

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 605 – ТП

от 12 април 2017 г.

С писмо, вх. № 15-00-6 от 17.03.2017 г., на основание чл. 149а, ал. 3 във връзка с ал. 1 и чл. 149, ал. 6, предложение първо във връзка с ал. 1 и ал. 2, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е внесено за одобрение търгово предложение от „Форт” ООД, гр. Пловдив за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „Елана трейдинг” АД на 122 227 бр. акции на „Унипак” АД, гр. Павликени 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:

I. По съдържанието на предложението:

1. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13 за търговото предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13), съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК - информация за предлаганата цена за акция:

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 „Унипак” 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 и 7 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. 7 от търговото предложение. Също така, в таблица № 2 неправилно е посочено, че среднопретеглената цена на акциите за последните 3 месеца преди регистрация на търговото предложение е 8,355 лв., вместо 9,388 лв.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13 - данни за мястото, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството - обект на търгово предложение, и където може да се получи допълнителна информация за предложителя и за неговото предложение:

Предвид направено изявление на стр. 48, по т. 13, че финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството-обект на търговото предложение на интернет страницата на Търговския регистър към Агенция по вписванията и доколкото – видно от наличната по партидата на дружеството информация – най-актуалният публикуван отчет на дружеството е консолидираният годишен финансов отчет за 2014 г. – следва посоченото изявление да се коригира.

3. По обосновката на предлаганата цена - по чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:

3.1. Доколкото представената систематизирана финансова информация в т. 5.3 (стр. 37-38) от търговото предложение не съдържа данни от междинни периоди, следва да се прецизира изявлението, че „...резултатите от междинните периоди не

могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати”.

3.2. По отношение прилагането на метода „Дисконтирани парични потоци”:

3.2.1. На стр. 20 от търговото предложение е посочено, че *„Европейският пазар се очаква да има забавен ръст през следващите 2 години, но продуктите на „Унипак“ са в ниския ценови сегмент, което би довело до по-голямо търсене именно на такива продукти...”*. Цитираният текст противоречи на посоченото на същата страница, че *„Различният темп на ръст за всеки от сценариите отразява очакванията за спад на приходите от износ...”*.

3.2.2. Не е представена обосновка на заложените през първите две прогнозни години значителни капиталови разходи от 2000 – 3000 хил. лв. при песимистичния сценарий и стигащи до 6000 – 7000 хил. лв. в оптимистичния сценарий на прогноза – за сравнение през 2016 г. „Унипак” АД е придобило дълготрайни материални активи на стойност 2 628 хил. лв. Също така, в настоящото търгово предложение в оптимистичния сценарий на прогноза се наблюдава значително завишаване на предвижданите капиталови разходи през първия прогнозен период (7 000 хил. лв.) спрямо заложените капиталови разходи (5 000 хил. лв.) в предходно представеното с писмо, вх. № 15-00-9 от 09.02.2017 г., коригирано търгово предложение, на което с Решение № 346-ТП от 09.03.2017 г. КФН издаде окончателна забрана за публикуването му.

3.2.3. В таблица № 24 на стр. 30 са посочени актуални стойности за изчисляване на цената на собствения капитал, съответно - среднопретеглената цена на капитала, но в текста на стр. 29-30 са представени неактуални стойности на рисковата премия за развити пазари, премията за странови риск и коефициента на волатилност на пазара на акции, които се разминават с посочените стойности в таблица № 24.

Въз основа на установеното, на основание чл. 13, ал. 1, т. 9, предложение първо 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 в КФН с писмо, вх. 15-00-6 от 17.03.2017 г., търгово предложение от „Форт” ООД за закупуване чрез инвестиционен посредник „Елана трейдинг” АД на 122 227 бр. акции на „Унипак” АД, гр. Павликени 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.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

КАРИНА КАРАИВАНОВА