

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 384 - ТП

от 21 май 2013 год.

С писмо, вх. № 15-00-2 от 22.04.2013 г., на основание на чл. 149, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „България Он Ер“ ООД за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна кооперативна банка“ АД, гр. София на акции на „Инвестор.бг“ АД, гр. София, от останалите акционери на дружеството.

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

I. По съдържанието на предложението:

1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „а“ от Наредба № 13 – Данни за предложителя:

1.1. Доколкото предложителят „България Он Ер“ ООД има e-mail и web-site, то те следва да се посочат в търговото предложение съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б“, подбуква „бб“ от Наредба № 13.

1.2. Следва изрично да се посочат лицата, които контролират търговия предложител, и начинът на упражняване на контрола, ако има такъв.

1.3. Доколкото в търговото предложение е посочено, че няма други лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица повече от 5% от капитала на дружеството, съответно „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД е еднолично акционерно дружество и притежава 51,4% от капитала на дружеството, следва да се изясни и оповести. непрякото участие на едноличния собственик на капитала на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД в търговия предложител „България Он Ер“ ООД Аналогична информация следва да се представи и по отношение на останалите съдружници – юридически лица, в случай че чрез тях като свързани лица други лица притежават участие в предложителя.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 4 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:

2.1. Във втора колона на таблицата на стр. 4 се съдържат неточни данни относно „Дата на придобиване/прехвърляне“ на акциите на „Инвестор.бг“ АД. Необходимо е информацията в посочената таблица да се коригира, като в две отделни колони се представят данни за „Дата на сделката“ и „Дата на трансфера“.

2.2. На основание чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „в“ от Наредба № 13 в търговото предложение следва да се представят данни за свързаните лица и/или лицата по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК, чрез които предложителят притежава акции с право на глас или да се направи изявление в обратен смисъл.

3. 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 предложителят ще ползва собствени или заемни средства:

3.1. На основание чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13 следва да се представят копия от документите, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение.

При внасяне на коригираното търгово предложение следва да бъдат представени удостоверения в съответствие с изискванията на чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 24, съобразени съответно и с броя на акциите, предмет на предложението, ако той се променя в резултат на дадената по-горе обща бележка.

3.2. Доколкото търговият предложител е дружество с ограничена отговорност, то посоченото в търговото предложение, че *„финансирането на придобиването на акциите, обект на търговото предложение от „България Он Ер“ ООД ще бъде осъществено чрез собствени средства, осигурени от акционерите”* следва да се прецизира.

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:

На стр. 27 е упоменато, че „Инвестор.бг” АД *„не е извършвала значителни капиталови разходи за разглеждания исторически период. В модела е заложено запазване на тази тенденция”*. Посоченото противоречи на представената информация в Стратегическия план (стр. 45) относно инвестициите през следващите 5-8 години.

5. 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:

Необходимо е да се представят данни за местата, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството - обект на търгово предложение, доколкото в предложението са представени данни единствено за местата, на които може да се получи допълнителна информация за търговия предложител и неговото предложение.

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

По отношение на „Пазарната цена”

6.1. На стр. 19 от търговото предложение неправилно е посочено, че среднодневният обем на търговия с акции на „Инвестор.бг” АД за периода 18.01 – 18.04.2013 г. е 247,01 броя, вместо 262,70 броя.

По отношение прилагането на модела “Дисконтирани парични потоци”

6.2. Необосновано разходите за амортизациите в оптимистичния сценарий са определени като процент от приходите. Това противоречи и на ретроспективните данни на дружеството. Разходите за амортизации се формират на база отчетната стойност на амортизируемите активи и съобразно амортизационната политика на дружеството.

6.3. В таблиците на стр. 33-34 неправилно е посочен размер на дълга на „Инвестор.бг” АД (796 хил. лв.) към 31.12.2012 г., който е приспаднал от настоящата стойност на паричните потоци за получаване на стойността на компанията. Посочената

стойност не съответства на данните от финансовия отчет на „Инвестор.бг“ АД към 31.12.2012 г.

По отношение прилагането на модела „Пазарни множители на дружества-аналози“

6.4. На стр. 19 неправилно е посочено, че „При избора на дружество-аналог са взети под внимание инвестиционните характеристики на оценяваното дружество, които са секюритизация на вземания...“.

6.5. Предвид обстоятелството, че финансовите показатели на „Уеб Медиа Груп“ АД съществено се различават от тези на „Инвестор.бг“ АД и „Дир.БГ“ АД следва при прилагане на метода посоченото дружество да отпадне като аналог на „Инвестор.бг“ АД.

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 писмо, вх. № 15-00-2 от 22.04.2013 г., от „България Он Ер“ ООД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна кооперативна банка“ АД, гр. София на акции на „Инвестор.бг“ 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:

СТОЯН МАВРОДИЕВ