

ДО

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

гр. София 1000, ул. Будапеща № 16

„КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР“	
Вх. №	15-00-3
Дата	03.12.2024 г.

ЗАЯВЛЕНИЕ

от

Ненко Илиев Ненков,

адрес за кореспонденция:

9000 Варна, ул. „Генерал Колев“ № 12,

телефон (факс): +359888522422

електронен адрес (e-mail): nnenkov@bgagro.bg

данни за кореспонденция

на упълномощения инвестиционен посредник:

„УниКредит Булбанк“ АД:

адрес: 1000 София, пл. „Света Неделя“ 7

телефон: +359 2 9320 150; +359 2 9320 151;

електронен адрес (e-mail): info@unikreditbulbank.bg;

относно: представяне на коригирано търгово предложение съгласно указанията на Комисията за финансов надзор („КФН“), дадени с писмо, изх. № 15-00-3 от 03.12.2024 г. и приложеното към него Решение № 841 – ТП от 03.12.2024 г. на КФН

Уважаеми дами и господа,

В съответствие с указанията на КФН, дадени с писмо, изх. № 15-00-3 от 03.12.2024 г. („Писмото“) и приложеното към него Решение № 841 – ТП от 03.12.2024 г. на КФН („Решението“), и в срок, приложено представяме коригирано търгово предложение до останалите акционери на публичното дружество „БГ АГРО“ АД, ЕИК 148111353, както следва:

1. по т. 1 от Решението:

- по т.1.1 от Решението: В т.18 от Раздел X от търговото предложение (част 1) е уточнено, че не се предвиждат промени в условията на трудовите договори.

- по т.1.2 от Решението: В т.20 от Раздел X от търговото предложение (част 1) е допълнено, че не се очаква търговото предложение да окаже въздействие върху мястото на дейност на „БГ Агро“ АД и дъщерните дружества.

2. по т. 2 от Решението:

- по т.2.1 от Решението: коригирана е повтарящата се номерация в подточките на т.27 от търговото предложение (част 1).

- по т.2.2 от Решението: в т.27.4 е допълнена информация за чия сметка ще бъдат разходите за заплащане на банковите такси на приелите търговото предложение акционери, чиито акции ще бъдат заплатени по банков път.

3. по т. 3 от Решението: в т.28.1 е редактиран текста с коректното позоваване на алинеите в чл.38 от Наредба № 13 на КФН по отношение на информацията за приложимия ред за оттегляне на търговото предложение.

4. по т. 4 от Решението: в т.31 от търговото предложение (част 1) в общата сума на разходите на предложителя по осъществяване на предложението извън средствата, необходими за закупуването на акциите, са добавени и разходите за извършване на оценка на акциите по метода на ликвидационната стойност, съгласно указанията в Решението.

5. по т. 5 от Решението:

- по т.5.1 от Решението: освен представените в търговото предложение, няма други данни от финансовите отчети или финансови съотношения, които се считат

съществени от Предложителя. Съобразно поискано от КФН, в хода на административното производство по реда на чл. 152 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) извършване на оценка по метода на ликвидационната стойност на дружеството, е изготвена такава оценка от независим оценител, която е приложена към търговото предложение. Допълнено е изрично изявление в този смисъл в нови т. 2.4., т. 2.16. и т. 3.7. от търговото предложение (част 2).

- по т.5.2 от Решението:

- › по т. 5.2.1 от Решението: В точка 3.5.1.1. от търговото предложение (част 2) е направена корекция относно номера на цитирано Приложение № 2 на Наредба № 41 (предишен текст: Приложение № 1).
- › по т. 5.2.2 от Решението: В точка 3.5.1.2. от търговото предложение (част 2) е направено пояснение, че общият размер на инвестициите за периода е в размер на 22.96 млн. лева, от които инвестициите в придобиване на нови активи, извън такива, свързани с договори за аренда / МСФО 16, за прогнозния период, са в размер на 5.4 млн. лева.
- › по т. 5.2.3 от Решението: Не се налагат промени в изчислителните операции, доколкото първоначално посочените суми в точка 3.5.1.2. от търговото предложение (част 2) са коректни, а направените изменения са с изцяло пояснителен характер.
- › по т. 5.2.4 от Решението: В таблица 10 на страница 22, към точка 3.5.1.3. от търговото предложение (част 2), са добавени стойностите на продажбите за всяка една от годините от историческия и от прогнозния период. Прецизиран е дела от продажбите на всеки един от посочените показатели.
- › по т. 5.2.5 от Решението: В таблица 10 на страница 22, към точка 3.5.1.3. от търговото предложение (част 2) са прецизирани измененията в процентно съотношение на всички посочени показатели.
- › по т. 5.2.6 от Решението: Изменението на нетния оборотен капитал за 2024, посочено в таблица 10 на страница 22, към точка 3.5.1.3. от търговото предложение (част 2) е преизчислена, като за база е използвана стойността на този показател за 2023. Доколкото корекцията има изцяло репрезентативен характер, не се налагат корекции в изчислителните операции.
- › по т. 5.2.7 от Решението: В точка 3.5.1.15. от търговото предложение (част 2) е посочено, че обозначенията V_e и V_d изразяват балансовите стойности на собствения капитал и на привлечения капитал.
- › по т. 5.2.8 от Решението: В точка 3.5.1.15. от търговото предложение (част 2) е посочено че „За целите на изчисляването на

среднопретеглената цена на капитала на Дружеството са използвани балансовите стойности на собствения и привлечения капитал, сметени за по-релевантни от пазарните стойности. Дружеството няма издадени дългови финансови инструменти, а акциите на Дружеството не се характеризират като активно търгуеми, така че пазарната капитализация да се счита като релевантен показател за присъщата стойност на собствения капитал на Дружеството.“

- › по т. 5.2.9 от Решението: В точка 3.5.1.15. от търговото предложение (част 2) е конкретизирана датата към която е определена доходността на германските дългосрочни десетгодишни ценни книжа (BUNDS, GTDEM10Y:GOV), 06.11.2024, и е посочен източника: <https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield>. Извършена е актуализация на използваната стойност на доходността на германските дългосрочни десетгодишни ценни книжа, която е видна на страница 31 в таблица 28 „Определяне на цената на собствения капитал“ (предишна номерация 27) от точка 3.5.1.15 от търговото предложение (част 2).
- › по т. 5.2.10 от Решението: В точка 3.5.1.15. от търговото предложение (част 2) е посочено, че за премията за капиталов риск за развити държави на стойност 4.12% са използвани данни от уеб сайта на проф. Дамодаран последно актуализирани към 01.07.2024. Не се налагат промени в изчислителните операции.
- › по т. 5.2.11 от Решението: В точка 3.5.1.15. от търговото предложение (част 2) коефициентът на относителна волатилност ($\sigma_{\text{Equity}}/\sigma_{\text{Bonds}}$) на България на стойност 3.69 е използван при калкулацията на премията за странови риск, вместо коефициентът за развиващи се държави ($\sigma_{\text{iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF}}/\sigma_{\text{S\&P Emerging BMI Index}}$) на стойност 1.30. Посочен е източникът на данните – уеб сайта на проф. Дамодаран, последно актуализирани към 01.01.2024. Крайната стойност на премията за странови риск възлиза на 5.55% като е добавена Таблица 27 със стойностите на всички параметри, нужни за изчислението.
- › По отношение на коефициента „бета“, в текста по точка 3.5.1.15. е направено пояснение относно подхода при неговия избор, без ефект върху използвания размер на коефициента.
- › по т. 5.2.12 от Решението: В точка 3.5.1.15. от търговото предложение (част 2) е преизчислена цената на финансиране със собствен капитал на стойност 11.10%, използвайки по-високата премия за странови риск от 5.55%, както и без да се включва допълнителна премия за размер от 3.21%. В таблица 29 (предишна номерация 28) „Определяне на цената на среднопретеглен капитал“ на страница 31 от точка 3.5.1.15 от търговото предложение (част 2)

- е посочен резултатът от извършените преизчисления на цената за финансиране със собствен капитал.
- › по т. 5.2.13 от Решението: Във връзка с т. 5.2.12 от Решението, премията за размер не е използвана за изчисляването на цената на финансиране със собствен капитал и следователно не е посочен източникът на информацията.
 - › по т. 5.2.14 от Решението: В таблица 29 (предишна номерация 28) „Определяне на цената на среднопретеглен капитал“ на страница 31 от точка 3.5.1.15 от търговото предложение (част 2) е отстранена техническа грешка, допусната при посочване стойностите на показателите на „Цена на собствен капитал (Ke)“ и „Тегло на собствен капитал“.
 - › по т. 5.2.15 от Решението: В таблица 29 (предишна номерация 28) „Определяне на цената на среднопретеглен капитал“ на страница 31 от точка 3.5.1.15 от търговото предложение (част 2) е посочен резултатът от извършените преизчисления на цената за финансиране със собствен капитал – нова стойност 11.10%, предишна стойност 10.97% и съответно среднопретеглена цена на капитала - нова стойност 7.86%, предишна стойност 7.79%.
 - › по т. 5.2.16 от Решението: Цената на акция на „БГ Агро“ АД по метода на дисконтираните парични потоци няма посочване на други места в търговото предложение и в тази връзка, няма извършени корекции в стойността ѝ, освен в Таблица 1: „Използвани методи за оценка на акциите на “БГ АГРО” АД“ на стр. 3 от търговото предложение (част 2) и Таблица 31: „Оценка на акциите на Дружеството по метода на дисконтираните парични потоци, хил. лв.“ на стр. 33 от търговото предложение (част 2).
 - › по т. 5.2.17 от Решението: Преизчислената справедлива цена на акцията на „БГ Агро“ АД е отразена в търговото предложение на местата, където е посочена.

- В точка 3.5 от търговото предложение (част 2) е направено пояснение относно начина на закръгляване при представянето на обосновката на предлаганата цена. Във връзка с това, където е необходимо, са направени корекции в приложените таблици, без това да влияе на вече направените калкулации.

- по т.5.3 от Решението: Отчитайки направените коментари в Решението, е взето решение метода „Пазарни множители на сходни дружества“ да не се използва за целите на оценката. В тази връзка са направени следните промени в коригираното търговско предложение. Точка 3.5.3 „Метод на пазарните множители на дружества анализи“ на страница 35 е премахната. На страница 35 е добавена нова точка 4 „Разгледани, но неизползвани методи“, в която са посочени мотивите за отпадане на метода.

- по т.5.4 от Решението: Съгласно указанията на КФН във връзка с чл.6, ал.3, т.5 от Наредба №41 и във връзка с обстоятелството, че оценката на Дружеството по метода "Нетна стойност на активите" (без корекции) надхвърля с повече от 1.5 пъти предложената от Предложителя справедлива цена, е извършена оценка на акциите на Дружеството по метода на ликвидационната стойност от независим оценител, която е приложена към Предложението. Тъй като оценката на стойността на акциите на Дружеството по метода на ликвидационната стойност не надвишава коригираната справедлива стойност на акциите, то за справедлива стойност на акциите на Дружеството е приета стойността, изчислена по приложените в тази връзка методи.

6. по т. 6 от Решението: Съгласно указанията за представяне на доказателства за предоставянето на самото търгово предложение на управителния орган на „БГ Агро“ АД, на неговите служители и на регулирания пазар, приложено представяме:

- Приемо-предавателен протокол от 08.11.2024 г., удостоверяващ предаването на търговото предложение на управителния орган на Дружеството;
- Справка за служителите на Дружеството към 08.11.2024 г.;
- Декларации от всички служители на Дружеството относно получаването на уведомление за търговото предложение и за предоставяне на пълния текст на търговото предложение на тяхно разположение;
- Копие от уведомление до Българска фондова борса за отправено търгово предложение при първоначалното му отправяне с техен входящ № 6979/08.11.2024 г. и № 6997/11.11.2024 г.;
- Приемо-предавателен протокол от 03.01.2025 г., удостоверяващ предаването на коригираното търгово предложение на управителния орган на Дружеството;
- Справка за служителите на Дружеството към 03.01.2025 г.;
- Декларации от всички служители на Дружеството относно получаването на уведомление за коригираното търгово предложение и за предоставяне на пълния текст на коригираното търгово предложение на тяхно разположение;
- Копие от уведомление до Българска фондова борса за внесено коригирано търгово предложение с техен входящ № 15/03.01.2025 г.

7. съгласно Писмото: прилагаме банково удостоверение, удостоверяващо наличието на необходимите средства за финансиране на търговото предложение към работния ден, предхождащ деня на внасяне на коригираното търгово предложение.

Приложени, представяме следните документи:

- Ликвидационна оценка, изготвена от независим оценител;
- Декларация от предложителя по чл. 151, ал. 3 от ЗППЦК относно коригираното търгово предложение;
- Коригирано търгово предложение в електронен формат, даващ възможност за търсене в документа;
- Приемо-предавателен протокол от 08.11.2024 г., удостоверяващ предаването на търговото предложение на управителния орган на Дружеството;
- Справка за служителите на Дружеството към 08.11.2024 г.;
- Декларации от всички служители на Дружеството относно получаването на уведомление за търговото предложение и за предоставяне на пълния текст на търговото предложение на тяхно разположение;
- Копие от уведомление до Българска фондова борса с входящ № 6979/08.11.2024 г. и № 6997/11.11.2024 г.;
- Приемо-предавателен протокол от 03.01.2025 г., удостоверяващ предаването на коригираното търгово предложение на управителния орган на Дружеството;
- Справка за служителите на Дружеството към 03.01.2025 г.;
- Декларации от всички служители на Дружеството относно получаването на уведомление за коригираното търгово предложение и за предоставяне на пълния текст на коригираното търгово предложение на тяхно разположение;
- Пълномощно от Търговия предложител за овластяване относно подаване, получаване, заверяване на копия на документи и др.под. във връзка с търговото предложение;
- Копие от уведомление до Българска фондова борса с входящ номер № 15/03.01.2025 г.;
- Банково удостоверение от дата 02.01.2025 г.

Моля да имате предвид, че не представяме отново документите, приложени към първоначално внесеното търгово предложение, в които няма промяна.

03.01.25 г.

гр. Варна

С уважение: _____

(Ненко Ненков)

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and strokes, positioned above a horizontal line.