

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 („ТЗ“) 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 17.05.2018 г. и е изменен и допълнен с решение на Съвета на директорите на дружеството по протокол от 13.06.2018 г.

На 17.05.2018 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 ТЗ. Договорът за вливане е изменен и допълнен с Допълнително споразумение № 1 от 13.06.2018 г.

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 (приемащо дружество):

- 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. от Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) и е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за комисията за финансов надзор („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, Александър Викторoв Чаушев, Огнян Кирилов Палавеев;

е) Представител – Огнян Иванов Донеv, Изпълнителен директор.

2.1.2. „Унифарм" АД (преобразуващо се дружество):

а) правна форма – акционерно дружество;

б) седалище и адрес на управление – гр. София 1797, район „Студентски“, ж.к. „Дървеница“, ул. „Трайко Станoев“ № 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. от 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 ТЗ, в резултат на което цялото имущество на „Унифарм“ АД ще премине към „Софарма“ АД и последното ще стане негов правоприемник. „Унифарм“ АД ще се прекрати без ликвидация.

2.3. Договор за вливане

Договорът за вливане е подписан между „Софарма“ АД и „Унифарм“ АД на 17.05.2018 г., при спазване на изискванията относно съдържанието му съгласно чл. 262ж, ал. 2 от ТЗ и чл. 123, ал. 1 от ЗППЦК и на изискванията относно формата на договора съгласно чл. 262е, ал. 1 от ТЗ. Договорът за вливане е изменен и допълнен с Допълнително споразумение № 1 от 13.06.2018 г.

На основание чл. 124, ал. 1 от ЗППЦК Договорът за вливане, както и докладите на управителните органи на участващите в преобразуването дружества по чл. 262и от ТЗ и

докладите на проверителните по чл. 262м от ТЗ подлежат на одобрение от Комисията за финансов надзор („КФН“) по предложение на заместник-председателя на КФН, 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 ТЗ ще придобие 0.957502 акции от капитала на „Софарма“ АД.

2.4.1. Допълнителни парични плащания по чл. 261б, ал. 2 от ТЗ.

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 (вж. 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, получават по една акция в приемащото дружество, а разликата до пълния размер на справедливата ѝ стойност е за сметка на 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.

2.4.3. Срокове за изплащане на паричните плащания.

Вземанията на акционерите, описани в т.2.4.1 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 „Софарма“ АД имат акционерите на „Унифарм“ АД към датата на общото събрание на акционерите на „Унифарм“ АД, на което ще се приеме решението по чл. 262о от ТЗ за одобрение на вливането.

„Централен депозитар“ АД, в качеството си на депозитар по чл. 264ч, ал. 5 от ТЗ, извършва прехвърлянето на вече издадени акции от приемащото дружество по сметки на акционерите. На основание чл. 127 от ЗППЦК прехвърлянето има действие от момента на регистрацията му в „Централен депозитар“ АД. На основание чл. 136, ал. 2 от ЗППЦК „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 „Софарма“ АД 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 „Софарма“ АД 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 „Софарма“ АД 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.

Всеки акционер на преобразуващото се дружество („Унифарм“ АД), който е гласувал против решението за преобразуване чрез вливане, може да напусне приемащото дружество („Софарма“ АД). 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 Договора за вливане. В срок 30 дни от датата на уведомлението за прекратяване на участие по чл. 263с от ТЗ приемащото дружество е длъжно да изкупи акциите на напусналия акционер. Напусналият акционер може да предяви иск за парично уравниване в срок три месеца от уведомлението по чл. 263с, ал. 1 от ТЗ. Акциите на напусналия акционер се поемат от приемащото дружество и за тях се прилагат правилата за придобиване на собствени акции освен чл. 187а, ал. 4 от ТЗ.

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 ТЗ, 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, т. 7 и чл. 263ж, ал. 2 от ТЗ 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 ТЗ 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 ТЗ, 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 ТЗ е „Централен депозитар“ АД, 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 ТЗ се одобряват от КФН по предложение на заместник-председателя на КФН, 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 30.04.2018 г. (Приложение №2 към Договора за вливане), справедливата цена на „Унифарм“ АД към 30.04.2018 г. е в размер на 26 226 000 лв. В тази връзка, справедливата цена на акция на „Унифарм“ АД към същата дата е в размер на 4.371 лв.

Б. Съгласно изготвената обосновка за справедливата цена на акция на „Софарма” АД към 30.04.2018 г. (Приложение №1 към Договора за вливане), справедливата цена на „Софарма” АД към 30.04.2018 г. е в размер на 574 116 885 лв. В тази връзка, справедливата цена на акция на „Софарма” АД към същата дата е в размер на 4.565 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 0.957502.

Г. Към датата на Договора за вливане „Софарма” АД притежава 5 926 229 (пет милиона деветстотин двадесет и шест хиляди двеста двадесет и девет) 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 73 771 (седемдесет и три хиляди седемстотин седемдесет и една). 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, справедливата стойност на „Софарма” АД следва да придобие справедлива стойност от 574 439 308 лв.

Таблица 1:

Показател	Софарма	Унифарм
Брой акции в обръщение	125 764 919	6 000 000
Справедлива цена на акция (лв.)	4.565	4.371
Стойност на дружеството (лв.)	574 116 855	26 226 000
Справедлива цена на приемащото дружество след вливането		
Брой акции на приемащото дружество след вливането	125 835 555	
Справедлива стойност на Софарма АД след вливането (лв.)	574 439 308	
Справедлива цена на акция на Софарма АД след вливането (лв.)	4.565	

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 73 771 (седемдесет и три хиляди седемстотин седемдесет и една) акции, по изчисленото съотношение на замяна:

- притежавани от други акционери акции на „Унифарм“ АД, а именно 73 771 (седемдесет и три хиляди седемстотин седемдесет и един) броя акции. ;
- Съотношение на замяна - 0.957502;
- Брой на собствените акции на „Софарма” АД, необходими за останалите акционери в „Унифарм“ АД: до 70 636 (седемдесет хиляди шестстотин тридесет и шест) 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.

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. 5.3 от Договора за вливане, акционерите, които притежават недостатъчен брой акции от капитала на „Унифарм“ АД, ще получат по една акция от капитала на „Софарма“ АД, като разликата до справедливата ѝ стойност се поема от приемащото дружество (вж. и т. 2.4. от настоящия Доклад).

Въз основа на книгата на акционерите на преобразуващото се дружество към 30.04.2018 г. очакванията на страните по Договора за вливане са броят на собствените акции на приемащото дружество („Софарма“ АД), които следва да бъдат раздадени на останалите акционери на преобразуващото се дружество („Унифарм“ АД), да бъде в размер около 70 636 (седемдесет хиляди шестстотин тридесет и шест) броя, а общата сума на допълнителните парични плащания към акционерите на преобразуващото се дружество съгласно чл. 261б от ТЗ да бъде в размер около 150 (сто и петдесет лева) лв. С оглед абсолютната стойност на сбора от всички допълнителни парични плащания, изискването на чл. 261б, ал. 2 от ТЗ е спазено. 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 по Договора за вливане.

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 фармацевцията.

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 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 „Унифарм“ АД в България, и ОАО „Витамини“ 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 правопреемник, 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 титуляря 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 следващите таблици 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.	31.12.2017	31.12.2017
	преди преобразуването	след преобразуването
1 Приходи от продажби	1 017 105	1 017 105
2 Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	6 684	6 684
3 Изменения в наличностите от продукция и незавършено производство	8 741	8 741
4 Разходи за материали	-90 153	-90 153
5 Разходи за външни услуги	-63 546	-63 546
6 Разходи за персонала	-101 424	-101 424
7 Разходи за амортизации	-30 108	-30 108
8 Балансова стойност на продадени стоки	-679 951	-679 951
9 Други разходи за дейността	-11 512	-11 512
10 Печалба/загуба от оперативната дейност	55 836	55 836
11 Финансови приходи	8 369	8 369
12 Финансови разходи	-11 631	-11 631
13 Печалба/загуба преди разходи за данъци	52 350	52 350
14 Разходи за данъци	-6 578	-6 578
15 Нетна печалба/загуба	45 772	45 772
16 Дивидент	0	0
17 Парични средства и парични еквиваленти	33 328	33 328
18 Материални запаси	218 109	218 109
19 Краткотрайни активи	512 364	512 364
20 Обща сума на активите	980 733	980 733
21 Краткосрочни задължения	397 562	397 562
22 Дълг	261 119	261 119
23 Пасиви (привлечени средства)	477 623	477 623
24 Собствен капитал	503 110	503 110
25 Оборотен капитал	114 802	114 802
26 Среднопретеглен брой акции (хил)	125 765	125 765
Коефициенти за рентабилност		
27 Норма на печалбата от оперативна дейност (10/1)	0.05	0.05
28 Норма на нетната печалба (15/1)	0.05	0.05
29 Възвращаемост на активите (15/20)	0.05	0.05
30 Възвращаемост на собствения капитал (15/24)	0.09	0.09
Коефициенти за активи и ликвидност		
31 Обращаемост на активите (1/20)	1.04	1.04
32 Обращаемост на оборотния капитал (1/25)	8.86	8.86
33 Текуща ликвидност (19/21)	1.29	1.29
34 Бърза ликвидност ((19-18)/21)	0.74	0.74
35 Абсолютна (незабавна) ликвидност (17/21)	0.08	0.08
Коефициенти за една акция		
36 Коефициент на Продажби за една акция (1/26)	8.09	8.09
37 Коефициент на Печалба за една акция (15/26)	0.36	0.36
38 Коефициент на Балансова стойност за една акция (24/26)	4.00	4.00
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	15.96%	15.96%
43 Темп на прираст на брутната печалба	n/a	n/a
44 Темп на прираст на активите	14.14%	14.14%
Коефициенти за ливъридж		
45 Коефициент Дълг / Общо активи (22/20)	0.27	0.27
46 Коефициент Дълг / Капитал (22/(22+24))	0.34	0.34
47 Коефициент Дълг / Собствен капитал (22/24)	0.52	0.52
48 Коефициент Общо активи / Собствен капитал (20/24)	1.95	1.95
Пазарни коефициенти		
49 Коефициент Цена/Продажби (52/36)	0.53	0.53
50 Коефициент Цена/Печалба (52/37)	11.77	11.77
51 Коефициент Цена/Счетоводна стойност (52/38)	1.07	1.07
52 Пазарна цена на акциите	4.28	4.28

Таблица 3:

Индивидуални показатели в хил. лв.	30.3.2018	30.3.2018
	преди преобразуването	след преобразуването
1 Приходи от продажби	48 899	54 422
2 Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	888	975
3 Изменения в наличностите от продукция и незавършено производство	5 014	6 060
4 Разходи за суровини и материали	-17 471	-20 581
5 Разходи за външни услуги	-9 598	-10 551
6 Разходи за персонала	-10 374	-11 759
7 Разходи за амортизации	-4 050	-4 480
8 Други разходи за дейността	-615	-685
9 Печалба/загуба от оперативната дейност	12 693	12 693
10 Финансови приходи	415	415
11 Финансови разходи	-369	-369
12 Печалба/загуба преди разходи за данъци	12 739	13 447
13 Разходи за данъци	-1 031	-1 031
14 Нетна печалба/загуба	11 708	12 416
15 Дивидент	0	0
16 Парични средства и парични еквиваленти	2 044	4 287
17 Материални запаси	70 999	75 084
18 Краткотрайни активи	181 556	193 917
19 Обща сума на активите	596 950	619 560
20 Краткосрочни задължения	76 584	79 174
21 Дълг	71 068	71 078
22 Пасиви (привлечени средства)	106 888	110 428
23 Собствен капитал	490 062	509 132
24 Оборотен капитал	104 972	114 743
25 Среднопретеглен брой акции (хил)	125 765	125 765
Коефициенти за рентабилност		
26 Норма на печалбата от оперативна дейност (9/1)	0.26	0.23
27 Норма на нетната печалба (14/1)	0.24	0.23
28 Възвращаемост на активите (14/19)	0.02	0.02
29 Възвращаемост на собствения капитал (14/23)	0.02	0.02
Коефициенти за активи и ликвидност		
30 Обращаемост на активите (1/19)	0.08	0.09
31 Обращаемост на оборотния капитал (1/24)	0.47	0.47
32 Текуща ликвидност (18/20)	2.37	2.45
33 Бърза ликвидност ((18-17)/20)	1.44	1.50
34 Абсолютна (незабавна) ликвидност (16/20)	0.03	0.05
Коефициенти за една акция		
35 Коефициент на Продажби за една акция (1/25)	0.39	0.43
36 Коефициент на Печалба за една акция (14/25)	0.09	0.10
37 Коефициент на Балансова стойност за една акция (23/25)	3.90	4.05
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	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
Коефициенти за ливъридж		
44 Коефициент Дълг / Общо активи (21/19)	0.12	0.11
45 Коефициент Дълг / Капитал (21/(21+23))	0.13	0.12
46 Коефициент Дълг / Собствен капитал (21/23)	0.15	0.14
47 Коефициент Общо активи / Собствен капитал (19/23)	1.22	1.22
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	4.13	4.13

4. 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.

5. 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:

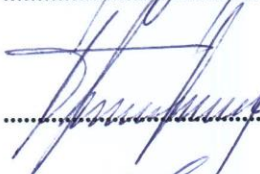
1. ОГНЯН ИВАНОВ ДОНЕВ -

.....


2. ВЕСЕЛА ЛЮБЕНОВА СТОЕВА, представлявана от ОГНЯН ИВАНОВ ДОНЕВ

.....


3. ОГНЯН КИРИЛОВ ПАЛАВЕЕВ –

.....


4. АЛЕКСАНДЪР ВИКТОРОВ ЧАУШЕВ -

.....
