

А Н Е К С

Към договор за преобразуване чрез вливане от 18.09.2009 г.

Днес 26.11.2009 г. в гр.Пловдив между:

“ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ” АД, със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, ул. “Проф. Цв. Лазаров” №1, ЕИК 825397012, представлявано от Изпълнителния директор Петър Георгиев Стайков, ЕГН 4911094444, наричано по-нататък **ПРИЕМАЩО ДРУЖЕСТВО**

И

ЗММ “МЕТАЛИК” АД, със седалище и адрес на управление: гр. Пазарджик, ул. “Синитевска” № 4, ЕИК 112003902, представлявано от Чавдар Василев Младенов, ЕГН 5409093369, **“КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, бул. „Хр.Ботев“, № 27А, ЕИК 814189907, представлявано от Стефан Гълъбов Стефанов, ЕГН 4211234509, **“УНИМАШ ИНДЪСТРИС” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, ул. „Проф. Цв. Лазаров” № 1, ЕИК 160098669 представлявано от Иван Георгиев Петров, ЕГН 4802084666, **“МЕТАЛИК – ПРИВАТ” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. Пазарджик, ул. Синитевска 4, ЕИК 112114614, представлявано от Ангел Стоянов Тончев, ЕГН 5009033581, **“ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, ул. “Проф. Цв. Лазаров” №1, ЕИК 115270369, представлявано от Петър Георгиев Стайков, ЕГН 4911094444 и **„НОРЕКС -1” ЕООД**, със седалище и адрес на управление: гр.Пловдив, ул. „Иван Рилски”, № 52, ЕИК 825217083, представлявано от Петър Георгиев Стайков, ЕГН 4911094444, наричани **ПРЕОБРАЗУВАЩИ СЕ ДРУЖЕСТВА** ,

се подписа настоящият анекс за следното:

Страните по договора за преобразуване чрез вливане се споразумяха да направят необходимите корекции към договора съгласно изискванията на Заместник-Председателя на Комисия за финансов надзор, изразени в писмо с изх.№ РГ-05-717-3/15.10.2009г., получено на 27.10.2009г.

§1. Страните се споразумяват да изменят съдържанието на раздел **III. 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** , а именно чл. 6 от договора както следва:

Да се чете: **„Чл.6. (1)** 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



на 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(една) 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 (коефициента) 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 (коефициентите) 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:

(2) 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	8 307 361	0,9832	0,9664
Корпорация Унимаш АД	2 339 904	3 477 900	1,4863	1,4609
Унимаш Индъстрис АД	5 627 211	5 514 598	0,9800	0,9632
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	Полагащ се брой акции на база чиста стойност на имуществото
ЗММ Металик АД	8 449 171	8 307 361	0,9832	0,9664	8 165 285
Корпор. Унимаш АД	2 339 904	3 477 900	1,4863	1,4609	3 418 420
Унимаш Инд. АД	5 627 211	5 514 598	0,9800	0,9632	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
Оптепа 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 полагащ се брой акции на всяко от преобразуващите се дружества стои имуществото му, оценено по пазарна стойност, с което всяко от дружествата участва във вливането.



(3) 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				
	%		0,696				
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.

руус.
Росни
ВУ.ТЕ
с. ПЛО
Ланка

- 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:	17 137 579	494	17 137 085
Оптела консолидиран	9 135 000		9 135 000
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:

- Участието на ЗММ Металик в Унимаш Индъстрис АД с 302 775 бр. Акции;
- Участието на Корпорация Унимаш АД в ЗММ Металик АД с 420 бр. Акции;
- 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 Индъстис АД с **302 775 бр.** акции, което представлява 5.38% от капитала на Унимаш Индъстис 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 процедурира 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
Заведлива стойност на имуществото	9 294 302	8 307 361	3 477 900	5 514 598	102 999	32 915	26 730 075
Заведлива стойност на дяла	1,0174	0,9832	1,4863	0,9800	1,7119	0,6583	
Право на нови акции - дяло на база чиста стойност на имуществото	9 135 000	8 165 285	3 418 420	5 420 285	101 237	32 352	26 272 579
Промяна 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
Промяна от регулацията чл. 262у, ал.2, т.2 и съответно акции по акционерите	-12 059	267 042	16 591	-271 700	0	126	0
Право на 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.

(4) 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.
ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ							
Дълготрайни матер. активи	1 096	438	404	0	0	1 501	3 439
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	3 259
Активи по отсрочени данъци	4	2	0	0	0	3	9
ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	9 592	2 352	6 198	58	45	11 415	29 661
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
ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	2 605	2 122	1 178	46	387	3 535	9 872
СУМА НА АКТИВА (А+Б)	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	Оптела ЛТ АД Консолиди ран	Оптела ЛТ АД след вливане
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	Оптела ЛТ АД Консолиди ран	Оптела ЛТ АД след вливане
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
Финансираня						104	104
ДЪЛГОСРОЧНИ / НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	2 200	196	60	0	0	2 203	4 659
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
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	8 305	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

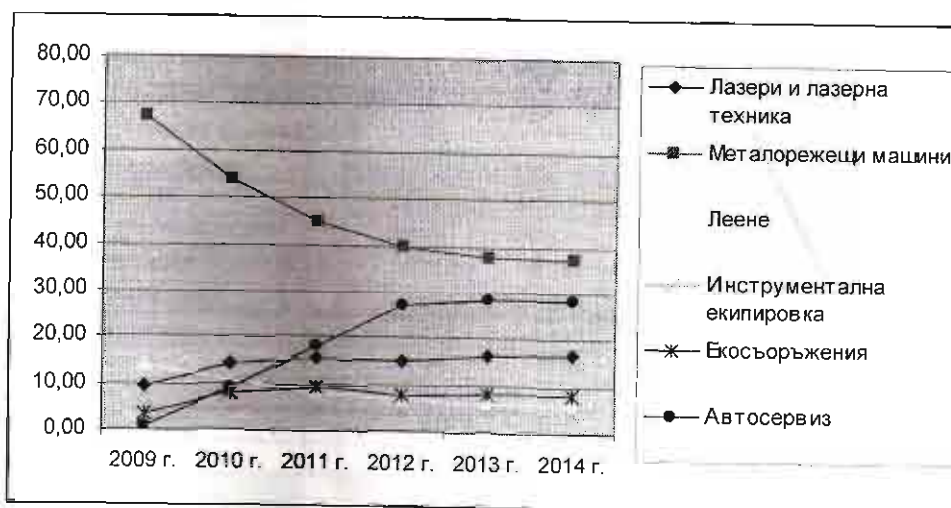
Приходите основно се формират от производство на продукция и услуги. В рамките на досегашната производствена структура в статията „услуги“ съществен дял е производство на части и елементи от продукцията, предназначена за някои от преобразуващите се дружества по поет търговски договор. След преобразуването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

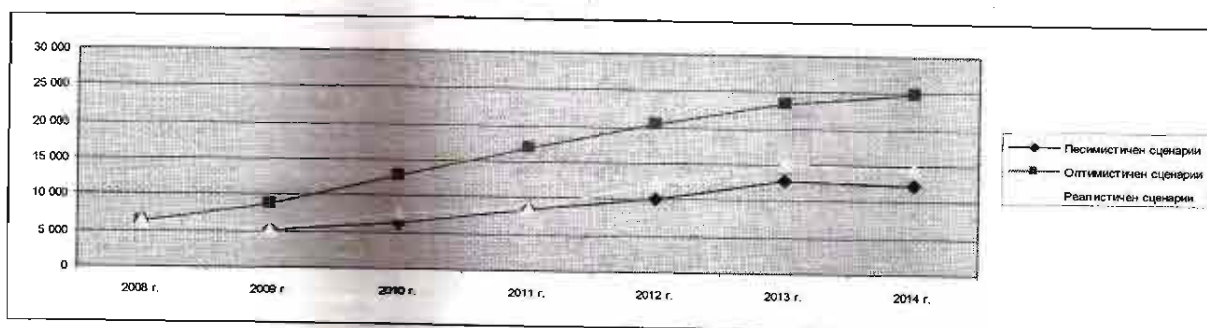
Песимистичен сценарий	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Приходи от оперативна дейност	6 270	5 316	6 355	8 405	10 180	12 909	12 393
Ръст - верижен индекс	1	0,85	1,20	1,32	1,21	1,27	0,96

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
Ексооръжжения		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
в % от нетни приходи от продажби		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
ДРУГИ ПРИХОДИ							
в % от нетни приходи от продажби		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
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
Ексооръжения		289	1 035	1 572	1 578	1 801	2 001
Автосервиз		80	1 120	3 000	5 500	6 276	7 030
в % от нетни приходи от продажби		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		8 860	12 710	16 810	20 360	23 471	24 907
в % от нетни приходи от продажби		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
ДРУГИ ПРИХОДИ							
в % от нетни приходи от продажби		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
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
Ексооръжения		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
в % от нетни приходи от продажби		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
ДРУГИ ПРИХОДИ							
в % от нетни приходи от продажби		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
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 подхотено консервативно и разходите за материали са прогнозиранни 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	10965
	Разходи за материали	1 688	2 161	3 194	4 072	5422	5453
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	31,75	34,00	38,00	40,00	42,00	44,00
	Разходи за външни услуги	1 404	1 007	1 110	1 075	1023	655
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	26,41	15,85	13,20	10,56	7,92	5,28
	Разходи за амортизации	421	421	421	421	274	64
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	7,92	6,63	5,01	4,14	2,38	0,54
	Разходи за възнаграждения	1 568	1 995	2 639	3 197	4054	3891
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	31,4	31,40	31,40	31,40	31,40	31,40
	Разходи за осигуровки	314	399	528	639	811	778
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>		6,28	6,28	6,28	6,28	6,28
	Други	125	114	134	143	155	124
	<i>в % от нетни приходи от оперативна дейност</i>	2,00	1,80	1,60	1,40	1,20	1,00

* **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>	33,00	36,00	40,00	43,00	46,00	48,00
	Разходи за външни услуги	1 404	890	1 009	814	704	498
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	15,85	7,00	6,00	4,00	3,00	2,00
	Разходи за амортизации	421	421	421	421	274	64
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	4,75	3,31	2,51	2,07	1,17	0,26
	Разходи за възнаграждения	2 215	3 241	4 329	5 294	6 161	6 600
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	25,00	25,50	25,75	26,00	26,25	26,50
	Разходи за осигуровки	443	648	866	1 059	1 232	1 320
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	5,00	5,10	5,15	5,20	5,25	5,30
	Други	125	191	252	305	352	374
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50

* **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>	33,00	36,00	40,00	43,00	46,00	48,00
	Разходи за външни услуги	1 354	745	410	225	113	56
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	25,47	9,77	4,87	1,84	0,76	0,39
	Разходи за амортизации	421	421	421	421	274	64
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	7,92	5,52	5,01	3,45	1,84	0,44
	Разходи за възнаграждения	1 382	1 983	2 185	3 176	3 877	3 772
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	26	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00
	Разходи за осигуровки	361	519	572	831	1 014	987
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	6,8	6,80	6,80	6,80	6,80	6,80
	Други	106	153	151	166	191	174
	<i>в % от нетни приходи от продажби</i>	2,00	2,00	1,80	1,36	1,28	1,20

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 лихвен 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 привилегировани 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 привилегировани акции
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

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

А. Песимистичен сценарий

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

	Песимистичен сценарий	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	1 512	
Норма на дискотиране =	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	13 915	
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 сценарий

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

	Оптимистичен сценарий	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 дискотиране =	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.	34 599 492								
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 сценарий

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

2

		ПРОГНОЗА РАЗЧЕТИ					2014г.	Термин.
		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						10,86
(R-g) за следпрогнозен период		2,000						
Дискотвор 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%

Опция	Опция ПТ 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.

§ 2. Страните се споразумяват да изменят съдържанието на раздел III. **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**, а именно чл. 7 от договора както следва:

Да се чете: „**Чл.7.** Полаганият 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 за всяко участващо в процедурата дружество е посочен в чл.6 от този договор.

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.

§3. Страните се споразумяват да изменят съдържанието на раздел V. **ОБОСНОВКА НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ПРИЕМАЩОТО И ПРЕОБРАЗУВАЩИТЕ СЕ ДРУЖЕСТВА ВЪЗ ОСНОВА НА ОБЩОПРИЕТИ ОЦЕНЪЧНИ МЕТОДИ**, а именно чл. 9, ал. 1, ал.2, ал. 5 и ал.6 от договора както следва:

Да се чете: „**Чл.9 (1) 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 изтъргвани акции на Дружеството на БФБ – София за последните три месеца, считано към 30.06.2009г., е 40693 бр.

3
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 оцетени 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.”

Да се чете: **„Чл.9 (2) 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.

2

риус
рост
УЛ
ПЛО
ка Б
уус
осин
ЛЕ
на дей
ЛОВ
ка Б

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.”

Да се чете: **„Чл.9 (5) 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

риус
оенна
УЛ
ПЛО
Помо
Ролуб

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 металорежещи 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 продуктова 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 продуктова 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.

Да се чете: „**Чл.9 (6) 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 доходи 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 2014 г.;

▪ 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. Съласно §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 оцетени 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. Приемащото 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 **Чл.9 (5)** 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

§4. Страните се споразумяват да изменят съдържанието на раздел **V. Обосновка на справедливата стойност на акциите на приемащото и преобразуващите се дружества въз основа на общоприети оценъчни методи**, а именно да отменят чл. 10 от договора както следва:

Да се чете: **„Чл. 10 – отменен с анекс от 26.11.2009г.**

§5. Страните се споразумяват да изменят съдържанието на раздел **V. Обосновка на справедливата стойност на акциите на приемащото и преобразуващите се дружества въз основа на общоприети оценъчни методи**, а именно чл. 11 от договора както следва:

Да се чете: **„Чл.11 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 Оптеда – 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.

§6. Настоящият анекс е изготвен съгласно изискванията на Заместник-Председателя на Комисия за финансов надзор, изразени в писмо с изх.№ РГ-05-717-3/15.10.2009г., получено на 27.10.2009г. , съответства на изискванията на Търговския закон и Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и е неразделна част от Договор за преобразуване чрез вливане от 18.09.2009г.

§7. Настоящият анекс към договора за преобразуване е приет от управителните органи на участващите в преобразуването дружества както следва:

1. На заседание на Съвета на директорите на "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД по Протокол от 26.11.2009г.

2. На заседание на Съвета на директорите на "ЗММ-Металик" АД по Протокол от 26.11.2009г.

3. На заседание на Съвета на директорите на "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД по Протокол от 26.11.2009г.

4. На заседание на Съвета на директорите на "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД по Протокол от 26.11.2009г.

5. На заседание на Съвета на директорите на "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД по Протокол от 26.11.2009г.

6. На заседание на Съвета на директорите на "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ 2000" АД по Протокол от 26.11.2009г.

7. На заседание на Съвета на директорите на "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД в качеството му на едноличен собственик на капитала на „НОРЕКС-1“ ЕООД по Протокол от 26.11.2009г.

§8. Настоящият анекс към договора за преобразуване се сключва в девет еднакви екземпляра - по един за всяка страна, Търговския регистър и КФН.

За "ОПТЕЛА – ЛАЗЕРНИ ТЕХНОЛОГИИ" АД:
/Петър Стайков/

За "ЗММ МЕТАЛИК" АД:
/Чавдар Младенов/

За "КОРПОРАЦИЯ УНИМАШ" АД:
/Стефан Стефанов/

За "УНИМАШ ИНДЪСТРИС" АД:
/Иван Петров/

За "МЕТАЛИК – ПРИВАТ" АД:
/Ангеля Тончев/

За "ЛАЗЕРНИ И ОПТИЧНИ ТЕХНОЛОГИИ-2000" АД:
/Петър Стайков/

За „НОРЕКС 1“ ЕООД:
/Петър Стайков/

На 26.11.2009 г. Росица Вулева
нотариус в район - Районен съд Пловдив
рег. № 643 на Нотариалната камара, удостоверявам
подписите върху този документ, положени от:
Петър Георгиев Стайков, ИДНОЛОЖНИК - 12
Чавдар Василев Младенов, 1409093369
Стефан Голубов Стефанов, 4111234709
с местожителство гр. (с.) Пловдив, Брава
Reg. № 970 Събрана такса: лв.
Нотариус:

На 26.11.2009 г. Росица Вулева
нотариус в район - Районен съд Пловдив
рег. № 643 на Нотариалната камара, удостоверявам
подписите върху този документ, положени от:
Петър Георгиев Стайков, 4801024066
Ангеля Стефанов Тончев, 1809033581
с местожителство гр. (с.) Пловдив, Пазарниче
Reg. № 970 Събрана такса: лв.
Нотариус:



Росица ВУЛЕВА
Нотариус
с. ПЛОВДИВ
ка 1