

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

**РЕШЕНИЕ № 539 – ТП**

**от 23 август 2011 год.**

С писмо, вх. № 15-00-4 от 03.08.2011 г., на основание на чл. 149, ал. 1 и ал. 6 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 „Химимпорт” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна Кооперативна Банка” АД (ЦКБ АД) на акции на „Химснаб България” 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. Обща бележка:**

Видно от наличната в КФН информация „Проучване и добив на нефт и газ” АД, „Химимпорт инвест” АД, „Кепитъл Инвест” ЕАД и ЦКБ АД са свързани лица с „Химимпорт” АД по смисъла на чл. 148ж, изр. 2 от ЗППЦК. Като се има предвид този факт е необходимо да се посочи в коя от хипотезите на чл. 149, ал. 2 от ЗППЦК търговият предложител счита, че има непряко участие чрез някое от тези юридически лица в „Химснаб България” АД или да коригира текстът на търговото предложение като посочи, че притежава 12,79 % от капитала на последното единствено чрез свързани лица по смисъла на чл. 148ж от ЗППЦК. Хипотезата, в която търговият предложител притежава участие чрез други лица, следва да се посочи, като се опише начинът на притежаване и основанието за това, включително при наличие на споразумение копие от него да се представи.

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

В цялото търгово предложение описанието на дружеството – обект на предложението следва да бъде направено по начин, от който да става ясно, че „Химснаб България” АД не е ново дружество, а е образувано в резултат на вливане на 7 дружества в „ЕМПИ” АД, което е публично дружество от 2000 г.

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

3.1. Видно от данните в търговския регистър в резултат на преобразуването на „ЕМПИ” АД „Химимпорт” АД е придобило 1 572 498 бр. акции от капитала на „Химснаб България” АД, а съгласно търговото предложение търговият предложител притежава пряко 1 572 407 бр. акции на дружеството – обект на предложението. Необходимо е да се изясни на какво се дължи разликата в броя притежавани от „Химимпорт” АД акции.

3.2. Съгласно наличната в КФН информация не всички посочени като лица, чрез които предложителят притежава участие в „Химснаб България“ АД, дружества са били акционери/съдружници в участвалите в преобразуването дружества, с оглед на което е необходимо да се изясни кога и по какъв начин посочените лица са придобили акциите си в „Химснаб България“ АД, включително с представяне на информация за притежаваното участие в дружествата, участвали в преобразуването (кога и какво участие е придобито), и начина на замяна на това участие с такова в публичното дружество, съответно за придобитото по друг начин участие в публичното дружество, и дали ги притежават пряко.

3.3. В съответствие с изискването на чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „в“ от Наредба № 13 е необходимо за „Проучване и добив на нефт и газ“ АД, „Химимпорт инвест“ АД, „Кепитъл Инвест“ ЕАД и ЦКБ АД да се представят данните по чл. 24, ал. 1, т. 1 от Наредба № 13.

**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:**

4.1. Изявлението, че „Химснаб България“ АД съществува от първото полугодие на 2011 г. е некоректно и следва да се коригира. Освен това информацията за политиката за разпределяне на дивиденди следва да се представи за бъдещ период в съответствие с намеренията на търговия предложител по отношение на тази политика.

4.2. Представения в т. 7 на стр. 18-22 стратегически план на предложителя за дружеството е неактуален, тъй като в него се коментира „настоящото преобразуване“ и „изминалите месеци на 2010г.“.

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

Посочено е, че ЦКБ АД няма да удържа комисионни от сумата за изплащане на приелите търговото предложение акционери. Във връзка с това изявление е необходимо да се изясни дали ЦКБ АД ще изисква плащане на такава комисионна отделно от сумата, която ще бъде изплатена на конкретния акционер.

**6. 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:**

Предвид това, че търговият предложител е публично дружество, в информацията по настоящата точка следва да се посочи, че финансовите му отчети са публично достъпни и къде са публикувани, съответно наличието на друга публично достъпна информация за предложителя.

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

7.1. Съгласно изискванията на чл. 23 от Наредба № 41 следва да бъде представена систематизираната финансова информация за „Химснаб България“ АД на база встъпителния баланс на дружеството след преобразуването (към 01.10.2010 г.), както и към 30.06.2011 г. предвид изискването на чл. 100о от ЗППЦК за разкриване публично на финансов отчет след края на всяко тримесечие.

7.2. Посочено е, че „Съгласно Наредба № 41 прогнозите за бъдещото развитие на компанията следва да се осланят на ретроспективните данни за минимум три

*финансови години. Това изискване е неприложимо поради факта, че Дружеството е създадено чрез вливане (на 2.06.2011г.) и не разполага с отчети за три финансови години".* Цитираният текст е некоректен, тъй като „ЕМПИ” АД (понастоящем „Химснаб България” АД) има изготвени и публично представени финансови отчети за предходните три години, но тези отчети отразяват финансовото състояние на дружеството преди преобразуването. Следва обосновано да се аргументира неприлагането на метода дисконтирани парични потоци в настоящото търгово предложение.

7.3. Предвид датата на обосновка по настоящото търгово предложение, която е 03.08.2011 г. при определяне на справедливата цена за акция на „Химснаб България” АД не може да бъде използвана ликвидационна стойност за акция, определена във връзка с производството за преобразуване на „ЕМПИ” АД, тъй като тази ликвидационна стойност е определена към 30.09.2010 г. Във връзка с настоящото търгово предложение следва да бъде изготвена актуална оценка на „Химснаб България” АД по ликвидационна стойност, съгласно изискванията на чл. 18 от Наредба № 41.

7.4. Преобразуването на „ЕМПИ” АД (понастоящем „Химснаб България” АД) е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 02.06.2011 г. и съгласно изискванията на чл. 100о от ЗППЦК, дружеството има задължение да изготви тримесечен финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г., спрямо който следва да бъде приложен методът нетна балансова стойност на активите.

7.5. Неприлагането на метода пазарни множители на дружества аналози с мотива, че „До датата на търговото предложение дружеството няма изготвени финансови отчети” е некоректен, предвид обстоятелството, че „Химснаб България” АД има задължение да изготвя и представя публично финансов отчет след края на всяко тримесечие. Неприлагането на метода е свързано с обстоятелството, че след преобразуването няма активна търговия с акции на дружеството.

### **8. Копия от документите, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение - по чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13:**

С оглед факта, че представеният счетоводен баланс е към 30.06.2011 г., а датата на обосновката на цената е 03.08.2011 г., т. е. счетоводният документ е изготвен повече от един месец преди посочената дата, е необходимо да се предоставят допълнителни доказателства за наличието на необходимите средства за закупуването на акциите предмет на търговото предложение (банкови удостоверения за наличности по сметки на дружеството или банкова гаранция за отпускане на средства за закупуване на акциите), като съгласно чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13, предвид издаването на временна забрана за публикуване на търговото предложение, документът следва да е издаден към дата, предхождаща внасянето на коригираното търгово 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**

### **Р Е Ш И:**

**Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-4 от 03.08.2011 г., от „Химимпорт” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна Кооперативна Банка” АД на акции на „Химснаб България” 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.

**ЗА ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**БОРИСЛАВ БОГОЕВ**