

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 714– ТП

от 16 май 2017 г.

С писмо, вх. № 15-00-8 от 13.04.2017 г., на основание чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е внесено за одобрение търгово предложение от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „Евро-Финанс“ АД на 1 635 369 бр. акции на „Застрахователно дружество Евроинс“ 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:

I. 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. Следва да се представят данни за седалище и адрес на управление на лицата, посочени по т. 1.4. („Мажоритарни акционери”), съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б”, б. „вв” от Наредба № 13.

1.2. Следва да се оповести видът на притежаваните от „Еврохолд България” АД акции в капитала на „ЕвроинсИншурънс Груп” АД (привилегировани или непривилегировани).

1.3. Необходимо е да се представи съответна информация за всички лица, които непряко, чрез „Еврохолд България” АД и „Базилдон Холдинг” С.А.Р.Л, притежават участие в общото събрание на търговия предложител.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 3 от Наредба № 13 - Данни за дружеството - обект на търгово предложение:

2.1. Необходимо е да се прецизира изявлението на стр. 9, че „прокурист на дружеството към 31.12.2016 г. е Димитър Димитров”, доколкото посоченото лице е прокурист на „Застрахователно дружество Евроинс” АД и към датата на регистрацията на търговото предложение.

2.2. Необходимо е да се заличи изявлението на стр. 11, че „*Към датата на внасяне на настоящия проспект за потвърждение от КФН, няма невнесена част от увеличението на капитала от 06.06.2005 г.*”.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „а” от Наредба № 13, съответно - по чл. 150, ал. 2, т. 2, 3 и 6 от ЗППЦК - Данни за притежаваните от предложителя акции с право на глас в дружеството - обект на търгово предложение:

Доколкото на стр. 16, по т. 4.4. от търговото предложение е отбелязано, че акциите, които предложителят „не притежава пряко”, са 1 635 369 бр. – следва посоченото изявление да се поясни на съответните места и при необходимост – коригира.

4. 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, включително:

4.1. Следва да се представи информация за политиката по разпределяне на дивиденди на „ЕвроинсИншурънс Груп“ АД, съгласно изискванията на чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „д“ от Наредба № 13.

4.2. Информацията в стратегическия план следва да се допълни с данни за инвестициите и очакваните резултати относно „ЕвроинсИншурънс Груп“ АД съгласно разпоредбата на чл. 24, ал. 2, т. 8 и т. 9 от Наредба № 13.

5. По чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13, съответно - чл. 150, ал. 2, т. 10 от ЗППЦК - ред за приемане на предложението и начин за плащане на цената:

5.1. Предвид направено изявление относно възможността дължимите суми на приелите предложението акционери да се заплащат от инвестиционните посредници както по указана от акционерите банкова сметка, така и в брой – следва да се отбележи, че изплащането на суми в брой ще се извършва при спазване на законовите ограничения съгласно Закона за ограничаване на плащанията в брой.

5.2. Информацията на стр. 62 във връзка със срока за заплащане цената на акциите следва да бъде уеднаквена, доколкото в съответствие с разпоредбата на чл. 156, ал. 3 от ЗППЦК е посочен срок от 7 работни дни за заплащане на акциите, а същевременно по-долу в изложението е посочено, че ако приел предложението акционер не потърси дължимата сума в 7-дневен срок, тя ще се съхранява по негова аналитична сметка.

6. 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:

Доколкото към датата на регистрация на търговото предложение годишният финансов отчет на предложителя за 2016 г. е изготвен, съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13 следва да се представи информация къде същият е достъпен за акционерите на дружеството – обект на предложението.

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

7.1. Общи бележки:

7.1.1. По отношение на обосновката на предлаганата цена следва да се отстранят единствено конкретно посочените по-долу несъответствия.

7.1.2. Стойностите, представени в табличен вид, следва на всички места в търговото предложение да бъдат посочени по такъв начин, че всички цифри от числото, включително и съответният знак преди тях, в случай че има такъв, да бъдат изписани на един ред.

7.2. По отношение резюмето на данните от оценката:

7.2.1. Цената, предложена от търговия предложител, следва да бъде представена на всички относими места в търговото предложение със закръгление до втория знак след десетичната запетая. В случай че цената бъде представена с три знака след десетичната запетая, следва в търговото предложение да бъде представена информация за начина на закръгляване на сумата, дължима на акционерите, приели търговото предложение.

7.2.2. Информацията относно среднопретеглената пазарна цена за последните 3 месеца в размер на 1,266 лв., представена в таблицата на стр. 16 от търговото предложение, следва да се допълни, като се уточни, че тази цена представлява среднопретеглената пазарна цена за последните 3 месеца, предхождащи датата на

обосновката. Допълнително следва да се посочи и мерната единица на тази цена (валутата, в която е представена).

7.2.3. Информацията относно броя изтъргувани акции за последните три месеца, представена в таблицата на стр. 16 от търговото предложение, следва да се допълни, като се уточни, че тази информация се отнася за периода от последните 3 месеца, предхождащи датата на обосновката.

7.2.4. Във връзка с разпоредбата на чл. 21, ал. 1, т. 4 от Наредба № 41 таблицата на стр. 16 от търговото предложение следва да бъде допълнена с данни за цената на затваряне (или друг аналогичен показател) към последния ден, в който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката.

7.2.5. С цел изчерпателност на информацията и във връзка с разпоредбата на чл. 150, ал. 7, т. 2 от ЗППЦК, в т. V „Предлагана цена на акция“ следва да се посочи среднопретеглената пазарна цена за последните 3 месеца, предхождащи датата на регистрацията на предложението (12.01.2017 г. – 12.04.2017 г.).

7.2.6. Начинът на представяне на стойностите с думи, използван в скоби във втората колона на първата таблица на стр. 17 и на други места в търговото предложение, следва да се прецизира, като се използват само думи, а не едновременно и думи, и цифри. Техническата грешка, допусната в първи ред, втора колона на първата таблица на стр. 17, при посочването на стойността с думи, следва да се коригира. Допълнително, следва да се има предвид, че например един лев и нула цяло и двеста шестдесет и шест хилядни стотинки („0,266 стотинки“) не съответства на стойността, представена с цифри (1,266 лв.).

7.2.7. Следва да се има предвид, че разпоредбата на чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41, предвижда, че справедливата цена на акциите, търгувани активно (каквито са акциите на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД), се определя като среднопретеглена стойност от (1) цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня и (2) стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи по чл. 5, ал. 2 от Наредба № 41. В тази връзка следва да се има предвид, че използваната в трети ред, първа колона от петата таблица на стр. 17 дефиниция „среднопретеглена стойност от цена на затваряне“ е погрешна и подвеждаща, съответно следва да се замени, като се отчетат направените по-долу коментари по отношение на цената на затваряне.

7.2.8. Във връзка с посоченото по-горе следва да се има предвид, че представеното във втората таблица на стр. 17 определение на метода на „среднопретеглената цена на затваряне“ е погрешно и подвеждащо, съответно следва да се замени, като се посочи, че посочената стойност от 1,266 лв. представлява среднопретеглената пазарна цена за последните 3 месеца, предхождащи датата на обосновката. Допълнително, следва да се има предвид, че обединяването на среднопретеглена цена и цена на затваряне може да въведе в заблуждение акционерите на дружеството, към които е отправено предложението, съответно на всички относими места в търговото предложение следва по ясен и последователен начин да бъдат разграничени и коректно определени дефинициите „среднопретеглена цена“ и „цена на затваряне“, като се отчетат направените по-долу коментари по отношение на цената на затваряне.

7.2.9. Цената на една акция, изчислена по метода на дисконтираните нетни парични потоци, представена в петата таблица на стр. 17 в размер на 1,060 лв., не съответства на данните, представени в четвъртата таблица на същата страница и на други места в търговото предложение, където е посочено, че тази цена е 1,062 лв. Следва в търговото предложение стойностите на даден показател, напр. цена, да бъдат представени по един и същ начин и без разминаване.

7.2.10. Стойностите на претеглената цена на акция, представени във втория и третия ред, трета колона в петата таблица на стр. 17 (0,210 лв. и 0,880 лв.), са посочени с три знака след десетичната запетая, но са закръглени към по-ниското число, представено с два знака след десетичната запетая и е добавен знак „нула“. Следва на всички места, където се прилага закръгление, включително, но не само, в петата таблица на стр. 17, стойностите да бъдат представяни коректно към съответния знак след десетичната запетая, който е използван.

7.3. По отношение разяснението на извършената оценка

7.3.1. Делът на инвестициите (финансови активи и инвестиционни имоти), представен в процентно изражение на стр. 18 от търговото предложение във връзка с прегледа на финансовото състояние на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД, не е изчислен коректно, съответно следва да се коригира.

7.3.2. Изразът „*profitmargin*“, използван на стр. 25 от търговото предложение, следва да се замени или поясни.

7.3.3. Изявлението на стр. 29 от търговото предложение, че при направените изчисления, където е необходимо, стойностите са закръглени при използване на стандартната процедура за закръгление, следва да се допълни, като изрично се посочи към коя цифра след десетичната запетая или към цяло число са извършени закръгленията. В случай че в различни случаи е използван различен подход, тези случаи следва изрично да бъдат посочени със съответното пояснение.

7.4. По отношение на систематизираната финансова информация

7.4.1. Представената в табличен вид по т. V (на стр. 22-23) и по т. 6. (на стр. 41-43) от търговото предложение систематизирана финансова информация относно пазарните коефициенти на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД следва да се допълни с броя акции на дружеството, датата на сделката, за която е определена използваната пазарна цена и източника на тази информация. Допълнително следва да се поясни дали за пазарна цена е използвана цената на затваряне или друг аналогичен показател.

7.4.2. Наименованията на финансовите коефициенти, представени в таблицата на стр. 22-23 и в таблицата на стр. 41-43 от търговото предложение на английски език или със съкращения, следва да бъдат допълнени със съответните наименования на български език.

7.4.3. Начинът на изчисляване на финансовите коефициенти следва да бъде описан, като изрично се посочат и стойностите от финансовите отчети за съответните периоди, използвани при тяхното изчисляване. При необходимост стойностите на цитираните коефициенти, представени в таблицата на стр. 22-23 и в таблицата на стр. 41-43, следва да бъдат коригирани.

7.4.4. Съгласно разпоредбата на чл. 23, ал. 1, т. 4 от Наредба № 41 в търговото предложение следва да се включи съответно изявление относно наличието или липсата на други данни от финансовите отчети или финансови съотношения, които се считат за съществени от заявителя или са поискани от Комисията за финансов надзор в хода на административното производство.

8. По отношение на метода „Дисконтирани парични потоци“

8.1. Графиката на стр. 31 от търговото предложение следва да бъде представена на български език.

8.2. Приходи и разходи

8.2.1. Информацията за различните коефициенти (коефициент на щетимост, коефициент на разходи и др.), представена на стр. 34-35 от търговото предложение, следва да се допълни с подробно обяснение за начина на тяхното изчисляване, включително като се посочат конкретните стойности на финансовите показатели, използвани за изчисляването им. Стойностите на финансовите показатели, използвани за изчисляването

на коефициентите, следва да бъдат включени в таблиците с данни за историческия и прогнозния период, представени на стр. 35-39 от търговото предложение.

8.2.2. Стойностите на коефициентите за историческия период, представени на стр. 35, и стойностите им, получени на база на данните за финансовите показатели за историческия период, съдържащи се в таблиците на стр. 35-39, следва да бъдат едни и същи.

8.2.3. Стойностите на коефициентите за прогнозния период, представени на стр. 34-35, следва да се допълнят с пояснение дали се предвижда да се различават за всеки един от разгледаните сценарии (реалистичен, оптимистичен и песимистичен), като в случай че за всеки сценарий се предвиждат различни стойности на тези коефициенти, следва тези различни стойности да бъдат изрично посочени в търговото предложение. Стойностите на коефициентите за прогнозния период, представени на стр. 34-35, и стойностите им, получени на база на данните за финансовите показатели за прогнозния период, съдържащи се в таблиците на стр. 35-39, следва да бъдат едни и същи.

8.2.4. На стр. 35 от търговото предложение е направено изявление, че заложеният в прогнозата размер на административните и аквизиционните разходи е определен като среднопретеглена стойност за последните осем пълни финансови години, а в табличен вид на същата страница са представени данни за стойностите на коефициентите за седем години. Допълнително, в таблиците на стр. 35-39 са представени исторически данни за последните пет години. Констатираното противоречие следва да се отстрани.

8.2.5. Таблиците на стр. 35-39 следва да се допълнят с данни относно мерната единица на представените стойности.

8.2.6. Наименованията на финансовите показатели, представени в таблиците на стр. 35-39 със съкращения на английски език, следва да бъдат допълнени със съответните наименования на български език.

8.2.7. Техническата грешка, допусната при представянето на размера на данъците за 2016 г. в таблиците на стр. 35-39 с данни за трите сценария, следва да се коригира, като отпадне знакът „минус“ пред цифрата „40“.

8.2.8. В таблицата на стр. 35-36, съдържаща данни за реалистичния сценарий, е посочено, че за 2017 г. се прогнозира ръст на нетните спечелени премии в размер на 5%. При осреднена стойност на показателя за последните пет години в размер на 91 220 хил. лв., получената стойност е 95 781 хил. лв. От друга страна, видно и от калкулациите за другите години в историческия и прогнозния период в същата таблица, стойността на нетните спечелени премии за 2017 г. следва да съответства на сбора на нетните премии, промяната на брутния размер на пренос-премийния резерв и дела на презастрахователя в промяната на пренос-премийния резерв, чиито стойности за 2017 г. са съответно 100 400 хил. лв., 3 130 хил. лв. и 1 489 хил. лв. Констатираното противоречие следва да се отстрани. Допълнително, доколкото данните за 2017 г. се използват като базови данни за 2018 г. и следващите години от прогнозния период, при необходимост следва да бъдат коригирани стойностите на нетните спечелени премии за периода 2018 г. - 2021 г. Доколкото размерът на нетните спечелени премии за 2017 г. се използва за изчисляване на други финансови показатели за 2017 г., данните за 2017 г. за реалистичния сценарий следва да бъдат преизчислени.

8.2.9. В търговото предложение следва да се представи изрична обосновка на предвидения отрицателен ръст на нетните спечелени премии за 2018 г. за реалистичния сценарий в размер на -2,5% (минус две цяло и пет десети процента).

8.2.10. В таблицата на стр. 36-37, съдържаща данни за оптимистичния сценарий, е посочено, че за всички години от прогнозния период се прогнозира ръст на финансовите приходи в размер на 2,5%. От друга страна, размерът на финансовите приходи, представен в същата таблица в абсолютни стойности, отчита спад за 2017 г. спрямо базовата стойност, ръст за 2018 г. спрямо базовата стойност, спад за 2019 г. спрямо базовата

стойност, ръст за 2020 г. спрямо базовата стойност и спад за 2021 г. спрямо базовата стойност. Доколкото таблицата се отнася за оптимистичния сценарий, размерът на финансовите приходи, представен в таблицата в абсолютни стойности, следва да бъде коригиран в съответствие с допускането за ръст от 2,5% за всяка от годините в прогнозния период. Допълнително, доколкото данните за финансовите приходи се използват за изчисляване на други финансови показатели за съответните години, данните в таблицата за оптимистичния сценарий следва да бъдат преизчислени.

8.2.11. Размерът на нетните спечелени премии за 2019 г. за оптимистичния сценарий (103 602 хил. лв.) не съответства на сбора на нетните премии, промяната на brutния размер на пренос-премийния резерв и дела на презастрахователя в промяната на пренос-премийния резерв, чиито стойности за 2019 г. са съответно 98 373 хил. лв., 3 665 хил. лв. и 1 261 хил. лв. Констатираното противоречие следва да се отстрани, като при необходимост съответните промени следва да намерят отражение при преизчисляването и на другите данни, представени в таблицата, както и да не противоречат на представените допускания за изменение на съответните показатели.

8.2.12. Размерът на очакваното изменение в процентно изражение на финансовите разходи за прогнозния период за песимистичния сценарий не съответства на размера на финансовите разходи в абсолютна стойност, представен в таблицата на стр. 37-39. Констатираното противоречие следва да се отстрани, като при необходимост съответните промени следва да намерят отражение при преизчисляването и на другите данни, представени в таблицата, както и да не противоречат на представените допускания за изменение на съответните показатели.

8.3. Нетен оборотен капитал /НОК/

Във връзка с разпоредбата на чл. 7, ал. 1 от Наредба № 41 в търговото предложение следва да бъде представена обосновка и начин на изчисляване на изменението на нетния оборотен капитал (НОК), чиито стойности се представени в таблиците на стр. 35-39.

8.4. Норма на дисконтиране и растеж - g

8.4.1. Във връзка с разпоредбата на чл. 7, ал. 1 от Наредба № 41 в търговото предложение следва да бъде представена обосновка и начин на определяне на стойностите на дългосрочен ръст g за следпрогнозния период за трите сценария.

8.4.2. Размерът на доходността на българските десетгодишни държавни ценни книжа (ДЦК), използван за определяне на цената на финансиране със собствен капитал, следва да бъде актуализиран съгласно данните на БНБ, налични към 10.04.2017 г.

8.4.3. Доколкото в представената на стр. 33 от търговото предложение формула на използваната модификация на метода на оценка на капиталовите активи [$R = R_f + \beta L * (R_{Pus} + CR)$] е използвано обозначението „ βL “, а в пояснението към същата формула е посочено обозначението „ βU_{us} “, констатираното несъответствие следва да бъде отстранено. Допълнително, следва да бъде представена обосновка на избора на съответния показател, като се отчете различието между коефициента „бездългова (unlevered) бета“ и коефициента „коригирана за дълг (levered) бета“, както и същността на използвания метод за оценка, а именно модел на дисконтираните парични потоци на собствения капитал.

8.4.4. Данните относно стойността на коефициента бета следва да се допълнят, като се уточни изрично регионът, в който се включват компаниите, за които са използвани статистическите данни за изчисляване на коефициента, както и с обосновка на избора на съответния регион. При необходимост следва използваната стойност да бъде коригирана.

8.4.5. При направена проверка на посочената като източник на ползваната информация интернет страница се установи, че актуалната към 10.04.2017 г. стойност на рискова премия за развит пазар се различава от посочената в търговото предложение стойност. Стойността на цитирания показател, използвана за определяне на цената на финансиране със собствен капитал, следва да бъде актуализирана съгласно данните,

налични към 10.04.2017 г. в посочената като източник на ползваната информация интернет страница.

8.4.6. В търговото предложение следва да се посочи изрично начинът на определяне, съответно изчисляване, на премията за странови риск на България.

8.4.7. Данните относно стойностите, използвани за изчисляване на цената на финансиране със собствен капитал, следва да се допълнят с конкретния адрес в интернет (връзка, линк) на източника на използваната информация.

8.4.8. На база на посочените по-горе указания следва да се преизчисли общата рискова премия (RPus + CR).

8.4.9. На база на посочените по-горе указания следва да се преизчисли цената на собствения капитал.

8.4.10. Начинът на изчисляване на дисконтовия фактор, представен в таблиците на стр. 35-39 с данни за трите сценария, следва да бъде подробно пояснен, като се има предвид датата, към която е извършена оценката (10.04.2017 г.), както и дадените указания във връзка с изчисляването на цената на собствения капитал. При необходимост стойностите в цитираните таблици следва да бъдат коригирани.

8.4.11. Предвид същността на метода на оценка, дисконтираните стойности на паричните потоци следва да бъдат по-ниски от стойностите на паричните потоци за съответните години. В тази връзка стойностите, представени в редовете, обозначени с „DCF“ в таблиците на стр. 35-39, следва да бъдат коригирани.

8.4.12. Начинът на изчисляване на терминалната стойност, представена в таблиците на стр. 35-39 с данни за трите сценария, следва да бъде подробно пояснен, като се има предвид датата, към която е извършена оценката (10.04.2017 г.), както и дадените указания във връзка с изчисляването на цената на собствения капитал. При необходимост стойностите в цитираните таблици следва да бъдат коригирани. Допълнително, дисконтираните стойности на терминалните стойности следва да бъдат коригирани съответно.

8.5. Краен резултат

8.5.1. Таблиците на стр. 35-39 с данни за трите сценария, следва да бъдат допълнени с данни за броя акции на оценяваното дружество.

8.5.2. Във връзка с дадените указания по прилагането на метода, цената на една акция на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД по метода на дисконтираните нетни парични потоци на собствения капитал (FCFE) следва да бъде преизчислена.

9. По отношение на метода „Нетна балансова стойност на активите“:

Таблицата на стр. 39 по т. 2. във връзка с определянето на нетната стойност на активите на една акция на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД следва да се допълни с данни относно мерната единица на представените стойности.

10. По отношение на метода „Пазарни множители на дружества – анализи“:

10.1. Изявлението на стр. 40 от търговото предложение, че поради липсата на публични застрахователни дружества, които да се използват като аналог на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД, този метод е неприложим, е некоректно, съответно следва да отпадне от съдържанието на търговото предложение. Доколкото съществуват и други дружества, чиито акции се търгуват както на „Българска фондова борса – София“ АД, така и на други места за търговия, които, след отчитане на особеностите на съответните дружества, могат да бъдат използвани като дружества аналози, както и доколкото съществуват статистически данни за осреднени показатели за застрахователния сектор, които позволяват да бъде използван модел на пазарните множители на общоприет еталон, следва в търговото предложение да бъде използван и методът на пазарните множители на дружествата аналози. Следва да се има предвид, че

ако методът не бъде приложен, в търговото предложение е необходимо да бъде представена аргументирана обосновка в тази връзка.

10.2. Допълнително, следва да се има предвид, че в резултат на използването на метода на пазарните множители на дружествата аналози, съответно присвояването му на съответно тегло, следва теглата на другите методи да бъдат актуализирани.

11. По отношение на метода „Цена на затваряне“:

Доколкото акциите на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД се търгуват активно, следва да намери приложение разпоредбата на чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41, съгласно която справедливата цена на акциите, търгувани активно, се определя като среднопретеглена стойност от (1) цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня и (2) стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи по чл. 5, ал. 2 от Наредба № 41. В тази връзка в търговото предложение следва да бъде използвана цената на затваряне за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката. В случай че бъде използван друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, следва в търговото предложение да бъде представена подробна обосновка на избора на конкретния аналогичен показател.

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

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на внесеното в КФН с писмо, вх. 15-00-8 от 13.04.2017 г., търгово предложение от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за закупуване чрез инвестиционен посредник „Евро-Финанс“ АД на 1 635 369 бр. акции на „Застрахователно дружество Евроинс“ АД, 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.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

КАРИНА КАРАИВАНОВА