

ДОКЛАД НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА МЕДИКА АД ПО ЧЛ. 262И ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Настоящият доклад е приет на основание чл. 262и от ТЗ с решение по протокол от заседание на Управителния съвет на МЕДИКА АД, проведено 01.02.2017 г., и е изменен с решение по протокол от заседание на Управителния съвет на МЕДИКА АД, проведено 21.03.2017 г., във връзка с преобразуването чрез вливане на МЕДИКА АД, ЕИК: 000000993, наричано по-долу в настоящия доклад "Преобразуващо се дружество", в СОФАРМА АД, ЕИК: 831902088, наричано по-долу в настоящия доклад "Приемащо дружество".

Целта на настоящия доклад е да представи подробна правна и икономическа обосновка на Договора за преобразуване чрез вливане, сключен между МЕДИКА АД и СОФАРМА АД на 31.01.2017 г. и изменен с Допълнително споразумение № 1 от 20.03.2017 г.

I. ПРАВНА ОБОСНОВКА НА ВЛИВАНЕТО

1.1. С Договора за преобразуване чрез вливане, сключен на 31.01.2017 г. се урежда, както начинът, по който ще се извърши преобразуването чрез вливане на МЕДИКА АД в СОФАРМА АД, наричано по-долу в настоящия доклад само „Вливането“, така и произтичащите от това последици за преобразуващото се и за приемащото дружество.

1.2. МЕДИКА АД е вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 000000993. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, бул. „Княз Александър Дондуков“ No 82. Капиталът на дружеството е в размер 10 068 690лв., и е изцяло внесен. Капиталът на дружеството е разпределен в 10 068 690 безналични поименни с право на глас акции, с номинална стойност 1 (един) лев всяка. МЕДИКА 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.

1.3. СОФАРМА АД е вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 831902088. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Надежда, ул. Илиенско шосе № 16. Капиталът на дружеството е в размер 134 797 899 лв., и е изцяло внесен. Капиталът на дружеството е разпределен в 134 797 899 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.

1.4. От момента на вписването в Търговския регистър на Вливането, правата и задълженията на Преобразуващото се дружество преминават към Приемащото дружество, а акционерите на Преобразуващото се дружество, с изключение на Приемащото дружество, което също е акционер в Преобразуващото се дружество, стават акционери на Приемащото дружество.

1.5. Осъществяването на вливането е обусловено от предварителното одобрение от страна на Зам.-председателя на Комисия за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, и ще бъде приключено след получаването на това одобрение.

1.6. Капиталът на Приемащото дружество е в размер 134 797 899 лева, разделени в 134 797 899 обикновени, поименни безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка, и няма да бъде увеличаван за извършване на преобразуването.

1.7. Не е необходимо да бъдат издавани нови акции за акционерите на Преобразуващото се дружество, защото Приемащото дружество притежава общо 5 662 416 собствени акции. Необходимата част от посочените акции, които са собственост на Приемащото дружество, ще бъдат придобити от всички акционери на Преобразуващото се дружество без "СОФАРМА" АД в резултат на вливането.

1.8. Приемащото дружество е издало само един клас акции - обикновени, безналични, поименни, с право на един глас всяка, водени по регистрите на "Централен депозитар" АД. Книгата на акционерите на Приемащото дружество се води от "Централен депозитар" АД.

1.9. В резултат на вливането всички акционери на Преобразуващото се дружество, с изключение на Приемащото дружество, което също е акционер в Преобразуващото се дружество, ще придобият акции от капитала на Приемащото дружество и ще станат акционери в него.

1.10. От датата на вписването в Търговския регистър на вливането, акционерите на Преобразуващото се дружество придобиват всички права, които Законът или Уставът дават на акционерите на Приемащото дружество, включително и правото на участие в разпределението на печалбата.

1.11. От 01.01.2017 г. действията на Преобразуващото се дружество се смятат за извършени за сметка на Приемащото дружество, за целите на счетоводството.

1.12. МЕДИКА АД няма акционери, които притежават особени права, свързани с техните акции, и няма права по смисъла на чл. 262ж, ал. 2, т. 8 от ТЗ. МЕДИКА АД не е издавало други ценни книги, освен акции.

1.13. С оглед на посоченото в т.1.12. от настоящия доклад разпоредбите на чл. 262ж, ал. 2, т. 8 от ТЗ и на чл. 123, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК са неприложими към вливането.

1.14. МЕДИКА АД не предоставя никакви преимущества на проверителя по чл. 262л от Търговския закон.

1.15. Никакви преимущества не се предоставят на членовете на Управителния съвет на МЕДИКА АД.

II. ИКОНОМИЧЕСКА ОБОСНОВКА НА ВЛИВАНЕТО

2.1. Предмет на дейност на МЕДИКА АД и СОФАРМА АД

СОФАРМА АД е публично акционерно дружество, което води началото си от 1933 г. През септември 2000 г. СОФАРМА АД е приватизирано изцяло, превръщайки се в частна фармацевтична компания. През годините след своята приватизация, 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 глобален аспект. Икономическата група СОФАРМА АД (Групата) включва дружество-майка и 38 дъщерни предприятия, пряко или непряко контролирани от него, както и 7 съвместни и 3 асоциирани дружества.

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 (Русия, Украйна и ОНД), докато за продажбите на местния пазар от най-голямо значение са генеричните продукти на Дружеството, сред които на първо място е лекарството Аналгин.

Продуктовото портфолио на Софарма АД е фокусирано върху следните терапевтични области: кардиология, гастроентерология, овладяване на болката, кашлица и настинка, имунология и дерматология, дихателни пътища и астма, неврология и психиатрия, урология и гинекология.

Дистрибуцията на Групата се извършва от Софарма Трейдинг АД, който е водещ дистрибутор на фармацевтични продукти, медицински консумативи, санитарни материали, витамини, хранителни добавки и козметика. В България компанията има пазарен дял от 21% Софарма Трейдинг АД е единственият дистрибутор на българския пазар на определени фармацевтични продукти на няколко водещи международни фармацевтични и други компании в областта на здравеопазването като Amgen, Astra Zeneca, GE Healthcare, Johnson and Johnson, Abbot Diagnostics, Hartmann, Novartis, Novo Nordisk и др.

Компанията предлага повече от 10 000 продукта (по-специално лекарства, медицинско оборудване и устройства, консумативи, козметика, витамини и хранителни добавки) в портфолиото си, включително и марките на Софарма, и притежава изключителните права за България над марки на стратегически партньори като Aboca, Colief, Jamieson, Planter's, Premax, Skincode, SVR Laboratories, US Pharmacia and Wyeth, специализирани услуги (като софтуерни решения за аптеки и консултантски услуги) и национални логистични услуги. Софарма Трейдинг си сътрудничи с повече от 400 партньора и над 3 000 клиента.

МЕДИКА АД води началото си от 1971 г., когато се открива „Завод за превързочни материали“, а от м. май 1998 г. е публична компания, чиито акции се търгуват на „БФБ – София“ АД. Предметът на дейност на дружеството е: Производство на превързочни и санитарно-хигиенни материали, готови лекарствени форми, фитосубстанции, стоматологични лекарства, микрководорасли и продукти от тях, парфюмерийно-козметични изделия търговска дейност, маркетинг, научно-изследователска, инвеститорска и строителна дейност, както и всякаква друга дейност, за която няма забрана със закон.

В продуктовото портфолио на Медика са включени над 65 базови продукта, разделени в две основни групи: *Медицински изделия* (бинтове, продукти от памук, пластири, ластични продукти, продукти от марля, хирургични конци, стерилни превръзки и др.) и *Лекарства и хранителни добавки* (лекарства, отпускани без и срещу рецепта, пробиотици, синбиотици, лосиони, шампоани, емулсии и др.)

2.2. Представяне на справедливите цени на акциите на двете дружества и съотношението на замяна

При така избрания метод на преобразуване – чрез вливане, Приемащото дружество СОФАРМА АД става универсален приемник на преобразуващото се дружество. За целта на извършване на преобразуването чрез вливане на МЕДИКА АД в СОФАРМА АД са изчислени

справедливите цени на акциите на двете дружества, които са използвани за формиране на съотношението на замяна. Спазен е принципът на еквивалентност – придобитите акции след преобразуването в Приемащото дружество са еквивалентни на справедливата цена на притежаваните акции преди преобразуването в Преобразуващото се дружество.

Съгласно изготвената обосновка за справедливата цена на акция на МЕДИКА АД към 17.03.2017 г. (Приложение № 2, неразделна част от Договора за преобразуване чрез вливане, подписан между МЕДИКА АД и СОФАРМА АД на 31.01.2017 г.), справедливата цена на акция на МЕДИКА АД е 3,55 лв.

Изчислена справедлива цена на акция на МЕДИКА АД на база на методите за оценка:

Използван метод	Получена цена (лв.)	Тегло
Метод на дисконтираните парични потоци	4,09	50%
Метод на нетната стойност на активите	3,00	25%
Метод на дружествата -анализи	2,99	25%
Справедлива цена на една акция (лв.)		3,55

Съгласно изготвената обосновка за справедливата цена на акция на СОФАРМА АД към 17.03.2017 г. (Приложение № 1, неразделна част от Договора за преобразуване чрез вливане, подписан между МЕДИКА АД и СОФАРМА АД на 31.01.2017 г.), справедливата цена на акция на СОФАРМА АД е 4,02 лв.

Изчислена справедлива цена на акция на Софарма АД на база на методите за оценка:

Използван метод	Получена цена (лв.)	Тегло
Метод на дисконтираните парични потоци	4,36	50%
Метод на нетната стойност на активите	3,74	25%
Метод на дружествата -анализи	5,10	25%
Справедлива цена съгласно оценъчните методи по чл. 5, ал .2 от Наредба № 41 (лв.)		4,39
Цена на затваряне към 24.01.2017 г.	3,764	60%
Справедлива цена съгласно оценъчните методи по чл. 5, ал .2 от Наредба № 41		4,39
Справедлива цена на една акция (лв.)		4,02

По този начин съотношението на замяна на една притежавана акция от капитала на МЕДИКА АД срещу акции на СОФАРМА АД е 0,8831.

Изчислено съотношение на замяна:

Справедлива цена на Медика АД	3,55 лв.
Справедлива цена на Софарма АД	4,02 лв.

Съотношение на замяна на една акция от капитала на Медика АД срещу
акции на Софарма АД

0,8831

По този начин, след вливането, СОФАРМА АД следва да придобие справедлива стойност от 519 247 069 лв. или 4,02 лв. на акция.

	Софарма АД	Медика АД
Регистриран капитал (бр. акции)	134 797 899	10 068 690
Бр. акции в обращение към датата на обособката	128 984 317	10 068 690
Справедлива стойност на собствения капитал (лв.)	518 516 954	35 743 850
Справедлива цена на една акция (лв.)	4.02	3.55
Съотношение на замяна		0,8831
Справедлива стойност на капитала на Софарма АД след вливането	519 247 069	
Справедлива цена на една акция след вливането (лв.)	4,02	

Капиталът на Приемашото дружество в размер 134 797 899 лева, разделени в 134 797 899 обикновени безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка една, няма да бъде увеличаван за извършване на преобразуването, защото не е необходимо да бъдат издавани нови акции за акционерите на преобразуващото се дружество.

Поради математическата невъзможност акциите на всеки отделен акционер в Преобразуващото се дружество да бъдат заменени с акции в Приемашото 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. Полученото цяло число е броят акциите от Приемашото дружество, които съответният акционер получава. Разликата над това цяло число се умножава по справедливата цена на една акция от капитала на Приемашото дружество, като резултатът е размерът на дължимото парично плащане в лева. Този резултат представлява парично вземане на акционера към Приемашото дружество. Въз основа на книгата на акционерите на Преобразуващото се дружество към 31.12.2016 г. очакванията на Страните по този Договор са общата сума на паричните плащания към акционерите да бъде в размер около 900 (деветстотин) лв.

Вземанията на акционерите по чл. 261б, ал. 2 от Търговския закон стават изискуеми от датата на вписването в Търговския регистър на Вливането. Погасяването ще става в брой на касата на Приемашото дружество на адрес гр. София, район Надежда, ул. 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 само по една акция, получават по една акция. Разликата между справедливата цена на акция на Преобразуващото се дружество и справедливата цена на акция на Приемашото дружество представлява вземане на Приемашото дружество срещу съответния акционер и ще бъде прихванато срещу дължими дивиденди в бъдеще или срещу други дължими суми.

2.3. Икономически ползи от преобразуването

В резултат на преобразуването чрез вливане на МЕДИКА 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;
- ✓ Оптимизация на търговската и маркетинговата дейност, изразяваща се в използването на общи екипи и канали на реализация на продукцията
- ✓ Подобряване на управлението на материалните запаси.

2.4. Рискове

Съществуват рискове, във връзка с преобразуването, които могат да се проявят както при реализацията, така и при неосъществяване на вливането. Такива рискове са:

При реализация на вливането на „Медика“ АД в „Софарма“ АД:

- Риск от частична реализация на оптимизацията на производствени процеси;
- Риск от неефективно и ненавременно планиране на поръчките и доставките в първоначалния период след вливането;
- Риск от пропуски и проблеми при планиране и изпълнение на производствената програма на завод Медика;
- Риск от спад в извършваните активности на пазара и продажбите на някои продукти след оптимизация на търговската и маркетинговата дейност, в резултат на промяна в приоритетите или отговорниците за дейността;
- Риск от замразяване или забавена реализация на продуктови проекти на „Медика“ АД, в резултат от смяна на приоритетите или отговорниците за осъществяването им.

При неосъществяване на вливането на „Медика“ АД в „Софарма“ АД:

- Няма да бъде постигната планираната оптимизация на административните разходи.
- Няма да бъде постигната оптимизация на маркетинговите разходи на дружеството, а част от разходите по продуктово брендиране и позициониране ще продължат да се „дублират“, като се осъществяват и от двете дружества.
- Част от разходите за поддържане на производствени условия и сертифициране на производствено и лабораторно оборудване ще продължат да се осъществяват и от двете дружества.
- Разходите от самостоятелното поддържане на част от досегашните продуктови и браншови сертификати и лицензии на „Медика“ АД при настоящия обем на дейността й ще продължат да нарастват и в дългосрочен план ще доведат до снижение на възвръщаемостта от дейността на дружеството.
- Няма да бъде възможно постигането на оптимизация в процесите по планиране и управление на ресурсите и натоварване на производствените мощности на двете дружества.

- „Медика“ АД няма да има възможност за мащабна експанзия на чуждестранни пазари, респективно няма да има възможност да реализира значим ръст в приходите и печалбата в бъдеще.
- Доколкото „Медика“ АД не разполага със собствена развойна дейност, потенциалът за развитие на нови продукти ще остане силно ограничен.

2.5. Готовност на „Софарма“ АД да поеме дейностите, осъществяване от „Медика“ АД

При осъществяване на вливането на „Медика“ АД в „Софарма“ АД не се предвижда преустановяване на дейностите извършвани от „Медика“ АД. След вливането общите за двете дружества дейности ще бъдат обединени, а специфичните за „Медика“ АД дейности ще останат в самостоятелни звена.

При осъществяване на вливането на „Медика“ АД в „Софарма“ АД работниците и служителите на „Медика“ АД ще станат работници и служители на „Софарма“ АД. Не се предвижда промяна в броя на служителите, работещи в момента в „Софарма“ АД и „Медика“ АД.

2.6. Изпълнение в бъдеще на дейностите, включени в предмета на дейност на „Медика“ АД

Притежаваните от Медика АД сертификати, необходими за осъществяване на основната дейност на дружеството, включваща доставки на материали, производство, качествен контрол, освобождаване на продукцията и реализация са следните:

Добра производствена практика (ДПП) – Сертификатът обхваща производството на нестерилни лекарствени форми (таблетки и твърди капсули и течни форми за външна употреба). Производството на продуктите се извършва в цех за твърди лекарствени форми и цех за течни лекарствени форми в завод на Медика АД, в Индустриална зона, гр. Сандански.

ISO 9001:2008 – Сертификатът обхваща Системата за управление на качеството, прилагана в процесите по производство на медицински изделия.

ISO 13485:2012 – Сертификатът обхваща производството на медицински изделия, организирано в цех за производство на медицински изделия в завод на Медика АД, в Индустриална зона, гр. Сандански.

Доколкото след осъществяване на вливането на „Медика“ АД в „Софарма“ АД не се предвижда реструктуриране или закриване на производствени мощности на „Медика“ АД, притежаваните от „Медика“ АД сертификати ще се запазят и ще останат валидни към производствената дейност на същите цехове в завода в Индустриална зона, гр. Сандански.

След осъществяване на вливането, „Софарма“ АД, в качеството на универсален правоприемник на „Медика“ АД, ще предприеме нужните действия, съобразно разпоредбите на действащото законодателство и до колкото това е необходимо, за отразяване на настъпилата промяна в правния статут на двете дружества в издадените сертификати.

III. ДАННИ ЗА ВЪЗНИКНАЛИ ТРУДНОСТИ ПРИ ОЦЕНЯВАНЕТО

При изготвянето на обосновката на справедливата цена на акциите на МЕДИКА АД не са възникнали съществени трудности.

IV. ДАННИ ЗА УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ДЕПОЗИТАР ПО ЧЛ. 262Ч ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

4.1. За депозитар по смисъла на чл. 262ч от ТЗ, Управителният съвет на МЕДИКА АД е избрал и упълномощил Централен депозитар АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Три уши № 10, ет. 4.

4.2. Акционерите на Преобразуващото се дружество придобиват акции в Приемащото дружество срещу притежаваните от тях акции, съгласно уговореното в Договора за преобразуване чрез вливане.

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

4.4. В 14-дневен срок от вписване на вливането в Търговския регистър Съветът на директорите на Приемащото дружество ще заяви пред Централен депозитар АД прехвърлянето на вече издадени акции на Приемащото дружество на акционерите в Преобразуващото се дружество.

4.5. Централен депозитар АД въз основа на подаденото заявление и списък на акционерите в Преобразуващото се дружество прави разпределение на акциите от Приемащото дружество по лични сметки на акционерите от Преобразуващото се дружество.

4.6. Вече издадените акции са безналични, поради което физически няма да се извършва предаване на акции. Всеки акционер може да поиска да получи депозитарна разписка за притежаваните от него акции чрез инвестиционен посредник - член на Централен депозитар АД.

V. ДАННИ ЗА УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ПРОВЕРИТЕЛ ПО ЧЛ. 262Л ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

5.1. Управителният съвет на МЕДИКА АД е назначил д.е.с. Иван Валериев Петков, с диплома № 676, за проверител по смисъла на чл. 262л от ТЗ, който да извърши проверка на вливането и да издаде доклад за извършената проверка.

5.2. Иван Валериев Петков е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), който е професионалният орган на дипломираните експерт-счетоводители в РБългария.

5.3. Иван Валериев Петков е включен в Списъка по чл. 123, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, утвърден от Зам.-председателя на Комисия за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ НА МЕДИКА АД:

Стойчо Стоянов Пангев

Снежана Грозева Дакова

Любина Личева Величкова

