

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 620 – ТП

от 19 април 2017 г.

Със заявление, вх. № 15-00-7 от 27.03.2017 г., на основание чл.149а, ал. 3 във връзка с ал. 1 и чл. 149, ал. 6, предложение второ и ал. 1 и ал. 2, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от Олег Прокопиев за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД на акции на „ЕкоИнвест Холдинг“ АД, гр. Козлодуй 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. 2 от Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13)- Данни за инвестиционния посредник, упълномощен от предложителя:

Необходимо е по т. 2 на стр. 4 от търговото предложение, както и на всички относими места, коректно да бъде посочена правно-организационната форма на упълномощения от търговия предложител инвестиционен посредник, а именно „Първа Финансова Брокерска Къща“ ЕООД.

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

2.1. По отношение прилагането на модела “Дисконтирани парични потоци”:

На стр. 33 е посочено, че прогнозните разходи за амортизации са определени на база балансовите стойности на амортизируемите активи, което е некоректно. Съгласно счетоводната политика на „ЕкоИнвест Холдинг“ АД, както и съобразно счетоводните стандарти, амортизацията се начислява на база отчетната стойност на амортизируемите активи, възприетия метод на амортизация (в случая линейния метод) и приетите амортизационни норми.

2.2. По отношение прилагането на метода “Нетна балансова стойност на активите”:

2.2.1. Акциите на „ЕкоИнвест Холдинг“ АД, както и на избраните дружества-аналози, не са активно търгувани – през предходните три месеца на „БФБ – София“ АД няма осъществени сделки с акции на „ЕкоИнвест Холдинг“ АД и „Руен Холдинг“ АД, съответно осъществена е една сделка за покупко-продажба на 25 бр. акции на „Ютекс Холдинг“ АД. Борсовите цени на акциите на тези дружества не са актуални и нямат пазарен характер, което не позволява по метода „Пазарни множители на дружества аналози“ да бъде получена надеждна и обективна цена за акция на „ЕкоИнвест Холдинг“ АД. Предвид посоченото, този метод следва да отпадне при определяне на справедливата цена за акция на оценяваното дружество.

2.2.2. След отпадането на метода „Пазарни множители на дружества аналози“ теглата на останалите два оценъчни метода („Дисконтирани парични потоци“ и „Нетна балансова стойност на активите“) следва да бъдат обективно определени и надлежно

обосновани, като се има предвид следното: основният недостатък на метода „Дисконтирани парични потоци” е свързан с използването на редица експертни допускания и прогнозни стойности, които е трудно да бъдат надеждно определени. Следва да се има предвид, че теоретично теглото на метода „Дисконтирани парични потоци” може да бъде по-високо от теглото на метода „Нетна балансова стойност на активите” единствено ако обстоятелствата позволяват за съответното оценявано дружество да бъде изготвена надеждна оценка. Такава оценка, включително по отношение на прогнозните парични потоци, може да бъде изготвена, ако от ретроспективните данни на оценяваното дружество могат да бъдат изведени ясни бъдещи тенденции, дружеството осъществява дейност в стабилна и лесно прогнозируема среда, авторитетни източници на макроикономически показатели (като например Българска народна банка, Министерство на финансите, Международен валутен фонд, Световната банка) дават сходни очаквани макроикономически прогнози. Също така следва да се отчете обстоятелството, че дружествата в групата осъществяват дейност в сферата на селското стопанство и машиностроенето, за които е характерно, че производственият процес е капитало-интензивен и производствената инфраструктура има водеща роля в определянето на стойността.

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. № 15-00-7 от 27.03.2017 г., търгово предложение от Олег Прокопиев за закупуване чрез инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща” ЕООД, гр. София на акции на „ЕкоИнвест Холдинг” АД, гр. Козлодуй 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