

ДОКЛАД

по Чл. 262и от Търговския закон
от Съвета на директорите на
„КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД

Относно: Преобразуване по Глава 16 от Търговския закон чрез **вливане** на „ЗММ-МЕТАЛИК“ АД, ЕИК 112003902, „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД, ЕИК 814189907, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС“ АД, ЕИК 160098669, „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000“ АД, ЕИК 115270369, „МЕТАЛИК ПРИВАТ“ АД, ЕИК 112114614 и „НОРЕКС-1“ ЕООД, ЕИК 825217083 – **ПРЕОБРАЗУВАЩИ СЕ ДРУЖЕСТВА** в „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД, ЕИК 825397012 – **ПРИЕМАЩО ДРУЖЕСТВО**.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 262и от Търговския закон /ТЗ/. Същият има за цел да разясни правната и икономическа обосновка по чл.123, ал.1 от ЗППЦК на Договора за преобразуване чрез вливане от 18.09.2009г. и Анекс към него от 26.11.2009г., приет с решение по Протокол от 26.11.2009г. на заседание на Съвета на директорите на „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД и от управителните органи на „ОПТЕЛА–ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД, „ЗММ-МЕТАЛИК“ АД, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС“ АД, „МЕТАЛИК ПРИВАТ“ АД, „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000“ АД и „НОРЕКС-1“ ЕООД.

I. ПРАВНА И ИКОНОМИЧЕСКА ОБОСНОВКА НА ДОГОВОРА ЗА ВЛИВАНЕ

❖ **ПРИЕМАЩО ДРУЖЕСТВО: „ОПТЕЛА - ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД**, гр.Пловдив, публично дружество, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 825397012, със седалище и адрес на управление: гр.Пловдив, ул. „Проф.Цветан Лазаров“, №1. Дружеството е с предмет на дейност: „Производство на лазерни системи, лазерни източници, системи за тяхната автоматизация, лазерни оптични елементи, материали за лазерна техника, машини за почистване на отпадни битови и промишлени води, търговия в страната и чужбина“. Регистрираният капитал на „ОПТЕЛА - ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД към 31.08.2009 г. е 9 135 000 лева, разпределен в 9 135 000 безналични поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

❖ **ПРЕОБРАЗУВАЩИ (ВЛИВАЩИ) СЕ ДРУЖЕСТВА:**

➤ **„ЗММ - МЕТАЛИК“ АД**, гр.Пазарджик, публично дружество, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 112003902, със седалище и адрес на управление: гр. Пазарджик, ул. „Синитевска“, №4. Дружеството е с предмет на дейност – „Проектиране, производство и внедряване на

металорежещи, универсални и високопроизводителни машини, комплектровка за тях, резервни части, отливка, търговия в страната и чужбина". Регистрираният капитал на „ЗММ – МЕТАЛИК“ АД към 31.08.2009 г. е 8 449 171 лева, разпределен в 8 449 171 безналични поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

➤ **„КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД**, гр.Пловдив, публично дружество, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 814189907, със седалище и адрес на управление: гр.Пловдив, бул. "Христо Ботев", №27А. Дружеството е с предмет на дейност – „Производство и търговия в страната и чужбина на машини и оборудване за добив на въглища, оборудване за транспортиране на земни маси, въглища и други насипни материали, машини за производство на керамични изделия, други машиностроителни изделия, обучение, хотелиерство и ресторантьорство, интернет, рибовъдство, животновъдство, зеленчукопроизводство, растениевъдство, овощарство, производство на храни и хранителни продукти, оранжерийно производство, транспортни услуги, високотехнологични развойни продукти и услуги, софтуерни, финансови услуги и участия, развитие на центрове за здраве и дълголетие, други дейности, незабранени от закона". Регистрираният капитал на „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД към 31.08.2009 г. е 2 339 904 лева, разпределен в 2 339 904 безналични поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

➤ **„УНИМАШ ИНДЪСТРИС“ АД**, гр.Пловдив, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 160098669, със седалище и адрес на управление: гр.Пловдив, ул. "Проф.Цветан Лазаров", №1. Дружеството е с предмет на дейност – „Производство и монтаж на металорежещи машини, възли и детайли, металолеене, придобиване на ноу - хау, управление и реновиране на промишлени обекти, съоразения и машини, търговско представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни юридически и физически лица, транспортни услуги в страната и чужбина, външно и вътрешнотърговски сделки със стоки и услуги, както и всички други дейности, незабранени от закона". Регистрираният капитал на „УНИМАШ ИНДЪСТРИС“ АД към 31.08.2009 г. е 5627211 лева, разпределен в 5627211 безналични поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

➤ **„ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ - 2000“ АД**, гр.Пловдив, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 115270369, със седалище и адрес на управление: гр.Пловдив, ул. "Проф.Цветан Лазаров", №1. Дружеството е с предмет на дейност – „Разработка, производство и продажба на лазерни технологични системи и комплекси, лазерни източници, системи за тяхната автоматизация, лазерни оптични елементи, материали за лазерна техника, търговия в страната и чужбина". Регистрираният капитал на „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000“ АД към 31.08.2009 г. е 50 000 лева, разпределен в 50 000 поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

➤ **„МЕТАЛИК - ПРИВАТ“ АД**, гр.Пазарджик, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 112114614, със седалище и адрес на

управление: гр. Пазарджик, ул. "Синитевска", №4. Дружеството е с предмет на дейност – „Проектиране, внедряване и производство на металорежещи машини - универсални и високопроизводителни машини, комплектовка за тях, резервни части, отливка, търговия в страната и в чужбина, транспортни услуги, високотехнологични развойни продукти и услуги, софтуерни, финансови услуги и участия, други дейности незабранени от закона". Регистрираният капитал на „МЕТАЛИК ПРИВАТ" АД към 31.08.2009 г. е 60 166 лева, разпределен в 60 166 поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

➤ **„НОРЕКС - 1" ЕООД**, гр.Пловдив, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 825217083, със седалище и адрес на управление: гр.Пловдив, ул. "Иван Рилски", №52. Дружеството е с предмет на дейност: „Рекламни, информационни, програмни или други услуги, търговско представителство и посредничество, комисионни сделки, сделки с интелектуална собственост, покупка на стоки или други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид, както и всякаква друга дейност, незабранена със закон". Регистрираният капитал на „НОРЕКС - 1" ЕООД към 31.08.2009 г. е 7710 лева, разпределен в 771 дружествени дяла с номинална стойност 10 лева всеки един. Едноличен собственик на капитала на дружеството е „ОПТЕЛА - ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД, ЕИК 825397012

Вливането на „ЗММ-МЕТАЛИК" АД, ЕИК 112003902, „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, ЕИК 814189907, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД , ЕИК 160098669, „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000" АД, ЕИК 115270369, „МЕТАЛИК ПРИВАТ" АД, ЕИК 112114614 и „НОРЕКС-1" ЕООД, ЕИК 825217083 в „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД, ЕИК 825397012 се извършва на основание правните разпоредби на Търговския закон и Закона за публично предлагане на ценни книжа. Предвижда се цялото имущество, вземания и задължения на преобразуващите (вливащите) се дружества да премине към имуществото на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД, ЕИК 825397012 (приемащо дружество), като „ЗММ-МЕТАЛИК" АД, ЕИК 112003902, „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, ЕИК 814189907, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД , ЕИК 160098669, „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000" АД, ЕИК 115270369, „МЕТАЛИК ПРИВАТ" АД, ЕИК 112114614 и „НОРЕКС-1" ЕООД, ЕИК 825217083 се прекратяват без ликвидация. С факта на вливане акционерите на „ЗММ-МЕТАЛИК" АД, ЕИК 112003902, „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, ЕИК 814189907, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД , ЕИК 160098669, „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000" АД, ЕИК 115270369, „МЕТАЛИК ПРИВАТ" АД, ЕИК 112114614 и „НОРЕКС-1" ЕООД, ЕИК 825217083 стават акционери в „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД като съотношението на замяна на акциите на преобразуващите (вливащите) се дружества с акции на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД, ЕИК 825397012 е обосновано по долу.

Преобразуващите се дружества са част от националната икономика, която функционира в условията на сериозна рецесия. В тези условия актуални са антикризисните програми за оцеляване. Но световният опит е доказал, че независимо дали дадена икономика се намира във възход или упадък, сливанията и вливанията остават предпочитан инструмент за бизнеса, който търси промяна и развитие.

Преобразуването чрез вливане ще доведе до нова визия за бъдещето, която може да се синтезира в развитие чрез синергия. Новият потенциал за развитие ще се генерира чрез синергия от консолидация, от икономия на мащаба, от глобализация, от поддържане и увеличаване производството на продукти и услуги, от достъп до нови технологии и продукти, от увеличаване на пазарния дял и достъп до нови пазари, от диверсификация и др.

Ще се осъществи интеграция по конкурентоспособен начин чрез:

- ✓ създаване на нов организационен модел с промяна от подразделения на географски принцип към подразделения, ориентирани към пазарните сегменти (продуктов принцип);
- ✓ премахване на всички излишни и дублиращи се дейности;
- ✓ установяване на общ контрол, единни процедури и стандарти;
- ✓ издигане на качествено ново равнище на съвместната дейност в производството, продажбите и маркетинга;
- ✓ катализиране на развойната и внедрителската дейност чрез обединяване на разпокъсания в момента иновационен потенциал;
- ✓ разпределяне на финансовите активи с цел намаляване на риска и инвестиране в развитието на бизнеса чрез нови технологии, продукти и услуги;
- ✓ трансфер на най-добрия и перспективен управленски опит и практики, обединяване на мениджмънта на човешките ресурси, подготовката и обучението на кадрите;
- ✓ формиране на значително по-богата информационна система за конкуренцията, за новите технологии, за развитието на пазарите, за новите качествени стандарти и други.

Основните цели на преобразуването са областите с най-голям потенциален синергизъм. Мениджърският екип е убеден, че в процеса на практическа интеграция ще се разкрият нови възможности за вътрешен и външен синергизъм.

1. Повишаване на конкурентоспособността и пазарния дял.

В резултат на вливането радикално ще се намали времето за реакция на пазара, ще се оптимизират маркетинговите и производствените процеси. Ориентацията към най-печелившите и нови продукти, услуги и стоки ще предостави значително по-голяма възможност за повишаване на конкурентоспособността на обединената структура и нарастване на нейния пазарен дял, което ще се отрази по благоприятен начин върху интересите на всички акционери на дружествата. До момента на вливането дружествата разполагат с малобройни, не добре ресурсно осигурени маркетингови отдели, а в 3 от тях въобще не съществуват такива отдели. След вливането съществено ще се подобри маркетинговата и сервизната дейност, тъй като фирмите имат практически идентични пазари като географски региони и целеви групи клиенти и сега дублират усилия и средства, каквито и без това не достигат. Разширената номенклатура ще позволи привличането на по-големи дистрибутори на международния пазар.

2. Развитие и реализиране на голям иновационен потенциал.

След вливането ще се постигне сериозен ефект от обединяването на специалистите по иновации в общо звено с достатъчен за проектиране на нови изделия и технологии персонал. Ще се намалят и средствата за обезпечаване на развитието със скъпи програмни продукти, изчислителна техника и апаратура. Всичко това ще доведе до развитие на иновационния потенциал и създаване на нови продукти, услуги и технологии.

Особено голям ефект ще се получи от реализирането в производството на следните иновации, които при съществуващата разпокъсаност и недостиг на ресурси не се внедряват в серийно производство:

2.1. В приемащото дружество „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД е разработена нова система за лазерно рязане с модулно подменящи се режещи глави „Master cut“, която дава възможност за реализирането по технологичен избор на потребителя – рязане с лазер, водна струя или плазма. Произведен е опитният образец на системата по документация на CAD/CAM лабораторията в ТУ – София. След вливането ще стане възможно редовното ѝ производство с добра конкурентоспособност на пазара.

Системата е уникална за българското машиностроене, има защитена позиция на полезен модел.

2.2. Във вливащото се дружество ЗММ „Металик“ АД са разработени следните нови и прогресивни машини и технологии:

Вертикален обработващ център RV-601 с висока скорост на рязане с параметри и резултати на работа, покриващи се с най-добрите образци на европейското машиностроене. Изработен е опитния образец.

По документация и сътрудничество с CAD/CAM лабораторията в ТУ – София се разработи нова фамилия стругове „Fine master“ (златен медал от Пловдивския панаир), които покриват една незапълнена ниша от производството на стругове в световен аспект.

Съвместно с немската фирма GDW са усвоени също нова фамилия стругове с CNC, намиращи добър пазар в Европа.

Съвместно с лабораторията е разработена нова технология за металорежещи машини (HSM – High speed milling), която е новост в световното машиностроене с възможност за внедряване в нови машини. Производството на тези машини макар и във време на криза се очаква да повиши търсенето и ще увеличи почти двойно обема на производството на металорежещи машини.

Разработен е модернизираният вариант на вертикален обработващ център RV 501, който намира добър пазар в България.

2.3. Корпорация „Унимаш“ АД притежава потенциал независимо от свиващия се пазар на инвестиционно машиностроене да увеличи машиностроителните услуги и производството на единични и дребносериенни изделия за потребителите след вливането.

2.4. „Унимаш индъстрис“ АД усвои производството на много популярните модули за дозиране на течни и зърнести продукти, както и производството на инструментална екипировка за производство на различни видове пластмасова опаковка, които мащабно ще се развият след вливането.

3. Оптимизиране на размера и производствената структура на предприятията.

Преобразуващите се дружества са малки и средни по Закона за малки и средни предприятия и същевременно са обвързани в голяма степен технологично, производствено и организационно. Налице е хоризонтална интеграция, тъй като дружествата са от един и същи отрасъл, действуват на едни и същи пазари и участвуват в производството самостоятелно или обвързано в обща продуктова номенклатура.

След преобразяването ще се получи една комплексна и оптимална по размер машиностроителна мощност, обединяваща леярната и точните машини на ЗММ „Металик“ АД, лазерна job-shop и голямо габаритните машини на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД и инструменталното производство в „Унимаш“ АД, ще разполага с около 200 квалифицирани работници и инженерно-технически персонал. Една такава фирма ще има достатъчен патенциал за собствено производство и за кооперация със сериозни партньори от Западна Европа. Разработен е проект за модернизация и обновление на машинния парк/отчитайки наличните машини във фирмите/. Същият ефект при независими действия от тяхна страна ще се постигне с поне 30% повече средства.

4. Повишаване на устойчивостта в условията на криза

Световната финансова криза рязко влоши макроикономическите параметри за бизнес както в света, така и в нашата страна. Поръчките намаляват, използването на производствените мощности се влошава, цената на чуждия капитал се повишава. Съществува реалната опасност, оперирайки поединично, някои от вливащите се дружества да изчезнат от икономическата сцена под ударите на кризата. Другата част ще разстроят своите производствено-икономически параметри до такава степен, че няма да успеят да възвърнат пазарните си позиции след рецесията.

Целта на вливането е да се повиши устойчивостта на новата бизнес-структура чрез подобряване ефективността на управлението, развитие на маркетинговата и иновационната функции, съхранение на квалификацията на персонала, оптимизиране на производствено-технологичните връзки. Освен това вливането ще доведе до елиминиране на дублиращи се дейности и функции, по-добра организация на упражняването на дейността и ще улесни както ежедневно й извършване, така и стратегическото й планиране. По този начин дългосрочните ефекти ще намерят израз в подобрена устойчивост на обединената структура и съответно по-добра печалба вследствие нарастването на стойността на дружеството.

5. Създаване на публично дружество със значителен капитал и активно търгуване на борсата

В настоящия момент приемащото дружество е с регистриран капитал 9 135 000лв. разпределени в 9 135 000 обикновени поименни акции с номинал 1 (един) лев. Акциите се търгуват на Сегмент А на БФБ – София. За другите две вливащи се публични дружества параметрите са следните:

ЗММ „Металик“ АД – регистрират капитал 8 449 171лв, разпределен в 8 449 171 броя обикновени поименни акции с номинал 1 (един) лев.

„Корпорация Унимаш“ АД – регистриран капитал 2 339 904 лв., разпределен в толкова наброй акции, с номинал 1 (един) лев.

Акциите на двете дружества също се търгуват на Сегмент А на БФБ – София. Акциите на трите дружества се търгуват сравнително слабо, капитализацията им е ниска, цените също. Въведените от 28.08.2008г. промени в Правилника на БФБ – София изискват достигането на определени параметри

При ниските цени на акции достигането на тези параметри е проблемно. Има реална опасност с въвежданите от 01.10.2009 година промени, акциите на дружествата да бъдат свалени от борсова търговия.

Останалите четири вливащи се дружества не са публични и следователно техните акции въобще не се търгуват на Фондовата борса.

След вливането ще се създаде едно публично дружество с капитал над 26млн. лв., респективно толкова броя акции с номинал 1лв. С това ще се постигнат най-малко следните ефекти:

- ✓ висока пазарна капитализация в сравнение със съществуващото в момента положение;

- ✓ значително подобрена ликвидност на акциите, което многократно ще намали ликвидния риск за акционерите, в това число и миноритарните;

- ✓ повишена устойчивост на финансовите параметри на дружеството, а с това – очаквано повишено търсене на акциите;

- ✓ реална възможност за кандидатстване и регистриране на акциите на чуждестранни борси: в близката перспектива на Истанбулската борса; в средносрочен план на Франкфуртската борса (поради наличието на стабилни немски партньори на преобразуващите се дружества), а в по-дългосрочен план на Лондонската борса;

- ✓ реална възможност за привличане на капитали от Фондовите борси. В настоящия момент на остра финансова криза, тази възможност е силно ограничена, но не трябва да се пропуска фактът, че финансовият цикъл изпреварва конюнктурния цикъл и подема на фондовите борси ще започне преди приключване на рецесията в реалната икономика. Индивидуалните и институционалните инвеститори ще проявят по-голям интерес към един стабилен, оптимален по размери и структура, иновационен емитент на акции в сравнение със съществуващите дружества.

6. Ефективен мениджмънт и единна програма за добро корпоративно управление

Единното управление след преобразуването е реална база за подобряването на икономическите, финансовите, технологичните и организационни аспекти на дейността, извършвана от отделните дружества преди преобразуването, както и съгласуване на усилията с цел осигуряване на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД на силна, конкурентна позиция на българския и чуждестранните пазари и превръщането ѝ в гъвкава и бързо реагираща на пазарните изисквания компания, ориентирана към клиента и качеството на обслужване. Вливането ще даде възможност обединеното дружество да оптимизира своите разходи и парични потоци чрез избягване на начисляването на ДДС в сделките между преобразуващите се дружества, да приложи единна програма за добро корпоративно управление, да стимулира развитието на нови продукти и услуги с висока добавена стойност, както и да приложи чуждестранен опит в областта на управлението на подобни интегрирани структури в машиностроителния сектор, утвърдили се на развитите пазари. Технологичната интеграция и рационализация на управленските процеси, както и правилното

сегментиране на дейността в центровете за печалба ще улесни реализирането на стратегията за ориентация към клиента.

7. Ускорено развитие на нови услуги в перспективни пазарни ниши

Този сегмент на иновационния мениджмънт е обособен като самостоятелна цел поради голямото значение, което менинджърските екипи на преобразуващите дружества му отдават за бъдещото реструктуриране на бизнеса. Новата номенклатурна група услуги ще се реализира чрез мрежа от 24 автосервиза с високотехнологични услуги към приемащото дружество. Пазарната ниша се изразява в няколко милиона леки автомобили, внесени в България втора ръка с голямо разнообразие на марки и много тежко техническо състояние, което е далеч под средната годност на автомобилите в Европа. Тези автомобили освен традиционните ремонти се нуждаят от високотехнологични и специализирани услуги по увеличаване надеждността на двигателите, ходова част, и други системи за безопасност, комфорт и икономичност на целия автомобил. Маркетинговото проучване открива и няколко десетки хиляди автомобили, които са клиенти за оптично тунингване, индивидуализиране на всеки автомобил в няколко типови разновидности и решително подобряване на удобствата в автомобила. С това ще се занимава специално арт студио в Автосервиза, което ще прилага световните постижения на производителите на аксесоари и технологични решения при обслужването на всеки постъпил автомобил. Потенциални клиенти на студиото са и нови автомобили от спортните модели на Алфа ромео, БМВ, Порше и други европейски марки за високотехнологично тунингване.

В настоящия момент преобразуващите се дружества разполагат с пет автосервиза в териториално обособени единици в различни градове на страната. Някои от сервизите, особено този в приемащото дружество, са сравнително добре оборудвани. На базата на сервиза в приемащото дружество се изгражда модел „АВТУ Оптела“ чрез доокомплектоване на базата за високотехнологични услуги. Следващата 2010 година се създават 6 автосервиза в големите областни градове: София, Варна, Бургас, Стара Загора, Пазарджик и Плевен, а през 2011 година – мрежа от 24 автосервиза чрез наемане на съществуващи сервизи или чрез франчайзинг.

Сервизите „АВТУ Оптела“ ще извършват четири групи услуги:

I група : Основни дейности – традиционни.

II група: Високо технологични услуги.

III група: Услуги на артстудиото за тунинг.

IV група: Допълнителни услуги за автомобила и автомобилистите.

На базата на усвоените, ще бъдат разкрити и нови групи услуги в други пазарни ниши.

II. СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА НА АКЦИИТЕ НА ПРЕОБРАЗУВАЩИТЕ СЕ И ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО И СЪОТНОШЕНИЕ НА ЗАМЯНА НА АКЦИИТЕ НА ЗММ „МЕТАЛИК“ АД, „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС“ АД, „МЕТАЛИК – ПРИВАТ“ АД И „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ -2000“ АД СРЕЩУ АКЦИИ НА „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД

Съотношението (коефициента) на замяна на акциите на преобразуващите се дружества срещу акции на приемащото дружество във

връзка с вливането е определено към 31.08.2009 (тридесет и първи август две хиляди и девета) година, посочено в таблицата както следва:

ДРУЖЕСТВО	РЕГИСТРИРАН КАПИТАЛ КЪМ 31.08.2009г. в бр. акции с ном ст-т 1(един) лев	ПОЛАГАЩ СЕ БРОЙ АКЦИИ ОТ КАПИТАЛА НА ОБЕДИНЕНОТО ДРУЖЕСТВО ОПТЕЛА Л.Т. АД (приемащото дружество)	СЪОТНОШЕНИЕ (КОЕФИЦИЕНТ) НА ЗАМЯНА НА СТАРИТЕ АКЦИИ С НОВИ
ЗММ МЕТАЛИК АД	8 449 171	8 431 921	0,9980
КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД	2 339 904	3 434 923	1,4680
УНИМАШ ИНДЪСТРИС АД	5 627 211	5 148 585	0,9149
МЕТАЛИК ПРИВАТ АД	60166	101 237	1,6826
ЛОТ-2000 АД	50 000	32 478	0,6496
ОПТЕЛА Л.Т. АД	9 135 000	9 122 941	0,9987

Съотношението (коэффициента) на замяна на акциите на всяко дружество е изчислено като полагащият се брой акции от капитала на обединеното (приемащото) дружество, изчислен на база чистата стойност на имуществото и приложени всички корекции по чл.262у от Т.З. е разделен на регистрираният капитал на всяко участващо в процедурата дружество. Извършени са закръгления на съотношенията (коэффициентите) на замяна до четвъртия знак след десетичната запетая.

По-подробно обяснен начинът на изчисляване на полагащия се брой акции за акционерите на всяко от участващите в процедурата дружества е както следва:

Полагащ се брой акции на база чистата стойност на имуществото.

Съотношението на замяна на акциите на акционерите във всяко от преобразуващите се дружества с акции от приемащото дружество на база чистата стойност на имуществото е представено в следващата таблица:

Преобр. Дружества	регр. капитал=бр.акции x1лв.	Чиста стойност на имуществото = спр. стойност в лв.	спр. ст-ст на 1 акция в лв.	Съотношение на замяна на база чиста стойност на имуществото
ЗММ Металик АД	8 449 171	8 307 381	0,9832	0,9884
Корпорация Унимаш АД	2 339 904	3 477 900	1,4863	1,4609
Унимаш Индъстрис АД	5 627 211	5 514 598	0,9800	0,9832
Металик Приват АД	60 166	102 999	1,7119	1,6826
ЛОТ-2000 АД	50 000	32 915	0,6583	0,6470
ОБЩО:	16 526 452	17 435 773		
Оптепа консолидиран	9 135 000	9 294 302	1,0174	1,0000
ВСИЧКО	25 661 452	26 730 075		

Съотношение на замяна на база чиста стойност на имуществото е определено като отношение между справедливата стойност на една акция на всяко от преобразуващите се дружества към справедливата стойност на една акция на приемащото дружество.

Справедливата стойност на една акция на всяко от преобразуващите се дружества е отношението между чистата стойност на имуществото и неговите дялове или акции. Чистата стойност на имуществото на всяко от преобразуващите се дружества е справедливата стойност, изведена като среднопретеглена величина по различните оценъчни методи.

Полаганият се брой акции на всяко от преобразуващите се дружества в приемащото дружество, изчислен на база чиста стойност на имуществото е представен на следната таблица:

Преобр. Дружества	регистр. капитал = бр. акции x лв.	Чиста стойност на имуществото = спр. стойност в лв.	спр. ст-ст на 1 акция в лв.	Съотношение на замяна на база чиста стойност	Полагаш се брой акции на база чиста стойност на имуществото
ЗММ Металик АД	8 449 171	8 307 361	0,9832	0,9864	8 165 285
Корпор. Унимаш АД	2 339 904	3 477 900	1,4863	1,4809	3 418 420
Унимаш Инд. АД	5 627 211	5 514 598	0,9800	0,9832	5 420 285
Металик Приват АД	60 166	102 999	1,7119	1,6826	101 237
ЛОТ-2000 АД	50 000	32 915	0,6583	0,6470	32 352
ОБЩО:	16 526 452	17 435 773			17 137 579
Оптелеа консолидиран	9 135 000	9 294 302	1,0174	1,0000	9 135 000
ВСИЧКО	25 661 452	26 730 075			26 272 579

Полаганият се брой акции на всяко от преобразуващите се дружества в приемащото дружество ОПТЕЛА ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД е изчислено като чистата стойност на имуществото на всяко дружество е разделено на справедливата стойност на една акция в приемащото дружество (1,0174 лв). Същият резултат се получава и когато съотношението на замяна база чиста стойност на имуществото се умножи по регистрирания капитал на всяко от преобразуващите се дружества.

Срещу така изчисления полагаш се брой акции на всяко от преобразуващите се дружества стои имуществото му, оценено по пазарна стойност, с което всяко от дружествата участва във вливането.

ПОЛАГАЩ СЕ БРОЙ АКЦИИ ОТ ВЗАИМНИ УЧАСТИЯ

Налице са следните частни случаи на взаимно притежание на акции:

Дружество		Оптела Лазерни технологии	ЗММ Металик	Корпорация Унимаш АД	Унимаш Индъстис АД	Металик Приват АД	ЛОТ 2000 АД
Регистриран капитал		9 135 000	8 449 171	2 339 904	5 627 211	60 166	50 000
Брой акции/дялове		9 135 000	8 449 171	2 339 904	5 627 211	60 166	50 000
Номинал на 1 акция		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Съучастия - акции във:							
Оптела Лазерни технологии АД	бр.		420	60			
	%		0,005	0,003			
ЗММ Металик АД	бр.				302 775		
	%				5,381		
Корпорация Унимаш	бр.	2 900	420				
	%	0,032	0,005				
Металик Приват АД	бр.		58 800				
	%		0,698				
Лот 2000 АД	бр.	44 660					
	%	0,489					
Други акционери	бр.	9 087 440	8 389 531	2 339 844	5 324 436	60 166	50 000
	%	99,48	99,294	99,997	94,619	100,000	100,000
ОБЩО		9 135 000	8 449 171	2 339 904	5 627 211	60 166	50 000

1. Участие на приемащото дружество във преобразуващите се (вливащи се) дружества

Дружество		Оптела Лазерни технологии	ЗММ Металик	Корпорация Унимаш АД	Унимаш Индъстис АД	Металик Приват АД	ЛОТ 2000 АД
Оптела Лазерни технологии АД	бр.		420	60			
	%		0,005	0,003			

- Приемащото дружества Оптела Лазерни Технологии АД има малцинствени участия в ЗММ Металик АД – 420 бр. акции по 1.00 лв. номинал и в Корпорация Унимаш АД – 60 бр. Акции по 1.00 лв. номинал;
- Тези участия са взети предвид при оценката на Оптела Лазерни Технологии АД на базата на консолидиран финансов отчет към 30.06.2009г.;
- Полагащото се имущество на Оптела Лазерни Технологии АД в имуществото на ЗММ Металик АД е 413 лв., изчислено като произведение от участието в размер на 420 бр. по справедливата стойност на акция на ЗММ Металик АД от 0.9832. Срещу тези акции от 420 бр стои имущество от 413 лв.

- Полагащият се бр. акции при вливането, съотносими на това участие са 406 бр. акции. Изчислението е направено на база общата схема за изчисляване на полагащия се брой акции, а именно – 420 бр.*0.9664 съотношение на замяна;
- На същия принцип са изчислени и броя акции на участието на Оптела Лазерни Технологии АД в Корпорация Унимаш АД, в резултат на което срещу притежаваните 60 бр. акции стои пазарна стойност на имущество от 89 лв., която съответства на 88 бр. акции.

		чл.262у ал.3т.1	
		Приемащо в преобразуващи - първа корекция/регулация	
Преобр. Дружества	Полагащ се брой акции На база чиста стойност на имуществото	Полагащ се брой акции на Оптела в ЗММ Металик и Корпорация Унимаш	Полагащ се брой акции, намалени съгласно чл.262у ал.3т.1
Оптела консолидиран			
ЗММ Металик	8 165 285	406	8 164 879
Корпор. Унимаш АД	3 418 420	88	3 418 332
Унимаш Инд. АД	5 420 285		5 420 285
Металик Приват АД	101 237		101 237
ЛОТ 2000 АД	32 352		32 352
ОБЩО:	17 137 679	494	17 137 085
Оптела консолидиран	9 136 000		9 136 000
ВСИЧКО	26 272 579	494	26 272 085

Търговският закон разглежда тези случаи в чл. 262 у, ал. 3, т.1, съгласно което приемащото дружество не следва да увеличава капитала си с размера на това участие и не следва да емитира акции. Общият размер на това участие съответства на имущество в размер на 502 лв.

2. Участие на преобразуващо се дружество в преобразуващо се дружество

Случая касае условията на чл. 262у. Текста в закона допуска (не изключва) увеличаване на капитала, когато преобразуващо дружество притежава акции в друго от преобразуващите се дружества, какъвто е случая:

- А) Участието на ЗММ Металик в Унимаш Индъстрис АД с 302 775 бр. Акции;
- Б) Участието на Корпорация Унимаш АД в ЗММ Металик АД с 420 бр. Акции;
- В) Участието на Металик Приват в ЗММ Металик АД с 58 800 бр. Акции;

ДРУЖЕСТВО		ЗММ Металик АД	Унимаш Индъстис АД
АКЦИОНЕР			
ЗММ Металик АД	брой		302 775
	%		5,381
Корпорация Унимаш АД	брой	420	
	%	0,005	
Металик Приват АД	брой	58 800	
	%	0,696	

При тези случаи за коректното определяне на имуществото на всяко от преобразуващите се дружества-акционери е спазван принципа на разпределение на имуществото на база на акционерното участие. Последователността на стъпките, предприети за определяне на акционерното участие е следната:

- Определяне на справедлива пазарна стойност (СПС) на участието на едното дружество в другото;
- Определяне на броя на акциите, които акционерите на едното преобразуващо се дружество следва да получат от участието си в другото преобразуващо се дружество на база СПС на акциите в другото дружество;
- Показване на общия брой акции, които преобразуващо се дружество следва да получи от приемащото дружество, включително от свои съучастия в други преобразуващи се дружества;
- Разпределение на акциите до ниво, на което не фигурират като акционери преобразуващите се дружества.

В конкретния случай броят на новите акции, които преобразуващите се дружества-акционери е следният:

- Преобразуващото се дружество **ЗММ Металик АД** участва в капитала на преобразуващото се дружество Унимаш Индъстрис АД с **302 775 бр.** акции, което представлява 5.38% от капитала на Унимаш Индъстрис АД. Имуществото, което стои срещу това участие е равно на 5.38%* СПС на УИН АД, което представлява 297 693 лв. и съответства на 291 630 бр. нови акции.
- Преобразуващото се дружество **Корпорация Унимаш АД** участва в капитала на преобразуващото се дружество ЗММ Металик АД с **420 бр.** акции, което представлява 0.005% от капитала на ЗММ Металик АД. Имуществото, което стои срещу това участие е равно на 0.005% от справедливата стойност на имуществото на ЗММ Металик АД и представлява 413 лв. и съответства на 406 бр. нови акции.
- Преобразуващото се дружество **Металик Приват АД** участва в капитала на преобразуващото се дружество ЗММ Металик АД с **58 800 бр.** акции, което представлява 0.696 % от капитала на ЗММ Металик АД. Имуществото, което стои срещу това участие е равно на 0.696 % от справедливата стойност на имуществото на ЗММ Металик АД и представлява 57 813 лв. и съответства на 56 822 бр. Нови акции

3. Участие на преобразуващо се дружество в приемащото дружество

Случая касае постановката на чл. 262 у, ал.2, т.2:

Показатели		Оптела Лазерни технологии АД
Регистриран капитал		9 135 000
Брой акции		9 135 000
Номинал на 1 акция		1,00
В това число притежавани акции от:		
Акционери:		
ЛОТ- 2000 АД	лв.	44 660
	%	0,489
Корпорация Унимаш АД	лв.	2 900
	%	0,032
Други акционери	лв.	9 087 440
	%	99,48

- Преобразуващото се дружество **ЛОТ-2000 АД** е акционер в приемащото дружество с **44 660 бр.** акции. Срещу справедливата стойност на своето имущество то получава своя размер на участие в приемащото дружество;
- Преобразуващото се дружество **Корпорация Унимаш АД** е акционер в приемащото дружество с **2 900 бр.** акции. Срещу справедливата стойност на своето имущество то получава своя размер на участие в приемащото дружество;

Капиталът на приемащото дружество Оптела – Лазерни технологии АД не се увеличава с притежаваните от ЛОТ - 2000 АД и Корпорация Унимаш АД акции в капитала на Оптела – Лазерни технологии АД. Преди преобразуването притежаваните от ЛОТ – 2000 АД акции в капитала на Оптела – ЛТ АД е 44 660 бр. Срещу тези акции съществува имущество в Оптела – ЛТ АД. След вливането на ЛОТ – 2000 АД, акциите на същото се обезсилват, тъй като дружеството се заличава от правния мир. Правоприемници на тези акции са акционерите на ЛОТ – 2000 АД – физически лица и юридическото лице ОБТК Орфей АД. Броят на акциите се редуцира от 44660 преди преобразуването на 32351 предвид съотношението на замяна на акциите на ЛОТ – 2000 АД и Оптела – ЛТ АД. По същия начин се процедира с акциите на Корпорация Унимаш АД в Оптела – Лазерни технологии АД. Притежаваните преди преобразуването от Корпорацията 2900 бр. акции в Оптела – ЛТ АД се разпределят между акционерите на Корпорация Унимаш АД.

Рекапитулация:

Дружество	Оптела -Лазерни технологии АД консолидиран	ЗММ Металик АД	Корпорация Унимаш АД	Унимаш Индъстис АД	Металик Приват АД	ЛОТ-2000 АД	ОБЩО
Справедлива стойност на имуществото	9 294 302	8 307 361	3 477 900	5 514 598	102 999	32 915	26 730 075
Справедлива стойност на акция	1,0174	0,9832	1,4863	0,9800	1,7119	0,6583	
Право на нови акции - общо на база чиста ст-т на имуществото	9 135 000	8 165 285	3 418 420	5 420 285	101 237	32 352	26 272 579
Крокция по чл. 262 у ал.3 т.1		-406	-88				-494
Право на акции след чл. 262 у ал.3 т.1	9 135 000	8 164 879	3 418 332	5 420 285	101 237	32 352	26 272 085
Корекции от регулация чл. 262у, ал.2, т.2 и кръстосани акции по акционери	-12 059	267 042	16 591	-271 700	0	126	0
Брой акции след всички корекции	9 122 941	8 431 921	3 434 923	5 148 585	101 237	32 478	26 272 085

В резултат акционерите на всяко от преобразуващите се дружества ще получат еквивалентна част от броя акции на приемащото дружество, съответстваща на имуществото, с което съответното дружество участва в преобразуването:

- A. Акционерите на ЗММ Металик АД придобиват право на 8 431 921 бр. акции
- B. Акционерите на Корпорация Унимаш придобиват право на 3 434 923 бр. акции.
- C. Акционерите на Унимаш Индъстис придобиват право на 5 148 585 бр. акции
- D. Акционерите на Металик Приват придобиват право на 101 237 бр. акции.
- E. Акционерите на ЛОТ-2000 АД придобиват право на 32 478 бр. акции.

Прогнозна оценка на приемащото дружество при вливане

Прогнозната оценка е изготвена при приложението на два метода:

A. Метод на нетната стойност на активите

Прогнозната оценка по този метод е направена на база пазарните стойности на активите и пасивите на всяко от преобразуващите се дружества към 30.06.2009 г.

Приемащото дружество след вливане ще притежава имуществото на всяко от вливащите се дружества. В тази връзка извеждането на стойността на капитала на Оптела ЛТ АД след вливане е изготвена като сбор от консолидираните пазарни данни на Оптела Лазерни Технологии АД към 30.06.2009 г. и пазарните данни на вливащите се дружества.

Основните параметри на приемащото дружество след вливането са:

- Обща стойност на активите – 39 533 хил. Лв.;
- Обща стойност на пасивите – 39 533 хил. Лв.;
- Обща стойност на привлечения капитал – 12 618 хил.лв.;
- Обща стойност на собствения капитал – 26 915 хил.лв.

- Парични средства и еквиваленти – 347 хил. Лв.;
- Краткотрайни активи – 9 872 лв.;
- Краткосрочни пасиви – 7 428 хил. Лв.;
- Нетен оборотен капитал – 2 444 хил.лв.;
- Нов регистриран капитал след вливане – 26 271 434 лв.
- Стойност на една акция по Нетна стойност на активите – 1.0245

лв./акция;

ЧСА към 30.06., 2009 г.								
№	АКТИВИ	ЗММ Металик АД	Корпорация Унимаш АД	Унимаш Ундъстрис АД	Металик Приват АД	ЛОТ 2000 АД	Оптеле ЛТ АД Консолиди ран	Оптеле ЛТ АД след вливане
№	Раздели, групи, статии	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
A	ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ							
	Дълготрайни матер. активи	1 086	438	404	0	0	1 501	3 438
	Дълготрайни нематериални активи	0	0	0	0	0	78	78
	Търговска репутация	0	0	0	0	0	231	231
	Инвестиционни имоти	8 063	0	5 142	0	0	8 523	21 728
	Дългосрочни финан. активи	102	0	15	58	45	695	916
	Търговски и други вземания	327	1 912	636	0	0	384	3 269
	Активи по отсрочени данъци	4	2	0	0	0	3	9
A	ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	9 592	2 352	6 198	58	45	11 415	29 661
B	КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ							
	Материални запаси	1 700	0	377	0	177	803	3 056
	Краткосрочни вземания	675	2 103	699	46	210	2 588	6 321
	Финансови активи за търгуване	0	11	100	0	0	33	144
	Парични средства	228	6	2	0	0	111	347
	Разходи за бъдещи периоди	2	2	0	0	0	0	4
B	ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	2 605	2 122	1 178	46	387	3 535	9 872
	СУМА НА АКТИВА (A+B)	12 197	4 474	7 376	104	432	14 950	39 533

№	ПАСИВИ	ЗММ Металик АД	Корпорация Унимаш АД	Унимаш Ундъстрис АД	Металик Приват АД	ЛОТ 2000 АД	Оптеле ЛТ АД Консолиди ран	Оптеле ЛТ АД след вливане
A	СОБСТВЕН КАПИТАЛ	8 381	3 437	6 656	103	33	8 305	26 915

	ПАСИВИ	ЗММ Металик АД	Корпорация Унимаш АД	Унимаш Ундъстрис АД	Металик Приват АД	ЛОТ 2000 АД	Оптеле ЛТ АД Консолиди ран	Оптеле ЛТ АД след вливане
Б	МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ						531	531
	Търговски задължения	1 262	196	60	0	0	1 085	2 603
	Пасиви по отсрочени данъци	938	0	0	0		1 014	1 952
	Финансирания						104	104
В	ДЪЛГОСРОЧНИ / НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	2 200	196	60	0	0	2 203	4 659
Г	КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ ОБЩО	1 616	841	660	1	399	3 911	7 428
	СУМА НА ПАСИВА (А+Б+В)	12 197	4 474	7 376	104	432	14 950	39 533

	ЧСА	ЧСА	ЧСА	ЧСА	ЧСА	ЧСА	ЧСА	ЧСА
Стойност на активите	12 197	4 474	7 376	104	432	14 950	39 533	
Стойност на привлечен капитал	3 816	1 037	720	1	399	6 645	12 618	
Чиста стойност на активите	8 381	3 437	6 656	103	33	8305	26 915	
Брой акции	8 449 171	2 339 904	5 627 211	60 166	50 000	9 135 000	26 271 434	
Стойност на акция	0,9919	1,4689	1,1828	1,7119	0,6583	0,9091	1,0245	

В. Метод на дисконтираните парични потоци

Методът на дисконтираните парични потоци е приложен при три сценария: песимистичен, оптимистичен и реалистичен. Прогнозните данни по сценариите са разработени с участието на мениджмънта на преобразуващите се дружества и е съобразен с капацитетните и пазарните възможности на всяко от дружествата, които участват в преобразуването, както и с ефекта от синергията след преобразуване.

Направените прогнози са за периода 2009 г.-2014 г. За периода от месец Януари до месец юни са използвани реални данни от последен финансов отчет към 30.06.2009 г. Прогнози са извършени за оставащите шест месеца до края на 2009 г.

Прогнозни приходи

Приходите основно се формират от производство на продукцията и услуги. В рамките на досегашната производствена структура в статията „услуги“ съществен дял е производство на части и елементи от продукцията, предназначена за някои от преобразуващите се дружества по поет търговски договор. След преобразуването този отрицателен ефект се елиминира.

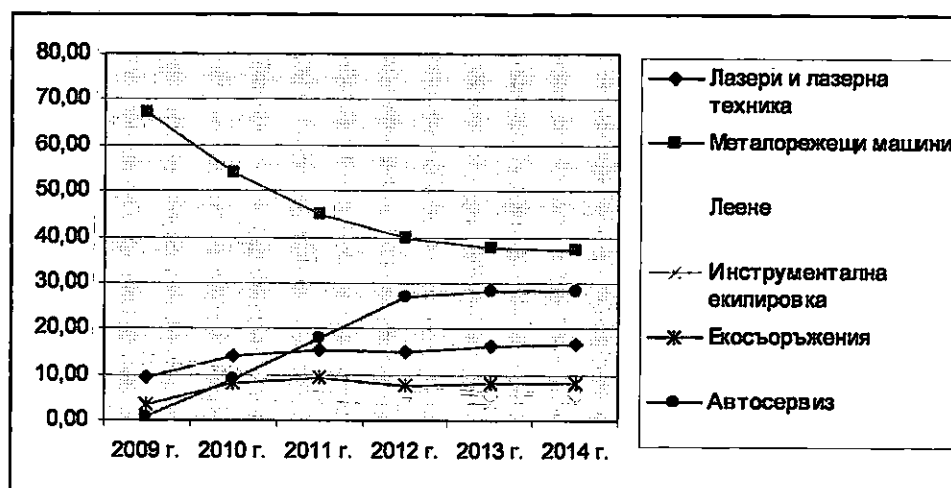
Производствената номенклатура на продукцията в различните преобразуващи се дружества е основно от сектор машиностроене и оборудване. Отрасловата

принадлежност на дружествата предоставя по добри възможности за оцеляването и просперитета на новата структура в сегашните условия на икономическа активност в страната и на международните пазари.

Производството на продукция е предимно ориентирано за външни пазари и е силно зависимо от този фактор. По своя характер то не е масово, а по поръчка на големи машиностроителни концерни. По тази причина прогнозата е изградена на база продуктовата структура и потенциалните възможности за възвръщане към обеми от предходни периоди, както и разширяване и навлизане в нови пазари от сектора.

Прогнозата за производствената структура на база приходи от продажби в проценти по години е както следва:

Производствена структура в %	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Лазери и лазерна техника	9,48	14,32	15,35	15,13	16,43	16,50
Металорежещи машини	67,19	53,71	45,07	39,84	37,46	37,43
Леене	14,02	10,64	8,15	6,75	6,17	6,17
Инструментална екипировка	5,15	4,37	4,24	3,51	3,65	3,65
Ексооръжжения	3,26	8,14	9,35	7,75	8,04	8,03
Автосервиз	0,90	8,81	17,85	27,01	28,25	28,22
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00



През прогнозния период основните усилия ще бъдат насочени към преодоляване на последствията от глобалната криза. Очакванията за ръст на приходите е представен в три сценария, базирани на ретроспективни резултати и бъдещи очаквания на мениджмънта.

Прогнозирано е намаление на приходите през 2009 г. във връзка със задържането на част от поръчките от чуждестранните възложители на продукция. По тази причина се очаква през 2010 г. постепенно възстановяване на обема от предходната 2008 г., а при перспективи за отшумяване на кризата в отрасъл за големите европейски концерни и по рано.

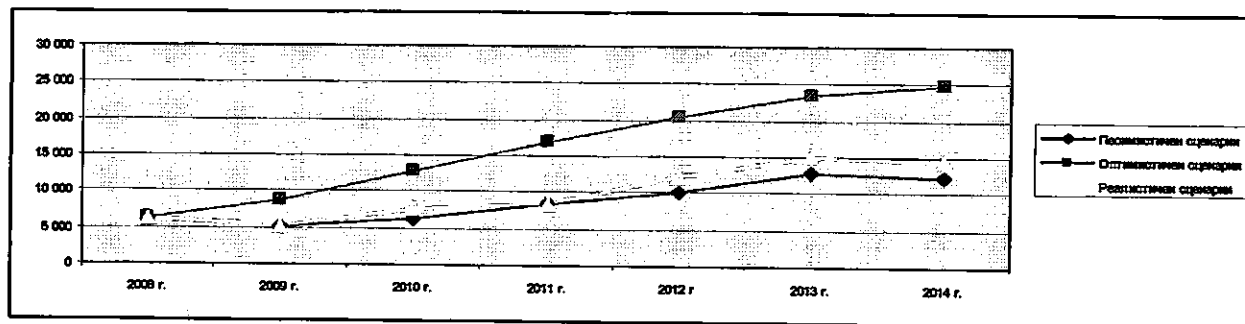
Песимистичен сценарий	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Приходи от оперативна дейност	6 270	5 316	6 355	8 405	10 180	12 909	12 393
Ръст - верижен индекс	1	0,85	1,20	1,32	1,21	1,27	0,96

Оптимистичен сценарий	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Приходи от оперативна дейност	6 270	8 860	12 710	16 810	20 360	23 471	24 907
Ръст - верижен индекс	1	1,41	1,43	1,32	1,21	1,40	1,06

Реалистичен сценарий	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Приходи от оперативна дейност	6 270	5 316	7 626	8 405	12 216	14 911	14 509
Ръст - верижен индекс	1	0,85	1,43	1,10	1,45	1,22	0,97

Прогнозата по реалистичен сценарий е консервативна и направена в близък диапазон с песимистичния сценарий.

Графично прогнозата по трите сценария изглежда по следния начин:



По долу е представена информация за разпределението на приходите по видове продукция по години за различните сценарии:

■ **Песимистичен сценарий:**

Песимистичен сценарий		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					
ПРИХОДИ		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
ПРИХОДИ ОТ ПРОДУКЦИЯ		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
ПРИХОДИ ОТ ПРОДУКЦИЯ		5 316	6 355	8 405	10 180	12 909	12 393
Лазери и лазерна техника		504	910	1 290	1 540	1 953	1 875
Металорежещи машини		3 572	3 414	3 788	4 056	5 143	4 938
Леене		745	676	685	688	872	837
Инструментална екипировка		274	278	356	358	453	435
Екосъоръжения		173	518	786	789	1 001	961
Автосервиз		48	560	1 500	2 750	3 487	3 348
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		5 316	6 355	8 405	10 180	12 909	12 393
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	
ДРУГИ ПРИХОДИ							
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ		5 316	6 355	8 405	10 180	12 909	12 393

▪ **Оптимистичен сценарий:**

Оптимистичен сценарий		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					
ПРИХОДИ		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
ПРИХОДИ ОТ ПРОДУКЦИЯ		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
ПРИХОДИ ОТ ПРОДУКЦИЯ		8 860	12 710	16 810	20 360	23 471	24 907
Лазери и лазерна техника		840	1 820	2 580	3 080	3 516	4 110
Металорежещи машини		5 953	6 827	7 576	8 112	9 260	9 323
Леене		1 242	1 352	1 370	1 375	1 570	1 536
Инструментална екипировка		456	556	712	715	816	908
Ексоъоръжения		289	1 035	1 572	1 578	1 801	2 001
Автосервиз		80	1 120	3 000	5 500	6 276	7 030
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		8 860	12 710	16 810	20 360	23 471	24 907
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	
ДРУГИ ПРИХОДИ							
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ		8 860	12 710	16 810	20 360	23 471	24 907

▪ **Реалистичен сценарий:**

Реалистичен сценарий		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					
ПРИХОДИ		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
ПРИХОДИ ОТ ПРОДУКЦИЯ		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
ПРИХОДИ ОТ ПРОДУКЦИЯ		5 316	7 626	8 405	12 216	14 911	14 509
Лазери и лазерна техника		504	1 092	1 290	1 848	2 256	2 195
Металорежещи машини		3 572	4 096	3 788	4 867	5 941	5 781
Леене		745	811	685	825	1 007	980
Инструментална екипировка		274	334	356	429	524	510
Ексоъоръжения		173	621	786	947	1 156	1 125
Автосервиз		48	672	1 500	3 300	4 028	3 919
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		5 316	7 626	8 405	12 216	14 911	14 509
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>	
ДРУГИ ПРИХОДИ							
<i>в % от нетни приходи от продажби</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ		5 316	7 626	8 405	12 216	14 911	14 509

Различните сценарии, обобщени и съпоставени са:

Приходи от операт. Дейност в х.лв.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Песимистичен сценарий	6 270	5 316	6 355	8 405	10 180	12 909	12 393
Оптимистичен сценарий	6 270	8 860	12 710	16 810	20 360	23 471	24 907
Реалистичен сценарий	6 270	5 316	7 626	8 405	12 216	14 911	14 509

Прогнозни разходи по икономически елементи

Поради производствения характер на дружествата, основен дял в разходите са разходите за материали и разходите за възнаграждения. В зависимост от спецификата на договаряните поръчки през годината разходите за материали варират от 30% до 52%. В прогнозата е подхотдено консервативно и разходите за материали са прогнозирани средно около нива на 40-50%.

■ **Песимистичен сценарий**

Песимистичен сценарий		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					
		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
РАЗХОДИ		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
РАЗХОДИ ПО ИКОНОМ. ЕЛЕМЕНТИ		5 520	6 098	8 026	9 547	11738	10966
	Разходи за материали	1 688	2 161	3 194	4 072	5422	5453
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	<i>31,75</i>	<i>34,00</i>	<i>38,00</i>	<i>40,00</i>	<i>42,00</i>	<i>44,00</i>
	Разходи за външни услуги	1 404	1 007	1 110	1 075	1023	655
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	<i>26,41</i>	<i>15,85</i>	<i>13,20</i>	<i>10,56</i>	<i>7,92</i>	<i>5,28</i>
	Разходи за амортизации	421	421	421	421	274	64
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	<i>7,92</i>	<i>6,63</i>	<i>5,01</i>	<i>4,14</i>	<i>2,38</i>	<i>0,54</i>
	Разходи за възнаграждения	1 568	1 995	2 639	3 197	4054	3891
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	<i>31,4</i>	<i>31,40</i>	<i>31,40</i>	<i>31,40</i>	<i>31,40</i>	<i>31,40</i>
	Разходи за осигуровки	314	399	528	639	811	778
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>		<i>6,28</i>	<i>6,28</i>	<i>6,28</i>	<i>6,28</i>	<i>6,28</i>
	Други	125	114	134	143	155	124
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	<i>2,00</i>	<i>1,80</i>	<i>1,60</i>	<i>1,40</i>	<i>1,20</i>	<i>1,00</i>

■ **Оптимистичен сценарий;**

Оптимистичен сценарий		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					
		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
РАЗХОДИ		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
РАЗХОДИ ПО ИКОНОМ. ЕЛЕМЕНТИ		7 532	9 966	13 600	16 648	19 520	20 811
	Разходи за материали	2 924	4 576	6 724	8 755	10 797	11 955
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>33,00</i>	<i>36,00</i>	<i>40,00</i>	<i>43,00</i>	<i>46,00</i>	<i>48,00</i>
	Разходи за външни услуги	1 404	890	1 009	814	704	498
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>15,85</i>	<i>7,00</i>	<i>6,00</i>	<i>4,00</i>	<i>3,00</i>	<i>2,00</i>
	Разходи за амортизации	421	421	421	421	274	64
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>4,75</i>	<i>3,31</i>	<i>2,51</i>	<i>2,07</i>	<i>1,17</i>	<i>0,26</i>
	Разходи за възнаграждения	2 215	3 241	4 329	5 294	6 161	6 600
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>25,00</i>	<i>25,50</i>	<i>25,75</i>	<i>26,00</i>	<i>26,25</i>	<i>26,50</i>
	Разходи за осигуровки	443	648	866	1 059	1 232	1 320
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>5,00</i>	<i>5,10</i>	<i>5,15</i>	<i>5,20</i>	<i>5,25</i>	<i>5,30</i>
	Други	125	191	252	305	352	374
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>2,00</i>	<i>1,50</i>	<i>1,50</i>	<i>1,50</i>	<i>1,50</i>	<i>1,50</i>

■ **Реалистичен сценарий:**

Реалистичен сценарий		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					
		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
РАЗХОДИ		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
РАЗХОДИ ПО ИКОНОМ. ЕЛЕМЕНТИ		5 379	6 565	7 101	10 072	12 327	12 018
	Разходи за материали	1 754	2 745	3 362	5 253	6 859	6 964
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>33,00</i>	<i>36,00</i>	<i>40,00</i>	<i>43,00</i>	<i>46,00</i>	<i>48,00</i>
	Разходи за външни услуги	1 354	745	410	225	113	56
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>25,47</i>	<i>9,77</i>	<i>4,87</i>	<i>1,84</i>	<i>0,76</i>	<i>0,39</i>
	Разходи за амортизации	421	421	421	421	274	64
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>7,92</i>	<i>5,52</i>	<i>5,01</i>	<i>3,45</i>	<i>1,84</i>	<i>0,44</i>
	Разходи за възнаграждения	1 382	1 983	2 185	3 176	3 877	3 772
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>26</i>	<i>26,00</i>	<i>26,00</i>	<i>26,00</i>	<i>26,00</i>	<i>26,00</i>
	Разходи за осигуровки	361	519	572	831	1 014	987
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>6,8</i>	<i>6,80</i>	<i>6,80</i>	<i>6,80</i>	<i>6,80</i>	<i>6,80</i>
	Други	106	153	151	166	191	174
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	<i>2,00</i>	<i>2,00</i>	<i>1,80</i>	<i>1,36</i>	<i>1,28</i>	<i>1,20</i>

Разходите са обусловени в основна степен от обема на производството. През прогнозния период се очаква ръст на произведената и реализирана продукция в рамките на различните сценарии. Очакваната промяна на разходите през следващите прогнозни години ще бъде аналогично на ръста на приходите. За целите на оценката, основаващи се на ретроспективни данни от последните три отчетни години и първото полугодие на 2009 г., заложената средна стойност на разходите в приходите от оперативна дейност е около 82%, при колебание в различните варианти от 80% до 96%.

Разходите на материали са съобразени с предприетата политика на рестрикция на разходите и тяхното оптимизиране.

Разходите за външни услуги, които са отразявани до сега в рамките на групата, която участва в преобразуването, се елиминира. Прогнозирани са само услуги от външни контрагенти.

Разходите за заплати нарастват съобразно обема на производство, но са съобразени с променената производствена структура по години.

Заложените в прогнозата разходи за амортизации са на база пазарната стойност на активите в обобщения нов баланс и следват амортизационните норми в страната за различните видове активи.

Финансови разходи

Новото дружество има в своите пасиви дългосрочни задължения. Една част, в размер на 755 х. Лв. е заем от Хипо Кредит, а останалите суми са търговски заеми в групата на КТИ, които са с договорен лихвен процент. Същите са взети предвид при прогнозата, съобразно срока за тяхното издължаване и средния лихван процент по тях.

Прогнозни разходи за данъци

В модела е заложена ставка от 10% за корпоративния данък за целия прогнозен период, като очакванията са следващите правителства на страната да продължат с фискалната политика за насърчаване на бизнеса.

Прогнозен нетен оборотен капитал

Направените прогнози за движението на размера на нетния оборотен капитал се базира на допускането, че при равни други условия с нарастването на обема на продажбите, нетния оборотен капитал се променя пропорционално. Конкретния размер на измененията е в зависимост от различните сценарии, като общо за всичките сценарии са спазвани критериите за управление на материални запаси съобразно производствената необходимост, освобождаване от залежали и ненужни материали, намаляване срока на задържане, съкращаване на времето за инкасиране на реализирана продукция, предимно в частта от вътрешен пазар, поддържане на оптимално ниво на краткосрочните задължения.

Дисконтирани нетни парични потоци - модел за оценка на собствен капитал

Използваният модел на оценка е ориентиран към определяне на нетните парични потоци за обикновените акционери и цели определянето на стойността на собствения капитал посредством дисконтиране на нетните парични потоци за акционерите с изискваната норма на възвръщаемост от собствения капитал.

Прогнозните нетни парични потоци са изчислени, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се увеличи с намалението в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с дълговете, възникнали през периода,
- се намали с прогнозните инвестиции в нетекущи активи,
- се намали с увеличението на нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегирани акции.

Използвана е следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND,$$

където: *FCFE* – нетни парични потоци за обикновените акционери
NI – нетна печалба
Dep - амортизации
FCInv – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал
PP – погашения по главници
PD – дивиденди за привилегирани акции
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции

Крайните резултати по този метод за различните сценарии за развитие към 30.06.2009 г. са:

А. Песимистичен сценарии

- Стойност на собствения капитал – 15 013 544 лв.;
- Стойност на една акция – 0.5715 лв./бр.

	Песимистичен сценарии	ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ						Термин.
		2009 г.	2010 г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	
		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	
НЕТНА ПЕЧАЛБА		-451	18	144	412	936	1 217	
АМОРТИЗАЦИИ		421	421	421	421	274	64	
ИЗМЕНЕНИЯ НА ОБОРОТЕН КАПИТАЛ		-372	405	799	692	1 064	-201	
(ДЪЛГОСРОЧЕН ДЪЛГ)		100	200	355	461	587		
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК		242	-166	-589	-320	-441	1 482	1 612
Норма на дисконтиране =	13							10,86
(R-g) за следпрогнозен период	2,000							
Дисконтов фактор		0,8850	0,7831	0,6931	0,6133	0,5428	0,4803	
ДИСКОНТИРАНИ НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ		214	-130	-408	-196	-239	712	13 916
Нетна настояща стойност в х.лв.	13 867							
Справедлива стойност - в лв.	13 867 423							
Фактор на коригиране за среда на годината	1,0826							
СТОЙНОСТ НА СОБСТВЕН КАПИТАЛ	15 013 544							
Брой акции	26 271 434							
Стойност на 1 акция в лева	0,5715							

В. Оптимистичен сценарии

- Стойност на собствения капитал – 37 459 085 лв.;
- Стойност на една акция – 1.4258 лв./бр.

	Оптимистичен сценарии	ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ						Термин.
		2009 г.	2010 г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	
		хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	
НЕТНА ПЕЧАЛБА		973	2 255	2 692	3 183	3 437	3 618	
АМОРТИЗАЦИИ		421	421	421	421	274	64	
ИЗМЕНЕНИЯ НА ОБОРОТЕН КАПИТАЛ		1 010	1 501	1 598	1 384	1 213	560	
(ДЪЛГОСРОЧЕН ДЪЛГ)		100	200	461	587	587		
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК		284	975	1 054	1 633	1 911	3 122	3 184
Норма на дисконтиране =	13							10,86
(R-g) за следпрогнозен период	2,000							
Дисконтов фактор		0,8850	0,7831	0,6931	0,6133	0,5428	0,4803	
ДИСКОНТИРАНИ НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ		252	764	731	1 002	1 038	1 499	29 315
Нетна настояща стойност в х.лв.	34 599							
Справедлива стойност - в лв.	34 599 482							
Фактор на коригиране за среда на годината	1,0826							
СТОЙНОСТ НА СОБСТВЕН КАПИТАЛ	37 459 085							
Брой акции	26 271 434							
Стойност на 1 акция в лева	1,4258							

С. Реалистичен сценарии

- Стойност на собствения капитал – 27 218 943 лв.;
- Стойност на една акция – 1.0361 лв./бр.

			ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ						
			2009 г.	2010 г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	Термин.
			хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
НЕТНА ПЕЧАЛБА			-311	741	977	1 771	2 207	2 174	
АМОРТИЗАЦИИ			421	421	421	421	274	64	
ИЗМЕНЕНИЯ НА ОБОРОТЕН КАПИТАЛ			-372	900	304	1 485	1 050	-157	
(ДЪЛГОСРОЧЕН ДЪЛГ)			100	200	355	461	587		
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК			382	61	739	246	843	2 394	2 442
Норма на дискотиране =									13
(R-g) за следпрогнозен период									2,000
Дисконтов фактор			0,8850	0,7831	0,6931	0,6133	0,5428	0,4803	
ДИСКОТИРАНИ НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ			338	48	512	151	458	1 150	22 484
Нетна настояща стойност в х.лв.			25 141						
Справедлива стойност - в лв.			25 141 073						
Фактор на коригиране за среда на годината			1,0826						
СТОЙНОСТ НА СОБСТВЕН КАПИТАЛ			27 218 943						
Брой акции			26 271 434						
Стойност на 1 акция в лева			1,0361						

Среднопретеглена цена на собствения капитал и на една обикновена акция

Изведената среднопретеглена цена по двата метода е на база тегла:

- Метод на нетната стойност на активите – 50%;
- Метод на дискотираните нетни парични потоци – 50%; Стойността по този метод е среднопретеглена между три различни сценария, съответно с тегло: песимистичет – 30%, оптимистичен – 30% и реалистичен – 40%

Дружество	Оптела ЛТ АД - след вливане			
	Стойност по оценка	Стойност на 1 акция	Тегло в %	Претеглена стойност на 1 акция
Метод Чиста стойност на активите	26 914 687	1,0245	50,00%	0,5122
Метод Дискотираните нетни парични потоци - песимистичен	15 013 544	0,5715	30,00%	0,1714
Метод Дискотираните нетни парични потоци - оптимистичен	37 459 085	1,4258	30,00%	0,4278
Метод Дискотираните нетни парични потоци - реалистичен	27 218 943	1,0361	40,00%	0,4144
Метод Дискотираните нетни парични потоци - среднопретеглена величина	26 629 366	1,0136	50,00%	0,5068
Метод на борсовите цени	0	0,0000	0,00%	0,0000
Средно претеглена стойност по методите на оценка =СПС в лв.				
Брой акции/дялове	26 271 434			
Справедлива стойност на акция, съгласно чл. 5 от Наредба №41/2008	1,0191			
Пазарна стойност на собствения капитал в х. Лв.	26 772 026			

Справедлива стойност на собствения капитал към 30.06.2009 г. на приемащото дружество ОПТЕЛА ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД – 26 772 026 ЛВ. Справедливата стойност на една обикновена акция – 1.0191 лв.

НАЧИН НА ИЗЧИСЛЕНИЕ НА ПОЛАГАЩИЯ СЕ БРОЙ АКЦИИ

Полагацият се брой акции на всеки акционер в приемащото дружество се изчислява като притежаваният от него брой акции в съответното участващо в преобразуването дружество се умножи по съотношението (коефициента) на замяна на акции от това дружество в приемащото дружество. Съотношението (коефициента) на замяна на акциите от всяко участващо в процедурата дружество е посочен в §1. от Анекса от 26.11.2009г. относно изменения чл.6 от договора за вливане, а именно:

ДРУЖЕСТВО	РЕГИСТРИРАН КАПИТАЛ КЪМ 31.08.2009г. в бр. акции с ном ст-т 1(един) лев	ПОЛАГАЩ СЕ БРОЙ АКЦИИ ОТ КАПИТАЛА НА ОБЕДИНЕНОТО ДРУЖЕСТВО ОПТЕЛА Л.Т. АД (приемащото дружество)	СЪОТНОШЕНИЕ (КОЕФИЦИЕНТ) НА ЗАМЯНА НА СТАРИТЕ АКЦИИ С НОВИ
ЗММ МЕТАЛИК АД	8 449 171	8 431 921	0,9980
КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД	2 339 904	3 434 923	1,4680
УНИМАШ ИНДЪСТРИС АД	5 627 211	5 148 585	0,9149
МЕТАЛИК ПРИВАТ АД	60166	101 237	1,6826
ЛОТ-2000 АД	50 000	32 478	0,6496
ОПТЕЛА Л.Т. АД	9 135 000	9 122 941	0,9987

Когато в резултат на прилагане на посочения начин за изчисление се получи нецяло число акции, се извършва закръгление към цяло число акции като при нецяло число акции с първа цифра след десетичната запетая до 4 (четири) включително – се закръглява към по-малкото число, а при първа цифра след десетичната запетая 5 (пет) и над 5 (пет) – към по-голямото число.

Окончателният общ брой акции от капитала на приемащото дружество се получава на база сумата от полагащи се акции на всички акционери по горепосочения начин за изчисление и ще бъде регистриран в размер на **26 272 085** броя акции с номинална стойност един лев всяка една. За достигане на посочения капитал за регистрация при закръгляването ще се дава преимущество на най-дребните акционери за сметка на най-едрите акционери.

Парични плащания

Не са предвидени парични плащания съгласно чл.2616 от Търговския закон.

ОБОСНОВКА НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ПРИЕМАЩОТО И ПРЕОБРАЗУВАЩИТЕ СЕ ДРУЖЕСТВА ВЪЗ ОСНОВА НА ОБЩОПРИЕТИ ОЦЕНЪЧНИ МЕТОДИ.

За оценка на приемащото дружество Оптела – Лазерни технологии АД

От 24.11.2008г. акциите на Оптела – Лазерни технологии АД са преместени от Сегмент Б на Сегмент А на Неофициален пазар на акции на БФБ.

Броят изтъргувани акции на Дружеството на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009г., е 40693 бр.

Най-високата цена на акция, постигната на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,303 лв.

Най-ниската цена на акция, постигната на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,205 лв.

Средно претеглената пазарна цена на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,230 лв.

Данните показват, че акциите на Оптела – Лазерни технологии АД не са активно търгувани, тъй като не попадат в хипотезата, съдържаща се в §1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на Наредбата, а именно – да е налице минимален среднодневен обем на търговия в размер най-малко на 0,01 на сто от общия брой акции на дружеството за предходните 3 месеца общо на всички места за търговия, които оповестяват публично информация за търговията.

В обобщение, тъй като акциите на Оптела – Лазерни технологии АД не се търгуват активно, справедливата цена на акциите му, в съответствие Наредбата, следва да се основава на тяхната среднопретеглена цена, определена чрез общоприети оценъчни методи. В противен случай ще бъдат ощетени акционерите на публичното дружество Оптела – Лазерни технологии АД по отношение на замяна на акции и по тази причина при определяне на справедлива стойност на акция, на борсовата цена се придава нулево тегло.”

За оценка на преобразуващите се дружества

ЗММ Металик АД

До 24.11.2008г. акциите на ЗММ Металик АД също са търгувани на Неофициален пазар на акции, сегмент Б, а след тази дата – на Сегмент А на този пазар.

Броят изтъргувани акции на Дружеството на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009г., е 105664 бр.

Най-високата цена на акция, постигната на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,600 лв.

Най-ниската цена на акция, постигната на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,240 лв.

Средно претеглената пазарна цена на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,343 лв.

Акциите на ЗММ Металик АД се определят като активно търгувани по смисъла на §1 от ДР на Наредба №41, но на метода на борсовите цени се определя минимално тегло (0,01).

Корпорация Унимаш АД

Аналогично на горните две дружества, участващи в преобразуването, акциите на публичното дружество Корпорация Унимаш АД през 2008г. са търгувани на Сегмент Б на Неофициален пазар на БФБ и от м.ноември 2008г. са преместени на Сегмент А.

Броят изтъргувани акции на Дружеството на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009г., е 27665 бр.

Най-високата цена на акция, постигната на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,580 лв.

Най-ниската цена на акция, постигната на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,286 лв.

Средно претеглената пазарна цена на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009 г., е 0,340 лв.

От горното е видно, че и на това дружество акциите са активно търгувани по смисъла на §1 от ДР на Наредба №41, но на метода на борсовите цени се определя минимално тегло (0,01).

Унимаш Индъстрис АД

Акциите на Унимаш Индъстрис АД не се търгуват на фондовата борса и по тази причина за справедлива стойност на една акция са приложени оценъчните методи по чл.5 ал.2 от Наредбата.

Металик Приват АД

Акциите на Металик Приват АД не се търгуват на фондовата борса и за справедлива стойност на една акция са приложени оценъчните методи по чл.5 ал.2 от Наредбата.

Лазерни и оптични технологии 2000 АД

Аналогично на Унимаш Индъстрис АД и Металик Приват АД, акциите на Лазерни и оптични технологии 2000 АД не се търгуват на фондовата борса, поради което оценката се позовава на методите по чл.5 ал.2 от Наредбата.

Норекс – 1 ЕООД

Едноличен собственик на капитала на Норекс – 1 ЕООД е Оптела – Лазерни технологии АД. На основание чл.263т ал.3 от Търговския закон не се определя съотношение на замяна на дяловете на Норекс – 1 ЕООД, тъй като оценката на справедливата стойност на една акция на приемащото дружество е направена на база консолидиран баланс към 30.06.2009г., т.е. активите и пасивите на Норекс – 1 ЕООД са включени в консолидирания баланс към тази дата.

Оценките са извършени от „ХЕЛЪН И КО“ ООД по консолидиран баланс на Оптела – Лазерни технологии АД към 30.06.2009г. и индивидуалните отчети на ЗММ Металик АД, Корпорация Унимаш АД, Унимаш Индъстрис АД, Металик Приват АД и Лазерни и оптични технологии 2000 АД.”

Методът на пазарни множители на дружества аналози включва група модели за определяне на стойността на акцията на дружеството на базата на пазарните цени на акциите на дружество аналог или група

дружества аналози.

Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество. В тази връзка е търсен избор на дружества аналози, който избор да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество чрез:

- А. Селекция по определени критерии;
- В. Анализ на показатели и избор на пазарен множител;

Приложимостта на този метод изисква сравняване на рисковия профил и потенциала за растеж на оценяваната компания с тези на избрани сравними дружества.

За селекцията по определените по долу критерии са търсени дружества, които са:

- действащи предприятия;
- допуснати са до търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
- са от сектор от икономиката, в който оценяваното дружество оперира;
- имат сходна продуктова гама с оценяваните дружества;
- да имат публикувани финансови отчети за последен отчетен период, към 30.06.2009, съгласно изискванията на чл.17, ал.3 от Наредба №41/2008;
- за сравнимост с ОПТЕЛА ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД – да има публикуван консолидиран финансов отчет;
- да имат сключени сделки с акциите, с пазарни цени, определени като цена на затваряне за последен работен ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката – 01.04.2009-30.06.2009 – съгласно изискванията на чл.17, ал. 4 от Наредба №41/2008 г., които да позволят извличане на информация за множителите по ал. 1;
- да имат сходни финансови показатели;
- да имат сравним основен капитал;

Действащи предприятия, допуснати до регулиран пазар:

За избора на дружество аналог са разгледани и анализирани действащи дружества, които са допуснати до търговия на Неофициален пазар, сегмент А. Участващите в преобразуването дружества се търгуват на Неофициален пазар, сегмент А.

Сектор на икономиката:

ЗММ МЕТАЛИК АД и КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД са машиностроителни предприятия, най-общо производители на металоурежещи машини и пътно строителни машини и оборудване. Търсени са аналози с отраслова принадлежност към НКИД – Производство на машини и съоръжения. ОПТЕЛА ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД е производител на лазерни системи, елементи и материали за лазерна техника, както и за машини за отпадни води. Същите принадлежат към сектор Производство на електро оптично и друго оборудване. Дружеството няма аналог по отношение на производствената си дейност.

Сходна продуктова гама:

При комбинирането по първите три критерия са избрани няколко дружества, при които след селекция са отстранени тези, чийто предмет на дейност се различава значително. Приема се, че близостта на продуктовата гама е необходима, защото отстранява или снижава допълнителните рискове, които съпътстват конкретните производства.

От групата дружества аналози, които са анализирани във връзка с търсеното сходство по продуктова гама, по отношение на оценяваните машиностроителни дружества ЗММ МЕТАЛИК АД и КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД – отстранено е Балкан АД Ловеч, производител на самолети и части за тях. Относително приемливи са Хидравлични елементи и системи АД – гр.Ямбол, производител на хидравлични изделия, Интрансмаш Инжинеринг АД и Машстрой Инженеринг АД . Тези дружества се доближават до продуктовата гама на ЗММ Металик АД и Корпорация Унимаш АД, но се отличават съществено по следните показатели:

- собствен капитал;
- брой акции;
- пазарна цена на акция;
- резултат от дейността;
- приходи от продажби;
- финансови отчети.

Заключение: Видно от изложеното по-горе, не може да се приложи методът на пазарните множители на дружества аналози за оценка на дружествата участващи в процедурата по преобразуване.

Приложимост и относителна тежест на използваните методи

Считаме , че използването на посочените методи за определяне съотношението на замяна е подходящо и правилно защото:

▪ Методът на **дисконтираните нетни парични потоци** отчитат по-добре възможността на предприятието да генерира в бъдеще приходи за собствениците си. Важно значение за акционерите е да се оцени именно пазарния потенциал на бизнеса на дружеството, което се постига най-добре чрез използването на този метод;

▪ прогнозите, на база на които са направени разчетите по метода на дисконтираните нетни парични потоци са обосновани, с данни за планираните приходи и разходи до края на 2013 г.;

▪ разработената инвестиционна програма предвижда инвестиции в обединеното дружество, което означава, че нетната стойност на активите ще нарасне значително в бъдеще;

▪ Методът **нетна стойност на активите** оценява активите и пасивите към определената дата - датата на изготвяне на счетоводния баланс и по този начин не включва изменения в бизнеса на оценяваното дружество. По своята същност това е консервативен метод, който елиминира риска от бъдещи несигурни събития;

Съгласно **Метода на борсовите цени** справедливата цена на акциите, търгувани активно, се определя като среднопретеглена стойност от цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на

обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня. Съгласно §1 от ДР на Наредба №41 активно търгувани са акциите на ЗММ Металик АД и Корпорация Унимаш АД, но на метода на борсовите цени се определя минимално тегло (0,01) поради следните причини: Финансовите 2009 и 2010 години са подвластни на кризата, която особено осезателно рефлектира върху финансовия пазар в страната и чужбина и в този смисъл формалното прилагане на изменения §1т.1 от ДР на Наредба 41 за активно търгувани акции не е удачно, защото:

1. Дружествата, респ.акционерите, оценявани по борсова цена ще бъдат ощетени поради рязкото спадане на цената на акциите. Така например регистрирания капитал на Корпорация Унимаш АД е 2 334 904 лв. Справедливата стойност на имуществото е 3 437 900 лв., а стойността на дружеството, определена по борсови цени, съгласно Наредба № 41 е 793 867 лв. Последната оценка е приблизително 3 пъти по-ниска от регистрирания капитал и 4 пъти по-ниска от справедливата стойност на имуществото. За ЗММ Металик АД при регистриран капитал 8 449 171 лв. и справедливата стойност на имуществото 8 307 361 лв., стойността на дружеството по борсова цена е 2 027 801 лв., или 4 пъти по-ниска от горните две стойности;

2. Няма равнопоставеност при оценката на борсово търгуваните дружества. Приемашото дружество Оптела – Лазерни технологии АД не прилага борсовите цени, защото не отговаря на условията за „акции, търгувани активно“ на пазара;

3. Ако се проследят датите на търговия на борсата за последните 3 месеца, предхождащи оценката на дружествата, ще се види, че от общо 58 работни дни за борсата, за ЗММ Металик АД 42 дни са без нито една сделка, а само на 11.05.2009г. се търгуват 62726 акции, което съставлява 72,6% от общия обем акции, респ.81,56% от стойността на всички търгувани акции за трите месеца. Ние не смятаме, че тази обстановка отговаря на критериите за активно търгувани акции на пазара за ЗММ Металик АД. По подобен начин стоят нещата с акциите на Корпорация Унимаш АД. Дните, в които има търговия за предходните три месеца са 13 и тъй като регистрираният капитал на дружеството е по-малък, то и показателят за средно дневната търговия е занижен съгласно Наредба № 41.

Методът на пазарни множители на дружества аналози не може да бъде приложен за оценка на справедливата стойност на акции на участващите в преобразуването дружества поради изложените в по-горе съображения.

При оценката на справедливата пазарна стойност на акциите на дружествата се прилагат относителни тегла на използваните методи както следва:

За ОПТЕЛА-ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД:

Метод на дисконтираните нетни парични потоци – 0,50

Метод на нетната стойност на активите – 0, 50

Метод на борсовите цени – 0

Метод на пазарните множители на дружества аналози – 0

За ЗММ-МЕТАЛИК АД:

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци – 0,50
- Метод на нетната стойност на активите – 0, 49
- Метод на борсовите цени – 0,01
- Метод на пазарните множители на дружества аналози – 0

За КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ АД:

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци – 0,50
- Метод на нетната стойност на активите – 0, 49
- Метод на борсовите цени – 0,01
- Метод на пазарните множители на дружества аналози – 0

За УНИМАШ ИНДЪСТРИС АД (непублично дружество):

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци – 0,50
- Метод на нетната стойност на активите – 0, 50
- Метод на борсовите цени – 0
- Метод на пазарните множители на дружества аналози – 0

За МЕТАЛИК-ПРИВАТ АД (непублично дружество):

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци – 0
- Метод на нетната стойност на активите – 1,00
- Метод на борсовите цени – 0
- Метод на пазарните множители на дружества аналози – 0

За ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ- 2000 АД
(непублично дружество):

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци – 0
- Метод на нетната стойност на активите – 1,00
- Метод на борсовите цени – 0
- Метод на пазарните множители на дружества аналози – 0

УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА НА ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД.

Съгласно чл. 262у, ал.1 от Търговския закон капиталът на приемащо дружество се увеличава за извършване на преобразуването, доколкото е необходимо да бъдат създадени нови акции за съдружниците и акционерите на преобразуващите се дружества.

В резултат на вливането чистата стойност на имуществото на приемащото дружество ще бъде в размер на 26 730 075 (двадесет и шест милиона седемстотин и тридесет хиляди седемдесет и пет) лева. Срещу справедлива стойност на имуществото в размер на 26 730 075 лева, капиталът на приемащото дружество Оптела – Лазерни технологии АД след

преобразуването ще бъде в размер на **26 272 085** (двадесет и шест милиона двеста седемдесет и две хиляди осемдесет и пет) лева, разпределен в **26 272 085** (двадесет и шест милиона двеста седемдесет и две хиляди осемдесет и пет) броя поименни безналични акции, всяка една от които с право на един глас в Общото събрание на акционерите, с право на дивидент, с право на ликвидационен дял, съразмерен на нейната номинална стойност и с номинал 1 (един) лев.

Спазено е изискването, размерът на увеличението да не надвишава чистата стойност на имуществото, преминаващо към приемащото дружество.

Броят на акциите, които акционерите на "ЗММ МЕТАЛИК" АД получават в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД е 8 431 921 бр. с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Броят на акциите, които акционерите на "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД получават в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД е 3 434 923 бр. с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Броят на акциите, които акционерите на "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД получават в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД е 5 148 585 бр. с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Броят на акциите, които акционерите на "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД получават в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД е 101 237 бр. с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Броят на акциите, които акционерите на "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000" АД получават в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД е 32 478 бр. с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Общият брой нови акции, които е необходимо да бъдат емитирани в резултат на вливането в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД е 17 137 085 (седемнадесет милиона сто тридесет и седем хиляди осемдесет и пет) броя с номинална стойност 1 (един) лев всяка една.

След увеличението съгласно 262у от Търговския закон капиталът на приемащото дружество "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД ще е 26 272 085 (двадесет и шест милиона двеста седемдесет и две хиляди осемдесет и пет) лева, разпределен в 26 272 085 (двадесет и шест милиона двеста седемдесет и две хиляди осемдесет и пет) броя поименни безналични акции, всяка една от които с право на един глас в Общото събрание на акционерите, с право на дивидент, с право на ликвидационен дял, съразмерен на нейната номинална стойност и с номинал 1 (един) лев.

ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ, КОИТО ВСЕКИ АКЦИОНЕР НА ДРУЖЕСТВАТА, УЧАСТВАЩИ В ПРЕОБРАЗУВАНЕТО ПРИДОБИВА В ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО

(1) Приемащото дружество „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД е регистрирано като публично дружество съгласно изискванията на ЗППЦК. Акциите, издавани от „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД са обикновени, поименни, безналични с право на глас. Същите, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, представляват прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, които могат да бъдат предлагани публично.

Разпореждането (прехвърлянето на собствеността) с безналичните акции се извършва посредством лицензиран инвестиционен посредник, който сключва сделката на „Българска фондова борса - София“ АД, след което се извършва регистрация на сделката в „Централен депозитар“ АД, който води книгата на акционерите на дружеството.

Всяка акция на Оптела – Лазерни технологии АД дава следните права:

1. имуществени:

а) право на дивидент, съразмерен с номиналната стойност на акцията;

б) право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната стойност на акцията;

2. неимуществени:

а) право на участие в управлението чрез ОС;

б) право на един глас в ОС;

в) право да избира и да бъде избран в органите на управление на дружеството;

г) право на информация за дружеството;

д) право на защита по реда на чл. 71 и чл. 74 от ТЗ;

е) малцинствени права;

ж) право за записване на нови акции по реда на чл. 112 от ЗППЦК;

Правото на глас в Общото събрание възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция и след вписване на дружеството, съответно на увеличението на неговия капитал в търговския регистър. Освен това, съгласно чл. 115б, ал. 1 от ЗППЦК правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Правото на глас се упражнява лично или чрез пълномощник. Съгласно чл. 115в, ал. 1 от ЗППЦК правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-и ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Получаването на дивидент се удостоверява срещу подпис на акционера и/или негов изрично упълномощен представител.

Акциите дават право и на ликвидационен дял (ликвидационна квота), съразмерен с номиналната стойност на акцията. Ликвидационният дял представлява пропорционална на номиналната стойност на притежаваните акции част от имуществото на дружеството оставащо след осребряване на всички активи на дружеството и изплащане на всички негови задължения в процедура по ликвидация.

Правата по акциите на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД не са ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа, доколкото към датата на настоящия Договор „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД не е издавало друг клас ценни книжа.

Прехвърлянето на акциите на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД се извършва свободно по волята на прехвърлителя, без да е необходимо предварително да бъдат предлагани на други акционери или на дружеството за изкупуване. Разпореждането с акциите има действие от регистрацията на сделката в „Централен депозитар“ АД, като разпореждането се удостоверява с акт за регистрация. По искане на акционера, „Централен депозитар“ АД е длъжен

да му издаде удостоверение документ (депозитарна разписка) за притежаваните акции.

Търговията с акциите може да се извършва само на регулиран пазар на ценни книжа - "Българска фондова борса-София" АД. За целта е необходимо да се сключи договор в писмена форма с лицензиран от Комисията за финансов надзор инвестиционен посредник, който срещу комисионна извършва продажба или покупка на акциите, въз основа на подадена поръчка. Сключването на договор с инвестиционен посредник чрез представител е възможно, но само с нотариално заверено пълномощно.

Физическите лица могат пряко да договарят помежду си прехвърлянето на акциите, но следва да се обърнат към инвестиционен посредник, извършващ дейност на регистрационен агент, който подава на "Българска фондова борса-София" АД и в "Централен депозитар" АД необходимите данни и документи за регистрацията на сделката. За регистриране на такава сделка инвестиционният посредник събира такса по определена от него тарифа, която се излага на видно място в офиса на посредника. По подобен начин се процедира в случаите на прехвърляне на акциите при дарение и наследяване.

Акциите на „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД представляват дялови ценни книжа и спрямо тях намират приложение разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Търговския закон, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Наредба № 2 от 17 септември 2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, Закона за данъците върху доходите на физическите лица, Закона за корпоративното подоходно облагане, както и Наредба № 38 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на инвестиционните посредници. За разкриване на значително участие се прилага Наредба № 39 за разкриване на дялово участие в публично дружество. Сделките със собствени акции се регламентират в ЗППЦК и Търговския закон. Задължителните търгови предложения са уредени в ЗППЦК, Наредба № 13 от 22 декември 2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции и Наредба № 41 от 11.06.2008 г. 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 предлагане. Условието за отписване на дадено дружество от регистъра на комисията за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН са регламентирани в Наредба № 22 на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на Комисията за финансов надзор.

УСЛОВИЯ ОТНОСНО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕТО И ПРЕДАВАНЕТО НА АКЦИИТЕ ОТ ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Тъй като акционерите на преобразуващите се дружества трябва да получат безналични акции, управителният орган на приемащо дружество "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД трябва да заяви пред Централния депозитар регистрацията на емисията акции, включително откриването на сметки на акционерите. След вписването на вливането в Търговския регистър по чл. 263в, ал. 1 Централният депозитар регистрира емисията и разпределя акциите по сметки.

МОМЕНТА, ОТ КОЙТО УЧАСТИЕТО В ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО ДАВА ПРАВО НА ДЯЛ ОТ ПЕЧАЛБАТА, КАКТО И ВСИЧКИ ОСОБЕНОСТИ, СВЪРЗАНИ С ТОВА ПРАВО

Притежателите на акции от вливащите се дружества ЗММ "МЕТАЛИК" АД, "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД, "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД и "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000" АД имат право на дял от печалбата на "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД от момента на вписване на настоящото вливане в Търговския регистър.

МОМЕНТА, ОТ КОЙТО ДЕЙСТВИЯТА НА ПРЕОБРАЗУВАЩИТЕ СЕ ДРУЖЕСТВА СЕ СМЯТАТ ЗА ИЗВЪРШЕНИ ЗА СМЕТКА НА ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЗА ЦЕЛИТЕ НА СЧЕТОВОДСТВОТО

Действията на ЗММ "МЕТАЛИК" АД, "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД, "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД, "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000" АД и „НОРЕКС-1“ ЕООД се считат от гледна точка на счетоводството за извършени за сметка на "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД от 31.08.2009г.

ПРАВАТА, КОЙТО ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО ДАВА НА АКЦИОНЕРИТЕ С ОСОБЕНИ ПРАВА И НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ЦЕННИ КНИГИ, КОИТО НЕ СА АКЦИИ.

Всички притежатели на акции на вливащите се дружества са с еднакви права, поради което при преобразуването никой от акционерите в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД не получава особени права.

ДРУГИ МЕРКИ, ПРЕДЛАГАНИ НА АКЦИОНЕРИТЕ С ОСОБЕНИ ПРАВА И НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДРУГИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗВЪН ПРАВАТА ПО ЧЛ.262Ж, АЛ. 2, Т.8 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН, АКО ТАКИВА СА ПРЕДВИДЕНИ

В "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД, ЗММ "МЕТАЛИК" АД, "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД, "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД, "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000" АД и „НОРЕКС-1“ ЕООД няма акционери или притежатели на дялове с особени права, поради което при преобразуването никой от акционерите на приемащото дружество "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД няма да получи особени права.

ВСЯКО ПРЕИМУЩЕСТВО, ПРЕДОСТАВЕНО НА ПРОВЕРИТЕЛИТЕ ПО ЧЛ.262Л ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН ИЛИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ НА УЧАСТВАЩИТЕ В ПРЕОБРАЗУВАНЕТО ДРУЖЕСТВА.

На независимия проверител по чл.262л от Търговския закон, както и на членовете на управителните и контролните органи на "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД, ЗММ "МЕТАЛИК" АД, "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД, "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД, "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000" АД и „НОРЕКС-1“ ЕООД не се предоставят никакви преимущества при настоящото преобразуване чрез вливане на ЗММ "МЕТАЛИК" АД, "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД, "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД, "МЕТАЛИК – ПРИВАТ"

АД, "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000" АД и „НОРЕКС-1“ ЕООД в "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД.

III. ДАНИ ЗА НАЗНАЧЕНИЯТ ПРОВЕРИТЕЛ ПО ЧЛ. 262Л ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

На основание чл.262л, ал.2 от Търговския закон, **„Алияна Одитинг“ ООД, юридическото лице-одитор**, Булстат № 121153662, № 0007 в Регистъра на Специализираните одиторски предприятия при ИДЕС, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Могилата“ № 8, представлявано от управителя Аксения Малинова Добазова – регистриран одитор, включено в списъка на независимите проверители на Комисията за финансов надзор по Чл. 123, ал. 3 от ЗППЦК е назначено от Търговския регистър с Акт № 20090803174128/05.08.2009 за **общ проверител** за всички участващи в процедурата по преобразуване чрез вливане дружества, а именно:

„ЗММ-МЕТАЛИК“ АД, ЕИК 112003902, „КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ“ АД, ЕИК 814189907, „УНИМАШ ИНДЪСТРИС“ АД, ЕИК 160098669, „ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000“ АД, ЕИК 115270369, „МЕТАЛИК ПРИВАТ“ АД, ЕИК 112114614 и „НОРЕКС-1“ ЕООД, ЕИК 825217083 – **ПРЕОБРАЗУВАЩИ СЕ ДРУЖЕСТВА** и „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД, гр.Пловдив, ЕИК 825397012 – **ПРИЕМАЩО ДРУЖЕСТВО.**

На проверителя е осигурен достъп до всяка информация и писмени материали, отнасящи се до преобразуването и участващите в преобразуването дружества, които са свързани със задачата му.

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

Приемащото дружество „ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ“ АД е публично дружество, чиито акции се търгуват на пода на „Българска Фондова Борса – София“ АД. Съгласно Чл. 122. от ЗППЦК в случаите на преобразуване по глава шестнадесета от Търговския закон, в което участва поне едно публично дружество, новоучреденото и приемащото дружество или дружества, също са публични. Съгласно ЗППЦК акциите на публичните дружества са безналични.

Централен Депозитар АД е единствената организация в България, която осъществява сетълмент на безналични корпоративни ценни книжа. Издаването и разпореждането с безналични ценни книжа има действие от регистрацията им в Централния депозитар.

Дейността на Централен Депозитар АД е регламентирана в Глава девета от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и в наредба № 8 от 12.11.2003г. на Комисията за финансов надзор. КФН и Заместник председателят на комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ упражняват контрол върху дейността на Централен Депозитар.

„Централен депозитар“ АД е учреден като акционерно дружество. Най-малко три четвърти от капитала на Централен депозитар АД се притежава от Министерството на финансите, Българската народна банка, банки и от инвестиционни посредници. Участието на Министерството на финансите и Българската народна банка не може да бъде по-малко от 34 на сто.

Всеки инвеститор има право на достъп до регистрите на Централния депозитар чрез негов член само относно информацията, свързана с притежаваните от него ценни книжа, и със сделки с ценни книжа, по които той е страна.

В регистъра на Централния депозитар се записват имената на притежателите на безналични ценни книжа, както и имената на чуждестранните лица по чл. 41, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти, придобили ценни книжа на свое име, но за сметка на други чуждестранни лица.

Централният депозитар води книгите на акционерите на дружествата с безналични акции, както и книгите на притежателите на други безналични ценни книжа по ред, определен в наредба.

Издаването и разпореждането с безналични ценни книжа се удостоверява с акт за регистрация. Условието и редът за издаването на акта за регистрация на ценни книжа или на вписаното в регистъра на Централния депозитар чуждестранно лице по чл. 136, ал. 1 се определят в наредбата по чл. 140. от ЗПЦК.

Сключените и приети за изпълнение сделки с ценни книжа от Централния депозитар се приключват съгласно правилника на Централния депозитар.

Централният депозитар е длъжен при поискване да представи на Комисията за финансов надзор и на заместник-председателя всякакви други сведения и документи, свързани с неговата дейност.

Централният депозитар АД се намира на следния адрес:

гр.София, ул. „Три уши“ № 10, ет.4;

Интернет страница: www.cdad.bg

V. ЗАТРУДНЕНИЯ ПРИ ОЦЕНЯВАНЕТО

Не са констатирани никакви затруднения при оценяването на акциите на участващите в преобразуването дружества. За целите на професионална и безпристрастна оценка на акциите и определянето на съотношението на замяна на акциите на преобразуващите се дружества с акции на приемащото дружество оценката бе извършена от лицензираната фирма - оценител "Хелън и Ко" ООД, Булстат 121414272, данъчен адрес: гр.София, ул. "Крум Попов" №69, с адрес на управление: гр.София, ул. "Гурко" №10, ет.1, представлявано от управителя Елена Кузова.

VI. ДАННИ ЗА ПРЕМИНАВАЩОТО ИМУЩЕСТВО КЪМ ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО ОПТЕЛА-ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД

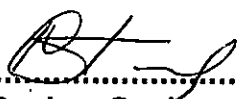
В обобщен вид имуществото на вливащите се дружества в приемащото дружество ОПТЕЛА-ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ АД е представено в счетоводния баланс на всяко дружество към 31.08.2009г., приложени към настоящия доклад.

Подробна информация за преминаващото към приемащото дружество имущество е представена в приложенията към настоящия доклад експертни оценки на имуществото на всяко участващо в преобразуването дружество, изготвени от лицензирания оценител «Хелън и Ко» ООД, гр. София.

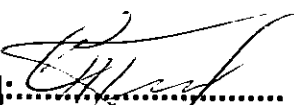
Настоящия доклад е приет на заседание на Съвета на директорите на «КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ» АД, проведено на 26.11.2009г.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:

**ЗА „КОРПОРАЦИЯ ЗА ТЕХНОЛОГИИ
И ИНОВАЦИИ „СЪЕДИНЕНИЕ“ АД:**.....


/Стефан Стефанов/

ЗА "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ - 2000" АД:.....


/Славей Топалов/

ЗА "БАЛКАН СИС" АД:.....


/Нейчо Нейчев/

.....
/Ангел Гроздин/