължения                                  | 5,145                 |
| Други задължения                                      | 7,333                 |
| <b>Общо финансови пасиви по амортизирана стойност</b> | <b><u>106,212</u></b> |

По-долу са представени финансовите активи (с изключение на инвестициите на разположение и за продажба) и пасиви на дружеството, групирани по остатъчен матуритет, определен спрямо договорения матуритет към датата на отчета за финансово състояние. Сумите включват главници и лихви.

|  | до 1 м          | от 1 до 3 м     | от 3 до 6 м     | от 6 до 12 м    | от 1 -до 2 г    | от 2 -до 5 г    | Общо            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> |
| Търговски вземания   | 9,059           | 12,390          | 629             | 1,074           | 1,053           | -               | 24,205          |
| Краткосрочни вземания от свързани предприятия от продажба на продукция | 13,303          | 18,420          | 29,401          | 13,047          | 193             | -               | 74,363          |
| Начислени обезценки по търговски вземания                              | -               | -               | -               | -               | -               | -               | (1,617)         |
| Вземания по предоставени заеми   | -               | -               | 16,992          | 792             | 24,140          | -               | 41,924          |
| Вземания по дивиденди  | -               | 7,347           | -               | -               | -               | -               | 7,347           |
| Вземания по предоставени депозити                                      | -               | -               | -               | 198             | 213             | -               | 411             |
| Други вземания   | -               | -               | -               | -               | -               | 3,358           | 3,358           |
| <b>Общо пасиви</b>   | <b>22,362</b>   | <b>38,157</b>   | <b>47,022</b>   | <b>15,111</b>   | <b>25,599</b>   | <b>3,358</b>    | <b>149,991</b>  |

|                          | до 1 м          | от 1 до 3 м     | от 3 до 6 м     | от 6 до 12 м    | от 1 -до 2 г    | от 2 -до 5 г    | Общо            |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                          | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> | <i>BGN '000</i> |
| Банкови заеми            | 718             | 1,399           | 27,545          | 43,587          | 7,370           | 6,048           | 86,667          |
| Други заеми и задължения | 5,061           | 15,286          | -               | 517             | -               | -               | 20,864          |
| <b>Общо пасиви</b>       | <b>5,779</b>    | <b>16,685</b>   | <b>27,545</b>   | <b>44,104</b>   | <b>7,370</b>    | <b>6,048</b>    | <b>107,531</b>  |

В пасивите на дружеството също така са включени и следните задължения:

*Данъчни задължения:*

|   | <i>BGN '000</i> |
|---|-----------------|
| Данъци върху доходите на физическите лица | 460             |
| Данъци върху разходите                    | 173             |
| Данък върху дивидент                      | 97              |
| Корпоративен данък                        | -               |
| <b>Общо</b>                               | <b>730</b>      |

*Задължения към персонала и социалното осигуряване:*

|                                   | <i>BGN '000</i> |
|-----------------------------------|-----------------|
| Задължения към персонала, в т.ч.: | 8,856           |

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| <i>тантиеми</i>                                      | 4,526                       |
| <i>начисления за непозвани компенсироеми отпуски</i> | 1,960                       |
| <i>текущи задължения</i>                             | 1,199                       |
| <i>плащания на база акции (Приложение № 26)</i>      | 1,171                       |
| Задължения по социалното осигуряване, в т.ч.:        | 1,165                       |
| <i>текущи задължения</i>                             | 816                         |
| <i>начисления за непозвани компенсироеми отпуски</i> | 349                         |
| <b>Общо</b>  | <b><u><u>10,021</u></u></b> |

#### КРАТКОСРОЧНИ БАНКОВИ ЗАЕМИ

| <i>Вид валута</i>                 | <i>Договорена<br/>сума</i> | <i>Падеж</i> | <i>30.06.2018</i>           |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------|-----------------------------|
|                                   | <i>'000</i>                |              | <i>BGN'000</i>              |
| <b>Банкови заеми (овърдрафти)</b> |                            |              |                             |
| лева                              | 20,000                     | 21.05.2019   | 19,873                      |
| лева                              | 10,000                     | 31.05.2019   | 10,002                      |
| лева                              | 10,000                     | 31.12.2018   | 10,000                      |
| лева                              | 9,779                      | 01.06.2019   | 9,729                       |
| евро                              | 10,000                     | 31.10.2018   | 7,301                       |
|                                   |                            |              | <b><u>56,905</u></b>        |
| <b>Удължени кредитни линии</b>    |                            |              |                             |
| лева                              | 10,000                     | 30.10.2018   | 8,095                       |
| евро                              | 5,000                      | 31.08.2019   | -                           |
|                                   |                            |              | <b><u>8,095</u></b>         |
| <b>Общо</b>                       |                            |              | <b><u><u>65,000</u></u></b> |

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношението на задължнялост. Това съотношение се изчислява между нетния дългов капитал към общата сума на ангажирания капитал. Нетният дългов капитал се определя като разлика между всички привлечени заемни средства така, както са посочени в отчета за финансовото състояние и паричните средства и парични еквиваленти. Общата сума на ангажирания капитал е равна на собствения капитал и нетния дългов капитал.

През 2018 г. стратегията на ръководството на дружеството е да се поддържа съотношение в рамките на 10 % - 15 % (2017 г.: 10 % – 15 %).

В таблицата по-долу са представени съотношенията на задължнялост на база структура на капитала:

|                                     |                 |
|-------------------------------------|-----------------|
|                                     | <i>2018</i>     |
|                                     | <i>BGN '000</i> |
| <b>Общо дългов капитал, в т.ч.:</b> | <b>85,348</b>   |

|  |                |
|--|----------------|
| заеми от банки   | 85,348         |
| <b>Намален с: паричните средства и паричните еквиваленти</b> | <b>(2,886)</b> |
| <b>Нетен дългов капитал</b>                                  | <b>82,462</b>  |
| <b>Общо собствен капитал</b>                                 | <b>488,143</b> |
| <b>Общо капитал</b>  | <b>570,605</b> |
| <br>   |                |
| <b>Съотношение на задлъжнялост</b>                           | <b>0.14</b>    |

### 3. ОБОСНОВКА

„СОФАРМА” АД е с основен предмет на дейност производство на лекарствени продукти. Приходите и печалбата за дружеството от осъществяването на този предмет на дейност са пряко и непосредствено свързани с реализирането на произведената от дружеството продукция на местния и чуждестранен пазар. Придържайки се към високите световни стандарти за качество, дружеството постига висока ефективност при производството на фармацевтични продукти и успява да се наложи не само като лидер на българския фармацевтичен пазар, но и като конкурентен играч в регионален аспект.

На база на предоставената финансова информация в т.2 от настоящи доклад, Съветът на директорите счита, че дружеството разполага с необходимите средства, както и че не съществува ликвиден риск след изплащане на планираната сума за разпределение на дивидент в размер до 7 млн. лв. Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация компанията да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. За първото полугодие на 2018 г. дружеството е реализирало нетна печалба в размер на 25 млн. лв. Прогнозата на мениджмънта е компанията да поддържа същия темп на реализирани приходи и печалба и през второто полугодие на тази година. Дружеството генерира и поддържа достатъчен обем на ликвидни средства. Вътрешен източник на ликвидни средства е основната стопанска дейност, генерираща достатъчни оперативни потоци. Ръководството възнамерява да използва текущите постъпления от тази дейност за изплащането на планирания 6-месечен дивидент. Външни източници на финансиране са банките и други постоянни партньори. Дружеството оперира със сметки по кредит-овъдрафти и поради тази причина значителна част от постъпленията автоматично погасяват съществуващи задължения по оборотни кредити и не се отчитат в голямата си степен като наличности по разплащателни сметки, което е и причина за обичайния за компанията сравнително нисък размер на паричните средства и еквиваленти в баланса (към 30.06.2018 г в размер на 2,9 млн. лв.). Към края на полугодието на 2018 г. дружеството има разкрити и неусвоени оборотни кредитни линии в размер на 31,4 млн. лв. Същевременно текущата дългова експозиция към банки е в диапазон, позволяващ на дружеството при необходимост да се възползва от този допълнителен свободен ресурс без това да предизвика затруднение в обслужването на дълга. Договорите за банкови заеми съдържат клаузи с изисквания за поддържане на определени финансови съотношения. Ръководството на дружеството текущо контролира изпълнението на тези финансови съотношения в комуникация със съответната банка кредитор, като към 30.06.2018 г. всички ангажименти са спазени и са далеч от изискуемите финансови коефициенти:

- нетен дълг/ЕБИТДА<5 на база инд. отчети;
- нетен дълг/ЕБИТДА<4 на база конс. отчети;
- коефициент на текуща ликвидност минимум 1,10x;

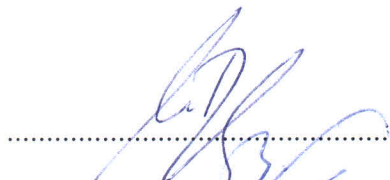
Дружеството извършва текущо наблюдение на падежите на активите и пасивите и контрол върху изходящите парични потоци. Съгласно приложените финансови данни с матуритетен анализ, в следващата една година очакваните падежиращи постъпления от финансови активи значително превишават бъдещите плащания по финансовите пасиви за съответните периоди, което допълнително ще подобри показателите за ликвидност и платежоспособност на дружеството. Данните по тези показатели към настоящия момент показват възможността на компанията да погаси всички изискуеми краткосрочно задължения, без това да предизвика финансови трудности за оперативната ѝ дейност.

Съветът на директорите на „СОФАРМА“ АД, гр. София, счита, вземайки под внимание нивото на ливъридж на дружеството, удовлетворяване на финансовите ангажименти и ограничения, неговата ликвидна позиция и очакваните бъдещи инвестиции и финансови резултати, че предложената сума за изплащане на 6-месечен дивидент няма да предизвика затруднения в обслужването на текущите и предстоящи задължения на дружеството.

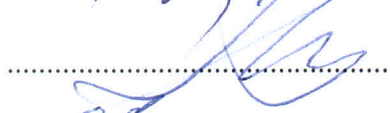
Настоящият доклад е съставен от Съвета на директорите на „СОФАРМА“ АД, приет е с Протокол от 30.07.2018 г. и е част от материалите по дневния ред на свиканото за 14.09. 2018 г. Общо събрание на акционерите на дружеството.

СД на „СОФАРМА“ АД:

1. Огнян Иванов Донеv :



2. Весела Любенова Стоева:



3. Александър Викторoв Чаушев:



4. Огнян Кирилов Палавееv:

