

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**РЕШЕНИЕ № 25 – ТП**

от 20.01.2010 г.

С вх. № 15-00-2/04.01.2010 г., на основание на чл. 149, ал. 1 и ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Лев Корпорация“ АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Фактори“ АД, гр. София на акции на „Лев Инвест“ АДСИЦ, гр. София от останалите акционери на дружеството.

След като разгледа и обсъди съдържанието на търговото предложение и приложените към него документи КФН установи, че са налице следните непълноти и несъответствия:

**По съдържанието на предложението:**

**1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” от Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) - Данни за предложителя:**

1.1. На основание чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” „аа” от Наредба № 13 е необходимо да се представи информация за измененията в наименованието на търговия предложител.

1.2. На основание чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” „вв” от Наредба № 13 следва да се представи информация за лицата, които чрез свързани лица притежават повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на предложителя или могат да го контролират.

**2. По чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 2 и 6 от ЗППЦК - Данни за притежаваните от предложителя акции с право на глас в дружеството - обект на търгово предложение:**

2.1. На основание чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „а” от Наредба № 13 е необходимо да се представи допълнителна информация, като подробно се опишат видът и правата по притежаваните от търговия предложител акции от капитала на дружеството – обект на търгово предложение, начина на притежаване на акциите, както и датите на тяхното придобиване.

2.2. От представената в КФН информация е видно, че действително „Лев Корпорация” АД притежава 34.9% от капитала и гласовете в ОСА на „Лев Инвест” АДСИЦ, но последното не е основание да се приеме, че по смисъла на чл. 148ж от ЗППЦК „Лев Корпорация” АД и „Лев Инс” АД са свързани лица. Предвид това информацията, представена на основание чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „в” от Наредба № 13, следва да се прецизира, като в предложението коректно се отрази действителното правно положение.

**3. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК - Информация за предлаганата цена за акция:**

3.1. На стр. 6 от текста на предложението е посочено, че средно-претеглена пазарна цена на акциите на дружеството за последните 3 месеца е 1,10 лв. Предвид обстоятелството, че за акциите на „Лев Инвест” АДСИЦ не може да се определи средно-претеглена пазарна цена за последните 3 месеца, поради липсата на сключени сделки на регулиран пазар, така направеното изявление следва да отпадне или да се редактира.

3.2. За да се прецени доколко са спазени изискванията на чл. 150, ал. 7, т. 2 от ЗППЦК справедливата цена да не е по-ниска от средно-претеглена пазарна цена за последните 3 месеца,

следва да е посочена дата на обосновката каквато в търговото предложение липсва, с оглед на което същата следва да бъде определена и изрично посочена.

**4. По чл. 24, ал. 1, т. 6 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 5 от ЗППЦК - Информация за обезщетението за правата на акционерите, които могат да бъдат ограничени съгласно чл. 151а, ал. 4 от ЗППЦК, включително реда и начина за изплащането му и методите за неговото определяне:**

С оглед пълнота на представената информация, в тази част от предложението е необходимо да се посочи, че съгласно устава на дружеството – обект на търгово предложение не са налице ограниченията по чл. 151а от ЗППЦК.

**5. По чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 7 от ЗППЦК - Срока за приемане на предложението:**

5.1. В тази част от предложението е необходимо да се разпише приложимият ред за регистриране на промени в търговото предложение, съгласно чл. 33, ал. 2 от Наредба № 13, задължението за регистрирането им в КФН, както и да се посочат лицата, определени в същата разпоредба, на които промените следва да се представят.

5.2. Необходимо е съответно да посочи и редът за извършването на други промени в предложението, посочени в чл. 33, ал. 3 от Наредба № 13, както и да се посочат условията за публикуване на промените и да се опишат ограниченията за извършване на промени в предложението, съгласно чл. 33, ал. 4 от Наредба № 13 .

5.3. Необходимо е да се представи информация относно срока за приемане на конкурентно търгово предложение, в случай че такова бъде публикувано.

**6. По чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 8 от ЗППЦК - Информация относно условията на финансиране на придобиването на акциите, включително дали предложителя ще ползва собствени или заемни средства:**

Предвид издаването на временна забрана за публикуване на търговото предложение е необходимо да се приложи копие от документ, доказващ наличието на средства за финансиране на търговото предложение, издаден към дата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение, съгласно чл. 24, ал. 3, т.3 от Наредба № 13.

**7. По чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 от ЗППЦК - Данни относно намеренията на предложителя за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение, и на предложителя - юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение:**

7.1. Предвид факта, че е подадено искане за оттегляне на заявлението за потвърждаване на проспекта за увеличение на капитала на дружеството, изявлението, че „Лев Корпорация” АД има намерение да продължи процедурата за увеличение на капитала на „Лев Инвест” АДСИЦ, така, както е започната с внесен проспект в КФН с вх. № РГ-05-1413/7 от 30.11.2009 г. следва да се коригира.

7.2. Не са представени намеренията на предложителя „Лев Корпорация” АД относно промени в размера на капитала си в срок до една година от сключването на сделката и в тази връзка същите следва да се изискат от предложителя, съгласно изискванията чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „б” от Наредба № 13.

7.3. В изложената информация по тази точка на стр. 8 от текста на търговото предложение на няколко места е направено изявлението „до датата на изготвяне на регистрационния документ”. Предвид факта, че настоящото производство е за произнасяне по регистрирано търгово предложение, изразът „до датата на изготвяне на регистрационния документ” следва да отпадне.

7.4. Не е представена информация и следва да се представи такава за намеренията на предложителя за основната дейност на „Лев Инвест“ АДСИЦ за следващата финансова година, съгласно чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „в“ от Наредба № 13.

7.5. На стр. 8 от предложението е допусната техническа грешка, като е посочено, че се предвижда увеличение на капитала на „Лев Инвест“ АДСИЦ, „което ще се извърши през 2009 г.“. Последната неточност е необходимо да се отстрани, като се съобрази с датата на представяне на търговото предложение в КФН.

7.6. На основание чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „д“ от Наредба № 13 е необходимо представената от предложителя информация относно политиката за разделяне на дивиденди да се допълни, като се посочи дали направеното изявление е по отношение политиката на търговия предложител или се отнася и за дружеството – обект на търгово предложение.

7.7. Изложената информация по чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „ж“ от Наредба № 13 относно стратегическите планове на предложителя за двете дружества няма нормативно предвиденото в чл. 24, ал. 2 от същата наредба съдържание. В тази връзка следва да се изиска информацията по чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „ж“ от Наредба № 13 относно стратегическите планове на предложителя да бъде представена със съдържанието, подробно посочено в чл. 24, ал. 2 от Наредба № 13, като същата се отнася и за двете дружества.

#### **8. По чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 10 от ЗППЦК - Предвиденият ред за приемане на предложението и начина за плащане на цената:**

8.1. Следва да се посочи дали е допустимо приемането на търговото предложение да се осъществи чрез друг инвестиционен посредник, който да предаде необходимата информация на упълномощения от търговия предложител посредник, с оглед осигуряване на възможност на всички акционери, доколкото е възможно до осъществяването на търговото предложение да настъпи промяна в акционерната структура на „Лев Инвест“ АДСИЦ, да приемат търговото предложение при желание от тяхна страна, като съответни допълнения бъдат направени навсякъде в търговото предложение, където това е необходимо, както и в образците на заявленията, приложени към предложението, относно мястото на подаване на последните.

8.2. С оглед пълнота на представената информация в предложението е необходимо да се посочи дали упълномощеният инвестиционен посредник ще удържа комисионна на акционерите, приели търговото предложение и какъв ще е нейният размер, в случай, че е предвидена такава.

8.3. Необходимо е да се представи информация относно реда за изплащането на цената на акциите на акционерите, които не са посочили банкова сметка, доколкото е възможно до осъществяването на търговото предложение да настъпи промяна в акционерната структура на „Лев инвест“ АДСИЦ, както и информация за изплащането на цената на тези от тях, които не са потърсили дължимата им сума в срока от 7 работни дни след приключване на търговото предложение.

8.4. В тази част от документа, с оглед информираност на акционерите, приели търговото предложение, е необходимо да се посочи, че съгласно чл. 156, ал. 4 от ЗППЦК правата по акциите – предмет на търговото предложение, преминават върху предложителя с регистрацията на прехвърлянето на акциите в „Централен депозитар“ АД.

#### **9. По чл. 24, ал. 1, т. 11 и т. 12 от Наредба № 13 - Информация за приложимия ред, в случай че търговото предложение бъде оттеглено от предложителите и посочване, че приемането на търговото предложение може да бъде оттеглено от акционер, който е приел предложението, до изтичането на срока за приемането му, както и реда, по който се оттегля предложението:**

9.1. Относно оттеглянето на предложението от страна на търговия предложител е необходимо да се посочат условията и редът за оттегляне на търговото предложение съгласно чл. 155 от ЗППЦК във връзка с чл. 38 от Наредба № 13.

9.2. На основание чл. 156, ал. 1 от ЗППЦК и с оглед пълнота на представената информация предложението е необходимо да се допълни, като се изрично се укаже, че приемането на предложението може да бъде отеглено до изтичане на срока за приемането му, съответно до изтичането на удължения срок.

9.3. На основание чл. 40 във връзка с чл. 38, ал. 5 от Наредба № 13 предложението следва да се допълни, като се опишат начините и сроковете за връщане на депозитарните удостоверителни документи за акциите на приелите предложението акционери при оттегляне на приемането от тяхна страна.

**10. По чл. 24, ал. 1, т. 14 от Наредба № 13 - Информация относно общата сума на разходите на предложителя по осъществяване на предложението извън средствата, необходими за закупуването на акциите: ю**

10.1. На основание чл. 24, ал. 1, т. 14 от Наредба № 13 предложението следва да се допълни, като се представи информация за разходите на предложителя по предложението за такси за регистрация в „Българска фондова борса – София” АД и „Централен депозитар” АД, както и разходите за публикуване становището на управителния орган на дружеството – обект на търгово предложение, относно придобиването и публикуване на резултата от търговото предложение.

10.2. Доколкото факта, че съобщенията за търгови предложения не се обнародват, а само се публикуват в централни ежедневници, изразът „обнародване” следва да отпадне от текста на точката.

**11. По чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13 - Посочване на двата централни ежедневника, в които предложителят ще публикува търговото предложение, становището на управителния орган на публичното дружество - обект на търговото предложение, относно придобиването и резултата от търговото предложение:**

На основание чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13 е необходимо предложението да се допълни, като се представи информация, че предложителят ще публикува становището на управителния орган на дружеството – обект на търгово предложение, относно придобиването и резултата от търговото предложение в посочените ежедневници.

**12. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК - Обосновка на предлаганата цена**

12.1. Направената кратка обосновка на предложената цена в търговото предложение няма цялото изискуемо съдържание предвидено в чл. 20, ал. 1 от Наредба № 41, а именно:

(1). резюмето на данните от оценката е непълно, съгласно изискванията чл. 21, ал. 1 от Наредба № 41, както следва:

- по отношение на посочената среднопретеглената пазарна цена за последните 3 месеца в размер на 1,10 лв./акция важи направената по-горе бележка по т. 3.1 от настоящата временна забрана;

- липсват данни за това, че КФН не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни (чл. 21, ал. 1, т. 5);

- липсва датата на обосновка на цената и нейният срок на валидност (чл. 21, ал. 1, т. 6) и

- не е представена друга информация за цените на акциите, която заявителят смята за съществена (чл. 21, ал. 1, т. 7).

(2). липсват разяснения на извършената оценка, съгласно чл. 22 от Наредба № 41;

(3). не е представена систематизирана финансова информация по чл. 23 от същата наредба;

(4). липсват източници на използваната при обосновката информация.

**12.2. По отношение на метода “Дисконтирани парични потоци”**

Методът следва да бъде приложен, съгласно раздел II на Наредба № 41, като прогнозите се обосновават чрез ретроспективни данни за последните два годишни одитирани финансови отчети (2007 г. и 2008 г.) и последния публикуван финансов отчет преди датата на регистриране на предложението – 30.09.2009 г.

### **12.3. По отношение на метода “Пазарни множители на дружества - анализи”**

Методът е необходима да бъде приложен, съгласно разпоредбите на раздел IV на Наредба № 41, тъй като съществуват дружества с идентичен предмет на дейност. Изборът на конкретни дружества, използвани за аналози на оценяваното „Лев Инвест” АДСИЦ, следва да бъде представен на база ясни критерии и сравнителен финансов анализ.

### **12.4. По отношение на ликвидационната стойност**

Предвид направените бележки относно използването на методите при определянето на справедливата цена е необходимо търговото предложение да се допълни с информация относно „метода на ликвидационната стойност на акциите”, като се извърши обоснована преценка от търговия предводител за наличието или липсата на обстоятелства съгласно чл. 6, ал. 3 от Наредба № 41 за прилагане на метода.

### **13. По чл. 24, ал. 3, т. 1 от Наредба № 13 - Декларация от предложителя, че е уведомил за търговото предложение управителния орган на дружеството - обект на търгово предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, както и регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството:**

Доколкото е посочено, че „Лев корпорация” АД декларира извършването само на едно от дължимите уведомявания, от една страна, а от друга – в търговото предложение декларацията е посочена като част от приложенията, на основание чл. 24, ал. 3, т. 1 от Наредба № 13 е необходимо да се представи декларация, подписана от представляващите „Лев Корпорация” АД, че предложителят е уведомил за търговото предложение управителния орган на дружеството – обект на търгово предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, както и регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството.

### **14. По чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13 - Копия от документите, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение:**

Предвид издаването на временна забрана за публикуване на търговото предложение е необходимо да се приложи документ, доказващ наличието на средства за финансиране на търговото предложение, издаден към дата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение, съгласно чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради съществуващите непълноти и несъответствия в съдържанието на търговото предложение, същото не отговаря на изискванията на ЗППЦК, тъй като не предоставя достатъчна информация на акционерите на дружеството - обект на предложението, да извършат точна оценка на предложението с цел вземане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с разпоредбата на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) във връзка с чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК

## **КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

### **Р Е Ш И:**

**Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с вх. № 15-00-2/04.01.2010 г., от „Лев Корпорация” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Фактори” АД, гр. София на акции на „Лев Инвест” АДСИЦ, гр. София от останалите акционери на дружеството.**

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН в 14-дневен срок от съобщаването му. Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

**ЗА ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**РАЛИЦА АГАЙН - ГУРИ**