

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

**РЕШЕНИЕ № 604 – ТП**

**от 12 април 2017 г.**

Със заявление, вх. № 15-00-5 от 17.03.2017 г., на основание чл. 149, ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Софарма” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „Елана Трейдинг” АД, гр. София на акции на „Унифарм” АД, 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, които е необходимо да се отстранят:

**1. По чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (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:**

На стр. 45, трети абзац от търговото предложение е необходимо информацията да бъде актуализирана, доколкото съдържащата се информация е към изминалата 2016 г.

**2. Обосновка на предлаганата цена - по чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:**

**2.1.** Доколкото търговото предложение е регистрирано в КФН на 17.03.2017 г., то съгласно изискванията на чл. 150, ал. 7, т. 2 от ЗППЦК средната претеглена пазарна цена на акциите на „Унифарм” АД за последните три месеца следва да обхваща периода 17.12.2016 г. – 16.03.2017 г., а не както е посочено на стр. 6 от търговото предложение „14.12.2016 г. – 14.03.2017 г.”. Във връзка с посоченото, съответни корекции следва да бъдат направени и по отношение на останалите данни в таблица № 2 на стр. 6 от търговото предложение.

**2.2.** Допуснатата грешка в резюмето на данните от оценката по отношение на посочената изчислена справедлива цена на акция в размер на 3,889 лв./акция следва да бъде отстранена.

**2.3.** По отношение прилагането на метода „Дисконтирани нетни парични потоци”:

**2.3.1.** В структурата на прогнозните разходи на дружеството не са предвидени такива за лихви предвид отрицателния нетен дълг на компанията към датата на обосновката, а същевременно - видно от таблицата с изчисленията на дисконтираните нетни парични потоци при оптимистичния сценарий, са предвидени разходи за лихви в размер на 54 хил. лв. за всяка от прогнозните години 2017 г. – 2021 г. С оглед на това е необходимо да се представи обосновка на тези разходи или да се направят необходимите преизчисления.

**2.3.2.** Не е представена достатъчна обосновка на заложените през 2017 г. капиталови разходи от 4 500 хил. лв. при реалистичния вариант и 7 000 хил. лв. при оптимистичния сценарий на прогноза – за сравнение през 2016 г. „Унифарм” АД е направило капиталови разходи на стойност 2 500 хил. лв. Също така следва да се има

предвид, че в настоящото търгово предложение в оптимистичния и в реалистичния сценарий на прогноза се наблюдава значително завишаване на предвижданите капиталови разходи през прогнозната 2017 г. – при оптимистичния вариант са предвидени 7 000 хил. лв. спрямо заложените капиталови разходи от 4 500 хил. лв. в предходно представеното с писмо, вх. № 15-00-8 от 01.02.2017 г. коригирано търгово предложение от „Софарма” АД за закупуване на акции на „Унифарм” АД, съответно при реалистичния вариант са заложили капиталови разходи на стойност 4 500 хил. лв. спрямо предвидени капиталови разходи в размер на 3 000 хил. лв. в предходната оценка.

**2.4.** В настоящото търгово предложение теглата на методите не са обективно обосновани, предвид което е необходимо да се прецизират и съответно обосноват, като се вземат предвид следните обстоятелства:

- Методът „Нетна балансова стойност” е включен в настоящата оценка с тегло от 60%, като са представени съответните аргументи. Същевременно, със същите аргументи на метода е дадено тегло от 30% при направената оценка на дружеството при предходното производство по разглеждане на регистрирано от търговия предводител „Софарма” АД търгово предложение за закупуване на акции на „Унифарм” АД.

- Методът „Дисконтирани нетни парични потоци” получава тегло от 40% в настоящата оценка, като са изложени съответни аргументи. Същевременно, със същите мотиви методът е включен с 20% относителен дял при оценката на „Унифарм” АД при предходното производство по разглеждане на регистрирано от търговия предводител „Софарма” АД търгово предложение.

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 внесеното с писмо, вх. № 15-00-5 от 17.03.2017 г., търгово предложение от „Софарма” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Елана Трейдинг” АД, гр. София на акции на „Унифарм” АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.**

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

### **ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**КАРИНА КАРАИВАНОВА**