



КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 664 - ТП от 22.10.2026 г.

С писмо, вх. № 15-00-6 от 28.09.2026 г., на основание чл. 149б, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е внесено търгово предложение от „СЕ 2026 А“, Франция, за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „УниКредит Булбанк“ АД на 13 244 827 броя акции, но не по-малко от 12 330 305 броя акции от капитала на „Шелли Груп“ ЕД, 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:

Общи бележки:

1. По отношение на обосновката на предлаганата цена следва да се отстранят единствено конкретно посочените по-долу несъответствия, като датата на регистрация на търговото предложение не следва да се коригира.

2. В списъка с приложения на стр. 4 от търговото предложение в изброяването на пълномощните, обозначени като Приложение № 4, за пълнота трябва да се включи и пълномощното от законните представители на „УниКредит Булбанк“ АД за Борислав Владков Бангеев.

3. Доколкото търговото предложение е двуезично, необходимо е да се посочи изрично коя версия на текста има преимущество в случай на несъответствия или противоречия между текстовете на български и английски език.

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:

Информацията по т. 2 от търговото предложение в секция „Дата/№ на лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник:“ трябва да се допълни, като се посочи и решение по протокол № 34 от 18.06.1997 г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси за издаване на разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник на „УниКредит Булбанк“ АД.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 3 от Наредба № 13 – данни за дружеството – обект на предложението:

2.1. В електронната страница на „Шелли Груп“ ЕД са оповестени два информационни документа във връзка с предстоящото увеличение на капитала на дружеството, като в граfiците на предлагането по двата документа е посочено, че последен ден за записване на акции и за заплащането им е 13.11.2026 г. В тази връзка на

стр. 11 от търговото предложение трябва да се посочи, че срокът за записване на акциите от увеличението на капитала изтича на 13.11.2026 г., вместо на 12.11.2026 г.

2.2. Доколкото размерът на капитала на акционерните дружества не подлежи на закръгляване, на стр. 11 от търговото предложение трябва да се посочи, че се очаква регистрираният капитал на „Шелли Груп“ ЕД да бъде увеличен до 9 328 127,97 евро, вместо до 9 328 128 евро.

3. 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 предложението:

В последния параграф на т. 4.4. и в последния параграф на стр. 31 от търговото предложение е налице неточна препратка към чл. 26, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13, вместо към чл. 26, т. 2 от Наредба № 13, която неточност трябва да се отстрани.

4. По чл. 26, т. 4 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК - информация за предлаганата цена за акция:

С цел установяване на действителния размер на най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението, в КФН следва да се представят документи (вкл. договор за покупка), които доказват, че на 25.09.2026 г. търговият предложител е придобил акции на „Шелли Груп“ ЕД по посочената на стр. 36 и др. от търговото предложение цена от 52 евро/акция.

5. 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:

Необходимо е да се приложат нови документи, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение, издадени към датата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение.

6. 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 предложението:

6.1. На стр. 24 от търговото предложение е посочено, че се предвижда регистрираният акционерен капитал на търговия предложителя да бъде увеличен със суми, предоставени за финансиране на разплащането по търговото предложение. Необходимо е да се представят допълнителни пояснения относно тази информация, доколкото в представения договор за мостов кредит от 16.09.2026 г., цитираната възможност за увеличаване на капитала на търговия предложител не е регламентирана.

6.2. Информацията на стр. 24 от търговото предложение относно промени в ръководните органи, персонала и договорите със служители трябва да се допълни, като обхване и търговия предложител относно промени в състава на управителния орган и условията по трудовите договори, а ако такива не се предвиждат за период от три години след сключването на сделката, трябва да се направи изявление в този смисъл.

6.3. Информацията на стр. 25 от търговото предложение за намеренията на „СЕ 2026 А“ относно политиката за разпределяне на дивиденди трябва да се допълни, като обхване и търговия предложител.

6.4. Представеният стратегически план на стр. 25-30 от търговото предложение следва да се допълни с информация и по отношение на търговия предложител „СЕ 2026 А“ съобразно изискванията на чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „ж“ от Наредба № 13, доколкото е представена обща информация, че предложителят възнамерява да продължи текущата си

дейност и да следва съществуващата си стратегия като част от Групата Шнайдер Електрик, както и в резултат на предложението, не се предвиждат промени в организационната структура и управлението на предложителя.

7. 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:

7.1. Необходимо е да се направи цялостен преглед на информацията по т. 10, т. 11 и т. 12 от търговото предложение и същата трябва да бъде редактирана на всички относими места с оглед привеждането ѝ в съответствие с правилата по чл. 156 от ЗППЦК. Направените редакции следва да бъдат отразени на всички места в съдържанието на коригираното търгово предложение, където това е необходимо.

7.2. Чрез нотариалната заверка на пълномощните, самоличността на упълномощителя и авторството на документа се удостоверяват по безспорен начин. В тази връзка е необходимо да се поясни и евентуално ревизира предвиденото в първи параграф на стр. 20 от търговото предложение допълнително изискване пълномощниците, упълномощени с нотариално заверено изрично пълномощно, да представят копие от документа за самоличност на акционера, в случай на физическо лице, или на законния представител на акционера, в случай на юридическо лице, заверено с текст „*вярно с оригинала*“ и съдържащо саморъчно изписаните пълни имена и подпис на лицето.

7.3. Хипервръзката (линк) в първи параграф на стр. 21 от търговото предложение насочва към страница в уебсайта на ИП „УниКредит Булбанк“ АД, която не може да бъде намерена. Посоченият недостатък трябва да се отстрани.

7.4. Доколкото ИП „УниКредит Булбанк“ АД е упълномощен инвестиционен посредник във връзка с търговото предложение, информацията по б. (d) на стр. 23 от търговото предложение трябва да се допълни, като се посочат конкретните размери на таксите и възнагражденията, които ще се събират от акционерите, приели търговото предложение чрез ИП „УниКредит Булбанк“ АД.

8. По чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13, съответно чл. 154, ал. 1 от ЗППЦК – посочване на един централен ежедневник или медия, в които предложителят ще публикува съобщение за предложението, съществените му условия съгласно чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК и становището на управителния орган на публичното дружество – обект на търговото предложение, относно придобиването и резултата от търговото предложение:

8.1. За улеснение на акционерите, информацията по т. 19 от търговото предложение трябва да се допълни, като се посочи и конкретната секция от интернет страницата на „Шелли Груп“ ЕД, където ще се оповести съответната информация.

8.2. Необходимо е да се поясни дали във вестник „24 часа“ и в информационна медия www.x3news.com ще бъде публикувано цялото търгово предложение или само предвиденото в чл. 154, ал. 1 от ЗППЦК съобщение за търговото предложение и съществените му условия съгласно чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК.

9. По чл. 24, ал. 1, т. 18 от Наредба № 13 – посочване, че комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се в предложението данни:

Предвид разпоредбата на чл. 153, ал. 4 от ЗППЦК, в т. 6 на стр. 15 от търговото предложение текстът „*Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни*“ трябва да се замени с текста „*Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността на съдържащите се в обосновката данни*“.

10. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК – Обосновка на предлаганата цена:

10.1. В т. 9 от резюмето на данните от оценката е посочено, че срокът на валидност на обосновката е до крайния срок за приемане на търговото предложение. Същевременно в т. 6 от търговото предложение е посочено, че срокът на валидност на обосновката е 6 месеца. С оглед на установеното разминаване е необходимо недвусмислено да се посочи срокът на валидност на обосновката на предлаганата цена.

10.2. В т. 1 (стр. 39-54) от търговото предложение следва да се представи характеристика на „Шелли Груп“ ЕД (по-съществени събития и развития) в исторически план съгласно изискванията на чл. 7, ал. 2, т. 2 от Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане (Наредба № 41).

10.3. По отношение на оповестената в таблица № 7 систематизирана финансова информация съгласно изискванията на чл. 23 от Наредба № 41 е необходимо да се оповести, че данните са на консолидирана база като съответно за 2023 г., 2024 г. и 2025 г. се уточни, че данните са от одитираните годишни финансови отчети на дружеството, а тези към 30.06.2025 г. и 30.06.2026 г. са от неодитираните междинни финансови отчети. Също така съобразно чл. 23, ал. 1, т. 6 от Наредба № 41 следва да се направи изявление, че предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и резултатите от междинните периоди не могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати.

А. По отношение прилагането на метода „Дисконтирани парични потоци“:

10.4. На стр. 73 от търговото предложение е посочено, че *„Предвид международния характер на дейността на ШЕЛЛИ ГРУП ЕД, Групата е обект на множество режими на корпоративно подоходно облагане. Съответно данъчната ставка, използвана при изчисляването на WACC, се базира на историческия ефективен данъчен процент на Дружеството, изчислен въз основа на корпоративните данъци върху печалбата, начислени от Групата на консолидирана база...“*. Видно от данните в таблица № 15 (стр. 66) от търговото предложение прогнозните стойности в статия *„Печалба (загуба) след данъци и преди лихви“* са определени на база данъчна ставка от 13%, същата данъчна ставка е използвана и при изчисляване на коефициента бета с дълг. В търговото предложение следва да се представи по-подробна обосновка относно конкретно определения размер от 13% на данъка или изчисленията да се направят съобразно нивото на корпоративния данък в страната, който е 10%.

10.5. Посоченият на стр. 71 линк от страница на проф. Дамодаран (<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctrypremJuly26.xlsx>) за определяне на показателя ERP не съответства на източника за определяне на показателя – съответно следва да се посочи коректният линк. Също така използваната стойност на този показател следва да бъде актуализирана с данни спрямо датата на обосновката – на страницата на проф. Дамодаран са налични данни към 01.09.2026 г.

10.6. На стр. 68 от търговото предложение е необходимо да се поясни как е определена пазарната стойност на собствения капитал, като изрично се посочи пазарната цена за една акция, както и от кой пазар е взета. Доколкото акциите на „Шелли Груп“ ЕД активно се търгуват на Франкфуртската фондова борса би следвало при определяне на пазарната стойност на собствения капитал да се ползва цената на затваряне към датата на обосновката от Франкфуртската фондова борса.

II. По приложените към предложението документи:
По 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:

Съдържанието на представения образец на заявление за приемане на търговото предложение и на заявление за оттегляне на приемането на търговото предложение трябва да се редактира, като се приведе в съответствие с редакциите, които ще бъдат направени в т. 10, т. 11. и т. 12 от коригираното търгово предложение.

Въз основа на установеното, на основание чл. 13, ал. 1, т. 10 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. № 15-00-6 от 28.09.2026 г., търгово предложение от „СЕ 2026 А“, Франция, за закупуване чрез ИП „УниКредит Булбанк“ АД на 13 244 827 броя акции, но не по-малко от 12 330 305 броя акции от капитала на „Шелли Груп“ ЕД, гр. София, от останалите акционери на дружеството.

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН решението може да бъде обжалвано пред Административен съд – София област в 14 – дневен срок от съобщаването му.

Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт. При обжалване чл. 166 от Административнопроцесуалния кодекс не се прилага.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

ВАСИЛ ГОЛЕМАНСКИ