

ПРОСПЕКТ

"СОФАРМА ТРЕЙДИНГ" АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Част II от Проспекта за вторично публично предлагане на акции
(Регистриране на емисия акции за вторична търговия)

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за "Софарма Трейдинг" АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството ценни книжа, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа на "Софарма Трейдинг" АД, преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ с решение № 15 – ПД от 04 Януари 2008 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в документа данни.

Членовете на Съвета на директорите на "Софарма Трейдинг" АД и както и подписалият проспекта инвестиционен посредник "Булброкърс" АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на годишните финансови отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

24 Октомври 2007 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	6
ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ	8
Систематизирана финансова информация	8
Рискови фактори	9
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	18
Данни за емитента, историческа справка и развитие.....	18
<i>Наименование на емитента и данни за изменение в наименованието</i>	<i>18</i>
<i>Данни от търговския регистър, БУЛСТАТ и данъчен номер.....</i>	<i>18</i>
<i>Дата на учредяване и срок на съществуване</i>	<i>18</i>
<i>Място на учредяване, седалище и адрес на управление.....</i>	<i>18</i>
<i>Преобразуване, вливане, сливане, разделяне и отделяне. Други важни събития в развитието на Емитента за последните 3 години.....</i>	<i>19</i>
<i>Данни за търгови предложения</i>	<i>19</i>
Преглед на направените инвестиции	19
Капиталови разходи на емитента за периода 2004 – 2006 година.....	19
<i>Основни текущи капиталови разходи на емитента</i>	<i>19</i>
Преглед на дейността.....	20
<i>Предмет на дейност</i>	<i>20</i>
<i>Основна сфера на дейност</i>	<i>20</i>
Клиенти.....	20
Въведени нови продукти и/или услуги.....	20
Основни пазари и предлагани продукти и услуги	21
Конкурентоспособност	22
Сезонни дейности.....	24
Съществени суровини и материали.....	24
Маркетингови канали.....	24
Имущество, производствени единици и оборудване	27
Обем, структура и динамика на ДМА за последните 3 години.....	27

Лизинг и тежести върху активите	29
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ	31
Резултати от дейността	31
Значими фактори, включително необичайни и редки събития със съществено влияние върху основната дейност.....	31
Съществени изменения в приходите от основна дейност от изменение в цените, обема на производство, както и въвеждането на нови разработки	31
Влияние на валутния курс и инфлацията върху резултатите от дейността ако тази информация е от съществено значение.....	31
Влияние на макроикономически фактори върху дейността на Дружеството.....	31
Капиталови ресурси.....	32
Вътрешни и външни източници на ликвидност	32
Оценка на източниците на парични потоци	32
Размер на актуалните заеми ползвани от дружеството и информация за техния падеж.....	33
Към датата на изготвяне на проспекта дружеството ползва следните заеми: ...	33
Съществени ангажименти за капиталови разходи	35
Развойна дейност на емитента.....	35
Основни тенденции	35
Основни тенденции в приходите от продажби на услуги през последната финансова година.....	35
Предположения, на база, на които емитентът е направил своите предвиждания, оценки и прогнози.....	37
Прогнозна информация	38
Очаквани съществени промени в структурата на Дружеството, в следствие на преобразуване или сделки.....	38
ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ. РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ	39
АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА	43
Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас	43
Права на глас на главните акционери.....	44
Лица, които упражняват контрол върху Емитента.....	44
Сделки със свързани лица.....	44

Информация по чл. 114б от ЗППЦК.....	45
Конфликт на интереси.....	47
ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	48
Годишни одитирани финансови отчети за 2004, 2005 и 2006 години	48
Отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.....	48
Одиторски доклади.....	48
Информация за задгранични продажби	48
Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства	49
Дивидентна политика.....	49
Съществените промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет	49
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	50
Акционерен капитал.....	50
История на акционерния капитал.....	50
Устав на емитента.....	51
Дружества, в които емитентът е инвестирал над 10 на сто от капитала си.....	55
Централен ежедневник	55
Източници на допълнителна информация	55
П Р И Л О Ж Е Н И Я:	57

Членовете на Съвета на директорите на емитента "Софарма Трейдинг" АД отговарящи солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта са:

- Огнян Иванов Донеv – Член на Съвета на директорите;
- Ивет Любомирова Христова – Член на Съвета на директорите;
- Димитър Георгиев Димитров – Изпълнителен директор

Инвестиционният посредник отговарящ солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта е:

- "Булброкърс" АД със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Иван Вазов" №30, адрес за кореспонденция гр. София, ул. "Шейново" №7, партер

Съставител на годишните финансови отчети на Дружеството отговарящ солидарно с горепосочените лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството е:

- Мариана Стоянова - Главен счетоводител на емитента

Одитор отговарящ солидарно с горепосочените лица за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети е:

- КПМГ България ООД - регистриран одитор с рег. № 045, гр. София; ул. "Фритьоф Хансен" № 37

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И РЕЗЮМЕТО НА ПРОСПЕКТА, ДА ПОЛУЧАТ БЕЗПЛАТНО КОПИЕ ОТ ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ В ОФИСИТЕ НА:

ЕМИТЕНТА	"СОФАРМА ТРЕЙДИНГ" АД гр. София, бул. "Рожен" №16, Тел. (+359) 81 33 661, от 09:30 – 17:00 Лице за контакт: Венцислав Стефанов Маринов
ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК	„БУЛБРОКЪРС“ АД Гр. София, ул. "Шейново" №7 Тел. (+359 2) 48-93-745, от 9:30 – 17:00 Лице за контакт: Климент Рудински

Горепосочените документи могат да бъдат получени и от "Българска фондова борса – София" АД, след приемането на ценните книжа на Дружеството за борсова търговия.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта "Рискови фактори" (страници 9 и сл.) от Регистрационния документ и частта "Рискови фактори" (стр. 8 и сл.) от Документа за предлаганите ценни книжа.

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа

КФН – Комисия за финансов надзор

БФБ – "Българска фондова борса – София" АД

ЦД – "Централен депозитар" АД

ИП – Инвестиционен посредник

**ДАНИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ,
ПРОКУРИСТИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА.
ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ**

"Софарма Трейдинг" АД ("Дружеството") е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд през 2005 г. Дружеството е с предмет на дейност: Търговия на едро и дребно с лекарствени средства и санитарнохигиенни материали; Транспортна и спедиционна дейност; Покупка, строителство и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба; Всички други търговски сделки, незабранени от закона.

"Софарма Трейдинг" АД е дружество с едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите. Съветът на директорите е в състав от трима членове, като двама от тях Ивет Любомирова Христова и Димитър Георгиев Димитров, с оглед изискването на чл. 116а, ал. 2 ЗППЦК са независими. Всички членове на Съвета на директорите са физически лица, а именно:

1. Огнян Иванов Донев – Член на Съвета на директорите;
2. Ивет Любомирова Христова – Член на Съвета на директорите;
3. Димитър Георгиев Димитров – Изпълнителен директор;

Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Димитър Георгиев Димитров.

Съветът на директорите не е упълномощил прокурист или друг търговски пълномощник.

Основните банки, обслужващи дейността на Дружеството, са:

- "СЖ Експресбанк" АД, със седалище и адрес на управление: София 1303 бул. "Александър Стамболийски" 73;
- "Райфайзенбанк" ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Н.Гогол" №18/20 ;
- "УникредитБулбанк" АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. "Света Неделя" № 7

Консултант по настоящата емисия, в това число и при изготвянето на настоящия Проспект за вторично публично предлагане на акции по правните и аспекти, е **Инвестиционният посредник "Булброкърс" АД**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Иван Вазов" № 30, адрес за кореспонденция: гр. София, ул. "Шейново" № 7, партер.

Правни консултанти. Емитентът няма трайни отношения с правни консултанти.

Одитор. Одитор на Дружеството за 2004, 2005 и 2006 г. е регистрираният одитор - КПМГ България ООД - регистриран одитор с рег. № 045, гр. София; ул."Фритьоф Нансен " № 37. КПМГ България ООД е специализирано одиторско предприятие, член на Института на Дипломираните Експерт Счетоводители в България. В посоченият период одиторът не подавал оставка, нито е бил отстраняван или преназначаван.

Отговорни за изготвянето на регистрационния документ са Изпълнителният директор на "Софарма Трейдинг" АД Димитър Георгиев Димитров и прокуристите на "Булброкърс" АД Радослав Георгиев Рачев и Иво Радостинов Стойков.

С подписа си на последната страница от настоящия документ горепосочените лица декларират, че:

- (1) при изготвянето на регистрационния документ е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в регистрационния документ не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Дружеството.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ**Систематизирана финансова информация**

Основни показатели на „Софарма Трейдинг“ АД за последните 3 години:

Таблица 1

Показатели	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Приходи от основна дейност (хил. лв.)	65 888	71 709	137 890
Печалба/загуба от основна дейност (хил. лв.)	-4	261	1 201
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лв.)	-2 132	-918	250
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	-6.01	-2.59	0.01
Сума на активите (хил. лв.)	50 549	64 644	116 947
Нетни активи (хил. лева)	9 842	8 837	29 039
Акционерен капитал (хил. лв.)	9 842	8 837	29 039
Брой акции (хил. броя)	355	355	20 000
Дивидент на акция (лв.)	-	-	-
Доход на акция с намалена стойност	През разглеждания период не са емитирани акции с намалена стойност		

Представените в горната таблица избрани финансови показатели на "Софарма Трейдинг" АД се базират на одитираните финансови отчети на дружеството към 31.12.2004 г., 31.12.2005 г. и 31.12.2006 г. Приходите от основна дейност нарастват значително през последните три години. През 2006 година размера на акционерния капитал и нетната печалба на акция са силно повлияни от увеличението на капитала.

Основни показатели на „Софарма Трейдинг“ АД към 30.09.2007 г. и предходни периоди:

Таблица 2

Показатели	30.09.05	30.09.06	30.09.07
Приходи от основна дейност (хил. лв.)	46 677	85 263	184 620
Печалба/загуба от основна дейност (хил. лв.)	-292	959	1 210
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лв.)	-890	315	472
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	-2.507	0.887	0.016
Сума на активите (хил. лв.)	57 393	81 402	119 927
Нетни активи (хил. лева)	3 179	9 130	39 479
Акционерен капитал (хил. лв.)	3 179	9 130	39 479
Брой акции (хил. броя)	355	355	30 000
Дивидент на акция (лв.)	-	-	-
Доход на акция с намалена стойност	През разглеждания период не са емитирани акции с намалена стойност		

Представените в горната таблица избрани финансови показатели на "Софарма Трейдинг" АД се базират на междинните неаудитирани финансови отчети към 30.09.2005 г., 30.09.2006 г. и 30.09.2007 г.

Основната дейност на „Софарма Трейдинг“ АД е свързана с Търговия на едро и дребно с лекарствени средства , санитарнохигиенни материали, хранителни добавки и козметика с общо над 7 000 артикула. Компанията има 100% национално покритие на дистрибуцията със седем Регионални Дистрибуционни Центъра. Доставки до 3 500 клиента аптеки и 350 клиента медицински заведения. Софарма Трейдинг АД предлага услуга "преддистрибуция" - складиране и логистично обслужване на фармацевтични продукти на български и чуждестранни компании.

Приходите от дейността се състоят от приходи от продажби на стоки и приходи от услуги по преддистрибуция, маркетингови и др. услуги.

Рискови фактори

Инвестирането в акциите на Дружеството, предмет на публично предлагане е свързано с определена степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация за основните специфични рискове, свързани с дейността на Дружеството, заедно с информацията за рисковете, характерни за предлаганите акции, съдържаща се в Документа за предлаганите ценни книжа, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от Дружеството.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че действителните бъдещи резултати от дейността на Дружеството могат да се различават съществено от прогнозните резултати и очаквания в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори.

Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Съвета на директорите относно конкретната им значимост към настоящия момент за дейността на Дружеството, както и вероятността те да се случат на практика.

Инвестициите в акции на Дружеството ще бъдат подложени на различни рискове – както специфични за самото Дружество рискове, така и общи рискове, на които са подложени всички стопански субекти в страната. Приходите и печалбата на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество външни фактори: стопанска конюнктура; способностите на Дружеството да развива успешно своя бизнес; икономическия климат в страната и други, основните от които са разгледани по-долу:

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Инвеститорът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск, които са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си и може да бъде управляван

Систематични рискове

Систематичните рискове са тези, които действат извън емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло. В тази връзка емитента би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите.

Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това - негативни промени в инвестиционния климат.

Този риск е значително намален предвид установената в страната форма на държавно управление и членството в международни организации с установени традиции.

Република България е парламентарна република, с относително висока политическа и институционална стабилност. Управлението на страната се основава на принципите на гъвкаво разделение на властите, плурализма, демократизма и хуманизма.

България е член на НАТО от 29.03.2004 г., а от 01.01.2007 година и на Европейския Съюз (ЕС).

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

С оглед утвърдената от 40-то НС законодателна програма, този риск също е значително намален. До края на настоящия мандат на законодателния орган не се предвиждат значителни промени в действащото законодателство.

Независимо от известните затруднения при формирането на сега управляващото правителство, европейската ориентация в провежданата политика, заедно с

декларираната строга фискална дисциплина и поддържането на благоприятна макроикономическа среда, създават прогнозируемост и минимизират политическия риск като цяло.

Макроикономически рискове

Десет години след икономическата криза, приемането на програмата за икономическо развитие и възстановяване на икономиката и въвеждането на валутния борд, икономиката на България е сред най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа.

За 2006 година брутният вътрешен продукт (БВП) на страната достига номинален стойностен обем от 49,09 млрд. лева или 31,48 млрд. щатски долара (при среден валутен курс за годината - 1,5596 лева за долар). В реално изражение БВП нараства спрямо 2005 година с 6,1 на сто. Изчисленият БВП на човек от населението възлиза на 6 376,2 лева. Стойността на БВП, преизчислена в евро, възлиза на 25,1 млрд. евро, като на човек от населението се падат 3 260,1 евро. През август 2007 година, БНБ отчете ниво на безработица от 7%, което е най-ниското за последните 17 години.

През периода на „икономически преход“, доверието на международната общност в устойчивия ръст на икономиката нарасна. Пряко доказателство за това е повишението на кредитния рейтинг на страната и достигнатия инвестиционен рейтинг. Към февруари 2007 г., кредитният рейтинг на България, даден от агенцията Moody`s, е Ваа3 с положителна перспектива.

Преимущества на инвестиционния климат в страната се засилват и от приетите мерки за подобряване на бизнес климата, приключването на част от знаковите за чуждестранните инвеститори приватизационни сделки и конкретните промени в данъчните закони, последните от които в края на 2006 г. През последните четири години корпоративният данък беше намален неколккратно от 25% до 10%. За периода 2007-2010 години очакванията са за среден ръст на БВП около 5,5-6,5% годишно и годишна инфлация от 8,0%-9,0%, освен ако няма продължително повишение на международните цени на петрола. Дефицитът по текуща сметка като дял от БВП се увеличава през последните години. Външният публичен дълг, като дял от БВП, се очаква да продължи да намалява, за сметка на значителния растеж на частния (корпоративен) външен дълг. Основният външен риск е свързан с периодите на по-продължителен слаб растеж на европейската икономика и изоставане на износа спрямо вноса, което би довело до увеличаване на дефицита по текущата сметка и забавен растеж на БВП. Основният вътрешен риск остава рязкото либерализиране на фискалната политика, което би могло да доведе до сериозно допълнително увеличаване на дефицита по текущата сметка и нарушаване принципите на валутния борд. Все пак настоящата политическа и макроикономическа среда, поддържането на фискална дисциплина и стратегическите регионални преимущества на страната продължават да бъдат важен притегателен фактор за чуждестранните и местните инвестиции.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (BGN) спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира лесно обща икономическа нестабилност и обратно — стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност.

Фиксирането на курса на лева към германската марка (DEM), а по-късно към единната европейска валута (EUR) доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото.

Предвид спецификата на дейността на Емитента може да се предположи, че дейността на "Софарма Трейдинг" АД генерира валутен риск в рамките на посочените по-горе фактори.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите в стопанския сектор. До въвеждането на валутния борд, инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици. Сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната след 1998 г. позволи на стопанските предприятия да генерират неинфлационни доходи от дейността си, както и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителната картина, касаеща индекса на инфлацията в страната, трябва да се има предвид факта, че отвореността на българската икономика и фиксирания курс BGN/EUR пораждат риск от внос на инфлация.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които "Софарма Трейдинг" АД финансира своята дейност да се увеличат и в резултат на това нетните доходи на дружеството да намалеят. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на страната като цяло.

Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

Несистематични рискове

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самото дружество и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в

развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на Дружеството, като за всяко дружество е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността за тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената среднопретеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Основният фирмен риск за "Софарма Трейдинг" АД е свързан с възможността за намаляване на търсенето на продуктите предлагани от дружеството на пазара. По този начин фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на продажбите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

В тази връзка основните фактори, които са определящи за фирмения риск пред "Софарма Трейдинг" АД могат да се разделят на външни за Емитента: държавна и регионална политика в сферата на здравеопазването, лекарствена политика, промени в държавната регулация на цените на лекарствата и т.н., наличие на политическа стабилност в страната и в региона, и др., както и на вътрешни фактори, присъщи на самото дружество и зависещи основно от нивото на мениджмънта, дотолкова, доколкото от неговите действия и решения зависят качеството и асортимента на предлаганите услуги, позиционирането на съществуващите пазари и заемането на нови пазарни ниши.

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на Емитента. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който дружеството функционира, така и за начина на реализация на продуктите. Нормално е приходите на дружеството да варират в течение на времето като функция на промените в обема на реализираните продукти и свързаните с тях разходи.

Финансовият риск Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Чрез показателите за финансова автономност и финансова

задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задлъжнялост са един вид гаранция както за инвеститорите (кредиторите), така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Показателите за дела на капитала, получен чрез дългови ценни книжа и/или заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането задълженията на фирмата. Показател, който може да се използва, е показателят за изплащане на фиксираните плащания (лихвите). Този показател сочи колко пъти фиксираните лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения. Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията). Приемливата или „нормалната“ степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнесриск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

Кредитен риск - Кредитния риск е свързан с възможността "Софарма Трейдинг" АД да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Към настоящия момент е налице значително предлагане на кредити в банковата система, но вследствие на предприетите от БНБ мерки за ограничаване на кредитната експанзия на банките, чрез промяната на политиката спрямо минималните задължителни резерви, това може да се промени. В тази връзка следва да се посочи, че дейността на "Софарма Трейдинг" АД е свързана с поемането на лихвен риск. Тъй като дружеството може да финансира част от дейността си с привлечени средства, евентуално увеличение на пазарните лихвени проценти ще доведе до увеличение на разходите на дружеството по обслужване на взетите заеми и до съответно намаление на неговата печалба.

Ликвидния риск се свързва с вероятността дружеството да изпадне в състояние трудно да посреща задълженията си или в невъзможност да ги обслужва. "Софарма

Трейдинг" АД поддържа приемливи стойности на коефициенти на ликвидност. Този риск е минимизиран, предвид наличието на добре развита политика по управление на парични потоци на дружеството.

Оперативни рискове

Оперативните рискове са свързани с управлението на дружеството, а именно: вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители, възможни технически грешки на единната управленческа информационна система; възможни грешки на системата за вътрешен контрол; напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества.

Дефиницията на оперативния риск включва следните основни източници на риск за "Софарма Трейдинг" АД – персонал, процеси, системи и външни събития.

- **Персонал** - може да предизвика проблеми в управлението на Емитента, организационната му структура или други неблагоприятни събития, свързани с дейността на персонала. Проявлението на тези рискове се дължи на липса на опит, недостатъчно ефективно обучение на персонала, неадекватни контролни механизми, невнимание, умисъл, недостиг на персонал или други фактори;
- **Процеси** - отнасят се до риска, произтичащ от нарушения в установените процеси, неспазване на указанията и провежданите политики;
- **Системи** – системният риск се свързва с частично или цялостно прекъсване на системите по отношение обслужване на вътрешните и външните операции на емитента;
- **Външни събития** - могат да включват, предумишлени действия , природни бедствия, тероризъм или вандализъм.

"Софарма Трейдинг" АД се стреми да ограничава въздействието на основните операционни рискове като:

- Дружеството се управлява от специалисти със значителен опит и доказани професионални качества.
- Използва сигурни и проверени системи за достъп, обработка и съхранение на информацията.

Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

Рискове за акционерите

С оглед защита на потенциалните инвеститори в акции на „Софарма Трейдинг“ АД, в следващата подточка, са посочени рисковете, които могат да възникнат за акционерите на дружеството, а именно:

Липса на гаранция за изплащане на дивидент

Инвестиционният хоризонт на „Софарма Трейдинг“ АД е дългосрочен, а характерът на инвестиционната дейност предполага несигурност за реализиране на положителен финансов резултат от дейността. Целите, които си поставя дружеството, налагат висока степен на реинвестиране при постигнат положителния финансов резултат, в средносрочен период.

Липса на ликвидност в търговията с акции

Недостатъчно търсене на акциите на Дружеството в даден момент може да попречи на желаещите да продават. Подобен риск съществува за всяка една емисия публично търгувани акции, като въпреки нарасналия в последните години обем на търговията на „Българска фондова борса – София“ АД, все още отсъства активно и постоянно търгуване по повечето позиции. С увеличаване участието на пенсионните фондове, инвестиционните дружества и другите институционални инвеститори на капиталовия пазар, както и с повишаването на инвестиционната култура на българина, може да се очаква постигане на по-добра обща ликвидност на пазара.

Ценови риск

Ценовият риск за акционерите на дружеството произтича от промени на цените на неговите акции, в резултат на които акционерите биха реализирали загуба от препродажба на притежаваните от тях ценни книжа. Промяната на цената на акциите зависи от въздействието на различни по вид и степен на влияние фактори - нетна стойност на активите на дружеството, постигнати финансови резултати, репутация, търсене и предлагане на публичните пазари, икономическо състояние и перспективи за развитие на страната и др. Дружеството не гарантира, че цената на предлаганите от него ценни книжа ще се запазва или повишава. То не се ангажира с обратно изкупуване на ценните си книжа с цел запазване на текущи пазарни цени.

Механизми и техники на Емитента за оптимизиране и управление на риска

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на "Софарма Трейдинг" АД , които включват следните основни направления:

- пазарен дял - дружеството си е поставило за цел да увеличи пазарният си дял на 20% до края на 2007;
- инвестиционна политика;

- финансови показатели - основните финансови показатели се поддържат на нива гарантиращи стабилното развитие на Дружеството;
- оптимизиране структурата, качеството и възвращаемостта на активите на дружеството;
- оптимизиране структурата на привлечените средства с оглед осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи на дружеството

Дейността на “Софарма Трейдинг” АД по отношение управлението на риска е съсредоточена в няколко направления, някои от които са:

- цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството;
- ценова политика;
- състояние и динамика на инвестициите на дружеството и тенденции за тяхното най-ефективно използване;
- ефективно управление на паричните потоци на дружеството;

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

Данни за емитента, историческа справка и развитие

Наименование на емитента и данни за изменение в наименованието

Наименованието на емитента е "Софарма Трейдинг" АД. С решение №1. на Софийски градски съд от 07.03.2006 г., първоначалното наименование на емитента "Санита Трейдинг" АД е променено на "Софарма Трейдинг" АД.

Данни от търговския регистър, БУЛСТАТ и данъчен номер

"Софарма Трейдинг" АД е регистрирано по фирмено дело № 9598/2005 г. по регистъра за търговски дружества на Софийски градски съд под парт. №96531, рег. 1, том 1285, стр. 165.

Код по БУЛСТАТ 103267194;

Данъчен номер 1030016013.

Дата на учредяване и срок на съществуване

„Софарма Трейдинг“ АД води началото си от 1993 г., когато с Решение от 18.01.1993 г. Варненския окръжен съд вписва в търговския регистър №1 Дружество с Ограничена Отговорност с наименование "Санита Трейдинг".

През 1998 г. с решение на Варненския окръжен съд от 16.10.1998 г. "Санита Трейдинг" се преобразува от ООД в Акционерно дружество.

С Решение №1 на Софийски градски съд от 07.03.2006 г. съдът вписва промяна в наименованието на дружеството от "Санита Трейдинг" АД в "Софарма Трейдинг" АД, вписано в Търговския регистър по ф.д. № 9598/2005 г., партиден номер 96531, том 1285, рег.1, стр.165, със седалище и адрес на управление гр.София, ул."Видлич" №2, ИН по ЗДДС: BG 103267194, представлявано от изпълнителния директор Димитър Георгиев Димитров, ЕГН

Съществуването на дружеството не е ограничено със срок.

Място на учредяване, седалище и адрес на управление

Емитентът е учреден в Република България.

Седалището и адресът на управление на Емитента са Република България, гр. София, район Надежда, бул. Рожен №16

Телефон/факс: (359) 02 81 33 661

Електронен адрес (e-mail): office@sopharmatrading.bg

Електронна страница в Интернет: www.sopharmatrading.bg

Преобразуване, вливане, сливане, разделяне и отделяне. Други важни събития в развитието на Емитента за последните 3 години

През последните три финансови години Дружеството:

- не е преобразувано и не е било обект на консолидация;
- не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието;
- не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му;
- не са извършвани съществени промени в сферата на дейност на Дружеството;
- няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на Дружеството;
- не е извършвало изследователска и развойна дейност.

Данни за търгови предложения

През предходната и текущата финансова година емитентът не е отправял търгови предложения към други дружества за придобиване на акции, както и не са отправени търгови предложения от трети лица към емитента.

Преглед на направените инвестиции

Капиталови разходи на емитента за периода 2004 – 2006 година

В следващата таблица са представени придобитите от Дружеството ДМА по групи в периода 2004 – 2006 г.

Таблица 3

хил. лева	2004 г.	2005 г.	2006 г.
1. Земя	0	336	549
2. Сгради и конструкции	352	6 962	1 631
3. Машини и оборудване	60	1 121	179
4. Транспортни средства	55	1 279	842
5. Други дълготрайни материални активи	31	219	16
Общо	498	9 917	3 217

Основните капиталови разходи на Дружеството за периода 2004 – 2006 г. са свързани с придобиването на транспортни средства.

Основни текущи капиталови разходи на емитента

Емитентът няма текущи капиталови разходи в страната или в чужбина.

Информация относно главни бъдещи инвестиции на емитента, за които управителните му органи вече са поели твърди ангажименти

Емитентът няма поети твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

Преглед на дейността

Предмет на дейност

Вписаният в търговския регистър предмет на дейност на Дружеството е: Търговия на едро и дребно с лекарствени средства и санитарнохигиенни материали; Транспортна и спедиционна дейност; Покупка, строителство и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба; Всички други търговски сделки, незабранени от закона.

Основна сфера на дейност

Софарма Трејдинг АД, част от групата Софарма, е водещ дистрибутор на лекарствени продукти, медицински консумативи, санитарно-хигиенни материали, витамини, хранителни добавки и козметика.

На 21.09.2004 г. компанията получи сертификат за управление на качеството ISO 9001:2000 за дистрибуция на лекарствени продукти в съответствие с изискванията за GDP ("Добра дистрибуторска практика"), издаден от Germanischer Lloyd Certification. Така Софарма Трејдинг АД стана първата компания във фармацевтичния сектор със сертификат за качество, което е признание за всички клиенти и екипа на дружеството. През 2007 г. бе извършен ресертификационен одит на всички регионални дистрибуционни центрове на "Софарма Трејдинг" АД от Lloyd's Register Quality Assurance Limited и бе издаден Сертификат за одобрение на Системата за управление на качеството BS EN ISO 9001: 2000 EN ISO 9001 : 2000 ISO 9001 : 2000.

Клиенти

"Софарма Трејдинг" АД предлага пълна гама услуги и продукти, съобразени с нуждите на клиентите и надхвърлящи техните очаквания. Дружеството налага успешно в аптечната и болничната мрежа и утвърждава на българския пазар всички предлагани лекарствени и други предлагани продукти.

Компанията предлага на своите клиенти разнообразие от близо 7000 артикула и автопарк от над 130 транспортни средства, различни по тонаж и размери. "Софарма Трејдинг" АД разполага с модерни складови бази в 7 от големите български градове - София, Пловдив, Варна, Велико Търново, Бургас, Разлог и Враца. Така разположени, складовите бази покриват 100% от територията на България, което позволява достъп до всяка една точка на страната в рамките на 2 часа.

Въведени нови продукти и/или услуги

През 2007 г. "Софарма Трејдинг" АД разработи и представи на своите партньори нова услуга „Преддистрибуция“, чиято основна цел е да предложи логистично

решение на фирми производители на фармацевтични продукти за вноса и съхранението на тяхната стока и дистрибуцията и до крайни клиенти.

През 2008 г. "Софарма Трейдинг" АД планира значително разширяване на продуктовото си портфолио, чрез създаване на Направление "Нелекарствени продукти" и увеличаване на продажбите на хранителни добавки, витамини, козметични и др продукти.

Компанията планира и разширяване на обхвата на продуктите, с които участва в в процедури за обществени поръчки на Медицински заведения, чрез предлагане освен на лекарствени средства и на медицински консумативи, реактиви и медицинска апаратура.

Основни пазари и предлагани продукти и услуги

Приходите на Дружеството за последните 3 години се формират преди всичко от продажба на стоки (лекарствени продукти, медицински консумативи, санитарно-хигиенни материали, витамини, хранителни добавки и козметика.), като приходите от аптечния и болничен пазар за 2006 представляват съответно 66% и 21% от общата продажба на стоки. От 2007 година компанията предлага и услуги по преддистрибуция (складово съхранение и набор от логистични, маркетингови и финансови услуги) на чуждестранни и български фармацевтични компании.

Структура на приходите от дейността на дружеството за периода 2004 г. – 2006 г. съответно за деветмесечия в периода 30.09.2005 - 30.09.2007 г.:

Таблица 4

СПРАВКА ЗА ПРИХОДИТЕ / в хил. лева /						
Приходи	2004г.	2005г.	2006г.	30.9.2005	30.9.2006	30.9.2007
Продажба на стоки	65 788	71 442	136 637	46 464	84 449	181 468
Продажба на активи	165	465	1 112	92	986	1 746
Други приходи от дейността	100	267	1 253	156	265	3 431
Финансови приходи	104	346	175	359	154	41
ОБЩО:	66 157	72 520	139 177	47 071	85 854	186 686

През 2006 г. Софарма Трейдинг АД заема втора позиция сред лидерите на българския пазар. Общият пазарен дял на компанията за последното тримесечие на 2006 г. е 15,7%, като делът в болничния сегмент е 28,2% а в аптечния – 13,4%. Очакванията на дружеството до края на 2007 г. пазарният дял да нарастне до 20%, а бюджетът на продажбите на компанията да достигне 256 млн. лв.

В следващата таблица е представено разпределението на приходите на дружеството от продажба на стоки за периода 2004 г. – 2006 г. по видове пазари:

Таблица 5

Пазар	2004 г.		2005 г.		2006 г.	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Аптечен Пазар	41 873 924	63%	52 092 868	73%	90 706 614	66%
Болничен Пазар	9 576 088	14%	13 130 488	18%	28 428 046	21%
Търговци на едро	12 416 000	19%	3 358 644	5%	13 238 168	10%
Други	2 398 993	4%	2 860 035	4%	4 264 890	3%
ОБЩО ПРИХОДИ	66 265 005		71 442 035		136 637 718	

Конкурентоспособност

Като основни конкуренти на „Софарма Трейдинг“ АД могат да се посочат

Конкурентите на фармацевтичния пазар са дистрибуторите: Хигия, Стинг, Либра, Търговска Лига, Аришоп. Основно дистрибуторите могат да се разделят на национални дистрибутори и локални дистрибутори.

В самата си дейност националните дистрибутори не се различават по своята дейност и логистичен потенциал. Всеки един от тях разполага с регионална структура от складови бази, автопарк и добре обучен персонал. В своята същност дистрибуторите реагират по различен начин на промените на пазара, както на национално ниво така и по места. Всеки един от тях има своите силни и слаби страни, което показва, че няма изявен лидер сред дистрибуторите на лекарства.

Основни конкуренти на Софарма Трейдинг АД са:

Хигия:

- **Складови бази:** София, Варна, Русе, Пловдив, Ст.Загора, В.Търново, Плевен, Враца, Бургас;
- **Силни страни:**
 - добри търговски условия;
 - добра складова наличност;
 - агресивен подход към клиента, големи отстъпки;
 - кратки и малко на брой промоции;
 - дългосрочно отложено плащане;
- **Маркетингови активности:**
 - програма Фарма - експерт
 - пакетни промоции,
 - сезонни промоции,
 - договори за инсталиране на складов софтуер,

- организиране на срещи с фармацевти;
- условия към клиенти: индивидуални договори

Либра:

- **Складови бази:** София, Пловдив, Варна, Бургас, В.Търново;
- **Силни страни:**
 - пазарно ориентирана складова наличност;
 - широта на портфолиото;
 - ритмични дозареждания на склада;
 - транспортна схема с доставки през 2 часа в основни градове, която помага на фармацевтите да свалят оперативната наличност и да имат свободен капитал за друга развойна дейност. Направления на всеки 4 часа;
 - предлага високи търговски отстъпки на собствения внос;
 - бърза реакция, гъвкавост, индивидуален подход към клиента;
 - много промоции;
 - организирани регулярни срещи с фармацевти и даване на точки; за магистри, периодични издания, награди, екскурзии;
 - добри условия за отложено плащане, стокови кредити;
- **Маркетингови активности:** Сезонни и седмични промоции, предметни награди, екскурзии, срещи и обучения на фармацевти, безлихвен лизинг за автомобили; обзавеждане на аптеки

Стинг:

- **Складови бази:** София, Разград, Варна, Бургас, Пловдив;
- **Силни страни:**
 - балансирано портфолио – 80% обезпечаване на заявките на аптеките;
 - безотказно снабдяване;
 - коректност към клиентите;
 - двупосочна връзка с пазара;
 - информационно обезпечаване на аптеките за предстоящи откази и нови продукти;
 - бърза реакция при поява на откзани позиции на пазара;
- **Маркетингови активности:**
 - програма "Леге артис";
 - пакетни промоции, сезонни промоции;
 - обзавеждане, дизайн, консултации на аптеки;
 - облекчена процедура за получаване на банков кредит с
 - преференциални условия;
 - IT-обезпечение на аптеката;
 - екскурзия в чужбина;

Конкурентни предимства на "Софарма Трейдинг" АД:

- "Софарма Трейдинг" АД се ръководи от специалисти с богат професионален опит и доказани професионални качества;
- Персонала се обучава по програми за повишаване на квалификацията и организационната компетентност;
- Стабилност на компанията и устойчив растеж;
- Наличие на изключително балансиран логистичен потенциал;
- Дългогодишни взаимоотношения с партньори;
- Работен процес базиран на ISO9001:2000;
- Въвеждане на уникални за фармацевтичния пазар услуги и дейности;
- Устойчив и интелектуален екип от специалисти;
- Последователност във вземането на решения;
- Лоялност към дистрибутори и партньори;
- Разработка на масово рекламно присъствие;
- Плавен и стабилен ръст на Аптечен и Болничен пазар;
- Използване на сигурни и проверени системи за достъп, обработка и съхранение на информацията.

Сезонни дейности

Продажбите на някои групи артикули – аналгетици, витамини, лекарствени средства повлияващи на храносмилателната система и метаболизма, лекарствени средства повлияващи на дихателната система и т.н. се характеризират със сезонен характер. Сезонността се изразява с високи продажби през летните месеци или зимен тренд според спецификацията на артикулната група.

Съществени суровини и материали

Приходите на емитента не са съществено зависими от конкретни суровини и материали.

Маркетингови канали

"Софарма Трейдинг" АД осъществява продажбите си чрез две основни направления за продажби – Аптечен Пазар и Болничен пазар. Търговският екип на аптечен пазар се състои от 26 търговски представители, извършващи представяне на услугите и продуктите на Дружеството, договаряне на търговски условия в клиенти аптеки и 70 дилъри, приемащи заявки от клиенти по телефон или електронна поща. Търговският екип на болничен пазар се състои от 5 души Регионални мениджъри продажби, осъществяващи комуникацията с фармацевти и доктори от медицински заведения и екип от 5 души осъществяващ подготовката на документите за участие в обществени поръчки за избор на доставчик на лекарства и консумативи. В допълнение към дистрибуцията на продукти до търговци на дребно, Софарма Трейдинг осъществява и продажби на едро към други Търговци на едро с лекарства и предлага услуги по складиране и логистично обслужване.

Зависимост от патенти, лицензи и договори

Съгласно Чл. 195. (1) от Закона за лекарствените продукти в хуманната медицина за да извършва търговия на едро с лекарствени продукти "Софарма Трейдинг" АД притежава разрешение за тази дейност, издадено от Изпълнителната Агенция по лекарствата /ИАЛ/. За да извършва търговия на територията на Република България, Софарма Трейдинг има получени разрешения от изпълнителния директор на ИАЛ за всички свои складови помещения.

Съгласно Чл. 32. (1) от Закона за контрол върху наркотичните вещества и прекурсорите – "Софарма Трейдинг" АД има издадена лицензия за дейности, сгради и помещения, за съхраняването и търговията в страната, пренасянето и превозването на наркотични вещества от приложения № 2 и 3, издадена от Министъра на здравеопазването при условия и по ред, определени с наредба на Министерски съвет.

Организационна структура

Информация за икономическата група

„Софарма Трейдинг“ АД е част от икономическа група по смисъла на §1, т.7 от Допълнителните разпоредби на Наредба №2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа. Мажоритарен акционер в емитента е „Софарма“ АД. "Софарма Трейдинг" АД е дъщерно дружество по отношение на мажоритарния си акционер „Софарма“ АД, който притежава 99,622% от капитала му.

"Софарма" АД е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 19359/1991 г., с парт. № 561, том 11, стр. 8, със седалище област София, община Столична, гр. София и адрес на управление: гр. София, ул. Илиенско шосе №16.

"Софарма" АД е компания с над 74 годишна история. Началото на българското фармацевтично производство е поставено през пролетта на 1933 г. с изграждането на първата производствена лаборатория за лекарствени средства.

След извършената през месец септември 2000 г. приватизация, "Софарма" АД е частна фармацевтична компания, чиито основни цели са свързани с установяването на световните стандарти за качество и ефективност при производството на фармацевтични продукти. Дружеството е лидер на българския фармацевтичен пазар и равностоен партньор на международните пазари.

"Софарма" АД притежава и управлява редица компании, обединени в групата „Sopharma Pharmaceuticals“. Основна дейност на предприятията в групата е производство и търговия с лекарствени продукти, като паралелно са развити и други компании, подкрепящи основния бизнес.

В групата на "Софарма" АД, влизат следните дъщерни дружества:

- „Фармахим холдинг“ - Предметът на дейност на дружеството включва търговия и търговско посредничество в страната и чужбина с лекарства и суровини за производство на фармацевтични продукти;

- "НИХФИ" АД - Основният предмет на дейност е научно – изследователска и развойна, производствена и търговска дейност в областта на лекарствените средства в хуманната и ветеринарната медицина, производство на субстанции;
- „Ростбалканфарм“ - Основният предмет на дейност е производство и търговия с лекарствени средства;
- „Фармалогистика“ АД - Основният предмет на дейност е преработка на стоки и отдаване под наем на недвижими имоти;
- „Българска роза Севтополис“ АД - Основният предмет на дейност е производство и продажби на лекарствени форми и субстанции, парфюмерия и козметика, натурално-ароматични продукти;
- „Софарма Поланд“ ООД - Основният предмет на дейност е „Изследване на пазара и общественото мнение в Полша“;
- „Електронкомерс“ ЕООД - Основният предмет на дейност е търговия, транспортиране и разфасовка на радиоактивни материали и ядрена техника, битова електроника и електротехника;
- „Биофарм инженеринг“ АД - Основният предмет на дейност е производство и търговия с инфузионни разтвори и ветеринарни ваксини;
- „Минералкомерс“ АД - Основният предмет на дейност е производство и търговия с аморфен силициев двуокис „бели сажди“ и натриев силикат разтвор „водно стъкло“ под собствена марка „Амосил“;
- „Софарма САЩ“ АД - Дружеството не осъществява дейност.

Дейността на "Софарма Трейдинг" АД не е зависима от дейността на останалите дъщерни дружества. Емитентът има търговски взаимоотношения със "Софарма" АД, като е основен дистрибутор на продукцията на дружеството за вътрешен пазар и с "Биофарм инженеринг" АД, чиято продукция – инфузионни разтвори също се дистрибутира от "Софарма Трейдинг" АД до крайни клиенти.

"Софарма Трейдинг" АД не притежава дялови участия в други компании.

Имущество, производствени единици и оборудване**Обем, структура и динамика на ДМА за последните 3 години**

В следващата таблица са представени обема, структурата и динамиката на ДМА на "Софарма Трейдинг" АД в периода 2004 – 2006 г.

Таблица 5

Хил. лева	2004 г.	структ. %	2005 г.	структ. %	Динамика %	2006 г.	структ. %	Динамика %	30.09.07	структ. %
1. Земя										
1.1. Отч.стойност в началото на периода	466		463			593			1 080	
1.2. Придобити	0		336			549				
1.3. Изписани	3		206			62			581	
1.4. Отч. стойност в края на периода	463		593			1080			499	
1.5. Балансова стойност в края на периода	463	7,90%	593	5,08%	28,08%	1 080	7,92%	82,12%	499	3,59%
2. Сгради и конструкции										
2.1. Отч.стойност в началото на периода	4 310		4 589			10 964			12 184	
2.2. Придобити	352		6 962			1 631			86	
2.3. Изписани	73		587			411			11	
2.4. Отч. стойност в края на периода	4 589		10 964			12 184			12 259	
2.5. Амортизации	752		871			1 050			1 233	
2.6. Балансова стойност в края на периода	3 837	65,48%	10 093	86,47%	163,04%	11 134	81,68%	10,31%	11 026	79,27%
3. Машини и оборудване										
3.1. Отч.стойност в началото на периода	1 770		1 619			1 060			1 137	
3.2. Придобити	60		1 121			179			243	
3.3. Изписани	211		1 681			102			13	
3.4. Отч. стойност в края на периода	1 619		1 059			1 137			1 367	
3.5. Амортизации	1 265		749			793			881	
3.6. Балансова стойност в края на периода	354	6,04%	310	2,66%	-12,43%	344	2,52%	10,97%	486	3,49%
4. Транспортни средства										
4.1. Отч.стойност в началото на периода	2 587		2 395			2 243			3 044	
4.2. Придобити	55		1 279			842			1 049	
4.3. Изписани	247		1 429			41			223	
4.4. Отч. стойност в края на периода	2 395		2 245			3 044			3 870	
4.5. Амортизации	1 445		1 710			2 066			2 192	
4.6. Балансова стойност в края на периода	950	16,21%	535	4,58%	-43,68%	978	7,17%	82,80%	1 678	12,06%

5. Други дълготрайни материални активи										
5.1. Отч.стойност в началото на периода	662		623			432			346	
5.2. Придобити	31		219			16			180	
5.3. Изписани	70		410			102				
5.4. Отч. стойност в края на периода	623		432			346			526	
5.5. Амортизации	367		291			251			306	
5.6. Балансова стойност в края на периода	256	4,37%	141	1,21%	-44,92%	95	0,70%	-32,62%	220	1,58%
ОБЩО ДМА	5 860	100%	11 672	100%	99,2%	13 631	100%	16,8%	13 909	100%

През разглеждания период се наблюдава нарастване на дълготрайните материални активи на дружеството, като през 2005 г., те се увеличават двойно в сравнение с 2004 г., а през 2006 г. нарастват с 16,8% спрямо 2005 г. Основен принос за увеличение на стойността на дълготрайните материални активи на дружеството за разглеждания период имат Сградите и конструкциите във връзка с инвестициите в изграждането на складовата база на дружеството. Към 30 Септември 2007 г. се наблюдава нарастване на общия размер на ДМА до 13 909 хил. лв. в сравнение с 13 631 хил. лв. към 31.12.2006 г.

"Софарма Трейдинг" АД прилага МСФО като база за изготвяне на своите отчети, като от 1999 г. до 2004 г. включително, дружеството изготвя отчети в съответствие с изискванията на Национални счетоводни стандарти за целите на местното счетоводно законодателство, и успоредно с това изготвя и представя на заинтересовани трети страни отчети по МСФО. Считано от 01.01.2005 г. въз основа на разпоредбите на ЗС, дружеството прилага като единна база за изготвяне на своите отчети само МСФО.

Дружеството извършва преглед на своите Имоти, машини и съоръжения към 31.12.2002 г. като назначава извършването на оценка на имотите от независим лицензиран оценител. Тази оценка е призната в отчета изготвен по МСФО през годината на извършения преглед, съгласно алтернативния подход МСС 16 "Имоти, машини, съоръжения и оборудване". Тази оценка на имотите, обаче не е призната в отчета на дружеството, изготвян в съответствие с изискванията на Националните счетоводни стандарти както в годината на преоценката, така и през следващите години. ГСО на дружеството за 2004 г. изготвен по Националните счетоводни стандарти е квалифициран от одиторите, именно поради това, че тази оценка не е призната в счетоводни отчети изготвени по НСС, въпреки че има направена такава оценка. От 01.01.2005 година, за целите и на местното законодателство, дружеството изготвя само отчети в съответствие с изискванията на МСФО, където тази оценка е призната както за 2005 г., така и за предходната 2004 г.. В т. 22 Преизчисления във връзка с прехода към МСФО на Финансовия отчет към 31.12.2005 г. е предоставена информация за преоценката на имоти, машини и съоръжения от независимия лицензиран оценител.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект не е запланувано придобиването на значителни по размер ДМА.

Екологични въпроси, които биха могли да окажат влияние върху използването на активите

На ръководството на дружеството не са известни екологични въпроси и/ или проблеми, които биха могли да окажат влияние върху използването на активите.

Лизинг и тежести върху активите

Дружеството не е лизингодател и лизингополучател по договори за лизинг на ДМА през разглеждания период. Към момента на изготвяне на регистрационния документ са учредени следните тежести върху активи на "Софарма трейдинг" АД:

Тип кредит	кредитна линия за оборотни средства	кредитна линия за банкови гаранции	кредитна линия за оборотни средства	кредитна линия за банкови гаранции
Разрешен размер	4 433 875 евро	2 900 000 лв	66 125 евро	832 000 лв
Усвоена част	4 433 875 евро	2 350 000 лв	66 125 евро	832 000 лв
Име кредитор	СЖ Експресбанк	СЖ Експресбанк	СЖ Експресбанк	СЖ Експресбанк
Договор №	29/ 21.06.01, анекс 13/ 30.10.05	08.12.2000 г, анекс 12/ 31.10.2005	02.07.2004, анекс 05/ 30.10.05	27.01.2006
Падеш	30.04.2008	30.04.2008	30.04.2008	31.01.2009
Обезпечения				
Ипотеки	Склад Варна Царевец 5			
	земя -Паркинг Видлич 2			
Залози	Залог на стоки за 3 000 000 евро			
	Залог на стоки за 1 500 000 лв.			

Тип кредит	кредитна линия за оборотни средства	кредитна линия за оборотни средства	Заложен длъжник
Разрешен размер	1 700 000 евро	2 000 000 евро	
Усвоена част	1 655 000 евро	2 000 000 евро	
Име кредитор	Райфайзенбанк ЕАД	Уникредит Булбанк АД	Ситибанк
Име кредитополучател	Софарма Трейдинг	Софарма Трейдинг	Софарма АД
Договор №	14.10.2003	001/10.11.2005	

Падеш	24.03.2009	30.11.2008	
Обезпечения			
Ипотеки		Склад София Видлич 2-	
	Склад Пловдив		
	Склад и административна сграда гр Благоевград ул Чехов 1		
Залози	Залог на стоки за 2 558 000 евро		Залог на вземания за 5 000 000 лева

Съгласно сключен Анекс №1 към договор за кредит №001/10.11.2005 с Уникредит Булбанк от 23.05.2007 г. "Софарма" АД издава Запис на Заповед на предявяване за сумата от 2 000 000 Евро, ведно със законната лихва върху тази сума.

Съгласно Анекс №3 от 25.07.2005 г., чл 2., по договор за кредит с Райфайзенбанк АД, кредитополучателят "Софарма Трейдинг" АД се задължава в срок до 25.07.2005 г. да осигури авалиране на издадения от него Запис на Заповед за сумата на кредита ведно със законната лихва от "Софарма" АД.

От 01 Август 2005 г. с анекси по договорите за оборотен кредит и кредитни линии за издаване на банкови гаранции със СЖ Експресбанк като съдлъжник е включено "Софарма" АД. Кредитополучателят "Софарма Трейдинг" АД и съдлъжникът "Софарма" АД отговарят солидарно за задължението към банката.

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

Резултати от дейността

Значими фактори, включително необичайни и редки събития със съществено влияние върху основната дейност

От 2004 година до момента не се наблюдава съществена промяна в структурата на приходите, реализирани от Дружеството, като преобладаващият дял от приходите се формира от продажба на стоки.

На Емитента не са известни неотразени в Регистрационния документ необичайни и редки събития или нови разработки, които могат съществено да се отразят върху неговите приходи от основна дейност.

Съществени изменения в приходите от основна дейност от изменение в цените, обема на производство, както и въвеждането на нови разработки

Дружеството не се занимава с производствена дейност и не очаква да настъпят съществени изменения в приходите му от въвеждането на нови разработки.

С оглед на стабилното развитие на Емитента и инвестиционната му стратегия, приходите му следва да се увеличават с увеличаване на обема и разнообразието на предлаганите стоки и услуги.

Влияние на валутния курс и инфлацията върху резултатите от дейността ако тази информация е от съществено значение

Дружеството се разплаща в Евро, при доставка на стоки от доставчици извън България. С оглед на фиксирания валутен курс на Лева към Евро не съществува съществен валутен риск.

Влияние на макроикономически фактори върху дейността на Дружеството

Не са известни конкретни правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които да са оказали съществено влияние върху основната дейност на емитента или биха могли да окажат такова влияние.

Капиталови ресурси**Вътрешни и външни източници на ликвидност**

За последните три години основните използвани и потенциални вътрешни източници на ликвидност на Дружеството са генерираните парични потоци от дейността му:

- увеличение на капитала;
- приходи от продажби

Дружеството няма значителни неизползвани източници на ликвидност.

Оценка на източниците на парични потоци

В периода 2004 – 2006 година паричните потоци на Дружеството са формирани от следните по-важни източници:

- приходи от продажби
- търговски заеми;
- други.

Паричните потоци на дружеството за периода 2004 – 2006 г. са представени в следващата таблица:

Таблица 6

Хил. лв.	2004			2005			2006			30.09.2007		
	постъп л.	плащ.	нетен поток	постъпл.	плащ.	нетен поток	постъпл.	плащ.	нетен поток	постъпл.	плащ.	нетен поток
А. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ												
1. Паричните потоци, свързани с търговски контрагенти	56 833	43 812	13 021	60 156	50 103	10 053	118 359	115 964	2 395	193 488	189 791	3 697
2. Паричните потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, държани за търгов. цели			0			0			0			
3. Паричните потоци, свързани с трудови възнаграждения	49	1 536	-1 487	56	1 218	-1 162	41	3 495	-3 454		4 943	-4 943
4. Паричните потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни			0			0			0			
5. Паричните потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики	43	36	7	2	26	-24	2	21	-19			
6. Платени и възстановени данъци върху печалбата		48	-48		0	0		27	-27		5 717	-5 717
7. Плащания при разпределение на печалбата			0			0			0			
8. Други парични потоци от основна дейност	1 830	10 463	-8 633	2 652	10 113	-7 461	6 193	15 044	-8 851		2 038	-2 038
Всичко парични потоци от основна дейност (А)	58 755	55 895	2 860	62 866	61 460	1 406	124 595	134 551	-9 956	193 488	202 489	-9 001
Б. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТ. ДЕЙНОСТ												
1. Паричните потоци, свързани с дълготрайни активи		0	0		0	0	1112	1439	-327	1 746	2 001	-255
2. Паричните потоци, свързани с краткосрочни финансови активи			0			0			0			

3. Паричните потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни			0			0			0			
4. Паричните потоци от бизнескомбинации - придобивания			0			0			0			
5. Паричните потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			0			0			
6. Други парични потоци от инвест. дейност	10	213	-203	0	3	-3	0	0	0			
Вс. парични потоци от инвест. дейност (Б)	10	213	-203	0	3	-3	1 112	1 439	-327	1 746	2 001	-255
В. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ												
1. Парични потоци от емитиране и обратно придобиване на ценни книжа			0			0			0	10 000		10 000
2. Парични потоци от допълнителни вноски и връщането им на собствениците			0			0	19 645		19 645			
3. Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	5 580	6 558	-978	4 694	5 087	-393	581	6 649	-6 068	8 248	8 817	-569
4. Паричните потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни	2	1 531	-1 529	4	1 172	-1 168	2	819	-817		505	-505
5. Плащания на задължения по лизингови договори		64	-64		54	-54		23	-23			
6. Паричните потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики			0			0			0			
7. Други парични потоци от финанс. дейност		218	-218	2	174	-172	0	201	-201			
Вс. парични потоци от финанс. дейност (В)	5 582	8 371	-2 789	4 700	6 487	-1 787	20 228	7 692	12 536	18 248	9 322	8 926
Г. Изменение на паричните средства през периода (А + Б + В)	64 347	64 479	-132	67 566	67 950	-384	145 935	143 682	2 253	213 482	213 812	-330
Д. Парични средства в началото на периода			1 555			1 254			869			3 279
Е. Парични средства в края на периода			1 423			870			3 122			2 949
Блокирани парични средства			-			-			157			-
Е. Парични средства в края на периода			1 423			870			3 279			2 949

В края на 2006 г. се наблюдава нарастване на паричните средства на Дружеството в сравнение с 2005 г., което се дължи на нарастването на паричните потоци от Финансова дейност от извършено увеличение на капитала до 20 млн. лв. Към 30.09.2007 г. се наблюдава намаление на паричните средства до 2 949 хил.лв. в сравнение с 3 279 хил.лв. към 31.12.2006 г.

Размер на актуалните заеми ползвани от дружеството и информация за техния падеж

Към датата на изготвяне на проспекта дружеството ползва следните заеми:

Таблица 7

Тип кредит	кредитна линия за оборотни средства	кредитна линия за банкови гаранции	кредитна линия за оборотни средства	кредитна линия за банкови гаранции	кредитна линия за оборотни средства	кредитна линия за оборотни средства

Разрешен размер	4 433 875 евро	2 900 000 лв	66 125 евро	832 000 лв	1 700 000 евро	2 000 000 евро
Усвоена част	4 433 875 евро	2 350 000 лв	66 125 евро	832 000 лв	1 655 000 евро	2 000 000 евро
Име кредитор	СЖ Експресбанк	СЖ Експресбанк	СЖ Експресбанк	СЖ Експресбанк	Райфайзенбанк ЕАД	Уникредит Булбанк АД
Договор №	29/ 21.06.01, анекс 13/ 30.10.05	08.12.2000 г, анекс 12/ 31.10.2005	02.07.2004, анекс 05/ 30.10.05	27.01.2006	14.10.2003	001./10.11.2005
Падеж	30.04.2008	30.04.2008	30.04.2008	31.01.2009	24.03.2009	30.11.2008

Структура на финансиране на Дружеството

В следващата таблица са представени структурата на финансиране и коефициентите на задлъжнялост и финансова автономност на Дружеството в периода 2004 г – 30.09.2007 г.:

Таблица 8

Хил. лева	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.9.2007
Регистриран капитал	355	355	20 000	30 000
Премии от емисии	1 162	1 162	1 162	1 162
Резерви	10 696	8 238	8 545	7 626
Неразпределена печалба/ (загуба)	-2 371	-918	-668	691
Общо собствен капитал	9 842	8 837	29 039	39 479
Общо дългосрочни задължения	3 124	1 603	683	683
Получени заеми	16 989	18 852	13 440	12 872
Задължения по финансов лизинг	252	41	0	0
Други задължения	20 342	35 311	73 785	66 893
Общо краткосрочни задължения	37 583	54 204	87 225	79 765
Общо капитал и пасиви	50 549	64 644	116 947	119 927
Показатели за задлъжнялост				
Коефициент на задлъжнялост (Дълг/Собст. Капитал)	4,14	6,32	3,03	2,04
Дълг / Активи	0,81	0,86	0,75	0,67
Коеф. на фин. Автономност (Собст. Капитал/Дълг)	0,24	0,16	0,33	0,49

В периода 01.01.2007 г. - 30.09.2007 г. „Софарма Трейдинг“ АД увеличава основният си капитал от 20 000 хил.лв на 30 000 хил .лв., което води до увеличение на относителният дял на собственият капитал в структурата на капитала.

Показателят за финансова автономност представя способността на дружеството да изплати всички свои задължения с наличния собствен капитал, а коефициентът на задлъжнялост е индикатор за степента на използване на привлечени средства. С изключение на 2005 г. се наблюдава нарастване на размера на собствения капитал и съответно намаляване на стойностите на коефициента на задлъжнялост на дружеството, като от 6,32 през 2005 г., той намалява до 2,04 към 30.09.2007 г.

Ограничения върху използването на капиталови ресурси

Няма ограничения върху използването на капиталовите ресурси, предвидени в Устава на дружеството или друг договор със страна "Софарма трейдинг" АД.

Информация за използваните финансови инструменти

„Софарма Трейдинг“ АД не е използвало специализирани финансови инструменти за последните три финансови години. Вземанията, отчетени в годишните финансови отчети са образувани от вземания от доставчици и клиенти, от данъци за възстановяване, съдебни и присъдени вземания и други краткосрочни вземания.

Съществени ангажименти за капиталови разходи

„Софарма Трейдинг“ АД няма ангажименти за извършване на капиталови разходи.

Развойна дейност на емитента

Емитента не е извършвал развойна дейност през последните 3 финансови години.

Основни тенденции

Основни тенденции в приходите от продажби на услуги през последната финансова година.

Приходите от продажби на "Софарма Трейдинг" АД достигат 181 468 хил. лева към 30.09.2007 г. Това представлява ръст спрямо същия период за миналата година в размер от 114,88%. В частта други приходи са формирани приходи от услуга преддистрибуция в размер на 3 431 хил. лева Съпоставени със същия период на предходната година други приходи нарастват с 1 194.72%.

Общият пазарен дял на "Софарма Трейдинг" АД нараства от 13,7% през септември 2006 до 19,2 % през август 2007. По канали на реализация "Софарма Трейдинг" АД има пазарен дял от 17,7% за Аптечен пазар и 28% на Болничен пазар. Заложена е цел за достигане на около 20% пазарен дял до края на 2007 .

Разходите за дейността на дружеството за деветмесечието на 2007 г. се увеличават с 80% спрямо същия период на 2006 г. С най-голям дял от разходите за дейността

са разходите за заплати (54%), които се увеличават от 2 654 хил.лв на 5 158 хил.лв. Следват разходите за материали (с дял 15%), които се увеличават с 564 хил.лв. Разходите за външни услуги имат относителен дял от 14% и нарастват с 472 хил.лв. Други разходи за дейността (с дял 10%) нарастват с 486 хил.лв. Разходите за амортизации (с дял 7%) нарастват с 41 хил.лв.

Изменението на нетните финансови разходи в посока на увеличение със 121 хил.лв. е в резултат от измененията в приходно-разходните операции от курсови разлики и лихвите от банкови заеми и приходите от лихви.

През периода януари – септември 2007 г. активите на дружеството се увеличават с 2 980 хил.лв. или с 3% спрямо същия период на 2006 г. От общите активи 12% представляват нетекущи активи, които се увеличават с 263 хил.лв. От тях с най-голям дял са материалните активи 98%. Текущите активи се увеличават в абсолютна стойност с 2 717 хил.лв. и относителна стойност 3%. Най-голям дял от 50% заемат вземанията, които намаляват с 604 хил.лв. или с 1% в сравнение с деветмесечието на 2006 г. Материалните запаси заемат 47% от текущите активи и се увеличават с 4 278 хил.лв или 9% спрямо предходния период.

От края на последната финансова година до датата на изготвяне на настоящия проспект не се наблюдава съществена промяна в базовите продажни цени на "Софарма Трейдинг" АД. В резултат на нарастващата конкуренция през годината се наблюдава увеличение на предоставяните търговски отстъпки към аптеки с 2-3%. В началото на 2007 г по-голямата част от притежателите на разрешителни за употреба на лекарствени средства постигнаха договореност с НЗОК, реинбурсираните от НЗОК техни лекарствени средства да се дистрибутират от оторизираните дистрибутори с 50% от нормативно определените надценки, което доведе до намаляване на цената на реинбурсираните от НЗОК лекарства. До 31.12.2007 се очаква да бъде одобрена и влезе в сила нова наредба за условията, правилата и реда за регулиране и регистриране на цените на лекарствените продукти. Новите правила ще доведат до намаляване на цените на лекарствените средства включени в позитивен лекарствен списък и заплащани с публични средства, на пределните цени на лекарствените средства, отпускани по лекарско предписание и на нормативно определените надценки на дистрибутори на лекарствени средства и на аптеки (търговци на дребно).

Несигурни обстоятелства, тенденции в търсенето, поети ангажименти или събития за текущата година, които могат да имат съществен ефект върху приходите от основна дейност, доходността, ликвидността или капиталовите ресурси или биха направили финансовата информация неточна относно бъдещите резултати от дейността или финансовото състояние на емитента

Емитента няма поети ангажименти за текущата година, които могат да имат съществен ефект върху приходите от основна дейност, доходността, ликвидността

или капиталовите ресурси или биха направили финансовата информация неточна относно бъдещите резултати от дейността или финансовото състояние на емитента.

Планове от съществено значение относно изграждане, разширяване или подобряване на оборудването, включително описание на характера и причините за планираните действия. Оценка на разходите, включително на вече направените, начин на финансиране, очаквани начална и крайна дата за завършване на дейността и очаквано увеличение на производствената мощност след завършването ѝ.

Към момента на изготвянето на настоящия проспект емитента няма разработени планове за изграждане на нова материално – техническа база, чрез която да се разшири предлагането на предоставяните от дружество продукти и услуги. В бъдеще е възможно да се отделят средства за обновяване на съществуващата материална база. Реализацията на тази инвестиционна програма би довело до подобряване качеството на предлаганите стоки и услуги и увеличаване на потенциала за генериране на приходи.

Предположения, на база, на които емитентът е направил своите предвиждания, оценки и прогнози.

При изготвянето на прогнозите за развитието на „Софарма Трейдинг“ АД е отчетено историческото развитие на Дружеството и перспективите за дейността.

Основните фактори, отчетени при съставянето на прогнозите, се разделят на следните групи:

Фактори извън контрола на Дружеството - това са фактори, върху които Дружеството не е в състояние да оказва никакво влияние, и които са преценени на базата на общовъзприетите обществени нагласи, прогнози и допускания, например:

- запазване на стабилността на политическата обстановка в страната;
- измененията в прогнозираните основни показатели от макрорамката на страната, в т.ч. ръст на БВП, инфлация, цени на енергоносителите, инвестиции, и др.

или такива, които не зависят пряко от обществено-политическото и икономическото развитие на страната, като:

- промяната във възрастовата структура на населението;
- пазарната конюнктура в съответните отрасли;
- устойчивостта и целесъобразността на законовата рамка и др.

Фактори, върху които Дружеството може да оказва влияние - това са фактори, върху които Дружеството е в състояние да оказва влияние в по-голяма или по-малка степен, като например обосновано и гъвкаво планиране на дейността, избор на контрагенти, обекти за инвестиране, избор на технологии и др.

Прогнозна информация

Очаквани съществени промени в структурата на Дружеството, в следствие на преобразуване или сделки

Дружеството не планира съществени промени във фирмената структура в резултат на преобразуване или сделки през следващите финансови години.

Прогнозите предвиждат подобряване на финансовите резултати чрез предприемане на мерки в следните основни направления:

- Запазване и увеличаване на постигнатите нива в продажбите на аптекен пазар, чрез подобряване качеството на дистрибуционната услуга, разнообразяване на предлаганото портфолио от продукти и разработване на допълнителни услуги за по-пълно удовлетворяване на клиентите.
- Разширяване на портфолиото от клиенти, ползващи уникалната за българския пазар услуга "Преддистрибуция".
- Създаване на нови направления в отдел продажби с цел навлизане и по-добро усвояване на пазарни ниши. Предвижда се създаването на Направление "Нелекарства" в Аптекен пазар и направления "Консумативи" и "Апаратура" в направление болничен пазар.

Фактори, влияещи върху реализирането на направените прогнози в Раздели "Основни тенденции" и "Прогнозна финансова информация"

В зависимост от способността на Дружеството да оказва влияние на споменатите по-горе предположения и фактори, те се разделят на следните групи:

А) Фактори извън контрола на Дружеството. Това са фактори, върху които Дружеството не е в състояние да оказва никакво влияние, например общата политическа обстановка, пазарната конюнктура в съответните отрасли, законовата рамка и др.

Б) Фактори, върху които Дружеството може да оказва влияние. Това са фактори, върху които Дружеството е в състояние да оказва влияние в по-голяма или по-малка степен. Всички останали фактори, извън посочените в т. "А", въз основа на които са направени допускания при изготвянето на прогнозните данни в горепосочените два раздела от Проспекта попадат в тази категория, доколкото са предмет на решения на управителните органи на Дружеството (напр. избор на контрагенти, обекти за инвестиране и др.).

С подписите си на последната страница на Проспекта, лицата, които са го изготвили, декларират, че съдържащите се в него прогнози, са надлежно изготвени на база на представените предположения и информация, а лицето, отговорно за изготвяне на финансовите отчети – че счетоводството на Дружеството е водено в съответствие с неговата счетоводна политика.

ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ. РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ

"Софарма Трейдинг" АД е дружество с едностепенна система на управление.

Управителен орган на Дружеството е Съвета на директорите, който се състои от три физически лица:

1. Огнян Иванов Донев – Член на Съвета на директорите;
2. Ивет Любомирова Христова – Член на Съвета на директорите;
3. Димитър Георгиев Димитров – Изпълнителен директор;

Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Димитър Георгиев Димитров.

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите на Дружеството, включително за професионалния им опит, относим към дейността им в това им качество, както и за дейността им извън Дружеството:

Димитър Георгиев Димитров

Дата на раждане:

Образование: - 1995 – 2000 Стопанска академия "Д.А.Ценов" – гр.Свищов
Финанси- Магистър

Бизнес адрес: гр. София, бул."Рожен" №16, "Софарма Трейдинг" АД

Професионален опит:

- 2000 – 2001 Бизнес група VOMIX Jsc & ISKANDER – 97 Ltd., ISKANDER – 97 Ltd. - Официален представител за България на Reckitt Benckiser Adriatic D.o.o, *VOMIX Jsc – производство и дистрибуция на битова химия Мениджър "Управление на паричните потоци"*
- 2001 – 2002 Бизнес група VOMIX Jsc & ISKANDER – 97 Ltd. Финансов мениджър
- 2002 – март 2003 Бизнес група VOMIX Jsc & ISKANDER – 97 Ltd. Изпълнителен Директор
- април 2003 - май 2003 "Санита Трейдинг" АД Директор Продажби – Дистрибуционна логистика
- май 2003 "Санита Трейдинг" АД Заместник-Изпълнителен Директор
- април 2004 "Софарма Трейдинг " АД Изпълнителен директор

Чужди езици: - Владее английски и руски език.

Допълнителни квалификации: - Капиталово бюджетиране на инвестиционни проекти, Портфолио мениджмънт, Риск мениджмънт – диверсификация на риска, Линеино – регресионен анализ

Огнян Иванов Донев

Дата на раждане:

Образование: Магистърска степен по "Международни икономически отношения",
Висш икономически институт София;

1986 г. - докторска степен по икономика в Берлин.

Бизнес адрес: гр. София, бул. "Илиенско шосе" №16, "Софарма" АД

Професионален опит: от 1990 г. работи в частния сектор като в продължение на седем години защитава интересите на "Метро Кеш енд Кери" в България при износа на български стоки за веригата магазини "Метро" (Parpool, Gemex).

В периода 1993-1997 г. представлява големи чуждестранни купувачи на черни метали в България.

От октомври 2000 г. до настоящия момент е Изпълнителен директор на "Софарма" АД.

Участва в директорските бордове на: "Фармахим холдинг", "Унифарм"; Научно-изследователския химико-фармацевтичен институт – НИХФИ. Вицепрезидент на Германо-Българската Търговско-Индустриална Камара. Заместник-председател на Съюза на Работодателите в България.

Чужди езици: Владее немски, английски, руски и италиански език.

Ивет Любомирова Христова

Националност: Българска

Дата на раждане:

Образование: 1999 – САЩ, University of Tampa, Специализация по Бизнес Етика

1999 – The Institute of Scientific and Cultural Exchange Inc. – Корпоративен мениджмънт

1992 – 1997 УНСС - София, Специалност МИО

1989 – 35 ЕСПУРЕ с преподаване на руски език

Бизнес адрес: гр. София, ул. "Малуша" №5, Консумфарм АД

Професионален опит:

1996 - Управител "Консумфарм" ООД

1993 – 1996 Търговски Директор "Консум" АД

1991 – 1993 Търговски Директор "Жилед" СД

1990 – 1991 Стоковед, "Унимед" АД

1989 – 1990 Стоковед, ВТО "Фармахим" ЕАД

Участия в директорски бордове:

1997 – Член на Съвета на Директорите на "Верила" АД

2005 – Председател на Съвета на Директорите на "Верила Дитърджънтс" ЕАД

2005 – Председател на Съвета на Директорите на "Верила Сървис" ЕАД

2005 - Председател на Съвета на Директорите на "Верила Лубрикънтс" ЕАД

Умения

Писмено и говоримо английски език

Писмено и говоримо руски език

Към датата на съставяне на Регистрационния документ, на нито един от членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години, свързани с професионалната им дейност. През последните 5 години нито един от членовете на Съвета на директорите на Дружеството не е бил лишаван от съд от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на друга длъжност в емитент.

Не са налице роднински връзки между членове на Съвета на директорите на Дружеството помежду им или с лица, съответно лице от висшия ръководен състав на емитента.

Срокът на договорите за управление на членовете на Съвета на директорите на "Софарма Трейдинг" АД изтича на 06.10.2009 Членовете на СД на "Софарма Трейдинг" АД са избрани за срок от три години и заемат длъжностите в СД от 23.02.2004 за Димитър Димитров и 06.10.2006 за Огнян Донев и Ивет Христова

В договорите за управление на членовете на Съвета на директорите с Дружеството не са предвидени компенсации при предсрочното им освобождаване от длъжност. При предсрочно освобождаване на Изпълнителния директор във връзка с преобразуване или прекратяване на дружеството или при освобождаване, което не е свързано с виновност на Изпълнителния директор се изплаща обезщетение в размер на 12 месечни брутни възнаграждения.

В таблицата по-долу е посочен размера на възнагражденията, изплатени от емитента на членовете на Съвета на директорите през 2006 г.:

Таблица 9

Огнян Иванов Донев	5 636,36 лева
Ивет Любомирова Христова	5 636,36 лева

Димитър Георгиев Димитров	7 105,45лева
---------------------------	--------------

Успехът на "Софарма Трейдинг" АД, зависи изключително от личния принос на Изпълнителния директор , Мениджмънт екипа на дружеството и членовете на Съвета на директорите на Дружеството.

Няма други служители, от чиято работа да зависи дейността на Емитента.

Корпоративно управление

Емитентът заявява, че е запознат с нормите, разписани в Националния кодекс за корпоративно управление, разработен от работна група с участието на представители на бизнеса, фондовата борса, държавни експерти, неправителствени организации и академичната общност.

Националният кодекс за корпоративно управление отразява добрите практики в страните – членки на ЕС и натрупания положителен опит в прилагане на международно приети правила за корпоративно управление от страна на публичните дружества и Емитенти в България. Кодексът съдържа правила и процедури за защита правата на акционерите, за съобразяване действията на корпоративните ръководства със заинтересованите лица, разкриване на информация и действия на корпоративните ръководства.

Емитентът декларира намерението си да спазва нормите на Националния кодекс за корпоративно управление.

Информация за служителите

Броят на зетите в дружеството лица в периода 2004 – 2006 г. отбелязва ръст от 276 души през 2004 г. до 417 души през 2006 г. През разглеждания период в дружеството няма временно зети лица

Таблица 10

	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Ръководни специалисти	9	5	27
Аналитични специалисти	40	25	27
Техници и други приложни специалисти	58	61	96
Административен персонал	90	100	149
Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната	2	2	2
Квалифицирани работници	2	3	3

Оператори	54	62	93
Нискоквалифицирани работници	21	19	20
Персонал общо	276	277	417

В дружеството няма представителство на профсъюзни организации.

Информация за притежавани акции на емитента

Няма членове на Съвета на директорите притежаващи акции от капитала на "Софарма Трейдинг" АД.

Емитентът не е предоставял опции върху свои ценни книжа на членовете на Съвета на директорите.

Не съществуват договорености за участие на служителите в капитала на Дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на Емитента.

АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА

Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

Акционер, притежаващ над 5 на сто от акциите с право на глас е "Софарма" АД, вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 19359/1991 г., с парт. № 561, том 11, стр. 8, със седалище област София, община Столична, гр. София и адрес на управление: гр. София, ул. Илиенско шосе №16.

"Софарма" АД притежава пряко 29 886 710 акции, представляващи 99.622% от капитала и от гласовете в Общото събрание на "Софарма Трейдинг" АД.

През последните 3 години са настъпили следните промени в броя на притежаваните от "Софарма" АД акции от капитала на "Софарма Трейдинг" АД.

В следващата таблица е представено изменението на участието на акционерния капитал на "Софарма" АД в капитала на "Софарма Трейдинг" АД:

Таблица 11

Дата на вписване	Брой акции - общо
29.03.2005 г.	35 464
08.06.2006 г.	244 009
08.12.2006 г.	19 645 000

14.09.2007 г.	29 886 710
---------------	------------

Права на глас на главните акционери

Главните акционери на емитента нямат различни права на глас, като всички притежавани от тях акции са обикновени поименни, безналични акции с право на един глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Лица, които упражняват контрол върху Емитента

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице, ще упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

"Софарма" АД, в качеството си на лице, притежаващо пряко 99.622% от капитала и от гласовете в Общото събрание, упражнява контрол върху "Софарма Трейдинг" АД.

Споразумения за промяна на контрола

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект на емитента не са известни споразумения, чието действие би довело до промяна в контрола на емитента в бъдещ момент.

Сделки със свързани лица

От началото на 2004 г. до датата на изготвяне на Регистрационния документ "Софарма Трейдинг" АД има сключени сделки със "Софарма" АД състоящи се в покупка на стоки и услуги в размер на:

Таблица 12

ПОКУПКИ И ОТ СОФАРМА АД - хил.лева				
Приходи	2004 г.	2005 г.	2006 г.	01-08.2007
Покупка на стоки	1 039	3 636	26 854	42 008
Покупка на услуги	0	0	9	292
Лихви	0	0	50	0
ОБЩО:	1 039	3 636	26 913	42 300

В разглеждания период освен посочените по-горе сделки "Софарма Трейдинг" АД два пъти е ползвало временна финансова помощ от "Софарма" АД, както следва:

- 880 хил. лв. получена на 06.03.2005 и възстановена на 24.11.2005;
- 2 500 хил. лв. получена на 02.02.2006г и възстановена в периода 13.02.2006-31.07.2006.

"Софарма Трейдинг" АД не е сключвало други сделки от и към Дружеството не са отправяни предложения за сключване на сделки със свързани лица по смисъла на горепосочената дефиниция, които да са от съществено значение за Емитента или за свързаното лице, или да са необичайни по вид или условия.

Информация по чл. 1146 от ЗППЦК

Информация, оповестявана по чл. 1146 ЗППЦК от членовете на Съвета на директорите на "Софарма Трейдинг" АД

а) юридическите лица, в които притежават пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които имат контрол.

Членовете на Съвета на директорите на "Софарма Трейдинг" АД притежават пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружества, както следва:

Огнян Иванов Донеv, притежава пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на следните юридически лица

- ОГИнтернационал ООД - 121372478, ф.д. №3380/97г.,СГС
- "Донеv Инвестмънд"АД - 831915121,ф.д., № 476/1989г.
- Фининвест Холдинг АД - 831065071, ф.д., №19019/93г СГС

Ивет Любомирова Христова, притежава пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на следните юридически лица:

- "Консумфарм"ООД, ф.д. №11508/ 1996г., на СГС

Димитър Георгиев Димитров, не притежава пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица.

Членовете на Съвета на директорите на "Софарма Трейдинг" АД, участват в управителните или контролните органи или са прокуристи на юридически лица, както следва:

Огнян Иванов Донеv, е член на управителни или контролни органи или е прокурист на:

- Софарма Трейдинг2006 АД, 131451810,ф.д. №8094/05 г. СГС-Член на СД;
- Софарма Трейдинг АД, 103267194, ф.д.№ 9598/05 г.- Член на кол. Орг. на упр.;
- Елфарма"АД, 130299513, ф.д. №7545/00 г. СГС- Изп.директор;

- ОГИнтернационал ООД, 121372478, ф.д. №3380/97 г., СГС-Управител;
- Софарма 2000 АД, 130292013, ф.д. №6263/00 г. СГС-Член на НС;
- Унифарм АД, 831537465, ф.д. №3685/94 г.СГС-Председател на НС;
- Фармахим Холдинг ЕАД, 121094178, ф.д. №2616/89 г. СГС-Предс. На НС;
- Фининвест Холдинг АД, 831065071, ф.д. №19019/93 г СГС-Изпълнителен директор;
- Калиман РТ АД, 121120513, ф.д. №107/91г. СГС-Председател на СД;
- Телекомплект АД, 831643753, ф.д. №29401/92 гл СГС-Член на НС;
- Електрострой 98 АД, 121694013, ф.д. №4429/98 г. СГС-Член на НС;
- "Донев Инвестмънтс" АД, 831915121, ф.д. № 476/1989 г. - Предс. на НС;
- "Доверие обединен холдинг" АД, 121575489, ф.д. №13056/96 г.-Член на НС;

Ивет Любомирова Христова, е член на управителни или контролни органи или е прокурист на:

- "Софарма Трейдинг 2006" АД, ф.д. №8094/ 2005 г., на СГС – Член на Съвета на директорите;
- Сдружение "Бизнес дама", ф.д. №2721/ 2006 г., на СГС – Член на Съвета на директорите;
- "Консумфарм", ф.д. №11508/96 г., на СГС – Управител;
- "Верила Сървис" ЕАД, ф.д. №8035/2005 г., на СГС – Председател на Съвета на директорите;
- "Верила Дитърджънтс" ЕАД, ф.д. №8036/2005 г., на СГС – Председател на Съвета на директорите;
- "Верила Лубрикънтс" ЕАД, ф.д. №8033/2005 г., на СГС – Председател на Съвета на директорите;

Информация, оповестявана по чл. 114б ЗППЦК от лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на "Софарма Трейдинг" АД или го контролират

Лице, което притежава пряко над 25% от капитала на "Софарма Трейдинг" АД е "Софарма" АД.

"Софарма" АД, е член на управителни или контролни органи на:

- Сдружение с нестопанска цел "Германо-Българска Индустриално-Търговска Камара", Булстат: 131218681 – "Софарма" АД е член на УС.

- Сдружение на Българските фармацевтични производители, Булстат: 130568180 – "Софарма" АД е член на УС.

"Софарма" АД, притежава пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружества, както следва:

Таблица 13

Фармахим Холдинг ЕАД, Булстат:121094178	100%
Електронкомерс ЕООД, Булстат:831635532	100%
"Минералкомерс" АД, Стара Загора, Булстат:123751142	70%
ЗАО Ростбалканфарм, Ростов на Дон, Руска Федерация	51%
Софарма Поланд, Варшава, Полша,	60%
Българска роза-Севтополис, Булстат:123007916, ф.д.№2803/95	49%
Нихфи АД, Булстат:121421815, ф.д.№18783/91г., СГС	45.89%
Фармалогистика АД, Булстат:130959211, ф.д.№7167/02г., СГС	43.49%
Софарма Трейдинг АД, Булстат:103267194, ф.д.№9598/05г.	99,62%
Софарма САЩ	100%
Биофарм Инженеринг АД, Булстат:119055339, ф.д.№524/97г., ОС-Сливен	51,34%
"Софарма логистика" АД, Булстат:130174812, ф.д.№16416/99г.	29,73%

Лице, което притежава, непряко над 25% от капитала на "Софарма Трейдинг" АД е "Донев Инвестмънтс" АД, Булстат: 831915121, ф.д.№476/89г – 25.61%.

"Донев Инвестмънтс" АД **не е** член на управителни или контролни органи на юридически лица.

"Донев Инвестмънтс" АД, притежава най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружества, както следва:

- "ЕС СИ ЕС ФРАНЧАЙЗ АД, ф.д. № 9867/2007г. на СГС – 50% - пряко;

Конфликт на интереси

Не са налице настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към "Софарма Трейдинг" АД на членовете на Съвета на директорите на Дружеството от една страна, и техните лични интереси или други задължения от друга страна.

Не са известни споразумения или договорености между основните акционери, клиенти, доставчици и други лица, въз основа на които да е избран някой от членовете на Съвета на директорите.

Не са налице ограничения приети от членовете на Съвета на директорите на Дружеството относно разпореждането в рамките на определен период с авоари в притежавани от тях акции на емитента.

Горепосочените обстоятелства са декларирани от членовете на Съвета на дружеството с декларации по т. 14.2 от Приложение № 1 на Регламент № 809/2004 г. приложени към настоящия Регистрационен документ.

Никой от посочените с този документ експерти или консултанти не притежава значителен брой акции от Дружеството, съответно няма значителен пряк или непряк икономически интерес в Дружеството и/или възнаграждението му зависи от успеха на публичното предлагане, за което е изготвен този документ.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Годишни одитирани финансови отчети за 2004, 2005 и 2006 години

Към Регистрационния документ са приложени одитираните годишни финансови отчети на Дружеството за 2004, 2005 и 2006 г., включващи:

- а) баланс;
- б) отчет за приходите и разходите;
- в) отчет за собствения капитал;
- г) отчет за паричните потоци;
- д) приложения към финансовите отчети.

Отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството

Отчетите за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за 2004, 2005 и 2006 г. са приложени към Регистрационния документ.

Одиторски доклади

Одиторските доклади за 2004, 2005 и 2006 г. са приложени към Регистрационния документ.

Междинни финансови отчети за текущата година

Неодитирания отчет на емитента към 30.09.2007 г. е приложен към Регистрационния документ

Информация за задгранични продажби

Дружеството не е реализирало продажби зад граница

Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства

Към датата на съставяне на Регистрационния документ срещу „Софарма Трейдинг“ АД не са заведени съдебни, административни или арбитражни производства, решения или искания за прекратяване и обявяване в ликвидация, със съществен характер за финансовото състояние, рентабилност, ликвидност и оперативна дейност.

Дивидентна политика

За последните 3 финансови години Дружеството не е разпределяло дивидент. Към датата на съставяне на Регистрационния документ реализираната от дружеството печалба след данъци за 2006 г. в размер от 250 хил. лв. не е разпределена.

Емитентът не възнамерява да разпределя дивидент през следващите 3 години. Плановите на мениджмънта са реализираните печалби през годините да бъдат реинвестирани в развитие на дейността на Дружеството.

Съществените промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет

След датата на публикуване на годишния финансов отчет няма настъпили съществени промени във финансовото и търговското състояние на дружеството.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**Акционерен капитал**

В следващата таблица са посочени актуални данни за акционерния капитал на "Софарма Трейдинг" АД към датата на изготвяне на Регистрационния документ. Посочени са и данни за акционерния капитал към датата на последния баланс (31.12.2006 г.):

Таблица 14

Актуален размер на акционерния (основния) капитал	30 000 000
Размер на акционерния капитал към 31.12.2006 г.	20 000 000
Номинална стойност на акция	1
Номинална стойност на акция към 31.12.2006 г.	1
Емитирани и изцяло изплатени акции	30 000 000
Емитирани и изцяло изплатени акции към 31.12.2006 г.	20 000 000
Акции в обращение	30 000 000
Акции в обращение към 31.12.2006 г.	20 000 000

Всички вноски за записване на акции от учредяването на "Софарма Трейдинг" АД са били парични.

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции. Няма дъщерно дружество на емитента, което да притежава акции от капитала на емитента.

Нито едно лице не притежава опции върху капитала на "Софарма Трейдинг" АД. Няма лица, към които да е поет ангажимент (условно или безусловно) за издаване на опции в тяхна полза.

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ няма решение за увеличаване на капитала, при което емисията акции да не е издадена. Не се предприемат действия във връзка с варанти или конвертируеми облигации или издаване на права.

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ Акции на Дружеството не са приети за борсова търговия.

История на акционерния капитал

С Решение от 18.01.1993 г. на Варненския Окръжен съд е вписано ООД "Санита Трейдинг" с капитал 50 000 лв., разпределен в 100 дяла от по 500 лв. всеки, съответно 50 дяла на обща стойност 25 000 лв., и два по 25 дяла на обща стойност 50 000 лв.

С Решение на ВОС от 16.10.98 г. капиталът става 50 000 000 лв., разделен на 50 000 обикновени поименни акции с номинална стойност 1000 лв. всяка.

С Решение от 15.02.1999 г. на ВОС дружеството увеличава капитала си от 50 000 000 лв. на 67 658 000 лв., чрез издаване на нови 17 658 обикновени поименни акции, всяка една с номинална стойност 1000 лв.

С Решение от 31.01.2000 г. на ВОС се извършва деноминация на капитала от 67 658 000 стари лева на 67 658 нови лева. Капиталът се разпределя на 67 658 обикновени поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка.

С Решение от 08.05.2000 г. на ВОС дружеството увеличава капитала си от 67 658 лв. на 84 575 лв. чрез издаване на нови 16 917 нови поименни акции, всяка с номинална стойност 1 лв.

С Решение № 89 от 07.01.2005 г. ВОС увеличава капитала на дружеството от 84 575 лв. на 355 000 лв. чрез издаване на нови 270 425 поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка.

С Решение №3 на Софийски градски съд от 18.12.2006 г. се вписва увеличение на капитала от 355 000 лв. на 20 000 000 лв., чрез издаване на нови 19 645 000 поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лв. всяка една.

С Решение № 5 от 14.09.2007 г. СГС вписва увеличение на капитала на "Софарма Трейдинг" АД от 20 000 000 на 30 000 000 лв. чрез издаване на нови обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. всяка една. Към датата на настоящия Регистрационен документ целият капитал на Дружеството в общ размер на 30 000 000 (тридесет милиона) лева е внесен изцяло в пари.

Устав на емитента

Описание на предмета на дейност и целите на Емитента и къде същите могат да бъдат намерени в устава

Съгласно чл. 4 от Устава на "Софарма Трейдинг" АД Дружеството е с предмет на дейност: Търговия на едро и дребно с лекарствени средства и санитарнохигиенни материали; Транспортна и спедиционна дейност; Покупка, строителство и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба; Всички други търговски сделки, незабранени от закона. Посоченият по-горе предмет на дейност е записан в член 4 от устава на Емитента. В устава не са определени цели на Дружеството.

Разпоредби във връзка с членовете на управителните органи

Дружеството е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите управлява Дружеството, като решава всички въпроси свързани с предмета на дейност, с изключение на въпросите, които по силата на закон или Устава на дружеството са възложени за решаване от Общото събрание на акционерите. Членовете на Съвета на директорите се избират от Общото събрание за срок от три години. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без

ограничения. Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на Дружеството.

Разпоредбите отнасящи се до Съвета на директорите се съдържат в чл. 30-39 от Устава на Дружеството.

Описание на правата, преференциите и ограниченията, присъщи на всеки клас акции

Съгласно чл.7, ал.1 от Устава, Капиталът на Дружеството е разпределен на тридесет милиона /30 000 000/ обикновени поименни безналични акции с право на глас ("безналични акции"). Номиналната стойност на всяка една акция е един лев (1 лв.).

Съгласно чл.7, ал.6 от Устава, Дружеството издава само безналични поименни акции, с право на 1 глас, водени по регистрите на "Централен депозитар".

Съгласно чл. 8, ал.1 от Устава, Всички акции на Дружеството, принадлежащи към един и същи клас, дават едни и същи права на притежателите им.

Съгласно чл.8, ал.2 от Устава, Всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Съгласно чл.9, ал.1 от Устава, Акциите са неделими.

Съгласно чл.10, ал.1 от Устава, Акциите на Дружеството се прехвърлят свободно, според волята на собствениците им.

Права на Акционерите

Съгласно чл.18, ал.1 от Устава, Акционерите на Дружеството имат право:

- на глас в Общото събрание, като една обикновена акция дава право на един глас;
- да получават дивиденди;
- да получат ликвидационен дял, ако има такъв;
- да придобият приоритетно част от новите акции, издадени при увеличаване на капитала, съразмерно на дела им в капитала на Дружеството преди увеличението на капитала;
- да получат писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание или да се запознаят с тях в управлението на Дружеството;
- да упълномощят с нотариална заверка на подписа трето лице да ги представлява в Общото събрание.

Право на глас. Съгласно чл. 8, ал. 2 от Устава на Дружеството, всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството.

След като Дружеството придобие статут на публично и в съответствие с разпоредбите на ЗППЦК, правото на глас ще упражняват лицата, вписани в

регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание.

Право на дивидент. Съгласно чл. 8, ал. 5 от Устава, Дружеството разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в приложимите нормативни актове. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от Общото събрание дивидент в срок до 3 месеца от провеждането му. Акционерите, които имат право да получат дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават у Дружеството.

Право на ликвидационен дял. Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

Описание на условията за свикване на Общото събрание на акционерите, включително условията за участие в събранието

Общото събрание на акционерите се свиква от Съвета на директорите (чл. 223, ал. 1 от Търговския закон и чл. 23, ал. 1 от Устава). Общото събрание може да се свика и по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството при условията и по реда на чл. 223, ал. 2 от Търговския закон, а след като "Софарма Трейдинг" АД придобие статут на публично дружество - при условията и по реда на чл. 118, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК. Редовното (годишно) общо събрание на акционерите следва да бъде провеждано до края на първото полугодие след приключване на отчетната година.

Свикването на общото събрание се извършва чрез покана, с минималното съдържание по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон. Акционери, притежаващи поне от 3 месеца акции, представляващи най-малко 5 на сто от капитала на дружеството, могат да поискат допълване на обявления в поканата дневен ред по реда и при условията на чл. 223а от Търговския закон.

Съгласно чл. 23, ал. 3 от Устава, Свикването на Общото събрание на акционерите във всички случаи се извършва с покана, обнародвана в "Държавен вестник". Периодът от обнародването на поканата, до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малък от 30 (тридесет) дни. След като "Софарма Трейдинг" АД придобие статут на публично дружество, в съответствие със специалните разпоредби на ЗППЦК, поканата ще се публикува и в един централен ежедневник.

Извънредно общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време. В останалата си част (освен нормативно определения срок за провеждане на редовно общо събрание) условията и реда за свикване, както и за участие на акционерите в редовно и извънредно общо събрание са едни и същи.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Съгласно разпоредбите на ЗППЦК, правото на глас се упражнява от лицата, вписани като акционери в регистрите на Централния депозитар 14 дни преди датата на Общото събрание. Акционерите участвуват в Общото събрание лично или чрез представител. След като Дружеството придобие статут на публично по смисъла на ЗППЦК, представителят ще трябва да бъде упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК.

Описание на всяка разпоредба в устава на емитента или в правилата за работа на управителния орган, която би довела до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента или негово дъщерно дружество

Уставът на "Софарма Трейдинг" АД не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента или негово дъщерно дружество.

Описание на условията в устава, отнасящи се до промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона

Уставът на "Софарма Трейдинг" АД не съдържа разпоредби относно промени в капитала, които да са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона.

Съгласно Устава, капиталът се увеличава само чрез издаване на нови акции или чрез превръщане на облигации, които са издадени като конвертируеми в акции, както и със собствени на дружеството средства по реда на чл. 197 от Търговския закон.

Решение за увеличаване на капитала се приема от Общото събрание с мнозинство от 75% от представените акции.

След придобиване на статут на публично дружество и в съответствие с императивната разпоредба на чл. 112, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК, Управителният съвет няма да има право да ограничава или изключва правата на акционерите по чл. 194, ал. 1 от Търговския закон.

При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции всеки акционер има право да придобие част от новите акции, пропорционално на дела му в капитала преди увеличението. След придобиване от дружеството на статут на публично по смисъла на ЗППЦК, при увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции ще се издават права по смисъла на § 1, т. 3 от ЗППЦК, като срещу всяка съществуваща акция ще се издава едно право. Съотношението между издаваните права и една нова акция ще бъде определяно в решението за увеличаване на капитала.

Капиталът се намалява по решение на Общото събрание, взето с мнозинство 75% от представените акции.

Капиталът може да бъде намаляван чрез намаляване на номиналната стойност на акциите или чрез обезсилване на акции след изкупуването им от Дружеството. Капиталът на Дружеството не може да се намалява чрез принудително обезсилване на акции, тъй като това не е предвидено в Устава (чл. 201, ал. 2 от ТЗ), а след придобиване на статут на публично дружество този начин на намаляване на капитала няма да е възможен поради изричната забрана на чл. 111, ал. 2 ЗППЦК.

След придобиване на статут на публично дружество и в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции след обратното им изкупуване от Дружеството, последното ще може да придобива в рамките на една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас само по реда и при условията на търгово предлагане, осъществено съгласно чл. 149б във вр. чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК.

Съществени договори, които са сключени извън обичайната дейност на Емитента

За периода от три години преди датата на Регистрационния документ, няма съществени договори, различни от договорите, сключени по повод на обичайната дейност на Емитента, по които той или дружество от икономическата група да е страна.

Дружества, в които емитентът е инвестирал над 10 на сто от капитала си

Към момента на съставяне на Регистрационния документ „Софарма Трейдинг“ АД няма участие в други дружества.

Централен ежедневник

Централният ежедневник, в който „Софарма Трейдинг“ АД ще публикува поканата за свикване на Общо събрание на акционерите е вестник „Дневник“.

ИЗЯВЛЕНИЯ НА ЕКСПЕРТИ. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА

В регистрационния документ не са използвани изявления или доклади на експерти, както и информация предоставена от трети лица.

Източници на допълнителна информация

Инвеститорите могат да се запознаят с настоящия регистрационен документ, документа за предлаганите ценни книжа, резюмето, с другите документи, към които те препращат, както и да получат допълнителна информация по документа за предлаганите ценни книжа и по целия проспект в офисите на:

- **Емитента:**

гр. София, бул. "Рожен" №16, лице за контакти Венцислав Маринов , тел. (+359 2) 81 33 661 , от 9:30 – 17:00 часа.

- **Инвестиционен посредник „Булброкърс“ АД:**

гр. София, ул. „Шейново“ № 7, лице за контакти: Климент Рудински, тел. (+359 2) 4893-675, от 9:30 – 17:00 часа

Изготвили Регистрационния Документ:

За „Софарма Трейдинг“ АД

Димитър Димитров
/Изпълнителен директор /

За „Булброкърс“ АД

Иво Стойков
/Прокурист /

Радослав Рачев
/Прокурист /

Долуподписаните лица, в качеството им на представляващи Дружеството и инвестиционния посредник с подписите си, положени на 24 Октомври 2007 г., декларират, че са отговорни за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в този Регистрационен документ, както и че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

За „Софарма Трейдинг“ АД

Димитър Димитров
/Изпълнителен директор /

За „Булброкърс“ АД

Иво Стойков
/Прокурист /

Радослав Рачев
/Прокурист /

П Р И Л О Ж Е Н И Я:

1. Одитиран годишен финансов отчет на Емитента за 2004 г., заедно с одиторския доклад;
2. Одитиран годишен финансов отчет на Емитента за 2005 г., заедно с одиторския доклад;
3. Одитиран годишен финансов отчет на Емитента за 2006 г., заедно с одиторския доклад;
4. Отчети за управлението към ФО за 2004 г., 2005 г., 2006 г.;
5. Неодитиран междинен финансов отчет към 30.09.2007 г.;
6. Декларации по чл. 81, ал.5 от ЗППЦК;
7. Декларации по т.14.2 от Приложение №1 на Регламент №809/2004 г.