

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

**РЕШЕНИЕ № 439 – ТП**

**от 20 юни 2013 год.**

С писмо, вх. № 15-00-03 от 22.05.2013 г., на основание на чл. 149б, ал. 1 и чл. 151, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Елпром” АД, гр. Варна, за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна Кооперативна Банка” АД, гр. София, на акции на „Варна – плод” АД, гр. Варна, 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:

Доколкото не е преминал установен в ЗППЦК праг, въз основа на което да е възникнало задължение за отправяне на търгово предложение, а търговото предложение попада в хипотезата на чл. 149б, ал. 1 от ЗППЦК, следва изявлението на стр. 2, че търговият предложител изпълнява задължението си да отправи търгово предложение съгласно чл. 149, ал. 1 от ЗППЦК, да бъде съответно коригирано.

**I. По съдържанието на предложението:**

**1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” от Наредба № 13 - Данни за предложителя:**

1.1 Доколкото липсва информация относно електронна страница и e-mail адрес на търговия предложител, следва изрично да се посочи дали дружеството има такива.

1.2 Във връзка с изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. “б”, “вв” от Наредба № 13 е необходимо да се изложи информация относно лица, които пряко или чрез свързани лица притежават повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на предложителя или могат да упражняват контрол върху него към датата на търговото предложение или в случай, че няма такива лица, да се направи изявление в този смисъл.

1.3 Също така следва да се представи информация съгласно чл. 24, ал. 1, т. 1, б. “б”, “гг” от Наредба № 13 относно съществуването на споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на търговия предложител.

**2. Информация относно условията на финансиране на придобиването на акциите, включително дали предложителят ще ползва собствени или заемни средства - по чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 8 от ЗППЦК:**

Следва да се има предвид, че представеният писмен документ, изх. № 65967 е с дата 17.05.2013 г., а обосновката на цената е към 20.05.2013 г., като по този начин не отговаря на изискването на чл. 24, ал. 3 т. 3 от Наредба № 13, а именно да е издаден не по-рано от датата на обосновка на цената.

**3. 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 - по чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13:**

Представената информация следва да се допълни с данни за мястото, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството - обект на търгово предложение.

**4. Сведения за целите на придобиването – по чл. 26, ал. 1, т. 1 от Наредба № 13:**

Следва да бъде представена изискуемата съгласно чл. 26, т. 1 от Наредба № 13 информация относно целите на придобиването.

**5. Информация за приложимия ред, в случай че търговото предложение бъде оттеглено от предложителя - по чл. 26, ал. 1, т. 3 от Наредба № 13:**

Представената информация относно приложимия ред за оттегляне на търговото предложение от страна на предложителя следва да бъде съобразена с изискванията на чл. 39 от Наредба № 13.

**6. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК - Обосновка на предлаганата цена**

6.1 Доколкото акциите на „Варна – плод” АД се търгуват активно съгласно определението по § 1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 41, съответно справедливата цена на акциите е изчислена съгласно чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41 като среднопретеглена стойност от цената на затваряне за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, и приложените оценъчни методи, съгласно чл. 5, ал. 2 от Наредба № 41, допуснатата техническа грешка в т. V.1., б. „в)” на стр. 4 следва да се коригира, като се посочи коректното правно основание за изчисляване на справедливата цена на акциите;

6.2 Посочената на стр. 4 и стр. 5 от търговото предложение стойност на среднопретеглената пазарна цена на акциите на „Варна – плод” АД следва да се коригира, доколкото при направена справка се установи, че действителната среднопретеглена пазарна цена се различава от посочената;

6.3 В таблиците на стр. 4 и стр. 5 следва да се допълни датата, към която е определена цената на затваряне в размер на 230,00 лв.;

6.4 Доколкото обосновката е извършена към 20.05.2013 г., пояснението към таблицата на стр. 5 следва да бъде коригирано, като се посочи точният период от три месеца, предхождащ датата на обосновката. Информацията относно периода от три месеца преди датата на обосновката следва да бъде коригирана на всички относими места в търговото предложение (напр. стр. 17);

6.5 Информацията на стр. 14 относно кредитния рейтинг на България следва да се допълни с актуални данни за рейтингите, присвоени от международните кредитни агенции;

6.6 Информацията на стр. 14 относно предоставена сериозна финансова помощ на страни - членки на Европейския съюз следва да се допълни с актуални към датата на обосновката данни;

6.7 Допуснатата на стр. 14, стр. 18 и стр. 19 техническа грешка при посочване на периода, въз основа на който е представена историческа финансова информация, следва да се коригира, доколкото не е използвана информация за 2009 г.;

6.8 Представената на стр. 29 от търговото предложение систематизирана финансова информация относно пазарните коефициенти на „Варна – Плод” АД следва да се допълни с броя акции на дружеството;

6.9 Във връзка с изискванията на чл. 20, ал. 1, т. 4 от Наредба № 41 следва да се посочи точният източник (интернет адрес) на страницата на БНБ, където е налична информацията относно използваните в търговото предложение лихвени проценти, както и точният източник (интернет адрес) на информацията относно използваните в обосновката текуща доходност на десетгодишните германски ценни книжа, пазарна възвращаемост на българския капиталов пазар и коригиран коефициент „Бета“;

6.10 По прилагането на метода “Нетна балансова стойност на активите”- използваното тегло на метода следва да се коригира във връзка с направената по-долу бележка по отношение на определяне на теглото на метода на дисконтираните нетни парични потоци;

6.11 По отношение прилагането на модела “Дисконтирани нетни парични потоци” - при изчисляването на приходите и разходите за първата година на следпрогнозния период при реалистичния сценарий, аналогично на другите сценарии, следва да се използва съответният прогнозен темп на нарастване, а именно 2,00%;

6.12 Представените в таблицата на стр. 26 прогнозни стойности на промяната на нетния оборотен капитал за 2013 г. следва да се коригират, като за база се използват стойностите на текущите активи и текущите пасиви към 31.12.2012 г.;

6.13 Допуснатата техническа грешка в таблицата на стр. 23 следва да се коригира, като се посочи вярната дата на финансовия отчет, от който са използвани съответните данни;

6.14 Допуснатата техническа грешка на стр. 24 при посочване на мястото на представяне на резултатите от изчисляване на среднопретеглената цена на капитала следва да се коригира, доколкото таблицата е представена по-долу на следващата страница;

6.15 Доколкото датата на обосновката е 20.05.2013 г., а не 17.05.2013 г., изявлението на стр. 25 относно датата, към която са дисконтирани паричните потоци, както и посочената дата в таблицата на стр. 26, следва да бъдат коригирани. Изчисленията, представени в таблицата на стр. 26, следва да бъдат коригирани съответно;

6.16 Доколкото на стр. 16 изрично е подчертано, че локацията на тържищата е от изключително значение за оценката им, съответно от инвеститорска гледна точка местоположението на „Варна – плод” АД като предпоставка за генериране на приходи има по-голямо значение от съвкупността на активите на дружеството като такива, както и доколкото стратегическият план на предложителя предвижда реализиране на по-висок положителен финансов резултат на „Варна-плод” АД и повишаване на цената на акциите на дружеството, с цел получаване на достоверна оценка на акциите, използваното тегло на метода на дисконтираните нетни парични потоци следва да се завиши, като теглото на метода на нетната стойност на активите следва да се коригира съответно.

**7. По с чл. 24, ал. 3, т. 4 от Наредба № 13 - Образци на заявление за приемане на търговото предложение и на заявление за оттегляне на приемането на търговото предложение:**

Необходимо е да се има предвид, че цената, посочена в заявлението за приемане на търговото предложение, следва да е равна на цената, посочена в търговото предложение.

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**

### **РЕШИ:**

**Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-03 от 22.05.2013 г., от „Елпром” АД, гр. Варна за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна Кооперативна Банка” АД, гр. София, на акции на „Варна – плод” АД, гр. Варна 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**