

ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ
за закупуване на акции на „МОМИНА КРЕПОСТ“
АД, ЕИК: 104055543 – Част II

ОЦЕНКА НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА
ЕДНА АКЦИЯ НА ЕМИТЕНТ "МОМИНА КРЕПОСТ"
АД ВЪВ ВРЪЗКА С ПРОЦЕДУРА ПО ТЪРГОВО
ПРЕДЛОЖЕНИЕ ПО ЧЛ. 149, АЛ.6 И ЧЛ. 149А, АЛ.
1 ОТ ЗППЦК, ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 149, АЛ. 2, Т. 1
ОТ ЗППЦК

*съгласно 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*

Дата на изготвяне на оценката: 24.04.2026 г.

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА
НА ДАННИТЕ В ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ**

*Търговото предложение е регистрирано в Комисията за финансов надзор
на 29.04.2026 г.*

Изготвил оценката: ИП София Интернешънъл Секюритиз АД

СЪДЪРЖАНИЕ

Част I. Резюме на данните от оценката	5
Точка 1. Цена или разменна стойност, предложена от търговия предложител.....	5
Точка 2. Изчислена справедлива цена на акциите	5
Точка 2.1. Справедлива стойност на активно търгувани акции, определена като хипотеза от ниво 1 на МСФО 13	5
Точка 3. Стойността на акциите, изчислена съгласно всеки от използваните оценъчни методи, и теглото на всеки метод при определяне на справедливата цена	8
Точка 3.1. Среднопретеглена справедлива цена по методи за оценка базирани на хипотези от ниво 2 и ниво 3 на МСФО 13	9
Точка 3.2. Справедлива цена по метод на дисконтираните парични потоци, определена като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13	9
Точка 3.3. Справедлива цена по метод на нетната стойност на активите, определена като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13	9
Точка 3.4. Справедлива цена по методи, използващи пазарните множители на сходни дружества, определена като хипотеза от ниво 2 на МСФО 13.....	10
Точка 4. Балансова стойност на неоперативните активи към датата на последния публикуван финансов отчет	10
Точка 5. Средна претеглена пазарна цена на акциите за последните шест месеца преди регистрацията на предложението; брой изтъргувани акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди датата на обосновката; средна претеглена цена на всички сделки през последните шест месеца преди датата на обосновката от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди датата на обосновката и най-високата цена за една акция, заплатена от търговия предложител.....	11
Точка 5.1. Средна претеглена пазарна цена на акциите за последните шест месеца	11
Точка 5.2. Брой изтъргувани акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за последните шест месеца	13
Точка 5.3. Средна претеглена цена на извършените от предложителя сделки с акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за последните шест месеца	13
Точка 6. Информация и данни, необходими за определяне дали акциите на дружеството се търгуват активно	13
Точка 6.1. Информация съгласно Наредба 41 на КФН	14
Точка 6.2. Информация съгласно МСФО 13	14
Точка 7. Изготвена през последните 12 месеца преди датата на обосновката оценка на дружеството от независим оценител	15
Точка 8. Информация, че комисията не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни	16

Точка 9. Дата на обосновката и срок на валидност	16
Точка 10. Друга информация за цените на акциите, която заявителят смята за съществена ..	16
Част II. Разяснение на извършената оценка	16
Точка 11. Обосновка за използваните методи.....	16
Точка 11.1. Характеристики на оценяваното дружество.....	18
11.2. Характеристиките на оценяваното дружество в исторически план.....	24
11.3. Относимите към дейността на дружеството икономически тенденции и условия в Република България и по света	25
11.4. Характеристики за сходно дружество, съответно общоприет еталон и сравнителен анализ с оценяваното дружество.....	26
11.5. Други съществени обстоятелства, поради които изборът на оценъчни методи, техните тегла, направените допускания, твърдения и прогнози са подходящи	27
Точка 12. Оценка по Справедлива стойност на активно търгувани акции, определена като хипотеза от ниво 1 на МСФО 13	30
Точка 13. Оценка по метод на дисконтирани парични потоци, определена като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13	31
Точка 14. Оценка по метод на нетната стойност на активите, определена като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13	31
Точка 15. Оценка по метод на пазарните множители на сходни дружества, определена като хипотеза от ниво 2 на МСФО 13	31
Част III. Систематизирана финансова информация	34
Точка 16. Данни от отчета за доходите.....	35
Точка 16.1. Нетни приходи от продажби.....	36
Точка 16.2. Себестойност на продажбите	36
Точка 16.3. Брутна печалба/загуба.....	37
Точка 16.4. Административни разходи и разходи за продажби	37
Точка 16.5. Печалба/загуба от дейността	38
Точка 16.6. Финансови приходи и разходи	38
Точка 16.7. Печалба/загуба (преди разходи за данъци)	39
Точка 16.8. Нетна печалба/загуба	39
Точка 16.9. Забележки относно съответствие на представяната информация съгласно Наредба 41 на КФН и МСС/МСФО	39
Точка 17. Данни от счетоводния баланс.....	40
Точка 17.1. Парични средства и парични еквиваленти.....	42
Точка 17.2. Нетен оборотен капитал.....	42
Точка 17.3. Обща стойност на активите	43

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Точка 17.4. Обща стойност на пасивите.....	43
Точка 17.5. Обща стойност на собствения капитал	43
Точка 17.6. Забележки относно съответствие на представяната информация съгласно Наредба 41 на КФН и МСС/МСФО.....	44
Точка 18. Финансови коефициенти по чл. 7, ал. 2, букви "г" - "к" от Наредба 41 на КФН и метод за изчисляването им по МСФО	44
Точка 19. Други данни от финансовите отчети или финансови съотношения, които се считат за съществени	45
Част IV. Източници на използваната при обосновката информация	46

Част I. Резюме на данните от оценката

Настоящата оценка е извършена в съответствие с изискванията на 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 на Комисията за финансов надзор на Република България (наричана нататък за краткост Наредба 41 на КФН).

Точка 1. Цена или разменна стойност, предложена от търговия предложител

Търговият предложител възнамерява да отправи търгово предложение при цена от **0.98 евро** за акция на публичното дружество „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД.

Дружество - обект на търгово предложение е „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, акционерно дружество, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията под ЕИК: 104055543, със седалище и адрес на управление: гр. Велико Търново, п.к. 5000, ул. Магистрална № 23.

Регистриран капитал: 862,503.84 (осемстотин шестдесет и две хиляди петстотин и три евро и осемдесет и четири евроцента) евро, разпределен на 1,691,184 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас с номинална стойност от 0.51 евро всяка.

Координатите за връзка с Дружеството са:

- телефон: +359 621504;
- факс: +359 636971;
- електронен адрес (e-mail): mail@mkrepost-bg.com;
- електронна страница в Интернет (web-site) : www.mkrepost-bg.com.

Точка 2. Изчислена справедлива цена на акциите

Точка 2.1. Справедлива стойност на активно търгувани акции

На 10.12.2025 "СОФАРМА" АД, ЕИК 831902088 е придобило **10 акции на Дружеството на цена от 0.86 лева (0.44 евро) за акция.**

В резултат на наличието на споразумение за обща политика по управление на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД между търговия предложител "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД, като акционер, притежаващ 888,467 броя акции, представляващи 52.535206 на сто от гласовете в Общото събрание на акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, и "СОФАРМА" АД, ЕИК 831902088, като акционер притежаващ на с 633,608 поименни, безналични акции от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, които представляват 37.465350 на сто от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, двете дружество притежават съвместно 1,522,075 акции от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, които представляват **90.000556 на сто от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД.**

Няма други сделки, чрез които търговият предложител или "СОФАРМА" АД да са придобили пряко или косвено акции на Дружеството през последните 6 месеца.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

С оглед на гореизложеното, най-високата заплатена цена от търговия предложител за придобиване на акции на Дружеството през последните 6 месеца възлиза на **0.44 евро на акция**.

Съгласно Наредба №41 на Комисията за Финансов Надзор, за да бъдат определени като „активно търгувани“ акциите на Дружеството трябва да отговарят на следните условия:

а) за предходните шест месеца преди датата на обосновката:

аа) имат минимален среднодневен обем на търговия в размер най-малко 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, или

бб) формират не по-малко от 1% от общия оборот на всички акции, търгувани на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода;

б) за предходните шест месеца преди датата на обосновката на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода:

аа) сделки с акции на дружеството са сключвани през не по-малко от половината от всички търговски сесии, включени в периода, като през последните три месеца преди датата на обосновката има сделки в поне тридесет търговски сесии, или

бб) броят на сделките в рамките на една търговска сесия в не по-малко от тридесет търговски сесии, включени в шестмесечния период, които не е задължително да са последователни, е не по-малко от пет.

Съгласно данни на Българска Фондова Борса, за периода от 22.10.2025 г. до датата на настоящата оценка (182 календарни дни) е изтъргуван общ обем от 96,475 акции на Дружеството, равняващи се на 5.7046% от капитала на Дружеството, тоест съставляват на дневна база 0.0313%, или над 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, с което е **изпълнена първата хипотеза за активна търговия**.

Същевременно, сделки с акции на Дружеството са извършвани в общо 12 търговски сесии за периода (4.12.2025, 10.12.2025, 19.12.2025, 12.1.2026, 20.1.2026, 21.1.2026, 22.1.2026, 26.1.2026, 27.1.2026, 2.2.2026, 5.2.2026 и 12.3.2026), с което **не е изпълнена втората хипотеза за активна търговия**.

В този смисъл, не са изпълнени всички условия за определяне на акциите като активно търгувани.

Средната борсова цена за последните 6 месеца възлиза на 0.510529464 евро за акция (общ оборот от 49,253.33 евро за изтъргувани 96,475 акции), което закръглено до два знака представлява **0.51 евро на акция**.

Доколкото търговият предложител и лице, с което е сключено споразумение за съвместно гласуване с търговия предложител – „Софарма“ АД, са извършили разпоредителни действия с акциите на емитента в рамките на 6-месечния срок, отчитаме следните фактори, които могат да произтекат от тези сделки:

(а) фактори, влияещи на пазарната цена на акциите;

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

(б) фактори, влияещи на ликвидността на акциите;

(в) фактори, влияещи на среднопретеглената цена на акциите.

Извършена е сделка от търговия предложител за продажба на 83,142 акции за 36,133.36 евро на двама купувачи на 04.12.2025 г. по единична цена на акция от 0.43459815736932 евро на акция.

Последната предхождаща сесия, на която са изтъргувани акции на оценяваното дружество между трети лица е от 30.09.2025 г., при единична цена за акция 0.435 евро. В този смисъл сделката на търговия предложител не се отличава съществено от установената последна пазарна цена (разликата се дължи изцяло на ефекта е на закръгляване при превалутиране от лева в евро).

Извършена е сделка от „Софарма“ АД за придобиване на 10 акции на обща стойност 4.40 евро на единична цена от 0.44 евро на акция на 10.12.2025 г. Тази цена не се отличава съществено от последната пазарна цена (последната предхождаща сесия, на която са изтъргувани акции на оценяваното дружество е 04.12.2025 г.).

Същевременно, сделките извършени от търговия предложител и „Софарма“ АД за общо 83,152 акции представляват 86.19% от общия обем акции на дружеството изтъргувани на БФБ и в този смисъл оказват съществен ефект върху ликвидността на акциите. Конкретно, без този изтъргуван обем, не би била изпълнена и първата хипотеза за активно търгувани акции.

Поради значителния дял на тези сделки в общия оборот с акциите на дружеството, те имат материален ефект при определяне на среднопретеглена цена на акциите за последните 6 месеца.

С оглед на гореизложеното, търговия предложител може да съобрази предлаганата цена на акция и с коригирана среднопретеглена цена на акциите при нетиране на сделките, извършени от търговия предложител и от „Софарма“ АД.

В конкретния случай изтъргуваният обем акции за предходните 6 месеца следва да се редуцира на 13,323 акции при общ реализиран оборот от 13,115.57 евро или среднопретеглена цена на една акция от 0.9844306837799294, което закръглено до втория знак е **0.98 евро на акция**.

Търговия предложител е избрал да се съобрази с този допълнителен индикатор.

Съгласно извършената оценка с използване на общо приети оценъчни метода, детайлно описани в настоящата оценка извършена в съответствие с изискванията на Наредба №41 на КФН, справедливата цена на една акция на Дружеството се определя на **0.27 евро**.

Доколкото за даденото дружество са налице хипотези за неработещо предприятие (декапитализация, отрицателни оперативни парични потоци създаващи ликвиден натиск, нерентабилност), е изготвена ликвидационна оценка, съгласно която ликвидационната стойност на една акция на дружеството е **0.20 евро**.

Цената от **0.98 евро** предложена от търговия предложител е определена на база на коригираната среднопретеглена стойност на една акция и е не по-ниска от най-високата измежду трите стойности: (а) най-висока цена заплатена от търговия предложител за пряко или косвено придобиване на акции на дружеството през последните 6 месеца (**0.44 евро**), (б)

средната борсова цена на акциите на дружеството за последните 6 месеца (**0.51 евро**) и (в) справедлива стойност определена въз основа на оценъчни методи по Наредба №41 на КФН (**0.27 евро** на акция като по-високата стойност измежду **0.27 евро** определена на база на единствения приложим метод и ликвидационната стойност от **0.20 евро** на акция определена от независим оценител).

Точка 3. Стойността на акциите, изчислена съгласно всеки от използваните оценъчни методи, и теглото на всеки метод при определяне на справедливата цена

Съгласно чл. 5, ал. 5 на Наредба 41 на КФН, претеглянето по чл. 5 ал. 3 се осъществява чрез умножаване на стойността на акциите, получена от пазара и/или съгласно приложените оценъчни методи, по техните относителни тегла. Преобразуващите се дружества или дружествата, страни по договор за съвместно предприятие, съответно търговият предложител, определят тегла, чрез които обосновано считат, че ще се определи по-реалистична оценка на справедливата цена към датата на обосновката ѝ. Не се допуска използването на тегло, по-ниско от 20% и по-високо от 80%.

Отчетена е и следната специфика на оценяваното дружество:

(а) към края на 2025 дружеството генерира отрицателен резултат от оперативна дейност в размер на 1,566 хил. лева (801 хил. евро) и реализира счетоводна загуба в размер на 1,739 хил. лева (889 хил. евро) за периода, т.е. дейността е нерентабилна;

(б) към края на на 2025 година дружеството е с отрицателен паричен поток от оперативна дейност в размер на 342 хил. лева (175 хил. евро) и крайният положителен паричен поток в размер на 7 хил. лева (4 хил. евро) се формира в резултат на получени нови заеми, т. е. дружеството изцяло зависи от външно финансиране за поддържане на ликвидност;

(в) към края на 2025 година дружеството е с отрицателен собствен капитал в размер на -1,956 хил. лева (-1 млн. евро), тоест налице е съществена декапитализация.

При отчитане на посоченото по-горе в букви (а) и (б) за дружеството са неприложими методи за оценка, базирани на парични потоци, доколкото не са изпълнени базисни хипотези за действащо предприятие и оперативна самостоятелност, залегнали във фундаменталната логика на тези методи (а именно липсата на основания за очакване на системно негативни парични потоци и финансови резултати за целия прогнозен период).

При отчитане на посоченото по-горе в букви (а) и (в) за даденото дружество не са приложими методи на оценка по нетна стойност на активите (доколкото тя е отрицателна) или коригирана нетна стойност на активите (доколкото не съществуват индикация за преодоляване на декапитализация чрез резултат от оперативна дейност).

В тази връзка единственият приложим общоприет метод за оценка е методът на пазарните еквиваленти, и това налага използването му с тегло от 100%.

Съгласно чл. 6, ал. 1 на Наредба 41 на КФН, справедливата цена на акциите е тяхната ликвидационна стойност в случаите, когато:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

1. ликвидационната стойност надвишава справедливата цена на акциите, определена съгласно чл. 5, или

2. общото събрание на акционерите е приело решение за ликвидация на дружеството или дружеството е в производство по несъстоятелност при условията на чл. 630 от Търговския закон.

Извършената ликвидационна оценка от независим оценител, приложена към настоящата оценка, и представляваща неразделна част от нея, определя ликвидационна стойност в размер на 0.40 лева на акция, и тъй като е по-ниска от определената цена по единственият приложим оценъчен метод в настоящата оценка.

Търговият предложител и „Софарма“ АД с отчитане на изложените по-горе негативни обстоятелства относно финансовото състояние и перспективи на дружеството, възнамеряват да прекратят публичния статут на дружеството.

Оценяваното дружество и търговия предложител не са в производство по несъстоятелност при условията на чл. 630 от Търговския закон.

Точка 3.1. Среднопретеглена справедлива цена по методи за оценка базирани на хипотези от ниво 2 и ниво 3 на МСФО 13

Метод	Цена на една акция, евро	Относително тегло
Пазарни аналози	0.27	100%
Нетна стойност на активите	Неприложим (отрицателна стойност на собствен капитал)	0%
Метод на дисконтираните парични потоци	Неприложим (отрицателни оперативни потоци и финансов резултат)	0%
Ликвидационна оценка	0.20	0%
Заклучение за справедливата стойност	0.27	

Въз основа на прилагането на единствения приложим оценъчен метода –метод на пазарните аналози, определяме справедливата стойност на една акция на **0.27 евро**. Извършената ликвидационна оценка предполага по-ниска стойност, а именно **0.40 лева** на акция (**0.20 евро** на акция).

Точка 3.2. Справедлива цена по метод на дисконтираните парични потоци

С оглед на отрицателният оперативен паричен поток на дружеството, неговата значителна декапитализация и негативен финансов резултат, **този метод е неприложим**.

Точка 3.3. Справедлива цена по метод на нетната стойност на активите, определена като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13

Нетната стойност на активите се определя както следва:

Нетна стойност на активите	Стойност	Основание
Общо активи, хил. лв.	14,243	Индивидуален финансов отчет към 31.12.2025
Минус общо пасиви, хил. лв.	(16,199)	Индивидуален финансов отчет към 31.12.2025
Нетна стойност на активите, хил. лв.	(1,956)	Разлика между активи и пасиви
Емитирани обикновени акции, брой акции	1 691 184	Търговски регистър
Цена на една акция въз основа на нетна стойност на активите, лева	(1.156586)	Нетна стойност на активите / Емитирани обикновени акции

Цена на една акция въз основа на нетна стойност на активите, евро	(0.591353)	(Нетна стойност на активите / Емитирани обикновени акции) / фиксинг BGN/EUR от 1.95583
---	------------	--

Доколкото получената по метода на нетната стойност справедлива цена на една акция е отрицателна величина, **методът е неприложим** – налице е декапитализация.

Точка 3.4. Справедлива цена по методи, използващи пазарните множители на сходни дружества

Първо, беше оценена приложимостта на глобалната база данни за сравними компании при финансов анализ на Робърт Морис Асоийтс (RMA), САЩ, по отношение на публични и непублични дружества в САЩ и останалия свят. Бе отчетено, че във връзка с мащаба на компаниите в САЩ, както и значителните разлики в капиталовия пазар на САЩ и законодателството по отношение на дружества със специална инвестиционна цел в САЩ и България, изборът на глобален еталон не е възможен.

Второ, беше оценена приложимостта на базата данни, поддържана за Европа и САЩ на професор Дамодаран. Бе отчетено, че не съществува достатъчна степен на съпоставимост на аналози от ЕС и САЩ с анализираната компания по шестте основни критерия за съпоставимост:

- (а) размер на активите;
- (б) размер на приходите от оперативна дейност;
- (в) размер на собствения капитал и структурата на финансиране (съотношение между дълг и капитал, както и вътрешна структура на дълга – съотношение между краткосрочни и дългосрочни задължения);
- (г) географска структура на приходите и специфичен профил в рамките на икономическия сегмент (вкл. сезонност, специфичен концентрационен риск към клиенти и доставчици, и др.);

Въз основа на горният анализ, бяха определени три аналога – българското публично дружество Етропал, френското Laboratoires Euromedis и полското Mercator Medical SA.

Оценката за справедливата стойност на дружеството въз основа на метода на пазарните аналози е взета с относителна тежест от **100%**, тъй като останалите общоприети оценъчни методи са неприложими.

Тъй като два от трите метода на пазарните множители са неприложими (доколкото оценяваното дружество е с отрицателен финансов резултат и с отрицателен собствен капитал), задължително е да се извърши ликвидационна оценка на дружеството, като за еталон по метода на пазарните аналози следва да се възприеме по-високата стойност измежду получената при прилагане на единствен метод на множителите (продажби на акция) при хипотеза за работещо предприятие и ликвидационна стойност при хипотеза за неработещо предприятие.

Определената ликвидационна стойност от 0.40 лева (0.20 евро) на акция е по-ниска от определената по метода на пазарните аналози стойност от 0.27 евро на акция, поради което за приложим еталон е приета стойността **0.27 евро на акция**.

Точка 4. Балансова стойност на неоперативните активи към датата на последния публикуван финансов отчет

Дружеството няма неоперативни активи¹.

Точка 5. Средна претеглена пазарна цена на акциите за последните шест месеца преди регистрацията на предложението; брой изтъргувани акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди датата на обосновката; средна претеглена цена на всички сделки през последните шест месеца преди датата на обосновката от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди датата на обосновката и най-високата цена за една акция, заплатена от търговия предложител

Реферираме към данни от Investor.bg (доколкото предоставя безплатна общодостъпна информация за сделките на Българска Фондова Борса АД) за периода от 22.10.2025 до датата на оценката 24.04.2026, като отбелязваме наличието на следните сделки за периода:

¹ Независимо, че за дружеството са приложими хипотезите за неработещо предприятие, докато дружеството продължава да оперира със своите активи, то тези активи могат да бъдат определени като неоперативни активи единствено след стартиране на процедура по ликвидация или несъстоятелност. София Интернешънъл Секюритиз АД не може да даде разумна прогноза относно вероятността за бъдещо стартиране на процедура по ликвидация или несъстоятелност, поради което към момента на извършване на оценката определя активите на дружеството, използвани в обичайната му дейност, като оперативни активи.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Момина крепост АД (MKR)

Последна цена (евро.) | Промяна (евро.) | Промяна (%) | Дневен оборот (евро.) | Последна промяна
1,890 | 0,890 ▲ | +89.000 ▲ | 34.02 | 12 март, 11:28

Обща информация

Профил

Новини

Графика

Исторически данни

Коментари

ИСТОРИЧЕСКИ ДАННИ ЗА ТЪРГОВИЯТА

Период: от до Честота:

Дата	Обем	Оборот	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
12.03.2026	18	34.02	1,890	1,890	1,890	1,890
05.02.2026	98	98.00	1,000	1,000	1,000	1,000
02.02.2026	36	21.60	0,600	0,600	0,600	0,600
27.01.2026	60	150.00	2,500	2,500	2,500	2,500
26.01.2026	255	628.20	2,500	2,440	2,440	2,500
22.01.2026	445	1112.50	2,500	2,500	2,500	2,500
21.01.2026	800	880.00	1,100	1,100	1,100	1,100
20.01.2026	10779	9687.86	1,100	0,870	0,870	1,100
12.01.2026	735	451.31	1,000	0,610	0,610	1,000
19.12.2025	97	52.08	0,537	0,537	0,537	0,537
10.12.2025	10	4.40	0,440	0,440	0,440	0,440
04.12.2025	83142	36133.36	0,435	0,435	0,435	0,435

Опции за теглене: [Tab separated values\("tvs"\)](#) | [Comma separated values\("csv"\)](#)

Източник: <https://www.investor.bg/companies/history/MKR/daily/1/2025-10-22/2026-04-22>

Точка 5.1. Средна претеглена пазарна цена на акциите за последните шест месеца

За последните шест месеца, средно претеглената цена на една акция възлиза на **0.51 евро** (получено след закръгление с точност до един цент от 0.510529464 евро) на акция, при реализиран общ оборот в размер на 49,253.33 евро и изтъргувани общо 96,475 акции на дружеството.

След нетиране на сделките, извършени от търговия предложител и „Софарма“ АД, коригираната среднопретеглена цена на една акция възлиза на 0.9844306837799294, което закръглено до втория знак е 0.98 евро на акция.

Точка 5.2. Брой изтъргувани акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за последните шест месеца

Съгласно данни на Българска Фондова Борса, за периода от 22.10.2025 г. до датата на настоящата оценка (182 календарни дни) е изтъргуван общ обем от 96,475 акции на Дружеството, равняващи се на 5.7046% от капитала на Дружеството, тоест съставляват на дневна база 0.0313%, или над 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, с което е изпълнена първата хипотеза за активна търговия.

Същевременно, сделки с акции на Дружеството са извършвани в общо 12 търговски сесии за периода (4.12.2025, 10.12.2025, 19.12.2025, 12.1.2026, 20.1.2026, 21.1.2026, 22.1.2026, 26.1.2026, 27.1.2026, 2.2.2026, 5.2.2026 и 12.3.2026), с което не е изпълнена втората хипотеза за активна търговия.

Средната борсова цена за последните 6 месеца възлиза на 0.510529464 евро за акция (общ оборот от 49,253.33 евро за изтъргувани 96,475 акции), което закръглено до два знака представлява **0.51 евро на акция**.

При нетиране на сделките, извършени от търговия предложител и „Софарма“ АД:

- Изтъргуваният обем акции е 13,323 акции, равняващи се на 0.7819% от капитала на „Момина Крепост“ АД, тоест съставляват на дневна база 0.0043%, или под 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, с което не е изпълнена първата хипотеза за активна търговия.
- Сделки има на 10 борсови сесии (19.12.2025, 12.1.2026, 20.1.2026, 21.1.2026, 22.1.2026, 26.1.2026, 27.1.2026, 2.2.2026, 5.2.2026 и 12.3.2026), с което не е изпълнена втората хипотеза за активна търговия.
- Средната борсова цена за последните 6 месеца възлиза на 0.9844306837799294 евро за акция (общ оборот от 13,115.57 евро за изтъргувани 13,323 акции), което закръглено до два знака представлява **0.98 евро на акция**.

Точка 5.3. Средна претеглена цена на извършените от предложителя сделки с акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за последните шест месеца

На 10.12.2025 "СОФАРМА" АД, ЕИК 831902088 е придобило 10 акции на Дружеството на цена от 0.86 лева за акция.

В резултат на наличието на споразумение за обща политика по управление на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД между търговия предложител "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД, като акционер, притежаващ 888,467 броя акции, представляващи 52.535206 на сто от гласовете в Общото събрание на акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, и "СОФАРМА" АД, ЕИК 831902088, като акционер притежаващ на с 633,608 поименни, безналични акции от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, които представляват 37.465350 на сто от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, двете дружество притежават съвместно 1,522,075 акции от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД, които представляват 90.000556 на сто от капитала на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Няма други сделки, чрез които търговият предложител или "СОФАРМА" АД да са придобили пряко или косвено акции на Дружеството през последните 6 месеца.

Средната претеглена цена на извършените от предложителя сделки с акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за последните шест месеца е **0.86 лева (0.44 евро)** на акция.

Точка 6. Информация и данни, необходими за определяне дали акциите на дружеството се търгуват активно

Точка 6.1. Информация съгласно Наредба 41 на КФН

Съгласно § 1, точка 1 от Допълнителните разпоредби на Наредба 41 на КФН, „Акции, търгувани активно“ са акции, които отговарят едновременно на следните две условия:

а) за предходните шест месеца преди датата на обосновката:

аа) имат минимален среднодневен обем на търговия в размер най-малко 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, или

бб) формират не по-малко от 1% от общия оборот на всички акции, търгувани на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода;

б) за предходните шест месеца преди датата на обосновката на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода:

аа) сделки с акции на дружеството са сключвани през не по-малко от половината от всички търговски сесии, включени в периода, като през последните три месеца преди датата на обосновката има сделки в поне тридесет търговски сесии, или

бб) броят на сделките в рамките на една търговска сесия в не по-малко от тридесет търговски сесии, включени в шестмесечния период, които не е задължително да са последователни, е не по-малко от пет.

Съгласно § 1, точка 2 от Допълнителните разпоредби на Наредба 41 на КФН, „Място за търговия“ е регулиран пазар, многостранна система за търговия или систематичен участник, действащ в качеството си на такъв в Република България или в друга държава членка.

По отношение на разглежданите акции на Дружеството, мястото за търговия е Българска Фондова Борса АД (БФБ).

По отношение на разглежданите акции на оценяваното Дружество е изпълнена хипотезата от буква а, подточка аа на §1, точка 1 от Допълнителните разпоредби на Наредба 41 на КФН, но не е изпълнена нито една от двата алтернативни хипотези по буква б на §1, точка 1 от Допълнителните разпоредби на Наредба 41 на КФН.

Точка 6.2. Информация съгласно МСФО 13

Съгласно Допълнение А на МСФО 13, Дефинирани термини, активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че да се

осигурява непрекъсната ценова информация. Хипотезите от 1-во ниво са пряко обвързани с наличието на активен пазар, доколкото те се ограничават до обявени (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви към датата на оценяване.

Съгласно Параграф Б37 на МСФО 13, справедливата стойност на даден актив или пасив може да бъде повлияна от значително намаляване на обема или дейността при този актив или пасив спрямо обичайната пазарна дейност за тях (или за подобни активи или пасиви). За да се определи дали, въз основа на наличните данни, е имало значително намаляване на обема или дейността при актива или пасива, предприятието оценява значимостта и релевантността на фактори като изброените по-долу:

а) има малко на брой скорешни сделки;

б) обявените цени не са определени въз основа на текущата информация;

в) обявените цени варират значително във времето или сред основните пазарни участници (например някои брокерски пазари);

г) индекси, които преди са били тясно свързани със справедливата стойност на актива или пасива, са видимо несвързани с последните индикации за справедливата стойност на този актив или пасив;

д) налице е значително увеличаване на имплицитните премии за риск във връзка с ликвидността, показателите за доходността или за резултатността (например равнището на просрочване на задълженията или размера на загубите) за наблюдаваните сделки или обявените цени в сравнение с оценката на предприятието за очакваните парични потоци, като се вземат предвид всички налични пазарни данни относно кредитния риск и другите рискове за резултатността на актива или пасива;

е) налице е широк спред "купува - продава" или значително увеличаване на този спред;

ж) налице е значителен спад в дейността на пазара за нови емисии (т. е. Първичния пазар) за актива или пасива, или подобни активи или пасиви, или е налице липса на такъв пазар;

з) публично достъпната информация е ограничена (например за сделки на пазара, на който има пряка връзка между продавач и купувач).

По отношение на разглежданите акции на "МОМИНА КРЕПОСТ" АД, са налице обстоятелствата по буква д във връзка с декапитализацията на дружеството.

Това обосновава допълнително използването на ликвидационна оценка като референтен метод.

Точка 7. Изготвена през последните 12 месеца преди датата на обосновката оценка на дружеството от независим оценител

През последните 12 месеца преди датата на обосновката не е изготвяна оценка на дружеството от независим оценител.

Изготвена е ликвидационна оценка на дружеството, представляваща Приложение 2, което е нераздела част от настоящата оценка.

Точка 8. Информация, че комисията не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни

Комисията за финансов надзор на Република България не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни.

Точка 9. Дата на обосновката и срок на валидност

Настоящата обосновка е изготвена на 24.04.2026 г. и има срок на валидност от 180 дни, с оглед на изискванията по МСФО 13 и МСФО 9.

Точка 10. Друга информация за цените на акциите, която заявителят смята за съществена

Няма друга съществена информация, която заявителят или оценяващият смятат за съществена по отношение цените на акциите на "МОМИНА КРЕПОСТ" АД.

Част II. Разяснение на извършената оценка

Точка 11. Обосновка за използваните методи

Съгласно чл. 7, ал. 1 от Наредба 41 на КФН, заявителят трябва да обоснове използването на всеки оценъчен метод по чл. 5 на Наредбата, теглото, което е определил за всеки от използваните оценъчни методи, както и всяко допускане, твърдение или прогнози, направени при определяне на стойността на акциите на дружеството по оценъчните методи.

Съгласно чл. 7, ал. 2, обосноваването по ал. 1 следва да съдържа подробна информация за:

1. характеристиките на оценяваното дружество, а именно:

- а) особеностите на дейността му;
- б) обща стойност на активи и пасиви по баланс;
- в) силни и слаби страни и сравнение с конкурентите;
- г) коефициенти на рентабилност;
- д) коефициенти за активи и ликвидност;
- е) коефициенти за една акция;
- ж) коефициенти за дивидент;
- з) коефициенти на развитие;
- и) коефициенти за ливъридж;
- к) пазарни коефициенти;

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

л) описание на начина на изчисляване на всички коефициенти, използваните стойности за тяхното изчисляване и източниците на информация;

м) други съществени обстоятелства;

2. характеристиките на оценяваното дружество в исторически план;

3. относимите към дейността на дружеството икономически тенденции и условия в Република България и по света;

4. характеристиките по т. 1 за сходно дружество, съответно общоприет еталон и сравнителен анализ с оценяваното дружество;

5. други съществени обстоятелства, поради които заявителят счита, че изборът на оценъчни методи, техните тегла, направените допускания, твърдения и прогнози са подходящи.

Съгласно чл. 7, ал. 3 на Наредба 41 на КФН, коефициентите по чл. 7, ал. 2, т. 1 на Наредба 41 на КФН, букви "г" - "е", "з" и "и" се изчисляват на база последния публикуван финансов отчет, коефициентите по чл. 7, ал. 2, т. 1, буква "ж" на Наредба 41 на КФН се изчисляват на база на последния годишен одитиран финансов отчет, а тези по чл.7, ал. 2, т. 1, буква "к" на Наредба 41 на КФН се изчисляват на база на информацията по чл. 17, ал. 3 и 4 от Наредба 41 на КФН.

Информацията по чл. 7, ал. 2, т. 3 на Наредба 41 на КФН се представя на базата на анализ на макроикономическата среда и отрасъла, в който дружеството извършва основната си дейност.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Точка 11.1. Характеристики на оценяваното дружество

Точка 11.1.1. Особеностите на дейността

Момина крепост“ АД, гр. В. Търново е търговско акционерно Дружество със седалище и адрес на управление гр. В. Търново, ул. „Магистрална“ № 23.

Разположено е на една площадка и няма други клонове.

Регистрирано е с решение на Великотърновския окръжен съд по ф. д. № 3426/91.

Дружеството е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите е от трима членове и е в състав: д-р Вълчин Стоянов Гаров – Председател, Борис Анчев Борисов и Емануил Димитров Цветков – членове.

Дружеството се представлява и управлява от Изпълнителния директор Емануил Димитров Цветков.

Основният предмет на дейност е разработване, внедряване и производство на медицински изделия за еднократна употреба за хуманната и ветеринарната медицина, бласова и шприцова продукция за промишлеността, селското стопанство и бита; търговска дейност.

„Момина крепост“ АД формира своята политика по качество в съответствие с изискванията на ISO 9001:2015 - за медицински изделия и стоки за бита; ISO 13485:2016 – за медицински изделия; CE МАРКА – съответствие на Директива 93/42/ЕЕС, изменена с директива 2007/47/ЕО за всички медицински изделия. Производството на фирмата се извършва при контролирани условия в съответствие с Добрата производствена практика (GMP изисквания).

„Момина крепост“ АД произвежда и реализира продукцията в две направления:

- Медицински изделия за еднократна употреба;
- Пластмасови изделия с общо предназначение;

Към 31.12.2025 г. в съпоставка с предходната година, сегментната структура на приходите и разходите е показана в таблицата по-долу:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	Медицински изделия		Баласови изделия		Общо	
	2025 BGN `000	2024 BGN `000	2025 BGN `000	2024 BGN `000	2025 BGN `000	2024 BGN `000
Приходи от сегмента	792	1004	235	142	1027	1146
Себестойност на продажбите	(1,228)		(1,351)	(253)		(144)
Брутен марж на продажбите	(436)		(347)	(18)		(2)
Други доходи	168	258	--	-	168	258
Разходи по администрирането на производството и себестойност на стоки	(997)	(1,211)	(105)	(128)	1,102)	(1,339)
Загуба на сегмента преди лихви и данъци	(1,265)	(1,300)	(123)	(130)	(1,388)	(1,430)
Общи за предприятието оперативни доходи от дейността					33	137
Общи за предприятието оперативни разходи от дейността					(99)	(214)
Загуба от оперативната дейност					(1,454)	(1,506)
Финансови (разходи), нетно					(289)	(258)
Загуби преди данъци върху печалбата					(1,743)	(1,763)
(Разход)/икономия от данък върху печалбата					4	31
					(1,739)	(1,732)

Източник: одитирани финансови отчети за 2025 г.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Както е видно от предоставената по-горе информация, дружеството реализира загуба за 2024 година и 2025 година във всички сегменти.

Точка 11.1.2. Обща стойност на активи и пасиви по баланс

По-долу е предоставена историческа информация за активите, пасивите и собствения капитал на оценяваната компания:

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	/2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
ОБЩО АКТИВИ	12 533	15 861	15 105	14 243	26.6%	-4.8%	-5.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	3 350	1 500	(217)	(1 956)	-55.2%	-114.5%	801.4%
ОБЩО ПАСИВИ	9 183	14 361	15 322	16 199	56.4%	6.7%	5.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	12 533	15 861	15 105	14 243	26.6%	-4.8%	-5.7%

Източник: одидирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме ръст на активите през 2023 година, финансиран за сметка на увеличение на пасивите на Дружеството. През 2024 година се наблюдава обратната тенденция в по-малък размер, а през 2025 тази тенденция се засилва.

Точка 11.1.3. Силни и слаби страни и сравнение с конкурентите

Силни страни	Възможности
<ul style="list-style-type: none"> Значителен опит в сектора на основните акционери. 	<ul style="list-style-type: none"> Потенциални синергии с бизнеса на основните

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	акционери.
Заплахи	Слаби страни
<ul style="list-style-type: none"> Нерентабилността на дейността поставя под въпрос статута на работещо предприятие. Значителна правна неситурност – риск от служебно прекратяване на дружеството (чл. 252, ал. 5 от Търговския Закон). 	<ul style="list-style-type: none"> Зависимост от покупателната способност на местния пазар. Зависимост от привличане надълг за поддържане на ликвидност.

Точка 11.1.4. Коефициенти на рентабилност

Таблицата по-долу отразява историческата стойност на основни коефициенти за рентабилност, изготвени съгласно МСС/МСФО:

Показатели	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
Показатели за рентабилност				
Коефициент на рентабилност на приходите от продажба (1/5)	-0.234	-0.945	-1.224	-1.455
Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/2)	-0.179	-0.820	7.982	0.889
Коефициент на рентабилност на пасивите (1/3)	-0.065	-0.086	-0.113	-0.107
Коефициент на рентабилност на активите (1/4)	-0.048	-0.078	-0.115	-0.122

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

Отбелязваме съществена волатилност на рентабилността, като не се наблюдават положителни стойности на рентабилността на приходите от продажби, рентабилността на собствения капитал (единствено изключение през 2024г и 2025), рентабилността на пасивите и рентабилността на активите. Допълнително, коефициентите имат тенденцията да се влошават след 2022г. Въз основа на горното може да се заключи, че дружеството не генерира устойчива положителна рентабилност през периода. Поради тази причина, използването на финансови коефициенти, използващи в знаменател печалба или загуба, имат ограничена представителност и информативност.

Точка 11.1.5. Коефициенти за активи и ликвидност

Таблицата по-долу отразява историческата стойност на основни коефициенти за ликвидност, изготвени съгласно МСС/МСФО:

Показатели	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
Показатели за ефективност				
Коефициент за ефективност на разходите (5/6)	0.812	0.512	0.445	0.407
Коефициент за ефективност на приходите (6/5)	1.232	1.952	2.246	2.459

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

Коефициентът за ефективност на разходите спада през наблюдавания период, а коефициентът за ефективност на приходите се увеличава.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	/2024
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	%	%	%
Материални запаси	2 485	3 941	3 475	3 098	58.6%	-11.8%	-10.8%
Търговски вземания и предоставени аванси	122	1 447	1 351	1 320	1086.1%	-6.6%	-2.3%
Вземания от свързани предприятия	2	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Дружби вземания и предплатени разходи	136	110	112	49	-19.1%	1.8%	-56.3%
Парични средства и еквиваленти	103	22	56	63	-78.6%	154.5%	12.5%
Общо текущи активи	2 848	5 520	4 994	4 530	93.8%	-9.5%	-9.3%
Търговски задължения	1 259	4 458	4 486	4 479	254.1%	0.6%	-0.2%
Краткосрочни банкови заеми	555	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Краткосрочни задължения към свързани лица	925	2 645	3 531	4 350	185.9%	33.5%	23.2%
Задължения по получени търговски заеми	-	-	-	-	n/a	n/a	n/a
Задължения към персонала и за осигуряване	161	217	240	302	34.8%	10.6%	25.8%
Други текущи задължения	215	160	185	215	-25.6%	15.6%	16.2%
Разсрочен доход от финансиране	99	99	99	99	0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по лизинг	73	85	55	31	16.4%	-35.3%	n/a
Общо текущи пасиви	3 287	7 664	8 596	9 476	133.2%	12.2%	10.2%
Оборотен капитал, нетно	(439)	(2 144)	(3 602)	(4 946)	388.4%	68.0%	37.3%

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме изразен отрицателен тренд на оборотния капитал през периода 2022-2025 г.

Точка 11.1.6. Коефициенти за една акция

Таблицата по-долу отразява историческата стойност на основни коефициенти на една акция, изготвени съгласно МСС/МСФО:

Показатели	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Коефициент Продажби на една акция	1.510	0.769	0.837	0.707
Коефициент Печалба на една акция	-0.354	-0.727	-1.024	-1.028
Коефициент Балансова стойност на една акция	1.981	0.887	-0.128	-1.157

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

Отбелязваме ясения спад на показателите, както и липса на промяна в броя на обикновените акции в обръщение. Това позволява извършения анализ на база на показатели, изчислявани въз основа на номинална стойност на акция, и с използване на коефициенти за една акция, да са показателни и информативни.

Отчитайки отрицателните стойности за последните две години на коефициентите печалба на една акция и балансова стойност на една акция, за оценяваната компания е неприложимо използването показателите цена към печалба на акция (P/E) и цена към балансова стойност на акция (P/B), което обосновава използването единствено на показателя цена към продажби на адне акция (P/S), което е отчетено в извършената оценка.

Точка 11.1.7. Коефициенти за дивидент

Дружеството не е разпредяло дивидент през разглеждания период.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Точка 11.1.8. Коефициенти на развитие

Таблицата по-долу отразява историческата стойност на основни коефициенти за развитие, изготвени съгласно МСС/МСФО:

Показатели	2022г. хил.лв.	2023г. хил.лв.	2024г. хил.лв.	2025г. хил.лв.
Темп на прираст на продажбите		-49.1%	8.2%	-14.9%
Темп на прираст на нетната печалба/загуба		105.7%	40.8%	0.4%
Темп на прираст на активите		26.6%	-4.8%	-5.7%

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

Отбелязваме негативен тренд в продажбите на дружеството през 2023 спрямо 2022 година и съответно към края на 2025.

Същевременно, дружеството продължава да генерира отрицателен финансов резултат през наблюдавания период, като стойностите в таблицата са положителни и индикират увеличение на загубата.

Активите на дружеството нарастват значително през 2023 година, като през 2024 година се наблюдава минимална промяна (спад с по-малко от 5% на годишна база), а през 2025 спадът се увеличава с до 5.7%.

Точка 11.1.9. Коефициенти за ливъридж

Таблицата по-долу отразява историческата стойност на основни коефициенти за развитие, изготвени съгласно МСС/МСФО:

Показатели	2022г. хил.лв.	2023г. хил.лв.	2024г. хил.лв.	2025г. хил.лв.
Коефициент за финансова автономност (2/3)	0.365	0.104	-0.014	-0.121
Коефициент за задлъжнялост (3/2)	2.741	9.574	-70.608	-8.282
Покриваемост на финансовите разходи (13/12)	-2.020	-4.467	-5.619	-5.031

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

Отбелязваме съществено намаление на финансовата автономност, съответно повишаване на задлъжнялостта на дружеството. Има индикации за висока задлъжнялост.

Точка 11.1.10. Пазарни коефициенти

Таблицата по-долу отразява историческата стойност на основни пазарни коефициенти, изготвени съгласно МСС/МСФО:

Показатели	2022г. хил.лв.	2023г. хил.лв.	2024г. хил.лв.	2025г. хил.лв.
Коефициент Цена/Продажби на акция	2.09	4.17	3.73	5.80
Коефициент Цена/Печалба на акция	-8.94	-4.40	-3.03	-3.99
Коефициент Цена/Счетоводна стойност на акция	1.60	3.61	-24.16	-3.54
Пазарна цена на акциите	3.16	3.20	3.10	4.10
Брой обикновени акции	1 691 184	1 691 184	1 691 184	1 691 184

Източник: одитирани отчети за 2022, 2023, 2024 и 2025г. и собствени изчисления.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Следва да се отчита, че пазарните коефициенти, изчислени по МСФО се отличават от пазарните коефициенти, изчислени по НСС, и следователно горните данни не могат да се използват директно за изчисления свързани с пазарни еквиваленти въз основа на НСС, и следва да бъдат използвани основно за идентифициране на ключови трендове.

Отбелязваме, че коефициентът цена към печалба на една акция е негативен за целия наблюдаван период, което прави съпоставка с пазарни еквиваленти въз основа на този коефициент неприложимо.

Отбелязваме, че коефициентът цена към счетоводна на една акция е отрицателна величина за 2024 година и за 2025 година, което прави съпоставка с пазарни еквиваленти въз основа на този коефициент неприложимо.

Точка 11.1.11. Описание на начина на изчисляване на всички коефициенти, използваните стойности за тяхното изчисляване и източниците на информация

Анализ на финансовите коефициенти съгласно Наредба №41 на КФН са изчислени както следва:

Показатели за рентабилност	
14	Коефициент на рентабилност на приходите от продажба (1/5) Нетна печалба към приходи
15	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/2) Нетна печалба към собствен капитал
16	Коефициент на рентабилност на пасивите (1/3) Нетна печалба към пасиви
17	Коефициент на рентабилност на активите (1/4) Нетна печалба към активи
Показатели за ефективност	
18	Коефициент за ефективност на разходите (5/6) Приходи към разходи
19	Коефициент за ефективност на приходите (6/5) Разходи към приходи
Показатели за ликвидност	
20	Коефициент за обща ликвидност (7/8) Краткосрочни активи към краткосрочни задължения
21	Коефициент за бърза ликвидност (9+10+11)/8 Краткосрочни вземания, инвестиции и парични средства към краткосрочни задължения
22	Коефициент за незабавна ликвидност (10+11)/8 Краткосрочни инвестиции и парични средства към краткосрочни задължения
23	Коефициент за парична ликвидност (11/8) Парични средства към краткосрочни задължения
Финансова автономност	
24	Коефициент за финансова автономност (2/3) Собствен капитал към пасиви
25	Коефициент за задлъжнялост (3/2) Пасиви към собствен капитал
26	Покриваемост на финансовите разходи (13/12) Печалба от оперативна дейност към финансови разходи

Следва да се отбележи, че поради използването на данни, основаващи се на одитирани по МСФО финансови отчети, горните коефициенти е възможно да се различават съществено от изчисления, основани на неодитирани данни по национален счетоводен стандарт. Доколкото МСФО отговаря на изискванията на ЕС и са общоприет еталон за отчитане по справедлива стойност, считаме, че използването на МСФО в анализа е обосновано.

Точка 11.1.12. Други съществени обстоятелства

Дейността на публичните дружества в България се регулира от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Следва да отчитаме, че ЗППЦК е изменян и допълван над 20 пъти само през последните 10 години, което създава значителна несигурност за публичните дружества относно регулаторната рамка, в която те оперират, поради динамично изменящите се правни норми. Това създава риск Дружеството за определен период неволно да изпадне в неизпълнение на нормативните си

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

задължения, както и повишава разходите, които то прави, за да осигури спазване на регулаторните изисквания. Също така, съществува риск в бъдеще законодателството, регулиращо дейността на публичните дружества, да наложи допълнителни и по-строги изисквания към публичните компании, с цел защита на акционерите, което може да доведе до по-високи разходи, свързани изпълнението на тези изисквания (например допълнителни разходи, свързани с изискване за разкриване на информация, назначаване на допълнителен служител, който да следи за нормативното съответствие и т.н.).

11.2. Характеристиките на оценяваното дружество в исторически план

Дружеството не е променяло предмета си на дейност, и не се очаква да промени предмета си на дейност в следващите 5 години, поради което дейността му се очаква да продължи да бъде зависими от същите фактори за успех и рискови фактори, наблюдавани в исторически план.

„Момина крепост“ АД е един от основните доставчици на българския пазар на широка гама от медицински изделия за еднократна употреба и реализира износ в различни страни.

11.3. Относителните към дейността на дружеството икономически тенденции и условия в Република България и по света

Дружеството извършва своята дейност при активен обмен с чуждестранни доставчици и клиенти. То е изложено на валутен риск при сделки, които осъществява в щатски долари.

Съществуваща в национален мащаб тенденция на дефицит на специалисти и инженерен персонал.

Факторите, които оказваха влияние върху дейността на Дружеството през 2025 г. продължават да са заплахата и през настоящата година и се очаква да продължат да действат в средносрочен план: несигурна икономическа среда, характеризираща се с финансови проблеми и недостатъчно търсене, конкурентен внос, фирмена задлъжнялост, увеличени цени на основните суровини и материали.

Увеличаването на цените в резултат на регионални заплахы (войната в Украйна и конфликтите в Близкия Изток), намалиха покупателната способност на хората.

Таблицата по-долу показва еволюцията на ключови макроикономически показатели за реалния сектор на Република България:

Българска народна банка									
МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ*									
	Годишни данни					Тримесечни данни			
	2021	2022	2023	2024	2025	2025			
						Q2	Q3	Q4	
РЕАЛЕН СЕКТОР¹									
Брутна добавена стойност (млн. евро) ²	62 431	76 531	82 858	91 405	100 934	23 594	28 020	29 095	
Брутна добавена стойност (годишен реален темп на изменение, %) ²	8.2	5.5	1.0	2.8	2.6	2.8	2.8	2.2	
Брутен вътрешен продукт (млн. евро) ²	71 344	86 078	94 525	104 767	116 018	27 221	32 037	33 471	
Брутен вътрешен продукт (годишен реален темп на изменение, %) ²	7.8	4.1	1.7	3.4	3.1	3.5	3.0	3.1	
Крайно потребление (млн. евро) ²	54 799	65 590	71 935	80 730	92 027	21 206	24 008	27 383	
Брутно капиталобразуване (млн. евро) ²	14 772	19 529	18 704	21 404	25 195	5 517	7 511	8 004	
Износ на стоки и услуги (млн. евро) ²	44 126	60 237	58 610	59 057	58 866	14 686	15 446	14 638	
Внос на стоки и услуги (млн. евро) ²	42 353	59 278	54 725	56 424	60 069	14 187	14 928	16 554	
БВП дефлатор (изменение, %) ³	7.0	15.9	8.0	7.2	7.4	7.8	7.5	7.6	
БВП - тримесечни сезонно изгладени данни (млн. евро) ⁴	-	-	-	-	-	18 688	18 823	18 971	
изменение спрямо предходен период, (%)	-	-	-	-	-	0.9	0.7	0.8	
изменение спрямо съответния период на предходната година, (%)	-	-	-	-	-	3.3	3.1	3.0	
Индекс на потребителските цени									
изменение спрямо предходен период, (%) ⁵	7.8	16.9	4.7	2.2	5.0	-0.4	1.8	0.7	
изменение спрямо съответния период на предходната година, (%) ⁶	3.3	15.3	9.5	2.4	4.6	3.9	5.4	5.2	
средногодишно изменение, (%) ⁷	3.3	15.3	9.5	2.4	4.6	-	-	-	
Хармонизиран индекс на потребителските цени									
изменение спрямо предходен период, (%) ⁵	6.6	14.3	5.0	2.1	3.5	-0.7	1.6	0.2	
изменение спрямо съответния период на предходната година, (%) ⁶	2.8	13.0	8.6	2.6	3.5	2.9	3.7	3.7	
средногодишно изменение, (%) ⁷	2.8	13.0	8.6	2.6	3.5	-	-	-	
Общ индекс на цени на производител (изменение, %) ⁸	15.3	37.3	-9.0	-2.9	11.1	-5.3	2.3	4.5	
Индекс на цени на производител на вътрешния пазар (изменение, %) ⁸	14.9	48.4	-12.5	-4.8	13.1	-7.3	3.5	5.6	
Индекс на цени на производител на международния пазар (изменение, %) ⁸	16.0	21.2	-2.9	0.2	8.0	-2.1	0.3	2.8	
Индекс на промишленото производство (изменение спрямо предходен период, %) ⁹	9.8	12.7	-8.4	-3.1	-7.7	-0.6	4.0	2.3	
Индекс на промишленото производство (изменение спрямо съответния период на предходната година, %) ⁹	9.8	12.7	-8.4	-3.1	-7.7	-8.6	-7.7	-7.9	
Условия на търговия (%)	3.0	5.5	-3.5	-1.2	0.6	-1.5	1.8	1.4	
Индекс на цени на износа на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %)	17.8	25.9	-7.0	-4.0	0.9	-0.8	0.0	2.8	
Индекс на цени на вноса на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %)	14.4	19.3	-3.7	-2.8	0.3	0.7	-1.8	1.3	
Наети (хил. души) ¹⁰	2 249	2 279	2 303	2 324	2 261	-	-	-	
Безработни (хил. души) ^{11, 12}	157	154	158	148	147	-	-	-	
Безработица (%) ^{11, 12}	4.8	5.4	5.6	5.2	5.2	-	-	-	
Средна месечна работна заплата (евро)	798	905	1 043	1 189	1 331	1 315	1 303	1 369	
БВП на глава от населението (евро)	10 373	13 314	14 663	16 265	18 060	-	-	-	

11.4. Характеристики за сходно дружество, съответно общоприет еталон и сравнителен анализ с оценяваното дружество

При извършеният анализ на публични компании, бе извършена съпоставка с оценяваната компания по следните критерии:

- Съпоставимост по размер на активите;
- Съпоставимост по размер на постъпленията от оперативна дейност (продажбите);
- Съпоставимост по специфика на основната икономическа дейност;
- Съпоставимост по географска структура на основните пазари.

Въз основа на тези критерии не бе идентифицирано дружество, което да е максимално близък аналог на оценяваната компания, но бяха идентифицирани следните три публични дружества, които могат да бъдат приети за пазарни аналози:

Дружество	Описание	Борсов код	Борса	Продажби, в евро	Печалба, в евро	Активи, в евро	Капитал, в евро
LABORATOIRES EUROMEDIS	Laboratoires Euromedics са специализирани в проектирането, производството и дистрибуцията на медицинско оборудване, предназначено предимно за болници, клиники, домове за възрастни хора, лекари, аптеки и частни лица.	ALEMG	Euronext Growth	EUR 39M	EUR -5.5M	EUR 39.8M	EUR 16.6M
MERCATOR MEDICAL SA	Mercator Medical SA е производител на медицински ръкавици и дистрибутор на медицински материали за еднократна употреба.	MRC	Warsaw Stock Exchange	EUR 153M	EUR -11.2M	EUR 236M	EUR 209M
Етропал АД	Етропал АД е компания, специализирана в научни изследвания, експериментални и развойни дейности в областта на ортопедията и травматологията. Компанията произвежда и предлага ендопротези и импланти, специални биокерамични материали и сплави, специални хирургически инструменти, средства за остеосинтеза, спринцовки за еднократна употреба, апарати за хемодиализа и линии и медицински материали за еднократна употреба.	ETR	Bulgarian Stock Exchange	EUR 10.3M	EUR 0.1M	EUR 10M	EUR 4.4M

За резултатите по-горе са използвани публичните данни оповестени на сайтовете на самите компании, а именно: <https://www.laboratoires-euromedis.fr/rapports-financiers> ; <https://pl.mercatormedical.eu/inwestorzy/> ; <https://www.x3news.com/>

Данните на Laboratoires Euromedis са на ТТМ база към първо полугодие за 2025г (последни публично оповестени данни), данните на Mercator Medical SA са на ТТМ база към трето тримесечие за 2025г (последни публично оповестени данни), а данните за Етропал са към края на 2025г.

Тези дружества са със сходен предмет на дейност и съпоставими по продажби с анализираната компания, и подобно на нея две от тях са нерентабилни (изключение е Етропал АД с нисък, но положителен финансов резултат), но всички имат положителен собствен капитал.

11.5. Други съществени обстоятелства, поради които изборът на оценъчни методи, техните тегла, направените допускания, твърдения и прогнози са подходящи

11.5.1. Избор на оценъчен модел и приложими параметри по метод на дисконтираните парични потоци

Съгласно чл. 8, ал. 3 на Наредба 41 на КФН, при определяне на стойността на акциите съгласно метода на дисконтираните парични потоци се използват модели, обосновани с характеристиките на дружеството и генерираните от него парични потоци, като:

1. модел на дисконтираните парични потоци на собствения капитал (FCFE) съгласно приложение № 1 към Наредба 41 на КФН;
2. модел на дисконтираните парични потоци на дружеството (FCFF) съгласно приложение № 2 към Наредба 41 на КФН;
3. модел на дисконтираните дивиденди (DDM) съгласно приложение № 3 към Наредба 41 на КФН – при условие, че публичното дружество е изплащало дивидент през предходните три финансови години.

Избраният модел трябва да бъде описан, обосновано приложен, коригиран при наличие на привилегирани акции и съобразен с жизнения цикъл на оценяваното дружество.

Избраният оценъчен модел не може да бъде модел на дисконтираните дивиденди, доколкото дружеството не е изплащало дивидент през предходните три години, и не планира изплащане на дивидент.

Според чл. 10 на Наредба 41 на КФН, прогнозните парични потоци се определят въз основа на обосновани прогнози и се обосновават чрез ретроспективни данни най-малко от последните три годишни одитирани финансови отчета на дружеството и последния публикуван финансов отчет преди датата на регистриране на търгово предложение, съответно преди датата на представяне за одобряване на договора за съвместно предприятие или изготвянето на плана или договора за преобразуване на дружеството, както и на база характеристиките на дружеството по чл. 7, ал. 2 на Наредба 41 на КФН.

Поради наличието на декапитализация, отрицателен оперативен резултат, реализирана загуба, и реализирани отрицателни парични потоци от оперативна дейност, за дружеството не може да бъдат направени финансови прогнози, предполагащи положителен дисконтиран паричен поток в рамките на някоя от разглежданите години в рамките на прогнозния период, и следователно методът на дисконтираните парични потоци е неприложим.

11.5.2. Приложими параметри по метод на нетната стойност на активите

Методът на нетната стойност на активите включва група модели за определяне на стойността на акциите на базата на нетната стойност на активите. Методът на нетната стойност на активите е принципен начин за определяне стойността на едно дружество и/или на неговите акции с

използване на модели, основаващи се на стойността на активите на дружеството, намалена със задълженията му.

Стойността на акцията по модела на нетната балансова стойност на активите се определя, като стойността на активите по баланса на дружеството, намалена със стойността на текущите и нетекущите задължения по баланса и всички законни вземания на инвеститори, притежаващи приоритет пред притежателите на обикновени акции, се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Доколкото съгласно чл. 16 от Допълнителните разпоредби на Наредба 41 на КФН "Неоперативни активи" се дефинират като активи (имоти, машини, съоръжения, материални запаси, финансови инструменти, благородни метали и други), които не се ползват в дейността на дружеството и за които не се очаква да генерират паричен поток в прогнозния период, оценяваното дружество няма неоперативни активи, което не налага корекции в използваните финансови отчети на дружеството, изготвени по стандартите за справедлива стойност в МСФО/МСС при анализа по метод на нетната стойност на активите.

С отчитане на факта, че дружеството е декапитализирано и реализира отрицателен оперативен финансов резултат, както и че е налице отрицателен паричен поток от оперативна дейност, нетната стойност на активите е отрицателна величина, съответно неприложим е метод на коригираната нетна стойност на активите. Поради тези факти, методът е неприложим.

11.5.3. Избор на еталони и приложими параметри по метод на пазарните множители на сходни дружества

Методите на пазарните множители на сходни дружества включват група модели за определяне на стойността на акцията на дружеството на базата на пазарните цени на акциите на сходно дружество или група сходни дружества.

Съгласно чл. 16 от Наредба 41 на КФН, при определяне на стойността на акциите заявителят използва един от следните модели:

1. модел на пазарните множители на сходно дружество;

или

2. модел на пазарните множители на общоприет еталон, които са обосновани с характеристиките на оценяваното дружество и на сходното дружество или общоприетия еталон;

или

3. модел на пазарните множители, достигнати при сделки за придобиване на сходни дружества или на големи пакети акции от сходни дружества, през последната една година.

Сходно дружество, съответно общоприет еталон, е такова дружество или дружества, които осигуряват достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните и рискови характеристики на оценяваното дружество. Допуска се използването на дружества, търгувани на чуждестранни пазари. Изборът на сходно дружество, съответно общоприет еталон, се обосновава чрез сравнителен анализ и оценка на инвестиционни и рискови характеристики, както и степента на сходство с оценяваното дружество.

Общоприет еталон се определя като средна стойност от пазарните множители на сходните дружества. Допускат се корекции (премия или дисконт) на средните стойности на пазарните множители, като се изисква обосновка на такава премия или дисконт.

Моделите на пазарните множители на сходно дружество, съответно на общоприет еталон, се прилагат чрез изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на:

1. нетната печалба с пазарен множител, който представлява съотношението между пазарната цена на акциите на сходното дружество, съответно на общоприет еталон, и неговата нетна печалба (P/E), или
2. счетоводната стойност (собствен капитал) с пазарен множител, който представлява съотношението между пазарната цена на акциите на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и неговата счетоводна стойност (собствен капитал) (P/B), или
3. нетните приходи от продажби с пазарен множител, който представлява съотношението между пазарната цена на акциите на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и неговите нетни приходи от продажби (P/S), или
4. печалбата преди лихви, данъци и амортизации с пазарен множител, който представлява съотношението между общата стойност на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и неговата печалба преди лихви, данъци и амортизации (EV/EBITDA).

Нетната печалба, счетоводната стойност (собствен капитал), нетните приходи от продажби и печалбата преди лихви, данъци и амортизации на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и на оценяваното дружество се определят на базата на последния публикуван финансов отчет. Когато дружеството изготвя консолидиран финансов отчет, информацията по изречение първо трябва да бъде представена на базата на консолидираните финансови отчети.

Множителите се изчисляват въз основа на пазарни цени на сходното дружество, съответно на дружествата, включени в общоприетия еталон, определени като цена на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните 3 месеца, предхождащи датата на обосновката на цената, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня.

При наблюдаване на значими различия между средна аритметична стойност и медиана за избраните аналози, следва да бъде отчетена допълнителна пазарна информация, включително историческа информация, за да бъде приет еталон при който двете стойности са нормализирани и същевременно включените в еталона компании са достатъчни за осигуряване на статистическа значимост.

11.5.4. Приложимост на ликвидационна оценка съгласно МСФО 13 и съгласно Наредба 41 на КФН

Съгласно Наредба 41 на КФН, използването на ликвидационна оценка като метод е допустимо при хипотеза за намерение да бъде ликвидирано дружеството или при хипотеза, че тази оценка предполага по-висока цена от другите оценъчни модели.

Същевременно, съгласно разясненията по прилагането на МСФО 13 от IASB, ликвидационна оценка е приложима тогава, когато съществуват основания за съмнение относно хипотезата за работещо предприятие (going concern), включително ясни индикации за продължаваща декапитализация, свръхзадължнялост или ликвидна криза.

По отношение на анализираното дружество, е налице декапитализация.

11.5.4. Изисквания за отчитане на специфични изисквания при финансова отчетност, изготвена съгласно НСС, US GAAP, и изисквания за отчитане на специфични обстоятелства за финансови институции, включително CRD/CRR и препоръки на BCBS

Повечето публични дружества в България, включително оценяваната компания, са възприели прилагане на МСС/МСФО. Независимо от това, съществува възможност в определен момент, включително в резултат на преобразуване, оценяваното дружество да премине към отчетност на индивидуална или консолидирана основа, с прилагане на национални счетоводни стандарти (НСС) или общоприети стандарти за финансова отчетност на САЩ (US GAAP), които предполагат различно представяне на активи, пасиви, капитал, приходи, разходи и парични потоци, в резултат на което и финансови коефициенти, изчислени въз основа на тези стандарти могат да се различават от финансови коефициенти, изчислени въз основа на финансови отчети изготвени съгласно МСС/МСФО. При промяна в използваните стандарти за финансова отчетност, настоящата оценка подлежи на задължителна актуализация, и не може да бъде считана за валидна без такава актуализация.

Към момента на оценката, оценяваното дружество не е финансова институция и не е част от финансов холдинг или холдинг със смесена дейност, и по отношение на дружеството или групата на дружеството не са приложими определени изисквания за капитализация и ликвидна позиция, които се прилагат съгласно CRD/CRR, както и определени изисквания за финансови институции, основани на препоръките за добри банкови практики на Базелския комитет за банкови стандарти (BCBS). В случай на преобразуване, в резултат на което оценяваното дружество се преобразува във финансова институция или стане част от финансов холдинг или холдинг със смесена дейност, настоящата оценка подлежи на задължителна актуализация, и не може да бъде считана за валидна без такава актуализация.

Точка 12. Оценка по Справедлива стойност на активно търгувани акции, определена като хипотеза от ниво 1 на МСФО 13

Съгласно чл. 3 на Наредба 41 на КФН, справедливата цена на акция на дружество е стойността, определена въз основа на цената на акциите от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции и/или на общоприети оценъчни методи в съответствие с изискванията на наредбата. Единственото място за търговия за акции на дружеството е Българска Фондова Борса АД, и в този смисъл това е и мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции по чл. 3 на Наредба 41 на КФН.

Съгласно чл. 5, ал. 1 на Наредба 41 на КФН, справедливата цена на акциите, търгувани активно, се определя като средна претеглена стойност от средната претеглена цена на всички сделки през последните шест месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди датата на обосновката, и

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи по чл. 5 ал. 3 на същата Наредба.

Във връзка с изложеното в точка 6, за акциите на оценяваното дружество не е приложима Оценка по Справедлива стойност на активно търгувани акции, определена като хипотеза от ниво 1 на МСФО 13. Независимо от това, във връзка с избора за доброволно прилагане от страна на търговия предложител, в точка 2.1. е представена необходимата историческа информация за заключение относно справедлива стойност на активно търгувани акции.

Точка 13. Оценка по метод на дисконтирани парични потоци, определена като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13

Методът е неприложим.

Точка 14. Оценка по метод на нетната стойност на активите, определен като хипотеза от ниво 3 на МСФО 13

Методът е неприложим.

Точка 15. Оценка по метод на пазарните множители на сходни дружества

При подхода на пазарните сравнения се използват цени и друга полезна информация, генерирана от пазарни сделки с идентични или сравними (т. е. подобни) активи, пасиви или група активи и пасиви като например стопанска структура.

Методите за остойностяване в съответствие с подхода на пазарните сравнения често използват например пазарни множители, получени от набор от сравними елементи. Множителите могат да се поместват в определени диапазони, като за всеки един сравняван елемент има различен множител. Изборът на подходящия множител в рамките на диапазона изисква да бъдат взети предвид и преценени качествените и количествените фактори, специфични за оценяването.

Методите за остойностяване в съответствие с подхода на пазарните сравнения включват матрично ценообразуване. Матричното ценообразуване е математически метод, използван главно за остойностяването за някои видове финансови инструменти, например дългови ценни книжа, при които не се разчита изключително на обявените цени за конкретните ценни книжа, а по-скоро на връзката на ценните книжа с други котирувани ценни книжа, използвани за основа за сравнение.

В резултат на извършения анализ на борсово търгувани компании и съпоставката им с оценяваното дружество, бяха идентифицирани три аналога:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Дружество	Описание	Борсов код	Борса	Продажби, в евро	Печалба, в евро	Активи, в евро	Капитал, в евро
LABORATOIRES EUROMEDIS	Laboratories Euromedics са специализирани в проектирането, производството и дистрибуцията на медицинско оборудване, предназначено предимно за болници, клиники, домове за възрастни хора, лекари, аптеки и частни лица.	ALEMG	Euronext Growth	EUR 39M	EUR -5.5M	EUR 39.8M	EUR 16.6M
MERCATOR MEDICAL SA	Mercator Medical SA е производител на медицински ръкавици и дистрибутор на медицински материали за еднократна употреба.	MRC	Warsaw Stock Exchange	EUR 153M	EUR -11.2M	EUR 236M	EUR 209M
Етропал АД	Етропал АД е компания, специализирана в научни изследвания, експериментални и развойни дейности в областта на ортопедията и травматологията. Компанията произвежда и предлага ендопротези и импланти, специални биокерамични материали и сплави, специални хирургически инструменти, средства за остеосинтеза, спринцовки за еднократна употреба, апарати за хемодиализа и линии и медицински материали за еднократна употреба.	ETR	Bulgarian Stock Exchange	EUR 10.3M	EUR 0.1M	EUR 10M	EUR 4.4M

Въз основа на извършения анализ на приложими пазарни коефициенти, може да се определи следният диапазон за, и справедлива стойност на цената на една акция на оценяваното дружество по метода на пазарните аналози:

Таблица А:

Дружество	Държава	Статус	Коефициент цена към продажби на една акция (P/S)
LABORATOIRES EUROMEDIS	Франция	Европейски аналог	0.36
MERCATOR MEDICAL SA	Полша	Европейски аналог	0.75
Етропал АД	България	Национален аналог	1.11
<i>Средна аритметична стойност</i>			<i>0.74</i>
<i>Медиана</i>			<i>0.75</i>
<i>Нормализирана средна стойност</i>			<i>0.75</i>
Момина Крепост	България	Оценявано дружество	5.23
Оценка на Капитала на Момина Крепост (хил. евро)			457.36
Брой акции (хил.)			1 691.18
Цена на акция на Момина Крепост (евро)			0.27

Таблица Б:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	Продажби Q2 2025, хил. евро	Продажби 2024, хил. евро	Продажби Q2 2024, хил. евро	Продажби ТТМ, хил. евро	Цена на акция, оригинална валута	Цена на акция в евро	Брой акции	Брой акции в обръщение	Продажби на акция в евро	PS
LABORATOIRES EUROMEDIS	21 145	36 215	18 406	38 954	4.92	4.92	2 874 986	2 874 986	13.55	0.36
	Продажби Q3 2025, хил. евро	Продажби 2024, хил. евро	Продажби Q3 2024, хил. евро	Продажби ТТМ, хил. евро	Цена на акция, оригинална валута	Цена на акция в евро	Брой акции	Брой акции в обръщение	Продажби на акция в евро	PS
MERCATOR MEDICAL SA	103 546	144 390	95 056	152 880	52.90	12.45	9 268 813	9 268 813	16.49	0.75
	Продажби 2025, хил. евро			Продажби ТТМ, хил. евро	Цена на акция, оригинална валута	Цена на акция в евро	Брой акции	Брой акции в обръщение	Продажби на акция в евро	PS
Етропал АД	10 361			10 361	2.30	2.30	5 000 000	5 000 000	2.07	1.11

Данните са взети от: <https://finance.yahoo.com/quote/61R.F/> ; <https://finance.yahoo.com/quote/MRC.WA/> ; <https://www.x3analytics.com/en/profile?code=ETR> ; <https://www.x3news.com/> ; <https://en.mercatormedical.eu/investors/> ; <https://www.laboratoires-euromedis.fr/investisseurs>

Ползвани са последните публично налични данни за компаниите, а именно за Laboratoires Euromedis – полугодие на 2025 г., за Mercator Medical SA – трето тримесечие 2025 г., за Етропал АД – годишни отчети за 2025 г.

Таблица А показва методологията на изчисление на стойността на акция на „Момина Крепост“. Коефициентите Цена към Продажби на една акция за Laboratoires Euromedis, Mercator Medical SA и Етропал АД, които са избрани за пазарни еквиваленти на „Момина Крепост“, е показана в Таблица Б.

При изчисленията са използвани двата най-разпространени статистически метода за средна стойност – средна аритметична стойност и медиана. Доколкото броят на компаниите е сравнително малък, използването на медиана като метод може да доведе до изкривяване, а същевременно използването на средна аритметична стойност обикновено изискване отстраняване на т. нар. екстремни стойности (outliers), за получаване на статистически значими резултати. Вземайки предвид, че в конкретния случай стойностите на медианата (0.75) и средната аритметична стойност (0.74) за показателя цена към продажби на една акция (P/S) са сравнително близки стойности, за избягване на статистическо отклонение (bias) е обосновано да се използва нормализирана средна стойност, която се формира като двете средни стойности бъдат претеглени с равна тежест от 50%.

Доколкото разглежданото дружество е декапитализирано, за него не е приложимо използването на коефициент цена към счетоводна стойност на една акция (P/B), тъй като последната е отрицателна величина.

За разглежданото дружество е налице загуба за 2023 и 2024 година, както и за на 2025 година, което прави неприложимо използването на коефициента цена към печалба на една акция (P/E), тъй като последната е отрицателна величина.

С оглед на гореизложеното, съпоставката с пазарни еквиваленти е възможно единствено с използването на коефициента цена към продажби на една акция (P/S), тъй като тази стойност е положителна и за оценяваната компания, и за аналозите.

За изчисление на оценката на капитала на Момина Крепост са използвани Приходи към края на 2025, които са 1,026 хил. лв приходи от договори с клиенти и 169 хил. лв други приходи. Общо са 1,195 хил. лв или 610.99 хил. евро.

Въз основа на метода на пазарните аналози, определяме справедлива стойност на една акция на дружеството от **0.27 евро** за акция.

Част III. Систематизирана финансова информация

Съгласно чл. 7, ал. 1 от Наредба 41 на КФН, заявителят трябва да обоснове използването на всеки оценъчен метод по чл. 5 на Наредбата, теглото, което е определил за всеки от използваните оценъчни методи, както и всяко допускане, твърдение или прогнози, направени при определяне на стойността на акциите на дружеството по оценъчните методи.

Съгласно чл. 7, ал. 2, обосноваването по ал. 1 следва да съдържа подробна информация за:

1. характеристиките на оценяваното дружество, а именно:

а) особеностите на дейността му;

б) обща стойност на активи и пасиви по баланс;

в) силни и слаби страни и сравнение с конкурентите;

г) коефициенти на рентабилност;

д) коефициенти за активи и ликвидност;

е) коефициенти за една акция;

ж) коефициенти за дивидент;

з) коефициенти на развитие;

и) коефициенти за ливъридж;

к) пазарни коефициенти;

л) описание на начина на изчисляване на всички коефициенти, използваните стойности за тяхното изчисляване и източниците на информация;

м) други съществени обстоятелства;

2. характеристиките на оценяваното дружество в исторически план;

3. относимите към дейността на дружеството икономически тенденции и условия в Република България и по света;

4. характеристиките по т. 1 за сходно дружество, съответно общоприет еталон и сравнителен анализ с оценяваното дружество;

5. други съществени обстоятелства, поради които заявителят счита, че изборът на оценъчни методи, техните тегла, направените допускания, твърдения и прогнози са подходящи.

Съгласно чл. 7, ал. 3 на Наредба 41, коефициентите по чл. 7, ал. 2, т. 1, букви "г" - "е", "з" и "и" Наредба 41 се изчисляват на база последния публикуван финансов отчет, коефициентите по ал.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

2, т. 1, буква "ж" Наредба 41 се изчисляват на база на последния годишен одитиран финансов отчет, а тези по ал. 2, т. 1, буква "к" Наредба 41 се изчисляват на база на информацията по чл. 17, ал. 3 и 4 Наредба 41.

Предходните финансови резултати на дружеството не могат и не следва да се считат за показателни относно бъдещите финансови резултати на дружеството, и резултатите от междинните финансови периоди не могат и не следва да се считат за показателни за годишните финансови резултати.

Точка 16. Данни от отчета за доходите

По-долу са представени данни за анализираната компания, въз основа на МСФО за последните три финансови години и последния междинен отчетен период:

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025 /
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Приходи							
Приходи	1 957	1 112	1 146	1 026	-43%	3%	-3%
Други приходи/(загуби) от дейността, нетно	595	186	258	169	-69%	39%	-47%
Всичко приходи	2 552	1 298	1 404	1 195	-49%	8%	-10%
Промени в запасите от продукцията и незавършено производство	218	381	(214)	(99)	75%	-156%	78%
Разходи за суровини и материали	(1 190)	(826)	(579)	(601)	-31%	-30%	-3%
Разходи за външни услуги	(484)	(465)	(652)	(507)	-4%	40%	16%
Разходи за персонала	(1 056)	(998)	(901)	(1 018)	-5%	-10%	19%
Разходи за амортизации	(334)	(325)	(306)	(312)	-3%	-6%	2%
Други разходи за дейността	(104)	(79)	(258)	(112)	-24%	227%	11%
Всичко разходи	(3 168)	(2 693)	(2 696)	(2 550)	-15%	0%	10%
Резултат от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)	155%	49%	50%
Финансови приходи/разходи, нетно	(195)	(224)	(257)	(289)	15%	15%	34%
Финансови приходи:	2	3	11	-	50%	267%	-100%
Финансови разходи:	(197)	(227)	(268)	(289)	15%	18%	26%
Резултат за периода преди данъци	(593)	(1 238)	(1 763)	(1 743)	109%	42%	47%
Разходи за данъци, нетно	(5)	8	31	4	-260%	288%	n/a
Нетен резултат за периода	(598)	(1 230)	(1 732)	(1 739)	106%	41%	47%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Следва да бъде отчетено, че изискванията за отчитане на определени приходи и разходи въз основа на националните счетоводни стандарти, залегнало в изискванията на Наредба 41 на КФН, не е приведено в съответствие с изисквания за отчитане по МСС 1, включително изричното отчитане на друг всеобхватен доход, залегнали като изрични изисквания за счетоводно отчитане по справедлива стойност. В тази връзка, по долу са представени конкретни данни, представляващи привеждане на отчетност по МСФО към отчетност по НСС. Тези изчисления се предоставят единствено за информация, като не следва да се приема, че финансови отчети, изготвени и одитирани съгласно МСФО и МСС не отразяват в достатъчна степен или с достатъчна

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

надежност финансовото състояние на даден емитент, или че НСС следва да се прилагат с приоритет спрямо МСС.

Точка 16.1. Нетни приходи от продажби

Този термин в МСФО е заменен с термина оперативни приходи, който в значително по-голяма степен отразява постъпленията на дадено дружество от обичайната му дейност. Таблицата по-долу представя динамиката на оперативните приходи на дружеството за 2022, 2023, 2024 и 2025 година:

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025 /
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Приходи							
Приходи	1 957	1 112	1 146	1 026	-43%	3%	-3%
Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	595	186	258	169	-69%	39%	-47%
Всичко приходи	2 552	1 298	1 404	1 195	-49%	8%	-10%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме спад в оперативните приходи от 49% през 2023 спрямо 2022 година и ръст от 8% за 2024 спрямо година 2023 година. Същевременно има 3% спад за 2025 спрямо 2024.

Точка 16.2. Себестойност на продажбите

Този термин в МСФО е заменен с разходи за дейността и структурата му е представена аналитично по-долу.

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025 /
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Промени в запасите от продукцията и незавършено производство	218	381	(214)	(99)	75%	-156%	78%
Разходи за суровини и материали	(1 190)	(826)	(579)	(601)	-31%	-30%	-3%
Разходи за външни услуги	(484)	(465)	(652)	(507)	-4%	40%	16%
Разходи за персонала	(1 056)	(998)	(901)	(1 018)	-5%	-10%	19%
Разходи за амортизации	(334)	(325)	(306)	(312)	-3%	-6%	2%
Други разходи за дейността	(104)	(79)	(258)	(112)	-24%	227%	11%
Всичко разходи	(3 168)	(2 693)	(2 696)	(2 550)	-15%	0%	10%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Себестойността на продажбите, като обичаен начин за представяне на разходи в НСС и US GAAP, е заменено с представяне на промени в запасите от продукцията и незавършено производство, и разходи за суровини и материали по МСФО.

Същевременно е значително подобро аналитичното представяне с включване на обезценка на вземанията в оперативните разходи.

Точка 16.3. Брутна печалба/загуба

Този термин в МСФО е заменен с термина печалба или загуба от оперативна дейност, който в значително по-голяма степен отразява нетният резултат за дадено дружество от обичайната му дейност. Таблицата по-долу представя динамиката на оперативната печалба на дружеството за 2022, 2023, 2024 и 2025 година:

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 / 2024
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	%	%	%
Приходи							
Приходи	1 957	1 112	1 146	1 026	-43%	3%	-3%
Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	595	186	258	169	-69%	39%	-47%
Всичко приходи	2 552	1 298	1 404	1 195	-49%	8%	-10%
Промени в запасите от продукцията и незавършено производство	218	381	(214)	(99)	75%	-156%	78%
Разходи за суровини и материали	(1 190)	(826)	(579)	(601)	-31%	-30%	-3%
Разходи за външни услуги	(484)	(465)	(652)	(507)	-4%	40%	16%
Разходи за персонала	(1 056)	(998)	(901)	(1 018)	-5%	-10%	19%
Разходи за амортизации	(334)	(325)	(306)	(312)	-3%	-6%	2%
Други разходи за дейността	(104)	(79)	(258)	(112)	-24%	227%	11%
Всичко разходи	(3 168)	(2 693)	(2 696)	(2 550)	-15%	0%	10%
Резултат от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)	155%	49%	50%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме оперативна загуба за дружеството във всички анализирани периоди с тенденция тя да се увеличава.

Точка 16.4. Административни разходи и разходи за продажби

Този термин в МСФО е заменен с термина оперативни разходи, задължително представяни аналитично, което в значително по-голяма степен отразява разходите на дадено дружество от обичайната му дейност. Таблицата по-долу представя динамиката на оперативните разходи на дружеството за 2022, 2023, 2024 и 2025 година:

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 / 2024
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	%	%	%
Промени в запасите от продукцията и незавършено производство	218	381	(214)	(99)	75%	-156%	78%
Разходи за суровини и материали	(1 190)	(826)	(579)	(601)	-31%	-30%	-3%
Разходи за външни услуги	(484)	(465)	(652)	(507)	-4%	40%	16%
Разходи за персонала	(1 056)	(998)	(901)	(1 018)	-5%	-10%	19%
Разходи за амортизации	(334)	(325)	(306)	(312)	-3%	-6%	2%
Други разходи за дейността	(104)	(79)	(258)	(112)	-24%	227%	11%
Всичко разходи	(3 168)	(2 693)	(2 696)	(2 550)	-15%	0%	10%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Административните разходи и разходите за продажби, като обичаен начин за представяне на разходите в НСС и US GAAP, са заменени с представяне на разходи за персонала, разходи за външни услуги и други разходи за дейността по МСФО.

Точка 16.5. Печалба/загуба от дейността

Този термин в МСФО е заменен с термина печалба или загуба от оперативна дейност (отпада отчитане на „брутна“ и „нетна“ печалба по отношение на оперативна дейност, доколкото всички разходи и приходи от оперативна дейност са обичайни и присъщи за компанията и в този смисъл не следва някои от тях да бъдат изключвани от компонентите, формиращи междинен „брутен“ финансов резултат), който в значително по-голяма степен отразява нетният резултат за дадено дружество от обичайната му дейност. Таблицата по-долу представя динамиката на печалба или загубата на дружеството от оперативна дейност за 2022, 2023, 2024 и 2025 година:

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025 /
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Приходи							
Приходи	1 957	1 112	1 146	1 026	-43%	3%	-3%
Други доходи/(загуби) от дейността, нетно	595	186	258	169	-69%	39%	-47%
Всичко приходи	2 552	1 298	1 404	1 195	-49%	8%	-10%
Промени в запасите от продукция и незавършено производство	218	381	(214)	(99)	75%	-156%	78%
Разходи за суровини и материали	(1 190)	(826)	(579)	(601)	-31%	-30%	-3%
Разходи за външни услуги	(484)	(465)	(652)	(507)	-4%	40%	16%
Разходи за персонала	(1 056)	(998)	(901)	(1 018)	-5%	-10%	19%
Разходи за амортизации	(334)	(325)	(306)	(312)	-3%	-6%	2%
Други разходи за дейността	(104)	(79)	(258)	(112)	-24%	227%	11%
Всичко разходи	(3 168)	(2 693)	(2 696)	(2 550)	-15%	0%	10%
Резултат от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)	155%	49%	50%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Точка 16.6. Финансови приходи и разходи

Този термин в МСФО е запазен, но със значителна степен на детайлизация. Нетният резултат от инвестиционна дейност подлежи на отделно оповестяване преди финансиране и данък печалба. Този принцип е изрично залегнал в насоките на IASB за новия МСС 1, и в значителна степен допринася за съпоставимост на печалба или загуба преди финансиране и данък печалба с EBITDA по US GAAP.

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025 /
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Финансови приходи/разходи, нетно	(195)	(224)	(257)	(289)	15%	15%	34%
Финансови приходи:	2	3	11	-	50%	267%	-100%
Финансови разходи:	(197)	(227)	(268)	(289)	15%	18%	26%

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме наличието на отрицателен резултат от финансова дейност за дружеството през целия анализиран период.

Точка 16.7. Печалба/загуба (преди разходи за данъци)

Този термин в МСФО е запазен:

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 / 2024
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	%	%	%
Резултат от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)	155%	49%	50%
Финансови приходи/разходи, нетно	(195)	(224)	(257)	(289)	15%	15%	34%
Резултат за периода преди данъци	(593)	(1 238)	(1 763)	(1 743)	109%	42%	47%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме значителна волатилност във финансовия резултат на дружеството, с реализирана загуба през целия отчетен период.

Точка 16.8. Нетна печалба/загуба

Този термин в МСФО е запазен:

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 / 2024
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	%	%	%
Резултат от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)	155%	49%	50%
Финансови приходи/разходи, нетно	(195)	(224)	(257)	(289)	15%	15%	34%
Резултат за периода преди данъци	(593)	(1 238)	(1 763)	(1 743)	109%	42%	47%
Разходи за данъци, нетно	(5)	8	31	4	-260%	288%	n/a
Нетен резултат за периода	(598)	(1 230)	(1 732)	(1 739)	106%	41%	47%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Точка 16.9. Забележки относно съответствие на представяната информация съгласно Наредба 41 на КФН и МСС/МСФО

Доколкото разглежданата компания отчита друг всеобхватен доход, се наблюдава разминаване между информацията изисквана по Наредба 41 на КФН и отчетността по МСС/МСФО, инкорпорираща и ефектите от друг всеобхватен доход:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 / 2024
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	%	%	%
Резултат от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)	155%	49%	50%
Финансови приходи/разходи, нетно	(195)	(224)	(257)	(289)	15%	15%	34%
Резултат за периода преди данъци	(593)	(1 238)	(1 763)	(1 743)	109%	42%	47%
Разходи за данъци, нетно	(5)	8	31	4	-260%	288%	n/a
Нетен резултат за периода	(598)	(1 230)	(1 732)	(1 739)	106%	41%	47%
в т.ч. резултат за Групата							
в т.ч. резултат непринадлежащ на Групата							
Друг всеобхватен доход							
Статии, които не подлежат на прекаласификация в печалбата или загубата впоследствие, в т.ч.:							
Преоценка на активи	-	-	-	-			
Последващи оценки на планове с дефинира	13	(15)	15	-			
Преизчисляване на чуждестранни дейности							
Данъци върху позиции от друг всеобхватен доход							
Друг всеобхватен доход	13	(15)	15	-	-215%	-200%	n/a
Общ всеобхватен доход за годината	(585)	(1 245)	(1 717)	(1 739)	113%	38%	47%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Следва да се отчита, че друг всеобхватен доход (ДВД) като начин за разграничаване на доход, който се отчита през печалба и загуба, и промени в справедлива стойност както и друг доход, които не се признават през печалба и загуба, не присъства в НСС, поради което не следва да се извършва съпоставка между финансова информация, базирана на НСС и финансова информация по МСФО, без да бъде взета под внимание тази разлика.

Точка 17. Данни от счетоводния баланс

По-долу са представени данни за анализираната компания, въз основа на МСФО за последните три финансови години:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.	Δ 2023	Δ 2024	Δ 2025
	ОГФО	ОГФО	ОГФО	ОГФО	/2022	/2023	/2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
АКТИВИ							
Нетекущи активи							
Имоти, машини и съоръжения	9 659	10 303	10 094	9 699	6.7%	-2.0%	-3.9%
Нематериални активи	7	19	17	14	171.4%	-10.5%	-17.6%
Инвестиции на разположение и за продажба	19	19	-	-	0.0%	-100.0%	n/a
Общо нетекущи активи	9 685	10 341	10 111	9 713	6.8%	-2.2%	-3.9%
Текущи активи							
Материални запаси	2 485	3 941	3 475	3 098	58.6%	-11.8%	-10.8%
Търговски вземания и предоставени аванси	122	1 447	1 351	1 320	1086.1%	-6.6%	-2.3%
Вземания от свързани предприятия	2	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Дружн вземания и предплатени разходи	136	110	112	49	-19.1%	1.8%	-56.3%
Парични средства и еквиваленти	103	22	56	63	-78.6%	154.5%	12.5%
Общо текущи активи	2 848	5 520	4 994	4 530	93.8%	-9.5%	-9.3%
ОБЩО АКТИВИ	12 533	15 861	15 105	14 243	26.6%	-4.8%	-5.7%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ							
СОБСТВЕН КАПИТАЛ							
Основен акционерен капитал	1 691	1 691	1 691	1 691	0.0%	0.0%	0.0%
Премийни резерви	10	10	10	10	0.0%	0.0%	0.0%
Законови резерви	188	188	188	188	0.0%	0.0%	0.0%
Преоценъчен резерв	1 457	1 457	1 457	1 457	0.0%	0.0%	0.0%
Допълнителни резерви	928	928	928	928	0.0%	0.0%	0.0%
Резерв от актюерски оценки	2	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Неразпределена печалба	(926)	(2 774)	(4 491)	(6 230)	199.6%	61.9%	38.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	3 350	1 500	(217)	(1 956)	-55.2%	-114.5%	801.4%
ПАСИВИ							
Нетекущи пасиви							
Пасиви по отсрочени данъци	220	217	186	182	-1.4%	-14.3%	-2.2%
Задължения към персонала при пенсиониране	82	88	73	70	7.3%	-17.0%	n/a
Задължения по лизинг	139	97	123	75	-30.2%	26.8%	-39.0%
Задължения към банки	3 167	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Задължения към свързани лица	-	3 884	4 011	4 138	n/a	3.3%	3.2%
Задължения по получени търговски заеми	-	421	443	467	n/a	5.2%	5.4%
Разсрочен доход от финансиране	2 288	1 990	1 890	1 791	-13.0%	-5.0%	n/a
Финансирания	-	-	-	-	-	-	-
Общо нетекущи пасиви	5 896	6 697	6 726	6 723	13.6%	0.4%	0.0%
Текущи задължения							
Търговски задължения	1 259	4 458	4 486	4 479	254.1%	0.6%	-0.2%
Краткосрочни банкови заеми	555	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Краткосрочни задължения към свързани лица	925	2 645	3 531	4 350	185.9%	33.5%	23.2%
Задължения по получени търговски заеми	-	-	-	-	n/a	n/a	n/a
Задължения към персонала и за осигуряване	161	217	240	302	34.8%	10.6%	25.8%
Други текущи задължения	215	160	185	215	-25.6%	15.6%	16.2%
Разсрочен доход от финансиране	99	99	99	99	0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по лизинг	73	85	55	31	16.4%	-35.3%	n/a
Общо текущи пасиви	3 287	7 664	8 596	9 476	133.2%	12.2%	10.2%
ОБЩО ПАСИВИ	9 183	14 361	15 322	16 199	56.4%	6.7%	5.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	12 533	15 861	15 105	14 243	26.6%	-4.8%	-5.7%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Наблюдава се ръст в активите за 2023 спрямо 2022 година с 26.6%, последван от спад през 2024 спрямо 2023 година с 4.8% и допълнителен спад от 5.7% през 2025 сравнено с 2024 година.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Основният актив на компанията продължават да са имоти, машини и оборудване (представляващи 68.1% от всички активи на дружеството към 31.12.2025.

Точка 17.1. Парични средства и парични еквиваленти

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 /2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Текущи активи							
Парични средства и еквиваленти	103	22	56	63	-78.6%	154.5%	12.5%
ОБЩО АКТИВИ	12 533	15 861	15 105	14 243	26.6%	-4.8%	-5.7%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Паричните средства на дружеството възлизат на 63 хил. лева към 31.12.2025, което представлява ръст от 12.5% спрямо 31.12.2024. Допълнително отбелязваме ръст от 154% към 31.12.2024 (56 хил. лева) спрямо 31.12.2023 (22 хиляди лева).

Точка 17.2. Нетен оборотен капитал

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 /2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Текущи активи							
Материални запаси	2 485	3 941	3 475	3 098	58.6%	-11.8%	-10.8%
Търговски вземания и предоставени аванси	122	1 447	1 351	1 320	1086.1%	-6.6%	-2.3%
Вземания от свързани предприятия	2	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Дружн вземания и предплатени разходи	136	110	112	49	-19.1%	1.8%	-56.3%
Парични средства и еквиваленти	103	22	56	63	-78.6%	154.5%	12.5%
Общо текущи активи	2 848	5 520	4 994	4 530	93.8%	-9.5%	-9.3%
Текущи задължения							
Търговски задължения	1 259	4 458	4 486	4 479	254.1%	0.6%	-0.2%
Краткосрочни банкови заеми	555	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Краткосрочни задължения към свързани лица	925	2 645	3 531	4 350	185.9%	33.5%	23.2%
Задължения по получени търговски заеми	-	-	-	-	n/a	n/a	n/a
Задължения към персонала и за осигуряване	161	217	240	302	34.8%	10.6%	25.8%
Други текущи задължения	215	160	185	215	-25.6%	15.6%	16.2%
Разсрочен доход от финансиране	99	99	99	99	0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по лизинг	73	85	55	31	16.4%	-35.3%	n/a
Общо текущи пасиви	3 287	7 664	8 596	9 476	133.2%	12.2%	10.2%
Оборотен капитал, нетно	(439)	(2 144)	(3 602)	(4 946)	388.4%	68.0%	37.3%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Дружеството регистрира отрицателен нетен оборотен капитал през целия период на наблюдение. Тази тенденция се засилва от 2022 до 2024 и към края на 2025.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Точка 17.3. Обща стойност на активите

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 /2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Общо нетекущи активи	9 685	10 341	10 111	9 713	6.8%	-2.2%	-3.9%
Общо текущи активи	2 848	5 520	4 994	4 530	93.8%	-9.5%	-9.3%
ОБЩО АКТИВИ	12 533	15 861	15 105	14 243	26.6%	-4.8%	-5.7%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме промяна в структурата на активите през наблюдавания период, когато нетекущите активи са 77% от общата стойност на активите през 2022 и спадат до 68% към 31.12.2025.

Точка 17.4. Обща стойност на пасивите

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 /2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Общо нетекущи пасиви	5 896	6 697	6 726	6 723	13.6%	0.4%	0.0%
Общо текущи пасиви	3 287	7 664	8 596	9 476	133.2%	12.2%	10.2%
ОБЩО ПАСИВИ	9 183	14 361	15 322	16 199	56.4%	6.7%	5.7%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме значителна промяна и в структурата на пасивите, като дялът на нетекущите задължения в общата стойност на пасивите отбелязва спад от над 64% през 2022 до 41% към 31.12.2025.

Точка 17.5. Обща стойност на собствения капитал

	2022г. ОГФО	2023г. ОГФО	2024г. ОГФО	2025г. ОГФО	Δ 2023 /2022	Δ 2024 /2023	Δ 2025 /2024
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.	%	%	%
Основен акционерен капитал	1 691	1 691	1 691	1 691	0.0%	0.0%	0.0%
Премийни резерви	10	10	10	10	0.0%	0.0%	0.0%
Законови резерви	188	188	188	188	0.0%	0.0%	0.0%
Преоценъчен резерв	1 457	1 457	1 457	1 457	0.0%	0.0%	0.0%
Допълнителни резерви	928	928	928	928	0.0%	0.0%	0.0%
Резерв от актюерски оценки	2	-	-	-	-100.0%	n/a	n/a
Неразпределена печалба	(926)	(2 774)	(4 491)	(6 230)	199.6%	61.9%	38.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	3 350	1 500	(217)	(1 956)	-55.2%	-114.5%	801.4%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Отбелязваме значителен спад в собствения капитал в следствие на ефекта от реализирани загуби от 2022г до 2025.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Точка 17.6. Забележки относно съответствие на представяната информация съгласно Наредба 41 на КФН и МСС/МСФО

Няма съществени разлики в информацията предоставяна във формата за счетоводен баланс въз основа на НСС, която се използва за целите на Наредба 41 на КФН, и данните представяни в отчет за финансовото състояние съгласно МСС/МСФО.

Точка 18. Финансови коефициенти по чл. 7, ал. 2, букви "г" - "к" от Наредба 41 на КФН и метод за изчисляването им по МСФО

Таблицата по-долу представя изискуемата информация по Наредба 41, и за пълнота съгласно изискванията на МСФО 13, съпоставима финансова информация в исторически план.

За целите на пълнота, предоставената финансова информация обхваща 2023, 2024 година и 2025 година. За целите на съпоставимост, финансовите коефициенти, основаващи се на междинен финансов отчет се анюизилизирани по отношение на данни от отчета за печалбата и загубата и всеобхватния доход, както и отчета за паричните потоци и са номинални по отношение на данни от отчета за финансовото състояние.

Съгласно МСФО, следва изрично да посочим, че всички коефициенти, Alternative Performance Measures съгласно насоките на ESMA и Management Performance Measures съгласно насоките на IASB, са приблизителни оценки по смисъла на МСФО, като тези данни подлежат на официално оповестяване единствено след като са били предмет на одит, заедно с финансовите отчети за периода, за който се отнасят.

Независимо от това, коефициентите по-долу са изчислени въз основа на преобладаващи дефиниции за тях, и следва да бъдат разглеждани единствено като компоненти на аргументацията по отношение на релевантност на определената справедлива стойност.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

Показатели	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ.
1 Финансов резултат	(598)	(1 230)	(1 732)	(1 739)
2 Собствен капитал	3 350	1 500	(217)	(1 956)
3 Общо пасиви	9 183	14 361	15 322	16 199
4 Общо активи	12 533	15 861	15 105	14 243
5 Приходи*	2 554	1 301	1 415	1 195
6 Разходи**	(3 147)	(2 539)	(3 178)	(2 938)
7 Краткотрайни активи	2 848	5 520	4 994	4 530
8 Краткосрочни задължения	3 287	7 664	8 596	9 476
9 Краткосрочни вземания	260	1 557	1 463	1 369
10 Краткосрочни инвестиции	-	-	-	1
11 Парични средства	103	22	56	63
12 Финансови разходи	(197)	(227)	(268)	(289)
13 Печалба от оперативна дейност	(398)	(1 014)	(1 506)	(1 454)
Показатели за рентабилност				
14 Коефициент на рентабилност на приходите от продажба (1/5)	-0.234	-0.945	-1.224	-1.455
15 Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/2)	-0.179	-0.820	7.982	0.889
16 Коефициент на рентабилност на пасивите (1/3)	-0.065	-0.086	-0.113	-0.107
17 Коефициент на рентабилност на активите (1/4)	-0.048	-0.078	-0.115	-0.122
Показатели за ефективност				
18 Коефициент за ефективност на разходите (5/6)	0.812	0.512	0.445	0.407
19 Коефициент за ефективност на приходите (6/5)	1.232	1.952	2.246	2.459
Показатели за ликвидност				
20 Коефициент за обща ликвидност (7/8)	0.866	0.720	0.581	0.478
21 Коефициент за бърза ликвидност (9+10+11)/8	0.110	0.206	0.177	0.151
22 Коефициент за незабавна ликвидност (10+11)/8	0.031	0.003	0.007	0.007
23 Коефициент за парична ликвидност (11/8)	0.031	0.003	0.007	0.007
Финансова автономност				
24 Коефициент за финансова автономност (2/3)	0.365	0.104	-0.014	-0.121
25 Коефициент за задлъжнялост (3/2)	2.741	9.574	-70.608	-8.282
26 Покриваемост на финансовите разходи (13/12)	-2.020	-4.467	-5.619	-5.031

* Приходи - включват приходи от дейността и финансови приходи

**Разходи - включват разходи от оперативна дейност и финансови разходи

Източник: Одитирани ГФО за 2022 г., 2023 г., 2024 г. и 2025 г.

Заб: Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Точка 19. Други данни от финансовите отчети или финансови съотношения, които се считат за съществени

Следната таблица показва динамиката и структурата на паричните потоци на анализираното дружество за периода 2023-2025 година:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

	2022г. ОГФО ХИЛ.ЛВ.	2023г. ОГФО ХИЛ.ЛВ.	2024г. ОГФО ХИЛ.ЛВ.	2025г. ОГФО ХИЛ.ЛВ.	Δ 2023 /2022 %	Δ 2024 /2023 %	Δ 2025 / 2024 %
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ							
Постъпления от клиенти	4 371	1 502	1 409	1 706	-66%	-6%	21%
Плащания към доставчици	(2 136)	(1 326)	(1 151)	(907)	-38%	-13%	-21%
Плащания към персонала и социалното осигуряване	(1 076)	(1 054)	(838)	(1 035)	-2%	-20%	24%
Платени и възстановени данъци	826	(67)	(64)	(71)	-108%	-4%	11%
Платени лихви и банкови такси	(32)	(4)	(3)	(4)	-88%	-25%	33%
Други постъпления/плащания, нетно	(1)	-	(4)	(31)	-100%	n/a	675%
Нетен паричен поток от оперативна дейност	1 952	(949)	(651)	(342)	-149%	-31%	-47%
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ							
Покупка на имоти, машини и оборудване	(287)	(10)	(17)	(13)	-97%	70%	-24%
Постъпления от продажба на имоти, машини и оборудване	22	96	-	5	336%	-100%	-
Получени дивиденди	513	3	-	-	-99%	-100%	-
Получени лихви по предоставени заеми	-	-	-	-	-	-	-
Курсови разлики	-	-	-	-	-	-	-
Други постъпления/плащания/нетно	-	-	30	-	-	-	-
Постъпления от продажба на инвестиции	-	-	-	-	-	-	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	248	89	13	(8)	-64%	-85%	-162%
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ							
(намаление)/увеличение на банков овъдрафт	(942)	-	-	-	-100%	-	-
Постъпления от заеми	-	900	810	450	-	-10%	-44%
Изплащане на заеми	(1 009)	-	-	-	-	-	-
Платени лихви и такси с инв. предназначение	(93)	(11)	(14)	(15)	-88%	27%	7%
Плащания по лизинг	(71)	(68)	(124)	(78)	-4%	82%	-37%
Нетен паричен поток от финансова дейност	(2 115)	821	672	357	-139%	-18%	-47%
Нетно изменение в паричните средства	85	(39)	34	7	-146%	-187%	-79%
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	18	61	22	56	239%	-64%	155%
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	103	22	56	63	-79%	155%	13%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година.

*Данните са в хил. лв. От 1.1.2026 година България премина към използване на еврото като национална валута, при конверсионен курс 1.95583 лева за 1 евро.

Няма други данни или съотношения, които се считат за съществени.

Част IV. Източници на използваната при обосновката информация

1. Финансовата информация за съпоставими компании и за анализиранията компания се основава на одитирани годишни финансови отчети за компаниите еквиваленти, публикувани на www.x3news.bg или в случаите, когато тази информация не е достъпна на www.x3news.bg, съответните оповестени в ТРРЮЛНЦ финансови отчети за български дружества, и съответно от информационния сайт на Yahoo за капиталови пазари – Finance Yahoo (Finance.Yahoo.com). В случаите на финансова информация за международни еквиваленти, финансовата информация е взета от частта „Връзки с инвеститорите“ на техните уеб сайтове, както е споменато под таблиците използващи тази информация.
2. Ценовата информация се основава на бюлетина на Българска Фондова Борса АД, а за чуждестранни компании на публикувани котировки в Блумбърг за съответните пазари.
3. Използвани са също така международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), публикувани от IASB, и по конкретно МСФО 9 Финансови Инструменти, относим към

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ" ООД към акционерите на „МОМИНА КРЕПОСТ“ АД по чл. 149, ал.6 и чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК – Част II

оценка по справедлива стойност на капиталови инструменти, както и МСФО 13
Оценяване по справедлива стойност, относно изискванията за изготвяне на оценка по
справедлива стойност в рамките на Европейския Съюз и държавите-членки на ЕС.
Международните счетоводни стандарти могат да бъдат намерени на
<https://www.ifrs.org/>

4. 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.
5. Публичната база данни на професор Дамодаран, налична на:
<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
6. Допълнителни насоки и изисквания по прилагането на стандарти за финансова отчетност и докладване на ключови показатели в Европейския съюз се публикуват на страниците на Европейския експертен орган по финансова отчетност (<https://efrag.org>) и Европейския Банков Орган (<http://eba.europa.eu>).

ПРЕДЛОЖИТЕЛЯТ И УПЪЛНОМОЩЕНИЯТ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК С ПОЛОЖЕНИТЕ ПОДПИСИ ПО-ДОЛУ ДЕКЛАРИРАТ, ЧЕ НАСТОЯЩОТО ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ СЪОТВЕТСТВА НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА.

Изготвил оценката:


Мартин Петров, Изпълнителен Директор

За ИП София Интернешънъл Секюритиз АД


Светозар Абрашев, Прокуррист

ИП София Интернешънъл Секюритиз АД

Оценката е приета от Търговия Предложител:


Атанас Гаров, Управител на Медицински Консумативи ООД