“Химимпорт” АД,

като акционер притежаващ пряко и чрез свързани лица

7 041 440 бр. акции,

представляващи 57.58 на сто от гласовете в Общото събрание

на “Проучване и добив на нефт и газ” АД, гр. София

отправя

ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

за закупуване акциите на останалите акционери

на „Проучване и добив на нефт и газ” АД, гр. София

Присвоен номер по ISIN:	BG1100019022
Вид на акциите:	Обикновени, поименни, безналични
Номинална стойност:	1 (един) лев
Предлагана цена на акция:	**10.37 лева**

Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността на данните в търговото предложение

04.04.2014 година

Приложения:

1. Актуално удостоверение за вписването в търговския регистър на търговия предложител "Химимпорт" АД ;
2. Актуално удостоверение за вписването в търговския регистър на „Проучване и добив на нефт и газ" АД;
3. Пълномощно от предложителя, овластяващо "Централна Кооперативна Банка" АД да осъществи търговото предлагане от негово име и за негова сметка;
4. Актуално удостоверение за вписването в търговския регистър на "Централна Кооперативна Банка" АД;
5. Документ, удостоверяващ наличието на ценните книжа в клиентски подсметки на ИП „Реал Финанс" АД, „Централна кооперативна банка" АД и ИП „Кепитъл Инвест" ЕАД;
6. Удостоверение от „Централна Кооперативна Банка" АД с изх. № 45143 от 04.04.2014 г.;
7. Декларация от предложителя по чл. 151, ал. 3 от ЗППЦК;
8. Образци на изявления за приемане и оттегляне на търговото предложение.

I. Данни за предложителя

1.1. На основание чл. 149б, във връзка с чл.149, ал.8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в качеството си на лице, притежаващо пряко и чрез свързани лица повече от една трета, но не повече от две трети, от гласовете в Общото събрание на акционерите на публичното дружество „Проучване и добив на нефт и газ" АД, „Химимпорт" АД отправя настоящото търгово предложение за закупуване акциите на останалите акционери във „Проучване и добив на нефт и газ" АД.

Търговият предложител притежава:

- пряко **580 991** броя акции, представляващи **4.75 %** от капитала и от гласовете в Общото събрание на „Проучване и добив на нефт и газ" АД;
- чрез свързани лица („Зърнени храни България" АД, ЗАД „Армеец" АД, ПОАД „ЦКБ Сила" АД, ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив) **6 460 449** акции, представляващи **52.83%** от капитала и от гласовете в гласовете в Общото събрание на „Проучване и добив на нефт и газ" АД;

„Химимпорт" АД притежава пряко и чрез свързани лица **7 041 440** броя акции, представляващи повече от една трета, но не повече от две трети, от гласовете в Общото събрание на акционерите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и упражнява правото си, съгласно чл. 149б, във връзка с чл.149, ал. 8 от ЗППЦК, да отправи търгово предложение.

1.2. „Химимпорт" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа" № 2 и с предмет на дейност: внос, износ, реекспорт и други търговски операции с нефт, химически, нефтени и нефтохимически продукти и всички други стоки, незабранени от закона; комисионна, спедиционна и складова дейност, търговско представителство и посредничество; продажба на стоки собствено производство; придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; финансиране на дружества, в които дружеството участва, туристическа дейност – хотелиерство, ресторантьорство, туроператорска дейност, туристическа агентска дейност и предоставяне на допълнителни туристически услуги. тел.: (+359 2) 980 16 11; факс: (+359 2) 981 61 91 и web-site www.chimimport.bg.

Химимпорт е създадено на 4 април 1947 г. с Постановление № 7 на Министерския съвет на Република България като държавно търговско предприятие под името "Химимпорт" за внос на химически продукти. През следващите години дейността на Химимпорт обхваща и износни операции и реекспорт на широка гама от стоки: основни химикали, изкуствени торове, препарати за растителна защита, медикаменти, медицински специалитети и инструменти, билки, етерични масла и култивирани растителни суровини, розово масло. През 1977 г. от ДТП Химимпорт, ВТП Нефтохим и ВТД Лесоимпекс се създава ВТО-Химимпорт, което осъществява внос, износ и реекспорт на химикали, химически суровини, природен газ, нефт, нефтохимически продукти, целулоза и хартия. На 21 юли 1989 г. е подписан учредителен договор, а на 19 октомври се провежда Общо събрание на акционерите на Акционерна фирма "Химимпорт". На основание Указ № 56 с Решение № 1 от 24 януари 1990 г. по ф.д № 2655/1989 год. се регистрира Акционерна фирма "Химимпорт" Дружеството е преregистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерството на правосъдието на Република България, с ЕИК 000627519.

1.3. „Химимпорт" АД е с двустепенна система на управление, включваща Надзорен съвет и Управителен съвет.

Членове на Управителния съвет:

- Цветан Цанков Ботев – Председател на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Никола Пеев Мишев – член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Александър Димитров Керезов – зам. председател на Управителния съвет; служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Марин Великов Митев – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Иво Каменов Георгиев – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Миролюб Панчев Иванов – член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2.

Членове на Надзорния съвет:

- „Химимпорт Инвест” АД - член на Надзорния съвет, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 831541734, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2; представител на „Химимпорт Инвест” АД в Надзорния съвет е Иво Каменов Георгиев, адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- „ЦКБ Груп” ЕАД – член на Надзорния съвет, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121749139, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2; представител на „ЦКБ Груп” ЕАД в Надзорния съвет е Марин Великов Митев, адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Марияна Ангелова Баждарова – член на Надзорния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2.

„Химимпорт” АД се управлява и представлява заедно и поотделно от изпълнителните директори Иво Каменов Георгиев и Марин Великов Митев, с адрес: гр. София, ул. „Стефан Караджа” № 2.

1.4. Лица, притежаващи повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на търговия предложител „Химимпорт” АД са:

„Химимпорт Инвест” АД, вписано в Търговски регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 831541734, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Стефан Караджа” № 2, притежава пряко 182 480 887 бр. обикновени и привилегировани акции или 76.15% от капитала и 111 539 365 бр. обикновени акции с право на глас или 73.93% от гласовете в ОСА на „Химимпорт” АД;

Химинвест Институт-Лихтенщайн, със седалище и адрес на управление: гр. Вадуц, Княжество Лихтенщайн, притежава непряко (чрез дъщерното си дружество „Химимпорт Инвест” АД) 182 480 887 бр. обикновени и привилегировани акции или 76.15% от капитала, от които 111 539 365 бр. обикновени акции или 73.93% от гласовете в ОСА на „Химимпорт” АД и 70 941 522 привилегировани акции.

Няма други лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица повече от 5% от капитала на дружеството.

Доколкото е известно на търговия предложител, не са налице споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на „Химимпорт” АД.

1.5. Данни за свързаните с „Химимпорт” АД дружества, чрез които търговият предложител притежава акции с право на глас в ОСА на “Проучване и добив на нефт и газ” АД:

„Зърнени храни България” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа” № 2 и с предмет на дейност: покупка на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки от собствено производство, производство и търговия със селскостопански продукти и производни на тях деривати, внос и износ, търговско представителство и посредничество, комисионни, спедиционни и превозни сделки, складови сделки, сделки с интелектуална собственост, лизингова дейност, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, праграмни, транспортни, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, транспортни, сервизни или други услуги, покупка, строеж, обзавеждане и ремонт на недвижими имоти, съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи, търговия със складови записи, вътрешно и външнотърговски сделки с препарати за растителна защита, флумигация на складове, мелници, плавателни съдове, обгазяване на складови помещения, мелници, производствени помещения и други, спедиционни, превозни и складови сделки с препарати за разстителна защита и техни производни, производство на брашна, изкупуване, съхранение, заготовка и реализицаия на зърнени храни, спедиционни сделки, изкупуване и съхранение на маслодайни

суровини, преработка, добиване на растителни, хранителни и технически масла, шротове и кюспета, както и всякаква друга дейност за която няма изрична законова забрана, придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, тел.: (+359 2) 963 44 61; факс: (+359 2) 963 44 62, е-мейл: office@zarnenihrani.com и web-site www.zarnenihrani.com

Зърнени храни България" АД е акционерно дружество, възникнало на 26 ноември 2007 г. чрез сливане на следните осем дружества: "Слънчеви лъчи България" АД, гр. София (публично дружество по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа), "Зърнени храни трейд" АД, гр. София, "Бек интернешънъл" АД, гр. София, "Зърнени храни – Вълчи дол" АД, гр. София, "Зърнени храни Балчик" ЕАД, гр. София, "Зора" АД, гр. Русе, "Прима агрохим" ЕООД, гр. Добрич и "Химимпорт агрохимикали" ЕООД, гр. София. В резултат на сливането всички активи и пасиви на сливащите се дружества преминават към новоучредено дружество "Зърнени Храни България"АД, явяващо се техен универсален правоприемник.

На 31.08.2012 г. е подписан Договор за преобразуване чрез вливане на „Химимпорт Груп" ЕАД в „Зърнени храни България" АД, в резултат на което дружеството става универсален правоприемник на активите и пасивите на преобразуващото се дружество.

„Зърнени храни България" АД е публично акционерно дружество по смисъла на чл.110 от ЗППЦК, съгласно решение на Комисията за финансов надзор от 30.11.2007 г.

„Зърнени храни България" АД е холдингово дружество по смисъла на чл.277 от Търговския закон, пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерството на правосъдието на Република България, с ЕИК 175410085.

„Зърнени храни България" АД е с двустепенна система на управление, включваща Управителен съвет и Надзорен съвет.

Членове на Управителния съвет:

- Любомир Тодоров Чакъров - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Александър Димитров Керезов - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Никола Пеев Мишев- член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Йордан Стефанов Йорданов - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Миролюб Панчев Иванов - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;

Членове на Надзорния съвет:

- "Химимпорт" АД – член на Надзорния съвет, вписано в търговски регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 000627519, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2; представител на "Химимпорт" АД в Надзорния съвет е Иво Каменов Георгиев;
- „ЦКБ Груп" ЕАД – член на Надзорния съвет, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121749139, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2; представител на „ЦКБ Груп" ЕАД в Надзорния съвет е Тихомир Ангелов Атанасов, адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Северина Стефанова Петрова - член на Надзорния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2

„Зърнени храни България" АД се управлява и представлява заедно от изпълнителните директори Любомир Тодоров Чакъров и Александър Димитров Керезов.

Лица, притежаващи повече от 5 на сто от акциите на „Зърнени храни България" АД са:

- "Химимпорт" АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа" № 2, притежаващо пряко 124 588 577 броя обикновенни акции или 63,68 % от капитала и от гласовете в ОСА на „Зърнени храни България" АД;

- „Химинвест Институт-Лихтенщайн, със седалище и адрес на управление: гр. Вадуц, Княжество Лихтенщайн, притежава пряко 12 467 230 броя обикновенни акции или 6,37 % от капитала и от гласовете в ОСА на „Зърнени храни България" АД;
- УПФ „Съгласие", гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа" № 2, притежаващо пряко 11 918 776 броя обикновенни акции или 6,09 % от капитала и от гласовете в ОСА на „Зърнени храни България" АД;

Няма други лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица повече от 5% от капитала на дружеството.

Доколкото е известно на дружеството, не са налице споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на „Зърнени храни България" АД.

„Химимпорт" АД притежава повече от половината от гласовете в общото събрание на „Зърнени храни България" АД, следователно „Зърнени храни България" АД е свързано с търговия предложител „Химимпорт" АД по смисъла на чл.148ж, изр. второ, във връзка с §1, т. 44, б. «а» от ЗППЦК.

ЗАД „Армеец" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа" № 2 и с предмет на дейност: застраховане и презастраховане, застраховане на лица срещу събития при злополука, свързани с живота, здравето и телесната им цялост и на права и отговорности, оценими в пари, управление на набраните от застраховането средства, видовете застраховки на дружеството са: застраховка злополукя, застраховка на сухопътни превозни средства без релсови превозни средства, застраховка на плавателни съдове, застраховка на товари по време на превоз, застраховка пожар и природни бедствия, застраховка щети на имущество, застраховка гражданска отговорност, свързана с притежаването и ползването на МПС, застраховка обща гражданска отговорност, застраховка „Помощ при пътуване", застраховка на летателни апарати, застраховка „Гражданска отговорност", свързана с притежаване и използване на летателни апарати, застраховка на кредити, застраховка „Заболяване", застраховка „ Гражданска отговорност", свързана с притежаването и ползването на плавателни съдове, застраховка на гаранции, застраховка на разни финансови загуби, застраховка на правни разноски /правна защита/, застраховка „Релсови превозни средства"; тел.: (+359 2) 981 13 40, факс: 8119103, web-site: www.armeec.bg .

Застрахователното дружество е създадено на 9 април 1996 г. с основни акционери Министерството на отбраната и търговски дружества от системата на Министерството на отбраната. Армеец има разрешение за извършване на презастрахователна дейност, издадено от комисия за финансов надзор. Дружеството е пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерството на правосъдието на Република България, с ЕИК 121076907.

ЗАД „Армеец" АД е с двустепенна система на управление, включваща Надзорен съвет и Управителен съвет.

Членове на Управителния съвет:

- Румен Руменов Георгиев - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Цветанка Донкова Крумова член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Валентин Славов Димов - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Александър Димитров Керезов - член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;

Членове на Надзорния съвет:

- "Химимпорт" АД - Председател на Надзорния съвет, вписано в търговски регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 000627519, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2; представител на "Химимпорт" АД в Надзорния съвет от Никола Пеев Мишев
- Нансен Алфред Бехар - член на Надзорния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- „Централна кооперативна банка" АД - член на Надзорния съвет, вписано в търговски регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 831447150, със седалище и адрес на управление: гр. София, „Г.С.Раковски" № 103, представлявано от двама от изпълнителните директори Георги Димитров

константинов, Сава Маринов Стойнов или от един от тях и прокуриста Тихомир Ангелов Атанасов съвместно.

ЗАД „Армеец" АД се управлява и представлява от изпълнителният директор Румен Руменов Георгиев самостоятелно и от изпълнителният директор Цветанка Донкова Крумова само заедно с изпълнителния директор Румен Руменов Георгиев.

Лица, притежаващи повече от 5 на сто от акциите на ЗАД „Армеец" АД са:

- „ЦКБ Груп" ЕАД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121749139, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2, притежаващо пряко 303 913 броя обикновенни акции или 92,04 % от капитала и от гласовете в ОСА на ЗАД „Армеец" АД. Едноличен собственик на капитала на „ЦКБ Груп" ЕАД е „Химимпорт" АД, притежаващо 250 000 000 броя обикновенни акции, всяка с номинална стойност 1 лв., представляващи 100 % от капитала на дружеството. По този начин „Химимпорт" АД притежава чрез дъщерното си дружество „ЦКБ Груп" ЕАД повече от половината от гласовете в общото събрание на ЗАД „Армеец" АД.

Няма други лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица повече от 5% от капитала на дружеството.

Доколкото е известно на дружеството, не са налице споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на ЗАД „Армеец" АД.

ЗАД „Армеец" АД е свързано с търговия предложител „Химимпорт" АД дружество по смисъла на чл.148ж, изр. второ, във връзка с §1, т. 44, б. «а» от ЗППЦК.

ПОАД „ЦКБ Сила" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Ст. Караджа" № 2 и с предмет на дейност: създаване и управление на пенсионни фондове за извършване на дейност по допълнително пенсионно осигуряване, при условия и по ред, уредени със закон. Дружеството е пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерството на правосъдието на Република България, с ЕИК 825240908.

През 2010 г. в ПОАД „ЦКБ Сила" АД се влива ПОД „Лукойл Гарант" АД, като управляваните от него три пенсионни фонда за допълнително пенсионно осигуряване се вливат съответно в тези управлявани от ПОАД „ЦКБ Сила" АД.

Пенсионното дружество ПОАД „ЦКБ - Сила" АД има за основна дейност допълнително пенсионно осигуряване. Съгласно изискванията на законодателство в Република България, Дружеството получава лиценз № 08 от Държавната агенция за осигурителен надзор (ДАОН), вече преименувана на Комисия за финансов надзор (КФН) през 2000 г. Лицензът позволява на Дружество да създаде и управлява три пенсионни фонда – Доброволен пенсионен фонд "ЦКБ - СИЛА", Универсален пенсионен фонд "ЦКБ - СИЛА" и Професионален пенсионен фонд "ЦКБ - СИЛА". Дружеството има тел.: (+359 2) 810 80 10; факс: 02/810 80 20, web-site www.ccb-sila.com .

„ЦКБ Сила" АД е с двустепенна система на управление, включваща Надзорен съвет и Управителен съвет.

Членове на Управителния съвет:

- Сава Маринов Стойнов – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Кирил Николов Червенков – Изпълнителен директор; служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Георги Тодоров Тодоров – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Цветанка Донкова Крумова – член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Янка Крумова Такева – член на Управителния съвет, служебен адрес в ПОАД „ЦКБ Сила": гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Веселин Валентинов Мързаков – член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Александър Богомилов Величков – член на Управителния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2.

Членове на Надзорния съвет:

- Валентин Василев Златев – Председател на Надзорния съвет, служебен адрес в ПОАД „ЦКБ Сила” АД: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- „ЦКБ Груп” ЕАД – член на Надзорния съвет, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121749139, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2; представител на „ЦКБ Груп” ЕАД в Надзорния съвет е Веселин Маринов Митев, адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Миролюб Панчев Иванов – член на Надзорния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Александър Димитров Керезов – член на Надзорния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2;
- Николай Димитров Борисов – член на Надзорния съвет, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2.

ПОАД „ЦКБ Сила” АД се представлява от изпълнителния директор Сава Маринов Стойнов само заедно с един от изпълнителния директор Георги Тодоров Тодоров или изпълнителния директор Кирил Николов Червенков.

Лица, притежаващи повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на ПОАД „ЦКБ Сила” АД са:

- „ЦКБ Груп” ЕАД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121749139, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2; Дружеството притежава 490 916 акции от капитала на ПОАД „ЦКБ Сила” АД, представляващи 46.75% от капитала;
- „Химимпорт Инвест” АД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 831541734, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2; Дружеството притежава 375 750 акции от капитала на ПОАД „ЦКБ Сила” АД, представляващи 35.75% от капитала;
- „Сила Холдинг” АД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 112100237, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Врабча” № 8. Дружеството притежава 54 551 акции от капитала на ПОАД „ЦКБ Сила” АД, представляващи 5.20% от капитала.

ПОАД „ЦКБ Сила” АД е свързано с търговия предложител „Химимпорт” АД дружество по смисъла на чл.148ж, изр. трето, във връзка с §1, т. 13, б. «в» от ЗППЦК, тъй като тяхната дейност се контролира от трето лице – „Химимпорт Инвест” АД, което притежава пряко и чрез свързани лица (чрез „ЦКБ Груп” ЕАД) 866 666 броя поименни акции, всяка с номинална стойност 10 лева, представляващи 82, 53 % от капитала на ПОАД „ЦКБ Сила” АД , както и притежава пряко 182 480 887 бр. обикновени и привилегировани акции или 76.15% от капитала, от които 111 539 365 бр. обикновени акции или 73.93% от гласовете в ОСА на „Химимпорт” АД и 70 941 522 привилегировани акции;

ДФ ЦКБ Лидер е договорен фонд, управляван от УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД, с решение № 637 – ДФ/09.05.2007г. на Комисията за финансов надзор. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е управляващо дружество със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Стефан Караджа" № 2. Телефони: 02/981 73 89; факс: 02/ 981 49 98; електронна поща: office@ccbam.bg; електронна страница: www.ccbam.bg .

УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 22.11.2006 г.; притежава лиценз № 24 – УД/18.01.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията № 42 – УД от 17.01.2007 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 05.02.2007 г. по ф.д. № 1413/2007 г. с партиден № 114193, том 1554, рег. 1, стр. 92. Дружеството е преregистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерството на правосъдието на Република България, с ЕИК 175225001.

Дружеството извършва дейност в сферата на небанковите финансови услуги, като управляващо дружество по смисъла на чл. 86 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. Управляващото дружество притежава лиценз, издаден през 2007 година от Комисията за финансов надзор, даващ му право да извършва както основните услуги по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, така и допълнителни услуги: доверително управление на индивидуални портфейли от финансови инструменти и пари по собствена преценка, без специални нареждания на клиентите, инвестиционни консултации относно финансови инструменти и съхранение и администриране на

дялове на предприятия за колективно инвестиране. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД управлява три колективни инвестиционни схеми: Договорен Фонд „ЦКБ Лидер", Договорен Фонд „ЦКБ Актив" и Договорен Фонд „ЦКБ Гарант".

От създаването си Дружеството не е променяло своето наименование.

УД "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите, в следния състав:

- Смилен Кирилов Цинцарски – Председател на Съвета на директорите, служебен адрес: гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103;
- Йордан Борисов Христов – Заместник председател на Съвета на директорите, служебен адрес: гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103;
- Сава Маринов Стойнов – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Георги Димитров Константинов – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103;

Лица, притежаващи повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД са:

- Едноличен собственик на капитала е „Централна кооперативна банка" АД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 831447150, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103. Лицата, които притежават пряко 5% или повече от капитала на Банката са както следва:

	Брой акции	Процент от гласовете в ОС
„ЦКБ Груп" ЕАД	77 583 831	68,6%
Химимпорт АД.....	11 202 351	9,9%
Други.....	24 368 109	21,5%
Общо.....	**113 154 291**	**100,0**

„Химимпорт" АД притежава пряко и чрез дъщерното си дружество „ЦКБ Груп" ЕАД общо 88 786 182 броя акции, представляващи 78. 46 % от капитала на „Централна кооперативна банка" АД. „Химимпорт" АД контролира УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД по смисъла на §1, т.44 от ЗППЦК, което от своя страна управлява ДФ ЦКБ Лидер**.**

Няма други лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица повече от 5% от капитала на дружеството.

Доколкото е известно на дружеството, не са налице споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД.

ДФ ЦКБ Лидер е свързано с „Химимпорт" АД дружество по смисъла на чл.148ж, изр. второ, във връзка с §1, т. 44, б. «а» от ЗППЦК.

ДФ ЦКБ Актив е договорен фонд, управляван от УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД, с решение № 638 – ДФ/09.05.2007г. на Комисията за финансов надзор. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е управляващо дружество със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Стефан Караджа" № 2. Телефони: 02/981 73 89; факс: 02/ 981 49 98; електронна поща: office@ccbam.bg; електронна страница: www.ccbam.bg .

УД "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 22.11.2006 г.; притежава лиценз № 24 – УД/18.01.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията № 42 – УД от 17.01.2007 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 05.02.2007 г. по ф.д. № 1413/2007 г. с партиден № 114193, том 1554, рег. 1, стр. 92. Дружеството е

пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията при Министерството на правосъдието на Република България, с ЕИК 175225001.

Дружеството извършва дейност в сферата на небанковите финансови услуги, като управляващо дружество по смисъла на чл. 86 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. Управляващото дружество притежава лиценз, издаден през 2007 година от Комисията за финансов надзор, даващ му право да извършва както основните услуги по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, така и допълнителни услуги: доверително управление на индивидуални портфейли от финансови инструменти и пари по собствена преценка, без специални нареждания на клиентите, инвестиционни консултации относно финансови инструменти и съхранение и администриране на дялове на предприятия за колективно инвестиране. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД управлява три колективни инвестиционни схеми: Договорен Фонд „ЦКБ Лидер", Договорен Фонд „ЦКБ Актив" и Договорен Фонд „ЦКБ Гарант".

От създаването си Дружеството не е променяло своето наименование.

УД "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите, в следния състав:

- Смилен Кирилов Цинцарски – Председател на Съвета на директорите, служебен адрес: гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103;
- Йордан Борисов Христов – Заместник председател на Съвета на директорите, служебен адрес: гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103;
- Сава Маринов Стойнов – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, р-н Средец, ул. „Стефан Караджа" № 2;
- Георги Димитров Константинов – Изпълнителен директор, служебен адрес: гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103;

Лица, притежаващи повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД са:

- Едноличен собственик на капитала е „Централна кооперативна банка" АД, вписано в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 831447150, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Г.С.Раковски" № 103. Лицата, които притежават пряко 5% или повече от капитала на Банката са както следва:

	Брой акции	Процент от гласовете в ОС
„ЦКБ Груп" ЕАД	77 583 831	68,6%
Химимпорт АД.....	11 202 351	9,9%
Други.....	24 368 109	21,5%
Общо.....	**113 154 291**	**100,0**

„Химимпорт" АД притежава пряко и чрез дъщерното си дружество „ЦКБ Груп" ЕАД общо 88 786 182 броя акции, представляващи 78. 46 % от капитала на „Централна кооперативна банка" АД. „Химимпорт" АД контролира УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД по смисъла на §1, т.44 от ЗППЦК, което от своя страна управлява ДФ ЦКБ Актив**.**

Няма други лица, които да притежават пряко или чрез свързани лица повече от 5% от капитала на дружеството.

Доколкото е известно на дружеството, не са налице споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД.

ДФ ЦКБ Актив е свързано с „Химимпорт" АД дружество по смисъла на чл.148ж, изр. второ, във връзка с §1, т. 44, б. «а» от ЗППЦК.

II. Данни за упълномощения инвестиционен посредник

Упълномощен инвестиционен посредник е "Централна Кооперативна Банка" АД, вписана в търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 831447150, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н "Оборище", ул. "Г. С. Раковски" № 103, притежаващ лиценз за извършване на банкова дейност (включително инвестиционни услуги) № Б 14-а от 25.02.1991г., издадена от БНБ, Заповед № 100-00493/17.11.99 г. на управителя на БНБ за актуализиране на лиценз; Заповед № РД22-0849/07.05.2007 г. на управителя на БНБ за актуализиране на лиценз; тел.: + 359 (2) 9234719; факс: + 359 (2) 987 19 48; електронен адрес (e-mail): office@ccbank.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbank.bg.

III. Данни за дружеството – обект на търговото предложение

„Проучване и добив на нефт и газ" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, ул. „Ст. Караджа" № 2. Дружеството има тел.: +359 (2) 980 16 11; факс: +359 (2) 980 2032; e-mail: office@pdng-bg.com ; web-site: www.ogep-bg.com .

Регистриран капитал: **12 228 062 лева**, разпределен на **12 228 062** броя обикновени, безналични акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 1 лев.

IV. Участие на търговия предложител в гласовете на Общото събрание на дружеството – обект на търговото предложение

Търговият предложител **"Химимпорт" АД** притежава **пряко и чрез свързани лица 7 041 440** акции, представляващи **57.58%** от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ" АД.

Търговият предложител **"Химимпорт" АД** притежава **пряко 580 991** броя обикновени, безналични акции с право на глас, представляващи **4.75 %** от гласовете в общото събрание на „Проучване и добив на нефт и газ" АД.

Търговият предложител **"Химимпорт" АД** притежава **чрез свързани лица** („Зърнени храни България" АД, ЗАД „Армеец" АД, ПОАД „ЦКБ Сила" АД, ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив) **6 460 449** акции, представляващи **52.83%** от капитала и от гласовете в гласовете в Общото събрание на „Проучване и добив на нефт и газ" АД. Всяка обикновена безналична акция дава на предложителя право на глас, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност.

Дружество	Дата на придобиване/ прехвърляне	Начин на притежаване	Брой придобити/ прехвърлени акции:	Вид на сделката/пазар:	Дял от капитала
Химимпорт АД	31.12.2004г.	пряко	436 451	Покупка на БФБ	3.57%
Химимпорт АД	30.12.2005г.	пряко	380	Покупка на БФБ	0.00%
Химимпорт АД	29.11.2005г.	пряко	100 010	Продажба на БФБ	0.82%
Химимпорт АД	05.12.2005г.	пряко	114 100	Покупка на БФБ	0.93%
Химимпорт АД	13.12.2005г.	пряко	5 100	Продажба на БФБ	0.04%
Химимпорт АД	15.12.2006г.	пряко	123 125	Покупка на БФБ	1.01%
Химимпорт АД	22.12.2006г.	пряко	6 204	Продажба на БФБ	0.05%
Химимпорт АД	25.08.2006	пряко	5 795 673	Увеличение на капитала	47.40%
Химимпорт АД	23.05.2007г.	пряко	86 000	Покупка на БФБ	0.70%
Химимпорт АД	28.08.2009г.	пряко	6 093 864	Продажба на БФБ	49.84%
Химимпорт АД	28.12.2009г.	пряко	88 500	Покупка на БФБ	0.72%
Химимпорт АД	28.12.2009г.	пряко	7 140	Покупка на БФБ	0.06%
Химимпорт АД	17.02.2014	пряко	76 836	Покупка на БФБ	0.63%
Химимпорт АД	03.04.2014	пряко	57 964	Извънборсова сделка	0.47%
Общо:			**580 991**		**4.75%**
Дружество	**Дата на придобиване/ прехвърляне**	**Начин на притежаване**	**Брой придобити/ прехвърлени акции:**	**Вид на сделката/пазар:**	**Дял от капитала**
Зърнени храни България АД	19.12.2012 г.*	пряко	6 263 464	Преобразуване чрез вливане	51.22%

Общо:			**6 263 464**		**51.22%**
	*Дата на вписване на преобразуването в търговския регистър				
Дружество	**Дата на придобиване/ прехвърляне**	**Начин на притежаване**	**Брой придобити/ прехвърлени акции:**	**Вид на сделката/пазар:**	**Дял от капитала**
ПОАД ЦКБ-Сила	14.01.2005	пряко	300	Покупка на БФБ	0.00%
ПОАД ЦКБ-Сила	14.01.2005	пряко	625	Покупка на БФБ	0.01%
ПОАД ЦКБ-Сила	14.01.2005	пряко	350	Покупка на БФБ	0.00%
ПОАД ЦКБ-Сила	14.01.2005	пряко	200	Покупка на БФБ	0.00%
ПОАД ЦКБ-Сила	24.01.2005	пряко	100	Покупка на БФБ	0.00%
ПОАД ЦКБ-Сила	27.01.2005	пряко	520	Покупка на БФБ	0.00%
ПОАД ЦКБ-Сила	15.12.2005	пряко	5 100	Покупка на БФБ	0.04%
ПОАД ЦКБ-Сила	28.09.2006	пряко	93 535	От увеличение на капитала със собствени средства на дружеството	0.76%
ПОАД ЦКБ-Сила	18.12.2006	пряко	90 000	Покупка на БФБ	0.74%
ПОАД ЦКБ-Сила	20.10.2006	пряко	1 200	Продажба на БФБ	0.01%
ПОАД ЦКБ-Сила	27.10.2006	пряко	5 995	Продажба на БФБ	0.05%
ПОАД ЦКБ-Сила	14.12.2006	пряко	77 000	Продажба на БФБ	0.63%
ПОАД ЦКБ-Сила	15.12.2006	пряко	16 535	Продажба на БФБ	0.14%
ПОАД ЦКБ-Сила	04.10.2007	пряко	73 500	Покупка на БФБ	0.60%
ПОАД ЦКБ-Сила	15.12.2007	пряко	163 500	Продажба на БФБ	1.34%
ПОАД ЦКБ-Сила	04.02.2008	пряко	88 500	Покупка на БФБ	0.72%
ПОАД ЦКБ-Сила	29.12.2009	пряко	57 000	Покупка на БФБ	0.47%
ПОАД ЦКБ-Сила	10.12.2009	пряко	6 092	Покупка на БФБ	0.05%
ПОАД ЦКБ-Сила	30.12.2009	пряко	88 500	Продажба на БФБ	0.72%
ПОАД ЦКБ-Сила	18.03.2014	пряко	5 000	Покупка на БФБ	0.04%
Общо:			**68 092**		**0.56%**
Дружество	**Дата на придобиване/ прехвърляне**	**Начин на притежаване**	**Брой придобити/ прехвърлени акции:**	**Вид на сделката/пазар:**	**Дял от капитала**
Армеец АД	17.12.2013	пряко	17 673	Покупка на БФБ	0.14%
Армеец АД	17.12.2013	пряко	11 000	Покупка на БФБ	0.09%
Армеец АД	03.04.2014	пряко	34 620	Извънборсова сделка	0.28%
Общо:			**63 293**		**0.52%**
Дружество	**Дата на придобиване/ прехвърляне**	**Начин на притежаване**	**Брой придобити/ прехвърлени акции:**	**Вид на сделката/пазар:**	**Дял от капитала**
ДФ ЦКБ Лидер	01.08.2013	пряко	15 000	Покупка на БФБ	0.12%
ДФ ЦКБ Лидер	18.02.2014	пряко	17 000	Покупка на БФБ	0.14%
Общо:			**32 000**		**0.26%**
Дружество	**Дата на придобиване/ прехвърляне**	**Начин на притежаване**	**Брой придобити/ прехвърлени акции:**	**Вид на сделката/пазар:**	**Дял от капитала**
ДФ ЦКБ Актив	01.08.2013	пряко	16 600	Покупка на БФБ	0.14%
ДФ ЦКБ Актив	18.02.2014	пряко	17 000	Покупка на БФБ	0.14%
Общо:			**33 600**		**0.27%**

Търговият предложител **“Химимпорт” АД** не притежава непряко по смисъла на чл.149, ал.2 от ЗППЦК акции от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД.

Членовете на Управителния и Надзорния съвети на “Химимпорт” АД не притежават пряко акции от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД.

Членовете на Управителния и Надзорния съвети на “Химимпорт” АД, които притежават непряко или чрез свързани лица акции от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД, са както следва:

- Иво Каменов Георгиев – член на Управителния съвет и Изпълнителен директор, притежава 50% от капитала на „Инвест Кепитал Мениджмънт” ООД ;
- Марин Великов Митев – член на Управителния съвет и Изпълнителен директор, притежава 50% от капитала на „Инвест Кепитал Мениджмънт” ООД ;

От своя страна „Инвест Кепитал Мениджмънт” ООД притежава пряко 2 686 600 акции, представляващи 21.97% от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД.

- „ЦКБ Груп” ЕАД (член на Надзорния съвет) – притежава 92,04 % от дъщерното си дружество ЗАД„Армеец”. От своя страна, ЗАД„Армеец” притежава 63 293 броя акции, представляващи 0.52 % от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД;
- „ЦКБ Груп” ЕАД (член на Надзорния съвет) – притежава 68.56 % от „ЦКБ” АД - същото едноличен собственик на капитала на УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД, управляващо и представляващо ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив. От своя страна, ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив притежават общо 65 600 броя акции, представляващи 0.53% от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД;
- „ЦКБ Груп” ЕАД (член на Надзорния съвет) - чрез свързаното с ПОАД „ЦКБ Сила”, притежаващо 68 092 броя акции, представляващи 00.56 % от от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД.

Търговият предложител не притежава пряко и чрез свързани лица и иска да придобие, 5 186 622 броя акции с право на глас, представляващи 42,42% от капитала и от гласовете в Общото събрание на „Проучване и добив на нефт и газ” АД.

Всички издадени акции от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД (както притежаваните от предложителя, така и акциите – обект на предложението) са от един клас – обикновени акции и дават еднакви права на притежателите си, а именно право на глас в общото събрание, както и на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията.

Всички издадени акции от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ” АД са регистрирани в „Централен депозитар” АД с присвоен еднакъв идентификационен номер – BG1100019022.

V. Предлагана цена на акция

Търговият предложител предлага да закупи акциите на останалите акционери във “Проучване и добив на нефт и газ” АД по цена за една акция в размер на **10.20 (десет лева и двадесет стотинки) лв.** (“**Предлаганата Цена**”).

Съгласно изискването на чл. 150, ал.8 от ЗППЦК, предлаганата цена на акция не може да бъде по-ниска от най-високата стойност между:

- *среднопретеглената пазарна цена на акциите за последните 3 месеца, а когато такава не е налице –*
- *от най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя, от свързаните с него лица или от лицата по чл. 149, ал. 2 през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението. Търговият предложител може да обоснове предлаганата от него цена съгласно чл. 150, ал. 6 ЗППЦК.*

Среднопретеглената пазарна цена на акциите за последните 3 месеца, предхождащи датата на регистрация на търговото предложение (01.01.2014 г. – 31.03.2014 г.), съгласно чл. 150, ал. 7, т. 2 ЗППЦК, възлиза на 8,644124 лв. Най-високата цена, заплатена от търговия предложител и свързани лица през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението, е 10,11 лв.
Търговият предложител е изготвил обосновка, съгласно чл. 150, ал. 6 ЗППЦК. Предлаганата цена (10,20 лв.) е равна на справедливата цена на акция, изчислена въз основа на общоприетите оценъчни методи съгласно 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”) във вр. чл. 150, ал. 7, т. 1 ЗППЦК и посочена в обосновката на справедливата цена по-долу.

Оценка на стойността на акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД

V.1. Резюме на данните от оценката

а) Цената предложена от търговия предложител е в размер 10.37 лв.;

б) Изчислената справедлива цена на акциите е в размер 10.37 лв.;

в) Стойност на акциите, изчислена съгласно всеки метод и теглото на всеки метод при определяне на справедливата цена на акция по чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41:

Използвани методи за оценка на акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД

Използван метод	Стойност на една акция (лв.)	Тегло на използвания метод (%)	Претеглена стойност на една акция
Борсова цена на затваряне от 28.03.2014 г.	**9.20**	**50%**	**4.60**
Среднопретеглена цена по метода на дисконтираните парични потоци	**13.30**	**30%**	**3.99**
Метод на нетна стойност на активите	**8.88**	**20%**	**1.776**
Цена на една акция по методите за оценка		**100%**	**10.37**

г) Среднопретеглена пазарна цена за последните три месеца, цена на затваряне и друга информация относно търговията с акции на "Проучване и добив на нефт и газ" АД:

Акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД се търгуват на Основен пазар на акции, сегмент „Standard" на БФБ-София АД. За периода от три месеца (от 01.01.2014 г. до 31.03.2014 г.), предхождащ датата на обосновката на търговото предложение (01.04.2014 г.) са изтъргувани 199 165 бр. акции на дружеството, като среднопретеглената пазарна цена е 8,644124 лв. за една акция.

Данни за търговията с акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 01.01.2014 г. – 31.03.2014 г.:

*Среднопретеглена пазарна цена на акциите**	*8.644124*
Брой изтъргувани акции	*199 165*
Цена на затваряне към последния ден (28.03.2014 г.), в който са сключени сделки през периода	***9,20***
Среднодневен обем изтъргувани акции на „БФБ – София" за последните три месеца преди датата на обосновката	*3 212.3*
Най-високата цена за една акция, заплатена от търговия предложител и свързани лица през последните шест месеца преди регистрацията на предложението	***10.11***

д) Комисията за финансов надзор не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни.

е) Дата на обосновката и срок на валидност:

Обосновката е извършена към 01.04.2014 г. и е със срок на валидност до крайния срок за приемане на търговото предложение.

ж) Търговият предложител смята, че не съществува друга съществена информация за цените на акциите, освен съдържащата се в обосновката.

V.2. Разяснение за извършената оценка

Основна информация за Дружеството

Предметът на дейност на "Проучване и добив на нефт и газ" АД (ПДНГ или Групата) е търсене, проучване и реализация на суров нефт и природен газ, търсене, проучване и експлоатация на находища на термални, минерализирани води и подземни води за питейни, битови и промишлени цели, разкриване и проучване на находища на геотермална енергия, сондиране на търсещи, проучвателни и експлоатационни сондажи за нефт и газ, подземни води и геотермална енергия, всички видове сервизна дейност свързана с основния предмет на дейност, научноизследователска и инженерингова дейност в страната и чужбина, специфични сервизни и външнотърговски операции, производство на отливки, резервни части и инструментална екипировка, научноизследователска, инженерингова, развойно-внедрителска, производствена дейност за механизация и автоматизация на технологичните процеси, проектиране, конструиране, изработване

и внедряване на машини и технологични линии в леярското производство, дървообработващата промишленост, нестандартно оборудване и други, заснемане, възстановяване или изработване по образец вносни машини и съоръжения, произвеждане и монтиране за офиси и търговски обекти нетрадиционни павилиони в модерен дизайн, метална дограма и обзавеждане, сенници от метал и плексиглас по собствен проект или проект на клиента, които дейности представляват пълно правоприемство на предмета на дейност на преобразуваното "ИМЛ-Инженеринг" ЕООД, град Плевен, както и следните нови дейности: преработка на нефт и кондензат, транспортни услуги и селскостопански дейности, сервизна геоложко-геофизическа дейност при търсене и при проучване на полезни изкопаеми в страната и чужбина, информационно . обслужване, специфична външнотърговска и инженерингова дейности, техническа помощ и консултантски услуги, проектиране, производствена и сервизна дейност в областта на геологията и геофизиката, проучване и търсене на нефт и газ, подземни води, сервизно, геофизично обслужване на търсещо проучвателна дейност в страната и чужбина, патентна, лизингова, търговска, транспортна и ремонтна дейност, строителство на нефтопроводи, газопроводи и монтаж на съоръжения за работа под налягане, хотелиерство и ресторантьорство, както и следните дейности, които представляват правоприемство на предмета на дейност на преобразувалите се чрез вливането дружества: на „ПДНГ ОЙЛ" ЕАД, гр. София (с предишно наименование „Химимпорт Ойл" ЕАД): Организация, осигуряване и зареждане с гориво-смазочни материали и специални течности на пътнотранспортни и въздухоплавателни средства, речни и морски транспортни средства, авиационна и друга сухопътна техника; всякаква търговска дейност с различни видове горивно-смазочни материали; изграждане и експлоатация на материално-технически бази за осигуряване зареждането с горивно-смазочните материали и тяхното съхранение; строителство, реконструкция и експлоатация на недвижими имоти; комисионерство; търговско посредничество; извършване на агентски и консултантски услуги; търговия на едро и дребно; внос и износ; на „Геофизични изследвания" ЕООД, гр. София: Инженерногеоложки, хидрогеоложки, геотехнически, геофизични, геоложки и сондажни проучвания, проекти, консултации и експертизи, сеизмични оценки, проектиране, търсене, проучване и оценка на запасите на подземни богатства, проучвателни работи и оценка на запасите на подземни богатства, проучвателни работи и оценка на ресурсите на подземни води, минерални води, изкопаеми горива (нефт и газ), Проучвателни, оценъчни и инженерингови дейности за нуждите на минералната и нефтената индустрия, за зауствания и подземно магазиниране, Лабораторни анализи и изследвания свързани с подземни богатства и подземни води, . Геолого-еколожки и хидрогеолого-еколожки оценки и преоценка на запаси на минерални суровини, подземни води и изкопаеми горива, Компютърна обработка на геоложка, геофизична и картографска информация, Оценка и прогнозиране на екологични процеси, свързани със замърсяване на почви и води, Оценка за въздействието върху околната среда (ОВОС) и преглед на влиянието върху околната среда (ПВОС), Оценка на стари замърсявания и оценка на екологични щети върху релефа и ландшафта, Специализирана външнотърговска и инженерингова дейност в областта на геолого-гео физичните проучвания за нуждите на минералната и нефтената индустрия; на българска сондажна компания" ЕООД, гр. София и на „Петро газ Антика" ЕООД, гр. Монтана: Проектиране на нефтени и газови сондажи, нефтопроводи, газопроводи, сондиране на кладенци за нефт и вода; ремонт на нефтени и газови находища; строителство на нефто-, газо- и водопроводи; международен и вътрешен туризъм и свързаните с него комплексни услуги, външнотърговска дейност, внос, износ, бартер, реекспорт; експлоатация на заведения за обществено хранене; производство и продажба на селскостопанска продукция; транспорт на товари и пътници в страната и чужбина; автосервизни услуги; производство и търговия на нестандартно оборудване, инструменти и екипировка; медицински услуги; (преводачески услуги и обучение на чужди езици; рекламна, импресарска и продуцентска дейност; изкупуване, заготовка и търговия на вторични суровини и амбалаж, машиностроене. Придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; финансиране на дружества, в които дружеството участва.Извършване на самоохрана на имуществото на дружеството и всякаква друга дейност незабранена със закон.

Капиталът на Дружеството е със стойност 12 228 062 (дванадесет милиона двеста двадесет и осем хиляди шестдесет и два) лева и е разпределен в 12 228 062 (дванадесет милиона двеста двадесет и осем хиляди шестдесет и два) броя акции с номинална стойност 1 лев.

„Проучване и добив на нефт и газ" АД има контролно участие в следните дружества:

- „Българска петролна рафинерия" ЕООД (100% от капитала);
- „Химойл БГ" ЕООД (100% от капитала);
- „ПДНГ – Сервиз" ЕООД (100% от капитала);
- „Издателство Геология и минерални ресурси" ООД (75% от капитала);
- „Голф Шабла" АД (60% от капитала).

Дружеството е с двустепенна система на управление. Надзорния съвет се състои от 2 юридически и 1 физическо лице: "Химимпорт" АД, "Химимпорт Инвест" АД и Елена Николова Драганова. Управителния съвет се състои от 5 лица: Любомир Тодоров Чакъров, Пламен Костадинов Николов, Росен Райчев Тодоров, Любомир Костов Ненков и Миролюб Панчев Иванов. Прокурист на Дружеството е Мария Илиева Владимирова.

Дружеството се представлява от Прокуриста Мария Илиева Владимирова, само заедно с един от двамата изпълнителни директори – Любомир Тодоров Чакъров или Пламен Костадинов Николов.

Дейност, продукти и пазари

Дружеството основно извършва стопанска дейност в областта на проучването и добива на суров нефт и природен газ. Дъщерните дружества „Българска петролна рафинерия" ЕООД и „Химойл БГ" ЕООД осъществяват дейност в сферата на нефтопреработването и търговията с течни горива съответно. Останалите дружества са със значително по-малък дял от приходите на Групата. Така основните пазари на които осъществява дейност и се конкурира Групата са проучването и добива на суров нефт и природен газ, нефтопреработването и търговията с течни горива.

Проучване и търсене на нефт и газ

„Проучване и добив на нефт и газ" АД осъществява дейност по търсене и проучване на нефт и газ, съгласно сключените договори за предоставяне на права за търсене и проучване, в Блок 1-4 Каварна, Българска суша; Блок 1-12 Кнежа, Българска суша и Блок 1-17 Овча могила, Българска суша. Проучване на находища на нефт и природен газ, на базата на сключени договори с правителството, осъществяват още няколко компании в България, като част от тях са Овергаз инк, OMB, Total, Болкан експлорърс и др.

Добив на нефт и газ

В България няма друга компания, което да осъществява добив на суров нефт, освен ПДНГ. Дружеството осъществява основната си дейност, свързана с експлоатация на находища за добив на нефт и природен газ съобразно издадените 12 броя концесии. Добивът на нефт в България е в незначителни количества – 23.5 хил. тона през 2012 г. Потребностите от нефт се обезпечават предимно от внос (главно от Русия). Основен вносител и преработвател на нефт е „Лукойл Нефтохим Бургас" АД. През 2012 г. от рафинерията са внесени около 5.7 млн. тона суров нефт, което е с 24.1% повече в сравнение с 2011 г.

Компаниниите, които осъществяват местния добив на природен газ в България, са „Melrose Resources Sarl" и „Проучване и добив на нефт и газ" АД. През 2012 г. те са добили 389 млн. м3 или с 12% по-малко от 2011 г. Petroceltic Plc придоби през 2012 г. Melrose Resourses. Природния газ се добива от дружеството в Галата, Калиакра и Каварна. В рамките на договор за проучване, отчасти газ добива и TransAtlantic Petroleum, която през 2011 г. придоби Direct Petroleum. Територията на която се търси газ са с. Девенци и гр. Койнаре, Северна България.

Потреблението на природен газ в страната за 2012 г. е 2 749 млн. м3, което е с 8% по-малко в сравнение с 2011 г. Вносът на природен газ в България за 2012 г. е 2 527 млн. м3/в т.ч. 245 млн. м3 горивен газ за функциониране на транзитната система/, което е с 10% по-малко от предходната 2011 г. Производството на местен природен газ задоволява едва около 15% от потреблението в България, като останалата част се внася от Русия.

България експлоатира подземното газохранилище „ЧИРЕН", с капацитет на активен газ около 450 млн. м3/годишно. През 2012 г. в него са нагнетени 222 млн. м3 природен газ, а изтегленото количество е 346 млн. м3.

„Булгаргаз" ЕАД (Обществен доставчик на природен газ с функции по покупка и продажба на природен газ) и „Булгартрансгаз" ЕАД (Комбиниран оператор с функции по пренос, транзитен пренос и съхранение на природен газ; системен оператор на газопреносната мрежа) са създадени в резултат на юридическо и организационно преструктуриране на националната газова компания, като същите понастоящем са дъщерни дружества на БЕХ ЕАД.

Газоразпределението се осъществява от частни регионални и локални компании, като с основен пазарен дял от 61.85% са дъщерните дружества на „Овергаз" АД, „Ситигаз България" с пазарен дял от 12.92% и „Черноморската технологична компания" с 10.24%.

Нефтопреработване

В сектора на нефтопреработката осъществява дейност дъщерното дружество „Българска петролна рафинерия" ЕООД. Дружеството произвежда в производствената рафинерия в Долни Дъбник, Северна България четири основни продукта, според реализираните приходи: Котелно гориво със съдържание на сяра до 1%; Газьол със съдържание на сяра до 0.2%; Минерален терпентин; и Разтворител БАС – L. Нефта за

производството се добива от ПДНГ. Приходите на „Българска петролна рафинерия" ЕООД през 2012 г. възлизат на 19 317 хил. лв.

Производството на нефтопродукти в страната става в няколко рафинерии. Такива притежават няколко дружества, като реално най-значимо сред тях е „Лукойл Нефтохим" АД в гр. Бургас, която единствена произвежда автомобилно гориво в страната. Произведени са 6 млн. тона нефтопродукти, които са реализирани както на вътрешния пазар на горива (автомобилно, дизелово, самолетно гориво и масла), така и за износ. Приходите на „Лукойл Нефтохим" АД в гр. Бургас през 2012 г. възлизат на 8 095 685 хил. лв.

Останалите по-големи дружества със собствени рафинении са "Глобал Лубрикантс енд Кемикълс" в гр. Плевен (бивша Плама, за производство на моторни и индустриални масла), „Приста ойл" (производство на моторни и индустриални масла в гр. Русе), INSA oil (произвежда горива за дизелови двигатели, индустриални горива – газьол за промишлени и комунални цели, тежко гориво и котелни горива в с. Белозем, община Раковски), "Полисан" АД (производство на котелни и корабни горива в гр. Русе) и др.

Пазарния дял на база приходи от продажби на „Българска петролна рафинерия" ЕООД, като цяло, не е много голям, но той е по-висок по определени продукти, например при производството на Котелно гориво със съдържание на сяра до 1% и Газьол със съдържание на сяра до 0.2%.

Търговия с горива

В сферата на търговия с горива осъществява дейност дъщерното дружество „Химойл БГ" ЕООД. Най-сериозен пазарен дял имат следните осем дружества (като реализирани приходи през 2012 г. от дружества, чиято преобладаваща дейност е търговията с горива на едро и/или дребно):

Дружество	Приходи (хил. лв.)
Лукойл България	3 588 837
OMB България	1 732 114
Нафтекс Петрол	1 352 280
Сакса	723 066
Еко България	696 113
Петрол	638 836
Бент ойл	568 780
Шел България	535 084

Източник: годишни финансови отчети

Други големи дружества в сектора включват Rompetrol, Полисан, Газпром (NIS) и др. За сравнение приходите на „Химойл БГ" ЕООД през 2012 г. са в размер на 9 438 хил. лв., което означава, че дружеството не заема голям пазарен дял в сектора.

Използвани източници за горните данни са: Бюлетин за състоянието и развитието на енергетиката в България на МИЕ .

Силни и слаби страни

SWOT анализ на конкурентната позиция на „Проучване и добив на нефт и газ" АД

СИЛНИ СТРАНИ / Strengths	*СЛАБИ СТРАНИ / Weaknesses*
➢ Солидно количество концесии за добив и договори за предоставяне на права за търсене и проучване на нефт и газ ➢ Мениджърски екип от професионалисти със сериозен стопански опит ➢ Дългогодишен професионален опит на преобладаващата част от служителите ➢ Значителни по обем собствени финансови ресурси, които са на разположение на Дружеството	➢ Дружеството е зависимо от условията по издадените концесии ➢ Част от нефтопреработвателните мощности са остарели ➢ Ограничен ассортимент нефтопреработвателни продукти

ВЪЗМОЖНОСТИ / Opportunities	ЗАПЛАХИ / Threats
➢ Откриване на природни ресурси (нефт и газ) на териториите, съгласно сключените договори за предоставяне на права за търсене и проучване ➢ Икономия от мащаба ➢ Разширение на клиентската база ➢ Инвестиции за обновяване на част от нефтопреработвателните мощности	➢ Екологични въпроси свързани с дейноста ➢ Силна конкуренция в областта на преработката на нефтопродукти и търговията с горива ➢ Относително високо ниво на вземанията ➢ Неяснота по отношение на перспекивите по отношение на цялостното икономическо възстановяване

Характеристика на оценяваното дружество в исторически план

През 1991 г. с Разпореждане № 23 от 23.09.1991 г. на Министерския съвет, постановено на основание чл. 1, ал. 2 от Закона за образуване на еднолични търговски дружества с държавно имущество, е образувано еднолично търговско дружество с държавно имущество "Проучване и добив на нефт и газ" ЕАД със седалище в гр. Плевен. „Проучване и добив на нефт и газ” ЕАД обединява геологопроучвателните, научно-изследователски и производствени предприятия и обекти, поставили началото на българската нефтодобивна промишленост с откритото през 1951 г. нефтено находище „Тюленово” в района на гр. Шабла. „Проучване и добив на нефт и газ” ЕАД поема дейността, всички активи и пасиви на:

- Геолого-проучвателните предприятия – Плевен и Михайловград;
- Предприятието за добив на нефт и газ – Долни Дъбник;
- Базата за развитие и внедряване – Божурище;
- Базата за развитие и внедряване – с. Тополи, Варненско;
- Геоложка служба по нефта на ГПП – Варна;
- Секцията по техника и технология на проучването към НИПИ – гр.София.

Със Заповед № 148 от 10.05.1997 г. на Председателя на Комитета по геология и минералните ресурси към МС е извършено вливане на "ИМЛТ – Инженеринг" ЕООД, гр. Плевен, в "Проучване и добив на нефт и газ" ЕАД, което става правоприемник на активите, пасивите и собствения капитал на "ИМЛТ – Инженеринг" ЕООД.

Със Заповед РД-17-13 от 14.02.1998 г. на Министъра на промишлеността в "ПДНГ" ЕАД е влято "Проучвателен и изчислителен геофизичен сервиз" ЕООД, гр. София. Дружеството поема всички активи и пасиви на "Проучвателен и изчислителен геофизичен сервиз" ЕООД, гр. София.

Със Заповед РД-17-52 от 28.05.1998 г. на Министъра на промишлеността в "Проучване и добив на нефт и газ" ЕАД е влято Еднолично дружество с ограничена отговорност "ГЕОКОМ", гр. София. „ПДНГ” ЕАД поема всички активи и пасиви на "ГЕОКОМ" ЕООД, гр. София, в това число и задграничните клонове – "Българска Нефтена Компания" – Триполи и "Геоком – Сервиз" - Триполи, Велика Социалистическа Народна Либийска Арабска Джамахирия. "Българска Нефтена Компания" – Триполи е носител на българските права и Оператор по сключеното през 1980 г. Споразумение за съвместно проучване и добив на нефт с Националната нефтена корпорация на Либия.

С Решение № 151-Е от 18 септември 2002 г. на Държавната комисия по ценните книжа "Проучване и добив на нефт и газ" ЕАД е вписано като публично дружество в регистъра по чл. 18, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК. През 2003 г. след проведени от Агенцията за приватизация две тръжни процедури чрез „БФБ-София”АД са приватизирани 100% от акциите на „Проучване и добив на нефт и газ” ЕАД. Акциите на Дружеството са регистрирани на “Българска фондова борса” АД, София от 06.06.2003 г.

През 2004 г. “Проучване и добив на нефт и газ” АД е регистрирано като акционерно дружество в търговския регистър при Софийски градски съд по фирмено дело №4812/2004 г. със седалище и адрес на управление град София, ул. „Ст. Караджа” №2. През 2008 г. Дружеството е преregистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 824033568. На 05.03.2009 г. в Търговския регистър към Агенцията по вписванията е вписано вливането на дъщерните дружества „Българска сондажна компания” ЕООД, гр. София, „Геофизични изследвания” ЕООД, гр. София, „Петро Газ Антика” ЕООД, гр. Монтана и „ПДНГ ОЙЛ” ЕАД, гр. София в „Проучване и добив на нефт и газ” АД, гр. София, което дружество е техен правоприемник.

Финансови и оперативни показатели

Активите и пасивите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД са представени в следните таблици:

АКТИВИ	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	13Q4 BGN'000
Нетекущи активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	49 150	45 237	44 163	48 790
Инвестиционни имоти	33	0	0	0
Биологични активи	0	0	0	0
Нематериални активи	3 781	4 151	6 452	17 656
Търговска репутация	0	0	0	0
Финансови активи	484	523	446	449
Търговски и други вземания	0	0	0	0
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0	0
Активи по отсрочени данъци	87	61	127	128
Общо нетекущи активи	**53 535**	**49 972**	**51 188**	**67 023**
Текущи активи				
Материални запаси	9 292	9 604	9 526	8 290
Търговски и други вземания	37 459	39 175	43 766	43 488
Финансови активи	2 692	11 559	12 150	17 498
Парични средства и парични еквиваленти	2 183	2 191	2 631	2 921
Разходи за бъдещи периоди	151	303	182	342
Общо текущи активи	**51 777**	**62 832**	**68 255**	**72 539**
Общо активи	**105 312**	**112 804**	**119 443**	**139 562**

Дълготрайните активи на Групата на ПДНГ са концентрирани основно в притежаваните имоти, машини, съоръжения и оборудване. Нарастването през 2013 г. на тази група се дължи главно на придобитите през периода нови машини, въведената в експлоатация Станцията за геофизични изследвания в нефтени и газови сондажи в базата в гр. Монтана и др. Друго значително нетекущо перо в актива са нематериалните активи на Групата, които включват програмни продукти, патенти, продукти от развойна дейност и най-вече разходи по проучване и оценка на минерални ресурси. Нетекущите финансови активи към 31.12.2013 г. възлизат на 449 хил. лв. (като те оснават сравнително константни през целия разглеждан период).

Текущите активи са разпределени основно в три пера: търговски и други вземания, финансови активи и материални запаси.

Търговските вземания възлизат към 31.12.2013 г. на 43 488 хил. лв. и са основно вземания от клиенти и малка част предоставени аванси. През 2013 г те отбелязват известно намаление в сравнение с края на 2012 г., когато са възлизали на 43 766 хил. лв.

Финансовите активи в края на 2013 г. са 17 498 хил. лв. Основна част от финансовите активи са притежаваните акции от капитала на „Химснаб България" АД. Те са притежание в следствие преобразуването, чрез вливане на бившето дъщерно дружество „Софгеопроучване" ЕООД в „Химснаб България" АД (публично дружество, чийто акции се търгуват на "Българска фондова борса" АД). В резултат на извършеното вливане ПДНГ придобива 291 666 бр. акции, представляващи 11,69 % от капитала на Химснаб България АД. Това е и причината за рязкото нарастване на текущите финансови активи през 2011 г. Друга по-малка част от финансовите активи са отпуснати от Дружеството различни кредити.

Материалните запаси възлизат на 8 920 хил. лв. и са най-вече материали (сондажни тръби, резервни части и консумативи, основни материали и др.), следвани от продукция (нефтопродукти и суров нефт, като наличния суров нефт в края на 2012 г. е 1 941 тона, докато в края на предходната година е бил 1 022 тона, съхраняван в индивидуални вместимости по находища), стоки (най-вече течни горива в бензиностанциите на „Химойл БГ" ЕООД) и незавършено производство.

Паричните средства на Групата в края на 2013 г. възлизат на 2 921 хил. лв., като нарастват в сравнение с 31.12.2012 г., когато са били 2 631 хил. лв.

ПАСИВИ	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	13Q4 BGN'000
Текущи пасиви				
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0
Текуща част от нетекущите задължения	2 782	2 800	2 926	2 994
Задължения към свързани предприятия	5 067	4 934	908	2 104
Задължения по получени търговски заеми	17	0	0	0
Задължения към доставчици и клиенти	1 105	723	712	1 199
Получени аванси	8	31	211	150
Задължения към персонала	789	772	845	845
Задължения към осигурителни предприятия	132	144	157	228
Данъчни задължения	3 767	1 284	1 317	1 965
Други търговски задължения	731	1 029	1 188	1 319
Провизии	0	0	0	0
Други текущи пасиви	0	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	47	44	47	45
Финансирания	0	0	0	299
Общо текущи пасиви	**14 445**	**11 761**	**8 311**	**11 148**
Нетекущи пасиви				
Задължения към свързани предприятия	0	0	3 375	3 206
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0
Задължения по ЗУНК	0	0	0	0
Задължения по получени търговски заеми	0	0	0	0
Задължения по облигационни заеми	0	0	0	0
Други търговски задължения	18 436	15 672	12 770	9 804
Други нетекущи пасиви	0	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0	20	2 007
Пасиви по отсрочени данъци	167	941	690	704
Финансирания	6	6	6	6
Общо нетекущи пасиви	**18 609**	**16 619**	**16 861**	**15 727**
ОБЩО ПАСИВИ	**33 054**	**28 380**	**25 172**	**26 875**

Собствен капитал				
Основен капитал	12 228	12 228	12 228	12 228
Резерви	46 161	51 945	65 685	76 640
Финансов резултат	10 137	16 407	12 378	19 708
Общо собствен капитал	**68 526**	**80 580**	**90 291**	**108 576**

Собствения капитал в края на 2013 г. възлиза на 108 576 хил. лв., като най-значителен дял от него представляват резервите (в размер на 76 640 хил. лв.). През целия посочен период той нараства в резултат на реализирания финансов резултат през годините.

"Проучване и добив на нефт и газ" АД има по-ниски задължения от собствения капитал, от които по-голямата част са нетекущи. Дългосрочните задължения се състоят предимно от различни търговски и други задължения на обща стойност в края на 2009 г. 9 804 хил. лв. (сред тях най-вече финансов лизинг), които намаляват в сравнение с предходната година, когато са били 12 770 хил. лв.

Краткосрочните задължения в края на 2013 г. се равняват на 11 148 хил. лв., като през годината е отбелязано увеличение в сравнение с 31.12.2012 г. (8 311 хил. лв.). Това се дължи на нарастването през

годината на задълженията към свързани предприятия (от 908 хил. лв. на 2 104 хил. лв.) и на задълженията към доставчици и данъчните задължения.

Приходи:

ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	13Q4 BGN'000
Приходи от продажби на продукция	19 990	17 172	23 079	32 852
Приходи от продажби на стоки	3 578	9 166	9 444	8 775
Приходи от продажби на услуги	1 107	1 440	312	1 962
Други	1 151	3 449	7 725	2 859
ОБЩО	**25 826**	**31 227**	**40 560**	**46 448**
ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	**2010**	**2011**	**2012**	**13Q4**
	BGN'000	**BGN'000**	**BGN'000**	**BGN'000**
Приходи от лихви	1 323	794	788	937
Приходи от дивиденти	0	0	0	0
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	53	8 800	0	0
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	2 470	1 985	1 137	811
Други	1 686	41	0	3
ОБЩО	**5 532**	**11 620**	**1 925**	**1 751**
Приходи от финансирания	**0**	**0**	**7**	**178**

Приходите от дейността се формират основно от продукция – нефтопродукти, суров нефт и природен газ. Преработката на нефт до нефтопродукти е основна дейност на дъщерното дружество "Българска петролна рафинерия" ЕООД, което е произвело продукция за 23 012 хил. лв. през 2013 г. (четири основни продукта: Разтворител БАС – L; Газьол със съдържание на сяра до 0.2%; Котелно гориво със съдържание на сяра до 1% и Минерален терпентин). През предходната година произведената продукция е за 13 860 хил. лв. Групата е добила през годината суров нефт и природен газ за 12 954 хил. лв., като е отбелязано увеличение в абсолютна стойност в сравнение с 2012 г. (9 929 хил. лв.). Основната част от нефта се преработва от дъщерното "Българска петролна рафинерия" ЕООД.

Другият основен приходоизточник на Групата са продажбите на стоки, като основно те представляват течни горива, реализирани от дъщерното "Химойл БГ" ЕООД. Общо продадените стоки от Групата през 2013 г. са 8 775 хил. лв.

Лихвените приходи заемат най-голяма част от финансовите приходи на „Проучване и добив на нефт и газ" АД (937 хил. лв. през цялата 2013 г.). Другото перо са положителните разлики от промяна на валутни курсове, които са били 811 хил. лв. през годината.

Разходи:

Разходи по икономически елементи				
Разходи за материали	(4 162)	(4 984)	(6 444)	(8 329)
Разходи за външни услуги	(2 969)	(3 446)	(2 804)	(3 699)
Разходи за амортизации	(4 779)	(4 627)	(4 680)	(5 419)
Разходи за възнаграждения	(5 696)	(6 007)	(6 600)	(6 881)
Разходи за осигуровки	(888)	(979)	(1 006)	(1 131)
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	(2 470)	(4 839)	(6 004)	(7 477)
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	8	1 520	947	(2 517)
Други	(790)	(2 495)	906	9 575
Общо разходи по икономически елементи	**(21 746)**	**(25 857)**	**(25 685)**	**(25 878)**

Финансови разходи				
Разходи за лихви	(1 133)	(1 213)	(957)	(732)
Други финансови разходи	(1 823)	(1 646)	(4 894)	(1 391)
Общо финансови разходи	**(2 956)**	**(2 859)**	**(5 851)**	**(2 123)**

С оглед дейността на Групата, оперативните разходи заемат най-голям дял. През 2013 г. те отбелязват леко нарастване от 25 685 хил. лв. през предходната година до 25 878 хил. лв. С най-висок размер сред тях са разходите за материали (сред тях резевни части, тръби и щранги, гориво-смазочни материали, електрическа енергия и др.), следвани от възнагражденията и осигуровките на служителите на Дружеството, амортизационните разходи и разходите за външни услуги. През годината разходите за материали нарастват в резултат на увеличената продукция на Групата, а амортизациите – отчасти на въведените през годината в експлоатация нови дълготрайни материални активи.

Финансовите разходи са лихвени разходи (по финансови лизинг и различни заеми) и загуби от валутни операции. Намалението им през 2013 г. в сравнение с предходната година се дължи на спада на загубите от валутни операции.

Финансови показатели

Показатели	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	13Q4 BGN'000
а) възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	7.97%	14.69%	10.30%	16.23%
б) възвръщаемост на активите (ROA)	5.47%	10.99%	8.13%	13.10%
в) маржин преди данъци	25.77%	45.25%	27.01%	43.87%
г) нетен маржин	22.30%	39.70%	23.94%	39.37%
д) паричен поток от оперативна дейност/пасиви	14.99%	15.66%	34.91%	44.21%
е) коефициент на бърза ликвидност (Quick Ratio)	2.94	4.53	7.07	5.76
ж) коефициент на текуща ликвидност (Current Ratio)	3.58	5.34	8.21	6.51
з) обръщаемост на активите	0.25	0.28	0.34	0.33
и) обръщаемост на вземанията	0.69	0.80	0.93	1.07
к) счетоводна стойност за една акция (BVPS)	5.91	6.90	7.71	9.22
л) нетна печалба за една акция (EPS)	0.47	1.01	0.79	1.50
м) продажби на акция	2.11	2.55	3.32	3.80
н) покритие на дивидент (Dividend Coverage Ratio)	-	-	-	-
о) коефициент на изплащане на дивидент (Dividend Payout Ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00
п) коефициент на реинвестиране на печалбата (Retained Earnings)	1.00	1.00	1.00	1.00
р) дивидент за една акция (DPS)	0.00	0.00	0.00	0.00
с) темп на растеж на активите		7%	6%	17%
т) темп на растеж на продажбите		21%	30%	15%
у) темп на растеж на печалбата на една акция		115%	-22%	88%
ф) общо активи/собствен капитал	1.46	1.34	1.27	1.24
х) дългосрочен дълг/собствен капитал	0.26	0.20	0.18	0.14
ц) заемен/собствен капитал	0.46	0.34	0.27	0.24
ч) пазарна цена/нетна печалба (P/E)	5.92	1.78	2.23	4.15
ш) пазарна цена/счетоводна стойност (P/B)	0.47	0.26	0.23	0.67
щ) пазарна цена/продажби (P/S)	1.32	0.70	0.53	1.63

Икономическа ситуация

Общ преглед

Преди 1989 г. България имаше централно планирана икономика от съветски тип, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ. Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В началото на 90-те години на миналия век изпълнението на амбициозната програма за икономическа реформа беше възпрепятствано от политическата нестабилност и липсата на решителност за провеждане на икономическата политика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на промишления и банковия сектор, заедно с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка предизвикаха значителен отлив на валута от страната, в резултат на което през 1996 г. последва тежката финансова криза. Българската икономика започна да се възстановява от кризата, след постигането на споразумение за подкрепа от Международния валутен фонд. Въвеждането на валутен борд на 1 юли 1997 г. в страната, значително намали рисковете пред стопанското и обществено развитие на България. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Това със сигурност дава своето отражение върху всички стопански структури в страната, в т.ч. и върху дейността на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и дъщерните му дружества. Приемането на страната ни в първоначално в НАТО, а след това и в Европейския съюз, продължаващият процес по синхронизиране на националното законодателство с това на страните от Европейския съюз, поемането от България на редица международни ангажименти, стабилни парламентарни мнозинства и правителствени кабинети в продължение на повече от едно десетилетие (с изключение на последните два месеца от мандата на предходното Народно събрание) действат в същата посока. Политическата обстановка в България от началото на 2013 г., с протести на две вълни (през февруари-март и от началото на юни), както и конфигурацията на политическите сили в новото Народно събрание след изборите на 12 май 2013 г., оказва неблагоприятно влияние върху икономическата стабилност на страната в конкретния момент.

Таблица 4: Стойности на някои по-важни макроикономически показатели:

№	Избрани макроикономически показатели	2009	2010	2011	2012	2013
1	Валутен курс на лева за 1 щ.д. (в края на периода)	1.36	1.47	1.51	1.48	1.42
2	Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	68 322	70 511	75 308	77 582	78 886
3	БВП на глава от населението (лв.)	9 007	9 359	10 248	10 619	NA
4	БВП (годишен реален темп на изменение, %)	-5.5%	0.4%	1.8%	0.8%	NA
5	ОЛП (номинален ОЛП на годишна база, %)	2.4%	0.2%	0.19%	0.11%	0.02%
6	ИПЦ (изменение спряма предходния период, %)	0.6%	4.5%	2.8%	4.2%	-1.6%
7	Безработица (в края на периода, %)	9.1%	9.2%	10.4%	11.4%	11.8%
8	Средна месечна работна заплата (лв.)	609	648	686	731	808
9	Търговско салдо (млн. евро)	-4 173.9	-2 763.7	-2 156.1	-3 460.3	-2 335.6
10	Търговско салдо (като % от БВП)	-11.9%	-7.7%	-5.6%	-8.7%	-5.7%
11	Текуща сметка (млн. евро)	-3 116.2	-533.1	33.2	-520.8	831.3
12	Текуща сметка (като % от БВП)	-8.9%	-1.5%	0.1%	-1.3%	2.0%
13	Брутен външен дълг (млн. евро)	37 816.4	37 026.3	36 294.9	37 635.4	37 129.2
14	Брутен външен дълг (като % от БВП)	108.3%	102.7%	94.3%	94.9%	91.4%
15	Държавен и държавногарантиран дълг (млн. лв.)	10 640.9	11 778.2	12 826.3	14 682.8	14 893.3
16	Държавен и държавногарантиран дълг (% от БВП)	14.6%	16.2%	16.3%	18.5%	NA
17	Приходи и помощи (консолидирана фискална програма, млн. лв.)	25 040.9	23 932.6	25 378.1	27 469.4	NA
18	Приходи и помощи (като % от БВП)	36.7%	33.9%	33.7%	35.4%	NA
19	Бюджетен дефицит (като % от БВП)	-4.3%	-3.1%	-2.0%	-0.8%	NA

Източник: БНБ, НСИ, МФ, Eurostat

Външна среда

Световната икономика отбеляза поредната година на бавно възстановяване след началото на глобалната финансова криза през 2007 г.-2008 г. Въпреки, че условията на финансовите пазари в ЕС се подобриха значително от лятото на 2012 г. досега, икономическата активност през втората половина на 2012 г. бе разочароваща. Донякъде това се отнася и за 2013 г., но с все по-ясно подобряване на основните бизнес и икономически индикатори през втората половина на годината (така например, по данни на Евростат, БВП в Еврозоната нараства с 0.3% и 0.4% в целия Европейски съюз през четвъртото тримесечие, докато през третото ръста е само 0.1% и 0.3% съответно). Контрастът между подобреното положение на финансовите пазари и не

толкова добрите макроикономически данни за 2013 г. до голяма степен се дължи на процеса на балансови корекции, който продължава да се отразява върху растежа в краткосрочен план. Комбинацията от циклична слабост, несигурност, продължителни балансови корекции и преразпределяне на ресурси между секторите на икономиката, която е типична за периоди след дълбока финансова криза, в момента все още задържа вътрешното потребление и инвестициите.

През цялата 2013 г., по данни на Евростат, БВП в Еврозоната намалява с 0.5%, докато в целия Европейски съюз е отбелязано минимално нарастване с 0.1% (през 2012 г. е отбелязан спад, съответно 0.7% и 0.4%).

Данните за 2013 г. показват понижение на годишната инфлация в Еврозоната до 1.4%, при 2.5% през декември 2012 г. В целия Европейски съюз през декември 2012 г. годишната инфлация се понижава до 1.5%, като година по-рано е била 2.6%.

Последните данни на Евростат за безработицата в Еврозоната през декември 2013 г. показват ниво от 12%, като тя се покачва спрямо нивото от декември 2012 г., когато е била 11.7%. В Европейския съюз (заедно с Хърватия) безработицата през декември 2013 г. е 10.8% (10.7% през декември 2012 г.).

Очакванията са, че увеличеното търсене след активизирането на икономиката на ЕС ще доведе до ръст на българския износ, тъй като ЕС е основен търговски партньор на страната. Дружествата от групата на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, като цяло, не изнасят своя продукция в чужбина. Така евентуален ръст на икономиката в ЕС ще доведе до косвен ефект за Групата по линия на съживяване на икономическата активност в страната. В глобален план се очаква част от финансовите потоци да продължат да се изтеглят от страните от BRICS и Турция в посока европейските икономики.

Реален сектор

През 2013 г. БВП възлиза на 78 886 млн. лв. по текущи цени. Преизчислен в евро, БВП е съответно 40,334 млн. евро. БВП за 2012 г. нараства в реално изражение с 0.8% спрямо 2011 г. Очаква се, данните за 2013 г. да покажат, че българската икономика не е била в рецесия през годината, но е отбелязала само минимален ръст. Въпреки, че различни прогнози дават известен повод за оптимизъм за икономиката през 2014 г., възстановяването на растежа брутния вътрешен продукт до нивата от около 6% преди кризата от 2008 г., може да не се случи до края на 2015 г.

Ръста на БВП през последните няколко години, засега, не води до намаление на безработните. Така за 2012 г., нивото на безработица нараства до 11,4% през декември в сравнение с 10,4% 2011 г. Към края на 2013 г. нивото на безработица нараства до 11,8%. През третото тримесечие на 2013 г. има сигнали, че тази неблагоприятна тенденция може да се промени, като по данни на Агенцията по Заетостта нивото на безработица спада до 10.7% (към м. август). Спадът в броя на работните места обхваща повечето региони и сектори на икономиката, като едва няколко сектора - съставляващи общо около една шеста от броя на работните места в икономиката - отчитат увеличаване на заетостта през 2012 г.

Годишната инфлация (измерена чрез ИПЦ в края на периода) за декември 2012 г. спрямо декември 2011 г. е 4.2%. През декември 2011 г. спрямо декември 2010 г. тя е била 2.8%. Предварителните очаквания са, че през цялата 2013 г. ще бъде отчетена дефлация от 1.6%.

Външен сектор

През 2012 година, по данни на БНБ, България има дефицит по текущата сметка възлизащ на 520,8 млн. евро, в сравнение с излишък в размер на 33,2 млн. евро през 2011 г. Един от основните фактори за това е влошаването на салдото на търговския баланс. За януари – декември 2011 г. то е отрицателно в размер на 2 156,1 млн. евро (5.6% от БВП), докато през 2012 г. отрицателното салдо вече възлиза на 3 460,3 млн. евро (8.7% от БВП). През 2013 г. страната има излишък по текущата сметка в размер на 831,3 млн. евро и отрицателно търговско салдо на стойност 2 335,6 млн. евро. За 2011 г. текущата и капиталова сметка е положителна в размер на 536,8 млн. евро (1,4% от БВП). През 2012 г. текущата и капиталова сметка отново е положителна в размер на 19,7 млн. евро.

Българския износ и внос е доминиран от горивата, но при определен превес на вноса (традиционно тук се формира и най-значимия дял от отрицателно търговско салдо на страната).

Финансов сектор

По данни на БНБ, общата сума на банковите активи се увеличава през 2013 г. до 85,7 млрд. лв. Това представлява ръст от 4.04% в сравнение с 2012 г. (82,4 млрд. лв.). Резултатите на банките към края на 2013 г. показват, че системата приключва годината с добри финансови показатели, увеличени депозити и кредити и съхранени буфери. Реализираната печалба на банковата система през 2013 г. е в размер на 584,9 млн. лв. и също леко нараства в сравнение с предходната година, когато финансовия резултат е възлизал на 566,8 млн. лв.

Собствения капитал на банките към 31.12.2013 г. е 11,2 млрд. лв., като отбелязва ръст през годината от 2.8% в сравнение с края на 2012 г. (10,9 млрд. лв.). Допълнителният ресурс е инвестиран във високоликвидни активи под формата на вземания от банки и ценни книжа, което води до засилване на ликвидната позиция на банковата система. Разходите за обезценка към ноември 2013 г. (925 млн. лв.) са с 9.7% по-ниски от тези към 30 ноември 2012 г., като само през отчетния месец са начислени 85 млн. лв. Делът на нетната (балансовата) стойност на кредитите с просрочие над 90 дни в нетния кредитен портфейл на системата е 10.67%, като спрямо предходния месец нивото му е без съществена промяна.

Брутните кредити (без тези за кредитни институции) намаляват с 80 млн. лв. (0.1%) под влияние на динамиката във всички позиции на кредитния портфейл. Определящ е спадът при корпоративния сегмент (с 52 млн. лв., 0.1%), следван от този при експозициите на дребно (с 24 млн. лв., 0.1%). Потребителските кредити намаляват с 24 млн. лв. (0.3%), а жилищните ипотечни кредити остават почти без промяна. Експозициите към некредитни институции и към централни правителства се свиват с близки обеми (2 млн. лв.). Привлечените средства през месеца нарастват със 743 млн. лв. (1.0%). Депозитите от граждани и домакинства се увеличават с 427 млн. лв. (1.1%), или с малко по-висок обем от този през октомври. По-висок е и месечният растеж при ресурса от институции, различни от кредитни, като през ноември са привлечени още 271 млн. лв. (1.1%). Запазва се тенденцията към спад в привлечените средства от кредитни институции (с 83 млн. лв.) поради изменението при репо сделките и дългосрочното финансиране. Падежирането на подчинен срочен дълг е изцяло компенсирано от съществения ръст при дългово-капиталовите (хибридните) инструменти – със 153 млн. лв., 27.6%;

Нарастването на основните фондове за финансиране в банковата система е съпроводено със засилване на ликвидната позиция. Коефициентът на ликвидните активи, изчисляван по Наредба №11 на БНБ, към 30 ноември 2013 г. се повишава до 26.67%.

Държавната финансова статистика показва, че през 2011 г., спазваната строга фискална дисциплина, доведе до намаление на бюджетния дефицит под заложения в Маастрихт праг от 3% от БВП (2% по данни на Евростат), докато през 2010 г. бе отчетен дефицит от 3.1%. За 2012 г. бюджетния дефицит е още по-нисък и възлиза на 0.8%. Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към края на ноември 2013 г. е отрицателно в размер на 572 млн. лв., което се формира от дефицит по националния бюджет в размер на 277,6 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 294,4 млн. лв. Постъпилите приходи по консолидираната фискална програма към края на ноември 2013 г. възлизат на 26 310,9 млн. лв. Фискалния резерв към края на 2012 г. е 6.1 млрд. лв., а в края на ноември 2013 г. – 5 млрд. лв. В края на 2011 г., по данни на Евростат, нивото на задлъжнялост на страната (държавен и държавногарантиран дълг) остана почти непроменено в сравнение с 2010 г. – 16,3% от БВП спрямо 16,2% година по-рано. През 2012 г. е отбелязано покачване на дълга до 18.5% от БВП. По данни на МФ към края на месец август 2013 г. номиналния размер на държавния дълг възлиза на 6 783,9 млн. евро (от който 3 134,4 млн. евро вътрешен и 3 649,5 млн. евро – външен дълг) или 16.8% от БВП. Все още не са съвсем ясни реалните намерения на новото правителство относно спазването на строга финансова дисциплина.

Присъединяването на България към НАТО и Европейския съюз

България бе поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на организацията в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България официално стана пълноправен член на Алианса на 29 март 2004 г.

България установи дипломатически отношения с Европейския съюз през 1988 г. През 1993 г. подписва европейското споразумение за присъединяване, което влиза в сила през 1995 г. През м. декември 1995 г. България подава молба за членство в Европейския съюз и две години по-късно стартират първоначалните преговори. Комисията представя първия си редовен доклад за напредъка на България по пътя към присъединяването през месец ноември 1998 г. Вторият доклад, публикуван през 1999 г., препоръчва започване на първоначалните преговори.

Преговорите за присъединяване започват на 15 февруари 2000 г. и завършват на 15 юни 2004 г., шест месеца преди срока. Техническото приключване на последните две преговорни глави завършва на 14 юни 2004 г.

През април 2005 г. Европейският парламент даде своята подкрепа за поканата към България за присъединяване към Европейския съюз. На 25 април 2005 г. България подписа Договора за членство, който бе ратифициран от Парламента на 11 май 2005 г. През октомври 2005 г. мониторинговият доклад на Европейската комисия определи, че на България трябва да бъде определен допълнителен шестмесечен изпитателен срок и до април или май 2006 г. тя трябва "да предприеме незабавни и решителни действия за промяна" в областта на съдебната реформа и борбата с корупцията по високите етажи.

В следващия мониторингов доклад от 16 май 2006 г. Комисията потвърди, че България продължава да изпълнява политическите критерии от Копенхаген и че страната има функционираща пазарна икономика. Същевременно, в общо шест политически области, които продължават да пораждат "сериозни съмнения",

Комисията реши да прегледа процеса на реформи в България през октомври 2006 г. и да реши съобразно този преглед дали първоначално планираната дата за членство 1 януари 2007 г. все още е постижима. В този последен мониторингов доклад от 26 септември 2006 г. Комисията даде зелена светлина за присъединяване на България през 2007 г., но настоя за допълнителни реформи. Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията си запази правото да въведе предпазни мерки, които да доведат до преустановяване изплащането на средства.

Финалният мониторингов доклад на Комисията посочи по-тежки условия за присъединяване на България към ЕС през 2007 г. Страната ще бъде наблюдавана отблизо относно оставащите засегнати области. Това включва съдебната система, борбата с корупцията, политическото сътрудничество и борбата срещу организираната престъпност, прането на пари, системата за интегриран административен контрол на земеделието (IACS), мерките за защита от болестта "луда крава" при животните и болестта на Кройцфелд-Якобс при хората и финансовия контрол.

Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията може да наложи предпазни мерки. Съгласно Договора за членство, има три вида предпазни мерки: икономически, по отношение на общия пазар и по отношение на правосъдието и вътрешните работи, които могат да бъдат наложени до три години след присъединяването. Това може да доведе до забрани за износ на храни и спиране на средства от ЕС, като земеделски и структурни фондове, както са предвидени в доклада. Освен това, има преходни споразумения, като ограничение на свободното движение на работници от новите държави членки. Също така Комисията може да предприеме оздравителни мерки, за да гарантира функционирането на политиката на ЕС. Това засяга области като безопасност на храната и въздухоплаването, земеделските фондове, правосъдието и борбата с корупцията.

Въпреки обсъжданата възможност за налагане на т.нар. предпазни клаузи в някои от посочените проблемни области, това не се случи и България беше приета за пълноправен член на ЕС от 1 януари 2007 г.

Предходното избрано българско правителство бе обявило за следващи цели влизане на страната в системата на Единен валутен механизъм 2 (ЕВМ2) и изпълняване на Маастрихтски критерии за срок от две години, което е необходимо условие за присъединяване към Икономическия и паричен съюз (Еврозоната) и въвеждане на еврото, както и присъединяването към Шенгенското споразумение за премахване на граничния контрол на вътрешните граници и за единна визова система.

Очакванията, че включването в ЕВМ2 ще стане успоредно с приемането на България за член на ЕС, не се оправдаха и преговорният процес продължава и в момента. След това, правителството на ГЕРБ обяви, че един от основните приоритети през неговия мандат, ще бъде приемането в ЕВМ2. След неоднозначни реакции от различни лица и органи в ЕС, този приоритет бе замразен, вероятно с оглед на това, че правителството не можа в условията на икономическа криза да изпълни критерият за бюджетен дефицит (настоящото правителство ревизира данните за дефицита за 2008 г. и 2009 г., поради сключени анекси към договори от предишния кабинет, с фискално отражение върху бюджетите за посочените години). Предстоящото включване на България в ЕВМ2 до голяма степен ще зависи от възгледите на Екофин за устойчивото развитие на икономиката, като цяло, както и на опасенията на страните в и извън Еврозоната за нейното бъдещо развитие. В условията на ЕВМ2, главното предизвикателство пред страната, вероятно ще бъде изпълнението на критериите инфлация и бюджетен дефицит (въпреки, че показателите на последния остават едни от най-добрите в рамките на ЕС).

Очакванията, че с изпълнение на техническите критерии за членство в Шенгенското пространство, то ще стане факт, не се оправдаха. Въпреки резолюциите от юни и октомври 2011 г. на Европейския парламент в подкрепа на България и Румъния, така и положителните оценки от влиятелни европейски лидери (включително и поставянето на въпроса за приоритетен от унгарското и полското председателство на Съвета на ЕС през тази година), по време на заседанието на вътрешните министри на ЕС на 22 септември 2011 г. Холандия и Финландия блокираха приемането в Шенгенската зона на Румъния и България. Основен аргумент за това е, че Букурещ и София не са се справили с проблемите с корупцията и организираната престъпност. Очаква се новото българско правителство да продължи да преследва тази цел.

Избор на методи за определяне на справедливата стойност на акциите

Справедливата стойност на една акция на „Проучване и добив на нефт и газ" АД е определена, като са приложени общоприети оценъчни методи. Изборът на методите е направен въз основа на:

- предвиждано търгово предложение;
- анализ на продажбите, цените, пазарите, клиентите, конкурентите, имотите и др. фактори, свързани с дейността на дружеството;
- анализ на приходите, разходите, активите, пасивите, както и на показателите за финансовото състояние на дружеството през периода 2010-31.12.2013 г;
- инвестиционната програма и намерения на мениджмънта на новите дружества;

- Наредба 41 на КФН 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 (Наредбата).

Съгласно Наредбата, справедливата цена на акция на действащо дружество е пропорционална част от стойността на дружеството, определена въз основа на общоприети оценъчни методи.

При определяне методите за оценка на акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД бяха приложени следните критерии:

- методите да дават достоверна представа за дружеството като цяло и възможностите му да генерира приходи;
- методите да отразяват оценката, която капиталовия пазар дава на акциите на дружеството;
- методите да отчитат потенциалните бъдещи доходи на акционерите.

В съответствие с тези критерии за оценка на акциите „Проучване и добив на нефт и газ" АД са избрани следните методи:

- **Цена на затваряне**

Цената на затваряне на акциите на Дружеството към 28.03.2014 г. на "Българска фондова борса – София" АД.

- **Нетна стойност на активите**

Оценката по метода на нетната стойност на активите е направена по данни от последния консолидиран финансов отчет на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за четвъртото тримесечие на 2013 г.

- **Метод на дисконтираните нетни парични потоци**

Използвани са прогнозните нетни парични потоци на дружеството за периода 2014 – 2019 г., които са дисконтирани, за да се получи настоящата цена на акциите. Методът е приложен в три сценарии – оптимистичен, песимистичен и реалистичен.

Неизползвани методи

Метод на ликвидационната стойност

Дружеството не е изготвило оценка по метода ликвидационна стойност и същата не е приложена за определяне справедливата цена на акциите, тъй като не отговаря на изискването на чл. 6, ал. 1 на Наредба №41, а именно: справедливата цена на акциите е тяхната ликвидационна стойност в случаите, когато:

1. ликвидационната стойност надвишава справедливата цена на акциите, определена съгласно чл. 5, или

2. общото събрание на акционерите е приело решение за ликвидация на дружеството или дружеството е в производство по несъстоятелност при условията на чл. 630 от Търговския закон".

Метод на пазарните множители на дружествата аналози

Един от подходите за непосредствено определяне стойността на акциите на дадено дружество е използването на един или повече методи, които сравняват предмета на оценката с инвестиции в аналогичен обект с пазарна цена. При метода на сравнимото предприятие се сравняват рисковия профил и потенциала за растеж на оценяваната компания с тези на избрани сравними публични дружества. Пазарните множители за аналогични предприятия дават индикация за това, колко би платил за компанията един информиран инвеститор на ефективен пазар. Тези множители впоследствие се прилагат към оперативните характеристики на оценяваното дружество, за да се достигне до заключение за неговата стойност. При избора на дружество-аналог се взимат под внимание инвестиционните и рискови характеристики на оценяваното дружество, както и степента на сходство с оценяваното дружество.

Сред дружествата, чиито акции се търгуват на „Българска фондова борса – София" АД няма такива, чиито основен предмет на дейност да съвпада с този на „Проучване и добив на нефт и газ" АД. Най-близки характеристики притежава "Петрол" АД. Въпреки това, последното не може да бъде аналог на ПДНГ, тъй като основната му дейност е дистрибуция и продажба на течни горива, докато при групата на „Проучване и добив на

нефт и газ" АД това е само една от дейностите (осъществявана от дъщерното дружество "Химойл БГ" ЕООД) и при това с дял в приходите по-нисък от добива на нефт и газ и нефтопреработката.

В България няма друго дружество, което да осъществява добив на суров нефт, като само Petroceltic Plc (Галата, Калиакра и Каварна) и отчасти TransAtlantic Petroleum в Девенци и Койнаре, Северна България, осъществяват добив на природен газ. Petroceltic Plc е публично дружество и се търгува на Irish Stock Exchange, като осъществява операции, освен в България, в много страни (Алжир, Египет, Турция, Румъния и др.). TransAtlantic Petroleum е публично дружество, което се търгува на American Exchange в САЩ и Toronto Stock Exchange в Канада, като осъществява операции, освен в България, и в Турция.

Рафинерии в България притежават няколко дружества, като реално най-значимо сред тях е „Лукойл Нефтохим" АД в гр. Бургас, която единствено произвежда автомобилно горива на територията на страната. Останалите са "Глобал Лубрикантс енд Кемикълс" в гр. Плевен (бивша Плама, за производство на моторни и индустриални масла), „Приста ойл" (производство на моторни и индустриални масла в гр. Русе), INSA oil (произвежда горива за дизелови двигатели, индустриални горива – газьол за промишлени и комунални цели, тежко гориво и котелни горива в с. Белозем, община Раковски), "Полисан" АД (производство на котелни и корабни горива в гр. Русе) и др.

По този начин, в страната няма друго дружество, чиито съвкупни инвестиционни характеристики в добива на нефт и газ, преработката и търговията с нефтопродукти да съответстват на тези на „Проучване и добив на нефт и газ" АД (което, също така да е публично или с чиито акции да е осъществена сделка с публично достъпна информация по нея).

Използването на аналог извън България, чиито акции се търгуват на друг регулиран пазар, по принцип е възможно, но използването на информация за публични дружества-аналози от други държави ще изисква множество корекции – за различия в счетоводни стандарти, пазарната среда, нормативната уредба, корекции за риск на съответната страна, и особено за мащаб на дейността и др. Поради това считаме, че съществуват ограничения за прилагането на множители в различни страни.

Поради посочените по-горе причини, смятаме, че използването на този метод не е подходящо.

Резултати от направената оценка по различните методи

Цена на затваряне

Съгласно изискването на чл. 5, ал. 1 на Наредба No 41, справедливата цена на акциите, търгувани активно, се определя като среднопретеглена стойност от цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на оценката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня и стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи.

Данни за търговията с акции на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 28.12.2013г. – 27.03.2014г.

Дата	Цена на затваряне (лв.)	Изтъргувани обеми (лв.)	Изтъргувани обеми (лота)
02.01.2014	6.2	3 491	563
06.01.2014	6.49	9 220	1 437
07.01.2014	6.5	4 973	755
08.01.2014	6.41	26 582	3 929
09.01.2014	6.556	6 765	1 015
10.01.2014	6.5	22 039	3 370
13.01.2014	6.8	14 626	2 157
14.01.2014	6.51	3 025	450
15.01.2014	6.98	279	40
16.01.2014	6.979	8 097	1 189
17.01.2014	6.62	7 312	1 100
20.01.2014	6.7	670	100
21.01.2014	6.701	1 206	180
22.01.2014	6.631	1 328	200
23.01.2014	6.8	3 128	460
24.01.2014	6.85	12 737	1 860

27.01.2014	6.761	1 880	278
28.01.2014	6.96	23 778	3 442
29.01.2014	7.5	77 630	11 050
30.01.2014	8.3	28 219	3 761
31.01.2014	7.801	30 079	3 783
03.02.2014	8.283	33 781	4 022
04.02.2014	7.662	107 925	12 732
05.02.2014	8.61	107 844	11 810
06.02.2014	8.7	1 223	141
07.02.2014	8.6	6 231	720
10.02.2014	8.5	34 804	4 097
11.02.2014	8.75	5 655	650
12.02.2014	8.81	22 807	2 560
13.02.2014	9	18 460	2 060
14.02.2014	9.1	109 272	12 248
17.02.2014	9	11 461	1 273
18.02.2014	8.999	314 040	35 240
19.02.2014	8.9	13 415	1 510
20.02.2014	8.8	1 309	150
21.02.2014	8.885	5 467	610
24.02.2014	8.8	16 544	1 880
25.02.2014	8.998	13 880	1 575
26.02.2014	8.754	14 014	1 600
28.02.2014	9.2	33 839	3 711
04.03.2014	9.7	39 036	4 054
05.03.2014	10.2	44 017	4 410
06.03.2014	10.5	12 224	1 170
07.03.2014	10.439	4 158	400
10.03.2014	9.7	92 710	9 460
11.03.2014	9.72	5 767	594
12.03.2014	9.65	41 970	4 361
13.03.2014	9.602	24 987	2 600
14.03.2014	9.399	73 897	7 762
17.03.2014	9.398	15 463	1 670
18.03.2014	8.998	14 408	1 595
19.03.2014	8.66	9 032	1 034
20.03.2014	8.15	15 663	1 892
21.03.2014	9	41 604	4 559
24.03.2014	8.9	2 188	245
25.03.2014	9.438	94	10
26.03.2014	8.7	3 945	440
28.03.2014	9.2	121 409	13 201
ОБЩО		**1 721 607**	**199 165**

Цената на затваряне за последния ден /28.03.2014 г./, в който са сключени сделки на БФБ през последните три месеца, предхождащи датата на оценката /01.04.2014 г./ е 9,20 лв.

През предходните 3 месеца е налице активна търговия с акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД по смисъла на §1, т.1 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 41. Съгласно тази разпоредба е необходим минимален среднодневен обем на търговия в размер най-малко на 0.01 на сто от общия брой акции на дружеството за предходните 3 месеца общо на всички места за търговия, които оповестяват публично информация за търговията. Капиталът на дружеството е в размер на 12 228 062 броя акции, а 0.01% от него се равнява на 1 222.8062 броя акции.

Общият брой изтъргувани акции на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, на сегмент Standard на Основен пазар на БФБ за последните три месеца (01.01.2014 г. – 31.03.2014 г.) е 199 165 броя, а среднодневният обем на търговия с акции за този период е 3 212.3 броя (изчислен на база 62 борсови сесии за периода). Предвид това, със среднодневен обем на търговия от 3 212.3 броя (при необходими 1 222.8062 броя), акциите могат да бъдат определени като активно търгувани по смисъла на §1, т.1 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 41.

В тази връзка, цената на затваряне за последния ден /28.03.2014 г./, в който са сключени сделки на БФБ през последните три месеца, предхождащи датата на оценката /01.04.2014 г./ е **9,20 (девет лева и двадесет стотинки)**.

Метод на нетната стойност на активите

Методът на нетната стойност на активите е принципен начин за определяне стойността на едно дружество и/или на неговите акции, посредством използване на модели, основаващи се на стойността на активите на дружеството, намалена със задълженията му.

За определянето на цената на една акция по този метод са използвани данни от последния публикуван неодитиран консолидиран финансов отчет на „Проучване и добив на нефт и газ" АД към 31.12.2013 г.

Стойността на акциите по метода на нетната балансова стойност на активите се определя, като стойността на активите по баланса на дружеството намалена със стойността на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса и всички законови вземания на инвеститори притежаващи приоритет пред притежателите на обикновени акции, се раздели на броя на обикновени акции в обръщение. Стойността на активите и задълженията на дружеството се определя на базата на информацията от последния публикуван счетоводен баланс преди датата на обосновката. „Проучване и добив на нефт и газ" АД няма инвеститори с приоритет пред притежателите на обикновени акции.

Цената на една акция на „Проучване и добив на нефт и газ" АД по метода на нетната балансова стойност на активите е определена, съгласно изискванията на чл. 15, ал. 2 от Наредба №41, на база последния публикуван финансов отчет на Дружеството. Нетната стойност е изчислена като от сумата на актива са извадени дългосрочните и краткосрочните задължения и получената сума е разделена на броя акции на Дружеството в обръщение. Към 31.12.2013 г. обикновените акции в обръщение са 12 228 062. Нетната стойност на една акция на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, определена по този метод, е **8.88 лв (осем лева и осемдесет и осем стотинки)**. Нетната стойност на една акция по метода на нетната балансова стойност на активите е определена без извършване на корекции на статиите от актива и пасива на баланса на дружеството.

За определянето на цената на една акция по този метод са използвани данни от междинния неодитиран финансов отчет на Дружеството към 31.12.2013 г.

Счетоводна стойност на една акция	**Стойност (в хил. лв.)**
Балансова стойност на активите	139 562
Краткострочни задължения	11 148
Дългосрочни задължения	15 727
Малцинствено участие	4 111
Нетна стойност на активите	108 576
Брой акции (бр.)	12 228
Балансова стойност на 1 акция (в лв.)	**8.88**

Метод на дисконтираните нетни парични потоци

Оценката на „Проучване и добив на нефт и газ" АД по приходния метод, съгласно Наредба № 41, се основава на допускането, че дисконтираната настояща стойност на бъдещи парични потоци с дисконтова норма, отразяваща потенциалния риск и съответно – очакваната възвръщаемост на инвестицията, е индикатор за ефективността на направената инвестиция. Оценката по този метод е осъществена по метода на дисконтираните нетни парични потоци.

Този метод се основава на концепцията за привеждане към настоящия момент на бъдещите нетни парични потоци, които може да генерира дружеството. Методът е представен при оптимистичен, реалистичен и песимистичен сценарий.

Стойността на общия капитал на дружеството чрез дисконтиране на прогнозните парични потоци на дружеството се изчислява, както следва:

$$V_0 = \sum_{i=1}^{n} \frac{FCFF_i}{(1+WACC_i)^i} + \frac{P_n}{(1+WACC_n)^n},$$

където:

V_0 е стойността на общия капитал;

i - индексът, който показва годината на получаване на паричния поток на дружеството при:

$i \in [1; t_p]$ - периода по чл. 11, ал. 2, където t_p е минимум пет години, и

$i \in (t_p; n]$ - периода по чл. 11, ал. 4;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

$FCFF_i$ - прогнозен паричен поток на дружеството за година i;

$WACC_i$ - среднопретеглена цена на капитала за година i;

$WACC_n$ - среднопретеглена цена на капитала за година n;

P_n - терминална стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFF_n(1+g_{n+1})}{WACC_{n+1} - g_{n+1}}$;

$FCFF_n$ - прогнозен паричен поток на дружеството за година n;

g_{n+1} - постоянен темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на дружеството след година n;

$WACC_{n+1}$ - среднопретеглена цена на капитала до безкрайност след година n.

Методология на прогнозите

Направените прогнози са за периода 2014 г. – 2019 г.

Прогнозни приходи

Приходите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД се формират главно от приходи от продадена продукция. В долната таблица са представени данните за периода 31.12.2010-31.12.2013 година.

Приходи на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 31.12.2010-31.12.2013 *г. (в хил. лв.)*

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Приходи от дейността	**25 826**	**31 227**	**40 560**	**46 448**
Продукция	19 990	17 172	23 079	32 852
Стоки	3 578	9 166	9 444	8 775
Услуги	1 107	1 440	312	1 962
Други	1 151	3 449	7 725	2 859
Приходи от финансирания	**0**	**0**	**7**	**178**
Финансови приходи	**5 532**	**11 620**	**1 925**	**1 751**
Общо приходи от дейността	**31 358**	**42 847**	**42 492**	**48 377**

Източник: *финансови отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД*

Очакванията за ръста на приходите е представен съгласно три сценария, базирани на ретроспективни резултати от дейността на компанията и бъдещите очаквания на нейния мениджмънт за по-бързото излизане от кризата в реалния сектор. Ръстът е съобразен с конкурентните предимства, контрагенти (клиенти, доставчици), конкуренти и конкурентни цени, пазарен потенциал и обем, растеж на пазара, както и цялостната стратегия на търговия предложител за развитие на дружеството, представена подробно на стр. 44. и сл. - оптимистичен с

годишен ръст през прогнозния период от 8%; реалистичен с годишен ръст през прогнозния период от 7% и песимистичен с годишен ръст през прогнозния период от 6%.

Прогнози за ръст на приходите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 2014 г. –2019 г. (в хил. лв.) в оптимистичен, реалистичен и песимистичен сценарий.

Оптимистичен сценарий						
	31.12.2014	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Приходи от дейността	**50 164**	**54 177**	**58 511**	**63 192**	**68 247**	**73 707**
Продукция	35 480	38 319	41 384	44 695	48 270	52 132
Стоки	9 477	10 235	11 054	11 938	12 893	13 925
Услуги	2 119	2 288	2 472	2 669	2 883	3 113
Други	3 088	3 335	3 602	3 890	4 201	4 537
Приходи от финансирания	**192**	**208**	**224**	**242**	**262**	**282**
Финансови приходи	**1 101**	**1 189**	**1 284**	**1 387**	**1 498**	**1 618**
Общо приходи от дейността	**51 457**	**55 574**	**60 020**	**64 821**	**70 007**	**75 607**
Реалистичен сценарий						
	31.12.2014	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Приходи от дейността	**49 699**	**53 178**	**56 901**	**60 884**	**65 146**	**69 706**
Продукция	35 152	37 612	40 245	43 062	46 077	49 302
Стоки	9 389	10 046	10 750	11 502	12 307	13 169
Услуги	2 099	2 246	2 404	2 572	2 752	2 944
Други	3 059	3 273	3 502	3 748	4 010	4 291
Приходи от финансирания	**190**	**204**	**218**	**233**	**250**	**267**
Финансови приходи	**1 091**	**1 167**	**1 249**	**1 336**	**1 430**	**1 530**
Общо приходи от дейността	**50 981**	**54 549**	**58 368**	**62 453**	**66 825**	**71 503**
Песимистичен сценарий						
	31.12.2014	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Приходи от дейността	**49235**	**52189**	**55320**	**58640**	**62158**	**65887**
Продукция	34823	36913	39127	41475	43963	46601
Стоки	9302	9860	10451	11078	11743	12448
Услуги	2080	2205	2337	2477	2626	2783
Други	3031	3212	3405	3609	3826	4056
Приходи от финансирания	**189**	**200**	**212**	**225**	**238**	**252**
Финансови приходи	**1081**	**1145**	**1214**	**1287**	**1364**	**1446**
Общо приходи от дейността	**50504**	**53534**	**56747**	**60151**	**63760**	**67586**

Прогнозни разходи

За „Проучване и добив на нефт и газ" АД, основен дял в разходите заемат „Разходи за материали", които общо представляват близо 30% от всички разходи за 2013. Следващи по размер и значение са „Балансовата стойност на продадени активи", формиращи около 27 на сто от общия рамер на разходите за 2013 г. В Таблицата са представени разходите на дружеството за периода 31.12.2010-31.12.2013 година.

Структура и динамика на разходите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 31.12.2010-31.12.2013 *г. (в хил. лв.).*

	31.12.2010	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2013**
Разходи за материали	4 162	4 984	6 444	8 329
Разходи за външни услуги	2 969	3 446	2 804	3 699
Разходи за амортизации	4 779	4 627	4 680	5 419

Разходи за възнаграждения	5 696	6 007	6 600	6 881
Разходи за осигуровки	888	979	1 006	1 131
Балансова стойност на продадени активи	2 470	4 839	6 004	7 477
Изменение на запасите	-8	-1 520	-947	2 517
Други разходи	790	2 495	-906	-9 575
Финансови разходи	2 956	2 859	5 851	2 123
Разходи за лихви	*1 133*	*1 213*	*957*	*31*
Общо разходи за дейността	**24 702**	**28 716**	**31 536**	**28 001**

Източник: *финансови отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД*

Очакваната промяна на разходите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД през следващите 6 години ще бъде сходна с ръстът на приходите - в рамките на различните сценарии съответно 8% (оптимистичен), 7% (реалистичен) и 6% (песимистичен) на годишна база. Съгласно предвижданата *„Икономия от мащаба"* темпа на растеж на прогнозните разходи за *„Възнаграждения и осигуровки"е по-нисък*, като в края на прогнозния период, те нарастват съответно с 5%, 4% и 3% в различните сценарии, в сравнение с горепосочения темп на растеж на приходите от 8%, 7%, 6% (в оптимистичен, реалистичен и песимистичен сценарий на прилагания метод). Оценката се основава на ретроспективни данни от последните 3 финансови години.

През прогнозния период равномерно ще нарастват всички разходи на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и структурата им спрямо приходите ще се запази сравнително непроменена, като изключим по скоро еднократният ефект в перото „Други разходи", който се появява през 2013 г. във връзка с подписаните договори за проучване. С относително най-голям дял ще бъдат „Разходите за материали" и „Балансовата стойност на продадени активи", които и във трите сценария формират сумарно приблизително 3/5 от общите разходи.

Прогнозни капиталови разходи

„Проучване и добив на нефт и газ" АД е извършвала незначителни капиталови разходи за разглеждания исторически период. В модела е заложено запазване на тази тенденция.

Прогнозни разходи за данъци

В нашия модел сме заложили ставка от 10% за корпоративния данък за целия прогнозен период, като очакваме правителството да продължи с фискалната политика за насърчаване на бизнеса.

Структура и динамика на прогнозните разходи на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 2014 г. – 2019 г. (в хил. лв.) в оптимистичен, реалистичен и песимистичен сценарий

Оптимистичен сценарий						
	31.12.2014	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Разходи за материали	8 995	9 715	10 492	11 332	12 238	13 217
Разходи за външни услуги	3 995	4 315	4 660	5 032	5 435	5 870
Разходи за амортизации	2 100	2 268	2 449	2 645	2 857	3 086
Разходи за възнаграждения	7 431	8 026	8 668	9 275	9 924	10 420
Разходи за осигуровки	1 221	1 319	1 425	1 539	1 662	1 795
Балансова стойност на продадени активи	8 075	8 721	9 419	10 172	10 986	11 865
Изменение на запасите	1 100	1 188	1 283	1 386	1 497	1 616
Други разходи	643	694	750	810	875	945
Финансови разходи	1 157	1 250	1 350	1 458	1 574	1 700
Разходи за лихви	*375*	*405*	*437*	*472*	*510*	*550*
Общо разходи за дейността	**34 719**	**37 496**	**40 496**	**43 649**	**47 048**	**50 514**

Реалистичен сценарий						
	31.12.2014	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Разходи за материали	8 912	9 536	10 203	10 918	11 682	12 500
Разходи за външни услуги	3 958	4 235	4 531	4 849	5 188	5 551
Разходи за амортизации	2 000	2 140	2 290	2 450	2 622	2 805
Разходи за възнаграждения	7 363	7 878	8 430	8 935	9 471	9 850
Разходи за осигуровки	1 210	1 295	1 386	1 483	1 586	1 697
Балансова стойност на продадени активи	8 000	8 560	9 160	9 801	10 487	11 221
Изменение на запасите	1 000	1 070	1 145	1 225	1 311	1 403
Други разходи	550	589	630	674	721	771
Финансови разходи	1 147	1 227	1 313	1 405	1 503	1 608
Разходи за лихви	*371*	*397*	*425*	*455*	*486*	*521*
Общо разходи за дейността	**34 140**	**36 530**	**39 087**	**41 738**	**44 571**	**47 406**

Песимистичен сценарий						
	31.12.2014	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Разходи за материали	8 829	9 358	9 920	10 515	11 146	11 815
Разходи за външни услуги	3 921	4 156	4 406	4 670	4 950	5 247
Разходи за амортизации	1 900	2 014	2 135	2 263	2 399	2 543
Разходи за възнаграждения	7 294	7 731	8 195	8 605	9 035	9 306
Разходи за осигуровки	1 199	1 271	1 347	1 428	1 514	1 604
Балансова стойност на продадени активи	7 926	8 401	8 905	9 440	10 006	10 606
Изменение на запасите	900	954	1 011	1 072	1 136	1 204
Други разходи	481	510	540	573	607	644
Финансови разходи	1 136	1 204	1 276	1 353	1 434	1 520
Разходи за лихви	*368*	*390*	*413*	*438*	*464*	*492*
Общо разходи за дейността	**33 585**	**35 600**	**37 736**	**39 918**	**42 227**	**44 490**

Прогнозен нетен оборотен капитал

Направената прогноза за движението на размера на нетния оборотен капитал се базира на допускането, че при равни други условия с нарастването на обема на приходите от дейността, нетния оборотен капитал се променя пропорционално. Конкретният размер на изменението зависи от провежданата от дружеството политика за управление на материалните запаси и вземанията, както и от отрасъла и конюнктурата, в които то оперира.

Анализът на финансовите отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД показва леко увеличение на нетния оборотен капитал към 31.12.2013 г в сравнение с 31.12.2012 г., което се дължи на плавното нарастване на текущите активи (от 68 255 хил. лв. към 31.12.2012г на 72 539 хил. лв. към 31.12.2013г.). Нетния оборотен капитал, остава положителна величина. Поради всичко това, запазваме тенденция на нарастване на нетния оборотен капитал се запазва в прогнозния модел и за в бъдеще, като темпът на нарастване на текущите активи е съобразен със забавянето на темпа на нарастване в исторически план, като в края на прогнозния период се наблюдава занижен ръст от 5%, 4% и 3% в различните сценарии.

Данни за изменението на нетния оборотен капитал на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 2010г. –2013 г.

(в хил. лв.)

Нетен оборотен капитал	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**31.12.2012**	**31.12.2013**
Текущи активи	51777	62832	68255	72539
Текущи пасиви	14445	11761	8311	11148
Нетен оборотен капитал	**37332**	**51071**	**59944**	**61391**

Източник: *финансови отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД*

Съгласно НАРЕДБА № 41, в Таблицата са представени три сценария за развитие на нетния оборотен капитал

Прогнозни данни за изменението на нетния оборотен капитал на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за периода 2014 г. –2019 г. (в хил. лв.) в оптимистичен, реалистичен и песимистичен сценарий.

Оптимистичен сценарий						
Нетен оборотен капитал	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Текущи активи	78342	84609	91378	97775	104619	109850
Текущи пасиви	12040	13003	14043	15026	16078	16882
Нетен оборотен капитал	**66302**	**71606**	**77335**	**82748**	**88541**	**92968**

Реалистичен сценарий						
Нетен оборотен капитал	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Текущи активи	77617	83050	88863	94195	99847	103841
Текущи пасиви	11928	12763	13657	14476	15345	15959
Нетен оборотен капитал	**65688**	**70287**	**75207**	**79719**	**84502**	**87882**

Песимистичен сценарий						
Нетен оборотен капитал	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**
Текущи активи	76891	81505	86395	90715	95251	98108
Текущи пасиви	11817	12526	13277	13941	14638	15078
Нетен оборотен капитал	**65074**	**68979**	**73118**	**76774**	**80612**	**83031**

Терминална стойност

Терминалната стойност е изчислена чрез капитализация на паричните потоци за следпрогнозния период по модела - Gordon Growth Model, съгласно формулата и изискванията в Приложение № 2 на Наредба № 41. За следпрогнозен темп на растеж (g) в трите сценарий: оптимистичен, реалистичен и песимистичен сме използвали съответно 2.00%, 1.80% и 1.60% като считаме, че тези стойности най-близко отговарят на очакванията за дългосрочен ръст в сектора.

Постоянен темп на нарастване на паричните потоци в следпрогнозния период.

В моделите е заложен дългосрочен реален ръст на компанията от 1.80% (в оптимистичен сценарий 2.00%, в песимистичен 1.60%) на годишна база. Този ръст се базира на финансовата и икономическа теория, която предвижда зряла и развита компания да достигне до темповете на растеж на индустрията в която оперира, а съответно, една развита индустрия да конвергира към темповете на растеж на икономиката. Българската икономика, от своя страна, се очаква да покаже тренд и да се доближи до европейските нива на растеж. Така дългосрочния среден номинален ръст на компанията, коригиран с пазарните очаквания за сектора в реалистичен сценарии е приблизително 1.8%.

Норма на дисконтиране

Дисконтовия коефициент r се използва като мярка за възвръщаемостта, която съответния инвеститор би търсил при това ниво на риск. За определяне на подходящ дисконтов фактор обикновено се използва изискваната възвръщаемост на инвестиция с подобни характеристики и сравнимо ниво на риск. При използване на FCFF модела за определяне на стойността на капитала се прилага норма на дисконтиране, която е равна на среднопретеглената цена на капитала. Среднопретеглената цена на капитала, представлява цената на

финансиране с всички използвани източници на финансиране, претеглена с техните относителни дялове в общия инвестиран капитал на дружеството.

Анализът на счетоводните баланси на „Проучване и добив на нефт и газ" АД за годините 2010 – 2013 показва, че през наблюдаваните периоди дела на привлечения капитал бележи тенденция на спад, започвайки от 34.93% през 2010 и достигайки до 22.20% през 2013г. За нуждата на анализа сме заложили средно съотношение на собствен капитал/общо пасиви и привлечен капитал/общо пасиви в рамките на средните ретроспективни резултати – 72.47% / 27.53%.

Размерът на собствения и привлечения капитал по баланса, както и съотношенията между тях за периода 31.12.2010 г. – 31.12.2013 г. са представени в долната таблица.

Размер на собствения и привлечения капитал на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и съотношенията между тях за периода 2010 г. – 2013г.

Година	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Средно
Собствен капитал	68526	80580	90291	108576	
Привлечен капитал	36786	32224	29152	30986	
Общо	105312	112804	119443	139562	
Дял на СК	65.07%	71.43%	75.59%	77.80%	**72.47%**
Дял на ПК	34.93%	28.57%	24.41%	22.20%	**27.53%**

Източник: *финансови отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД*

При определяне на относителните дялове на собствения и привлечения капитал са използван средни стойности на техните ретроспективни данни.

Планове на мениджмънта не предвиждат увеличение на дела на привлечения капитал.

Цената на финансиране със собствен капитал (r) е определена по модела за оценка на капиталовите активи (CAPM) като сбор между безрисковата норма на възвръщаемост Rf и произведението на бета коефициента β и разликата между прогнозната пазарна възвръщаемост Rm и безрисковата норма на възвръщаемост Rf, а именно

r = Rf + β *(Rm- Rf),
Където
Rf – безрисковата норма на възвръщаемост
β – "бета"
Rm – прогнозна пазарна възвръщаемост

За целите на обосновката, всички изполвани данни, нужни за прилагане на CAPM са използвани от информационната система Bloomberg към 28.03.2013 г. За безрискова норма на възвръщаемост е използвана доходността на десетгодишните германски ценни книжа с ISIN код DE0001135416 с падеж 04.09.2020, и текуща доходност (0.862%), които в най-голяма степен отговарят на изискването, да не носят кредитен и реинвестиционен риск. За прогнозна пазарна възвръщаемост Rm е използвана стойност обявена от рейтнговата агенция Moody's за българският капиталов пазар 6.07%. По отношение на коефициента „бета", е използван коригиран „бета" коефициент 2.001. Коефициентът „бета", е изчислен при 52 наблюдения на база седмична възвръщаемост между акциите на дружеството и индекса SOFIX.

Получената на база на горните данни цена на собствения капитал за периода 2014 г. – 2019 г. е представена в долната таблица:

Цена на собствения капитал за периода 2014 г. – 2019 г.

Определяне на цената на собствения капитал						
Година	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**30.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2019**

Rf	0.862%	0.862%	0.862%	0.862%	0.862%	0.862%
β (beta)	2.001	2.001	2.001	2.001	2.001	2.001
Rm	6.07%	6.07%	6.07%	6.07%	6.07%	6.07%
Цена на собствения капитал	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%
Coe - Средно за прогнозния период	11.29%					

За целите на оценката и за определянето на цената на дълговия ресурс бе направен анализ за средния размер на лихвите по кредитите на нефинансови предприятия, отпускани от търговски банки през 2012 година. На база данни на БНБ изчилсяваме, че средният ефективен годишен лихвен процент за кредитите, отпускани на нефинансови предприятия в лева, за срок между 1 и 5 години през 2012 г. е 7.67%. По аналогичен начин изчисляваме и цената на заемния ресурс за кредитите, отпуснати в евро със същия матуритет за периода и получаваме средна стойност от 7.36%. За цена на привлечения капитал използваме осреднена на двете стойности, тъй като имаме очаквания, че „Проучване и добив на нефт и газ" АД да заема средсва при условия, аналогични на пазарните именно в сегмента на средносрочните кредити в евро и лева. По този начин определихме цена на привлечен капитал – 7.52%, като за целта на нашия анализ сме заложили той да не се променя по време на прогнозния период[1].

Определяне на цената на дълга						
Година	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Цена на дълга	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%
Данъчна ставка	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Цена на дълговия ресурс	6.76%	6.76%	6.76%	6.76%	6.76%	6.76%

В горната таблица е представено изчисляването на среднопретеглената цена на капитала при заложената по-горе целева капиталова структура и стойностите на финансиране със собствен и привлечен капитал. При финансирането с дългов капитал е отчетен данъчния ефект от признаването на финансовите разходи за лихви за данъчни цели. Използваната ставка е 10% за целия период.

Използвана е следната формула:

$$WACC = \frac{1}{N} * \sum_{i=1}^{N} \left[WDi * CDi * (1 - Ti) + WEi * CEi \right]$$

където:
WACC – среднопретеглената цена на капитала,
N – брой периоди,
WDi – относително тегло на финансиране с привлечен капитал през съответния период i,
CDi – стойност на привлечения капитал, през съответния период i,
T - данъчна ставка за фирмата,
WEi - относително тегло на финансиране със собствен капитал през съответния период i,
CEi – стойност на собствения капитал, през съответния период i,

Определяне на среднопретеглената цена на капитала WACC на „Проучване и добив на нефт и газ" АД

Определяна на Средно-претеглена цена на капитала						
Година	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Източници на финансиране - съотношение						
Собствен капитал	72.47%	72.47%	72.47%	72.47%	72.47%	72.47%
Привлечен капитал	27.53%	27.53%	27.53%	27.53%	27.53%	27.53%
Стойност на финансирането преди данъци						

[1] *източник:* http://bnb.bg/Statistics/StMonetaryInterestRate/StInterestRate/StIRInterestRate/index.htm

Собствен капитал	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%
Привлечен капитал	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%
Данъчна ставка	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Стойност на финансирането след данъци						
Собствен капитал	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%	11.29%
Привлечен капитал	6.76%	6.76%	6.76%	6.76%	6.76%	6.76%
Среднопретеглена цена на капитала						
Собствен капитал	8.18%	8.18%	8.18%	8.18%	8.18%	8.18%
Привлечен капитал	1.86%	1.86%	1.86%	1.86%	1.86%	1.86%
Среднопретеглена цена на капитала (WACC)	10.04%	10.04%	10.04%	10.04%	10.04%	10.04%
WACC - Средно за прогнозния период	10.04%					

Като краен резултат е получена среднопретеглената цена на капитала в размер на 10.04%. Тази стойност е използвана като норма, с която са дисконтирани нетните парични потоци.

Краен резултат

Приложените три сценария за развитие на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, чрез стандартните методи за дисконтиране на бъдещите приходи се получава стойността на търговската дейност на дружеството към 01.04.2014 г. Същата е в размер на:

Съгласно **оптимистичен сценарий** за развитие на дружеството – 164 197 хил. лв. Средната стойност на една акция по метода е получена при разделянето на тази стойност на броя на емитираните акции и е в размер на 13.43 лв.

Съгласно **реалистичен сценарий** за развитие на дружеството – 162 933 хил. лв. Средната стойност на една акция по метода е получена при разделянето на тази стойност на броя на емитираните акции и е в размер на 13.32 лв.

Съгласно **песимистичен сценарий** за развитие на дружеството – 160 539 хил. лв. Средната стойност на една акция по метода е получена при разделянето на тази стойност на броя на емитираните акции и е в размер на 13.13 лв.

Оптимистичен, реалистичен и песимистичен сценарий за развитие на „Проучване и добив на нефт и газ" АД

FCFF - Оптимистичен сценарий	Прогнозен период						Терминална стойност	
01.апр.14	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019		
Приходи	51 457	55 574	60 020	64 821	70 007	75 607	77 120	
Разходи	34 719	37 496	40 496	43 649	47 048	50 514	51 524	
Нетна печалба за периода	15 065	16 270	17 571	19 055	20 663	22 584	23 036	
+ Амортизация	2 100	2 268	2 449	2 645	2 857	3 086	3 147	
+ Лихвени разходи	375	405	437	472	510	550	561	
- Капиталови разходи	2 573	2 779	3 001	3 241	3 500	3 780	3 856	
- Промяна на НОК	4 911	5 304	5 729	5 413	5 792	4 427	4 516	
Нетни парични потоци	**10 055**	**10 859**	**11 728**	**13 518**	**14 737**	**18 013**	**18 373**	
Номер период	0.75	1.75	2.75	3.74	4.75	5.75		
Сконтов фактор	1.07	1.18	1.30	1.43	1.58	1.73		
Настояща стойност	**9 358**	**9 184**	**9 014**	**9 448**	**9 350**	**10 386**		**134 333**
Средно-претеглена цена на капитала(WACC)	10.04%							
g	2.00%							
Настояща стойност на потоците през прогнозния период	56740							
Настояща стойност на потоците след прогнозния период	134333							
Дълг	26875							
Стойност на компанията	164197							
Брой акции	12228							
Стойност на една акция	**13.43**							

FCFF - Реалистичен сценарий	Прогнозен период						Терминална стойност	
01.апр.14	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019		
Приходи	50 981	54 549	58 368	62 453	66 825	71 503	72 933	
Разходи	34 140	36 530	39 087	41 738	44 571	47 406	48 355	
Нетна печалба за периода	15 157	16 218	17 353	18 644	20 029	21 687	22 121	
+ Амортизация	2 000	2 140	2 290	2 450	2 622	2 805	2 861	
+ Лихвени разходи	371	397	425	455	486	521	531	
- Капиталови разходи	2 549	2 727	2 918	3 123	3 341	3 575	3 647	
- Промяна на НОК	4 297	4 598	4 920	4 512	4 783	3 380	3 448	
Нетни парични потоци	**10 682**	**11 429**	**12 229**	**13 913**	**15 013**	**18 057**	**18 418**	
Номер период	0.75	1.75	2.75	3.74	4.75	5.75		
Сконтов фактор	1.07	1.18	1.30	1.43	1.58	1.73		
Настояща стойност	**9 941**	**9 666**	**9 399**	**9 724**	**9 525**	**10 411**		**131 141**
Средно-претеглена цена на капитала(WACC)	10.04%							
g	1.80%							
Настояща стойност на потоците през прогнозния период	58667							
Настояща стойност на потоците след прогнозния период	131141							
Дълг	26875							
Стойност на компанията	162933							
Брой акции	12228							
Стойност на една акция	**13.32**							

FCFF - Песимистичен сценарий	Прогнозен период						Терминална стойност	
01.апр.14	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019		
Приходи	50 504	53 534	56 747	60 151	63 760	67 586	68 667	
Разходи	33 585	35 600	37 736	39 918	42 227	44 490	45 202	
Нетна печалба за периода	15 227	16 141	17 110	18 210	19 380	20 787	21 119	
+ Амортизация	1 900	2 014	2 135	2 263	2 399	2 543	2 583	
+ Лихвени разходи	368	390	413	438	464	492	500	
- Капиталови разходи	2 525	2 677	2 837	3 008	3 188	3 379	3 433	
- Промяна на НОК	3 683	3 904	4 139	3 656	3 839	2 418	2 457	
Нетни парични потоци	**11 286**	**11 964**	**12 681**	**14 247**	**15 216**	**18 024**	**18 312**	
Номер период	0.75	1.75	2.74	3.75	4.75	5.75		
Сконтов фактор	1.07	1.18	1.30	1.43	1.58	1.73		
Настояща стойност	**10 504**	**10 118**	**9 753**	**9 948**	**9 654**	**10 392**		**127 045**
Средно-претеглена цена на капитала(WACC)	10.04%							
g	1.60%							
Настояща стойност на потоците през прогнозния период	60369							
Настояща стойност на потоците след прогнозния период	127045							
Дълг	26875							
Стойност на компанията	160539							
Брой акции	12228							
Стойност на една акция	**13.13**							

Среднопретеглена цена на една акция на „Проучване и добив на нефт и газ" АД по метода на дисконтираните нетни парични потоци

Използван сценарий на метода	Стойност на една акция/лв/.	Тегло	Претеглена стойност на една акция/лв/.
Метод на дисконтираните парични потоци (оптимистичен сценарий)	**13.43**	33.33%	**4.48**
Метод на дисконтираните парични потоци (реалистичен сценарий)	**13.32**	33.33%	**4.44**
Метод на дисконтираните парични потоци (песимистичен сценарий)	**13.13**	33.33%	**4.38**
Среднопретеглена цена по Метода на дисконтираните парични потоци при различните сценарии			**13.30**

Получената по метода на дисконтираните нетни парични потоци цена е **13.30 (тринадесет лева и тридесет стотинки) лв**.

Обосновка на теглата на оценъчните методи при "Проучване и добив на нефт и газ" АД

Съгласно чл. 5 от Наредба 41 на КФН, справедливата цена на акциите, търгувани активно, се определя като среднопретеглена стойност от цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за

търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня и стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи.

Ако акциите на дружеството не се търгуват активно през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, справедливата цена на акциите се определя като среднопретеглена величина от стойностите на акциите, получени съгласно следните оценъчни методи:

1. метод на дисконтирани парични потоци;

2. метод на нетна стойност на активите, и

3. метод на пазарните множители на дружества-аналози.

Претеглянето се осъществява чрез умножаване на стойността на акцииите, получена от пазара и/или съгласно приложените оценъчни методи, по техните относителни тегла.

Теглата по оценъчните методи, приложени за определяне цената на акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД са, както следва:

Използван метод	**Тегло на използвания метод (%)**
Цена на затваряне	**50%**
Среднопретеглена цена по метода на дисконтираните парични потоци	**30%**
Метод на нетна стойност на активите	**20%**

При определяне на тегловите коефициенти на използваните методи за изчисляване на пазарната стойност на „Проучване и добив на нефт и газ" АД са приложени следните критерии:

На **цената на затваряне** от последния ден преди датата на обосновката е присвоен най-големият относителен дял /50%/ в изчисляването на цената на акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД. Основанията за това са следните:

Цената на затваряне най-пълно интегрира всички фундаментални фактори, така както са разбирани от инвеститорите, които определят пазарната цена на акциите на всяко едно дружество. Датата на пазарната цена е 28.03.2014 година, която я прави много актуална. Поради тази причина смятаме, че тази цена трябва да е с най-голям относителен дял при формиране на справедливата цена на оценяваното дружество.

Методът на **дисконтираните парични потоци** има 30% дял в изчисляването на цената на акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, тъй като търговия предложител счита, че той притежава по-големи преимущества при определянето на справедливата стойност на акциите на дружеството от метода на нетната стойност на активите. Основанията за това са следните:

- методът на дисконтираните парични потоци притежава способността да определя стойността на акциите на дружеството на базата на времевата стойност на парите;
- методът на дисконтираните парични потоци отчита по-добре възможността на предприятието да генерира в бъдеще доходи за собствениците си. При настоящото търгово предложение от особено важно значение за акционерите е да се оцени именно пазарния потенциал на неговия бизнес, което се постига най-добре чрез използването на този метод;
- при калкулирането на нетната настояща стойност на паричните потоци се вземат под внимание (чрез величината на дисконтовия фактор) и рисковете за дадена инвестиция, докато при метода на нетната стойност на активите те се приемат за несъществуващи.

На **методът на нетната стойност на активите** е присвоен най-малък относителен дял от 20% в изчисляването на цената на акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД. Основанията за това са следните:

- методът на нетната стойност на активите оценява активите и пасивите към определена дата и по този начин не включва изменения в бизнеса на оценяваното дружество;
- методът на коригираната нетна стойност на активите не отчита дали плащането на така определената цена ще допринесе за увеличаване на стойността за акционерите, или ще доведе до намалението й. Не се отчита колко да се плати от гледна точка на постигането на изискваната норма на възвръщаемост от инвестицията в активи на дружеството.
- дружеството се оценява като действащо предприятие, със запазване на основния предмет на дейност;

Справедлива стойност на акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД по методите за оценка

В таблицата са представени стойностите на акциите, получени по различните методи за оценка, които след коригиране с посочените по-долу тегла, показват стойността на една акция, получена по оценъчните методи, в размер на **10.20 (десет лева и двадесет стотинки)** лв.

Стойности на акциите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД при методите за оценка

Използван метод	Стойност на една акция (лв.)	Тегло на използвания метод (%)	Претеглена стойност на една акция
Борсова цена на затваряне от 28.03.2014 г.	**9.20**	**50%**	**4.60**
Среднопретеглена цена по метода на дисконтираните парични потоци	**13.30**	**30%**	**3.99**
Метод на нетна стойност на активите	**8.88**	**20%**	**1.776**
Цена на една акция по методите за оценка		**100%**	**10.37**

Систематизирана финансова информация

Систематизирана финансова информация на "Проучване и добив на нефт и газ" АД:

Показатели	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	13Q4 BGN'000
	BGN'000	**BGN'000**	**BGN'000**	**BGN'000**
а) нетни приходи от продажби;	25 826	31 227	40 560	46 448
б) оперативни разходи;	(16 967)	(21 230)	(21 005)	(20 459)
в) печалба преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA);	8 859	9 997	19 555	25 989
г) амортизация;	(4 779)	(4 627)	(4 680)	(5 419)
д) печалба преди лихви и данъци (EBIT);	4 080	5 370	14 875	20 570
е) финансови приходи;	5 532	11 620	1 925	1 751
ж) финансови разходи;	(2 956)	(2 859)	(5 851)	(2 123)
з) печалба/ загуба (преди разходи за данъци);	6 656	14 131	10 956	20 376
и) нетна печалба/загуба;	5 760	12 398	9 712	18 285
2. данни от счетоводния баланс:	**BGN'000**	**BGN'000**	**BGN'000**	**BGN'000**
а) парични средства;	2 183	2 191	2 631	2 921
б) нетен оборотен капитал;	37 332	51 071	59 944	61 391
в) обща стойност на активите;	105 312	112 804	119 443	139 562
г) обща стойност на пасивите;	33 054	28 380	25 172	26 875
д) обща стойност на собствения капитал + малцинствено участие;	72 258	84 424	94 271	112 687
3. финансови коефициенти:	**BGN'000**	**BGN'000**	**BGN'000**	**BGN'000**
а) възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	7.97%	14.69%	10.30%	16.23%
б) възвръщаемост на активите (ROA)	5.47%	10.99%	8.13%	13.10%

в) маржин преди данъци	25.77%	45.25%	27.01%	43.87%
г) нетен маржин	22.30%	39.70%	23.94%	39.37%
д) паричен поток от оперативна дейност/пасиви	14.99%	15.66%	34.91%	44.21%
е) коефициент на бърза ликвидност (Quick Ratio)	2.94	4.53	7.07	5.76
ж) коефициент на текуща ликвидност (Current Ratio)	3.58	5.34	8.21	6.51
з) обръщаемост на активите	0.25	0.28	0.34	0.33
и) обръщаемост на вземанията	0.69	0.80	0.93	1.07
к) счетоводна стойност за една акция (BVPS)	5.91	6.90	7.71	9.22
л) нетна печалба за една акция (EPS)	0.47	1.01	0.79	1.50
м) продажби на акция	2.11	2.55	3.32	3.80
н) покритие на дивидент (Dividend Coverage Ratio)	-	-	-	-
о) коефициент на изплащане на дивидент (Dividend Payout Ratio)	0.00	0.00	0.00	0.00
п) коефициент на реинвестиране на печалбата (Retained Earnings)	1.00	1.00	1.00	1.00
р) дивидент за една акция (DPS)	0.00	0.00	0.00	0.00
с) темп на растеж на активите		7%	6%	17%
т) темп на растеж на продажбите		21%	30%	15%
у) темп на растеж на печалбата на една акция		115%	-22%	88%
ф) общо активи/собствен капитал	1.46	1.34	1.27	1.24
х) дългосрочен дълг/собствен капитал	0.26	0.20	0.18	0.14
ц) заемен/собствен капитал	0.46	0.34	0.27	0.24
ч) пазарна цена/нетна печалба (P/E)	5.92	1.78	2.23	4.15
ш) пазарна цена/счетоводна стойност (P/B)	0.47	0.26	0.23	0.67
щ) пазарна цена/продажби (P/S)	1.32	0.70	0.53	1.63

* Пазарната цена на една акция е определена като цената на затваряне за последния ден, в който са сключени сделки с акции на „Проучване и добив на нефт и газ" АД на БФБ –София АД за всеки от периодите; Източник: „БФБ – София" АД.

Данните за 2010 г., 2011 г. и 2012 г. са на база одитираните консолидирани годишни финансови отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, а данните към 31.12.2013 г. – на база междинен неодитиран консолидиран отчет за четвъртото тримесечие на 2013 г.

Предходните финансови резултати не са непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и резултатите за междинни периоди не са непременно показателни за годишните финансови резултати.

Източници на информация използвани при изготвяне на обосновката

При изготвянето на ценовата обосновката е използвана информация от следните източници:

Българска народна банка - www.bnb.bg;

Българска фондова борса – София - www.bse-sofia.bg;

Национален статистически институт - www.nsi.bg;

Международен валутен фонд - www.imf.org;

Евростат – www.ec.europa.eu/eurostat;

Финансови отчети на „Проучване и добив на нефт и газ" АД

Данни, предоставени от „Проучване и добив на нефт и газ" АД

VI. Срок за приемане на търговото предложение

Срокът за приемане на търговото предложение е 28 (двадесет и осем) дни, считано от деня, следващ датата на публикацията на търговото предложение в два централни ежедневника.

Срокът за приемане на търговото предложение може да бъде удължен от предложителя в рамките на максимално допустимия срок от 70 дни, като същият регистрира съответните промени в КФН, представя ги на управителния орган на публичното дружество – обект на търговото предложение, на представителите на служителите на търговия предложител или на самите служители, когато няма такива представители, както и на регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството и ги публикува незабавно в два централни ежедневника. Промени в търговото предложение, включително удължване на срока за приемането му, не могат да бъдат публикувани по-късно от 10 дни преди изтичане на първоначално определения срок за приемането му. При конкурентно търгово предлагане, ако такова бъде извършено по реда и при условията на чл. 20 - 23 от Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции /Наредба № 13/, срокът по настоящото търгово предложение се счита удължен до изтичането на срока за приемане на конкурентно предложение съгласно чл. 21, ал. 2 и 3 от Наредба № 13.

VII. Условия за финансиране на придобиването на акциите

Финансирането на придобиването на акциите, обект на търговото предложение от „Химимпорт" АД, ще бъде осъществено със собствени средства.

VIII. Намерения на търговия предложител относно бъдещата дейност на дружеството – обект на търгово предложение

Не се очаква търговото предложение да засегне самото дружество – търгов предложител. По тази причина в настоящия раздел посочваме информация само за намеренията на търговия предложител относно бъдещата дейност на дружеството – обект на търговото предложение.

1. За преобразуване или прекратяване на дружеството

Търговият предложител не възнамерява да извършва преобразуване или прекратяване на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, гр. Варна.

2. За промени в размера на капитала на дружеството в срок от една година от сключването на сделката

Търговият предложител не възнамерява да извършва промени в капитала на „Проучване и добив на нефт и газ" АД в срок от една година от сключването на сделката.

3. За основната дейност и финансовата стратегия на дружеството за текущата и следващата финансови години:

Намеренията на търговия предложител, както за текущата, така и за следващите години, са да не преустановява основната дейност на дружеството – обект на търгово предложение и да направи необходимите инвестиции в него. Очакванията на търговия предложител са в близките няколко години дружеството да функционира като ефективна бизнес единица.

4. За промени в състава на управителните органи, персонала и условията по трудовите договори, ако такива се предвиждат

Търговият предложител не възнамерява да извършва промени в състава на управителния орган на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, гр. София, в срок от една година от сключване на сделката. Не се планират съществени промени в условията по трудовите договори. Намеренията на търговия предложител не включват извършването на съществени промени в персонала на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, в този смисъл не се очаква търговото предложение да окаже въздействие върху служителите на дружеството – обект на търговото предложение.

5. За политиката при разпределяне на дивиденти

„Проучване и добив на нефт и газ" АД няма дружествена политика по разпределянето на дивиденти. Дружеството не е разпределяло дивиденти в предходни години.

6. Въздействието, което предложението може да окаже върху служителите и мястото на дейност на дружеството.

Не се очаква търговото предложение да окаже въздействие върху служителите и мястото на дейност на „Проучване и добив на нефт и газ" АД.

7. Стратегически планове на предложителя за дружеството.

Резюме

Стратегическите планове на търговия предложител акцентират върху използване на силните страни на "Проучване и добив на нефт и газ" АД. Дружеството разполага с квалифициран и авторитетен мениджърски екип. Служителите на Дружеството са със значителен опит и стаж. Това заедно с притежаваните концесии и стратегически активи, част от които са в процес на обновяване и модернизация, са заложени в стратегията за развитие. „Проучване и добив на нефт и газ" АД има собствен ресурс за да осъществи значителна част от необходимите инвестиции, както и възможност (при необходимост) да ползва външно финансиране, с което да обезпечи останалите финансови ресурси необходими за реализиране на заложените дейности за следващите години. На базата на тези предположения следва да бъде запазена сегашната позиция на пазарите и да бъде реализирано увеличение на оборотите (в следствие на подобряване на общата икономическа среда, която да доведе до ръст в потреблението и търговията).

Описание на ключовите моменти на стратегическия план

Стратегическият план на дружеството включва проследяване на извършваните разходи на плана, както и текущи корекции по време на изпълнението му. Настоящото търгово предложение е отправено от лицата, които и досега упражняват контрол върху дружеството и са одобрили стратегическите действия на мениджмънта. В този смисъл търговото предложение няма да доведе непосредствено до някакви значителни промени в плановете на Дружеството. Ключовите моменти в стратегическия план на дружеството са инвестициите и опита на служителите, като от важно значение е и подобрението в общата икономическа среда (външен и независещ от Дружеството и търговия предложител фактор). Основен момент на плана е надзор върху изпълнението му и фактическото му извършване.

Търговия предложител „Химимпорт" АД и дружеството – майка „Химимпорт Инвест" АД базират своята стратегия и бизнес модел на поддържането и разширяването на своята водеща роля в секторите, определени като важни за Българската и световна икономика.

Основни приоритети за Химимпорт са:

- Поддържане на високи темпове на растеж на активите и укрепване на Групата, със силно присъствие в икономиката на България и региона;
- Осигуряване на устойчива възвръщаемост на акционерите;
- Поддържане на лидерските позиции на компаниите в инвестиционния портфейл в техните пазарни сектори, не само в България, но също така и на пазарите в региона;
- Подобряване на ефективността на производствените компании, чрез въвеждане на нови технологии и продукти;
- Повишаване на международната популярност на Групата с оглед на осигуряване на финансиране от световните капиталови пазари.

Така следвайки стратегията на Химимпорт, „Проучване и добив на нефт и газ" АД ще се стреми да поддържа високи темпове на растеж на активите, подобрява ефективността, чрез въвеждане на нови технологии и продукти и осъвременяване на съществуващите.

Необходими ресурси за реализация (персонал, технология, финанси и тяхното осигуряване)

Необходимите ресурси за осъществяване на стратегическият план се свеждат в две групи:

- Човешки потенциал – търговия предложител смята, че този ресурс е добре застъпен и не са необходими сериозни допълнителни инвестиции. Това което може да се открои е, че „Проучване и добив на нефт и газ" АД разполага с квалифициран и авторитетен мениджърски екип, който търговия предложител смята да запази. Служителите са със значителен опит, което позволява в пълна степен да се определи оптималното съотношение на служителите нужди на дейността. Към момента на изготвяне на настоящото търгово предложение числеността на персонала на дружеството (над 500 човека) позволява извършване на всички вътрешнофирмени процеси.
- Финасови ресурси за инвестиции – „Проучване и добив на нефт и газ" АД има възможност да реализира своите цели чрез използването както на вътрешно, така и на външно финансиране. Осигуряването им е от съществено значение за проучването и търсенето на нефт и газ, както и за обновяване на част от нефтопреработващите мощности на Дружеството. Вътрешното финансиране се очаква да покрие основната част от инвестициите. Осигуряването на вътрешното финансиране на „Проучване и добив на нефт и газ" АД в бъдеще ще зависи пряко от размера на собствените парични средства, адаптивното реагиране на потребителското търсене в сферата на нефтопродуктите и горивата, поведението на съществуващи или бъдещи сериозни конкуренти. Косвено, осигуряването на вътрешни ресурси, зависи от условията в общата икономическа среда. Външното финансиране може да бъде осигурено чрез банкови или, евентуално, с облигационни заеми, а също и чрез набиране на капитал на фондовата борса (издаване на последваща емисия акции в рамките на периода обхващащ стратегическия план). Косвено, осигуравването на външното финансиране ще зависи основно от макроикономическата ситуация в глобален, регионален и най-вече национален план.

  Търговия предложител очаква, че основен източник на инвестиции ще бъдат собствени на Групата средства, както и средства по оперативни програми на ЕС (по оперативна програма "Развитие на конкурентоспособността на българската икономика 2007-2013") с каквито ПДНГ и досега работи. Плановете на мениджмънта и търговия предложител не предвиждат рязко увеличение на дела на привлечения капитал.

Описание на дейността на дружеството за период 5 - 8 г.

През следващият 5 – 8г. период дружеството планира постигане на достатъчно добри резултати чрез повишаване доверието сред клиентите и привличане на нови клиенти за нефтопродуктите и течните горива, както и използване на потенциалното възходящо развитие на бизнес-цикъла, след постепенното отшумяване на наблюдаваната икономическа криза. Поради зависимостта на страната от вноса на нефт и природен газ, Дружеството ще продължи приоритетно да търси и добива суров нефт и природен газ, което способства и за намаляване на енергийната зависимост на страната. Така, с допълнително споразумение №1 от 27.02.2013 год. на основание Решение №633/2008 г. и Решение №14/2013 год. на Министерски съвет на РБ, срокът на Договора за търсене и проучване на суров нефт и природен газ в площ „Блок 1-4 Каварна" се удължава с 36 месеца, считано от 09.04.2012 год.

След осъществяване на настоящото търгово предложение, „Проучване и добив на нефт и газ" АД ще може да:

- модернизира част от своите нефтопреработвателни мощности;
- увеличи проучването и търсенето на суров нефт и природен газ;
- увеличи възможностите си за придобиване на нови бензиностанции;
- задържи наличния състав и привлича висококвалифицирани мениджмънт и служители

Анализ на средата - конкурентни предимства, контрагенти (клиенти, доставчици), конкуренти и конкурентни цени, пазарен потенциал и обем, растеж на пазара;

„Проучване и добив на нефт и газ" АД оперира на територията на Република България, като дейността му зависи от общата макроикономическа среда. В този смисъл, стабилната макрорамка допринася за благоприятните прогнози в средносрочен план и осигурява допълнителни възможности за ръст на приходите от основна дейност на дружеството.

Дружеството основно извършва стопанска дейност в областта на проучването и добива на нефт и газ, нефтопреработката и търговията с нефтопродукти и горива. ПДНГ основно извършва стопанска дейност в областта на проучването и добива на суров нефт и природен газ. Дъщерните дружества „Българска петролна рафинерия" ЕООД и „Химойл БГ" ЕООД осъществяват дейност в сферата на нефтопреработването и търговията с течни горива съответно. Това са основните пазари на които, „Проучване и добив на нефт и газ" АД оперира и реализира своите приходи.

Основни конкурентни предимства на Дружеството:

- Доставки на собствен нефт, добиван от терените на концесия
- Липса на конкуренти при добива на нефт в страната (но това предимство се компенсира от вноса в страната)

Опита на служителите е важен качествен ресурс, но това не е изключително конкурентно предимство, тъй като основните участници на пазара, като „Лукойл Нефтохим" АД и „Приста ойл", също разполагат с квалифицирани служители.

Основни контрагенти (клиенти и доставчици)

Основни клиенти за добития нефт от ПДНГ са дъщерното дружество „Българска петролна рафинерия" ЕООД, „Полисан" АД и др. Добития газ се продава на „Каварна газ" АД (асоциирано дружество) и др. клиенти. В България, като цяло, основните потребители на природен газ са топлофикационните дружества, предприятията от химическата промишленост и др.

При продажбите на произведените нефтопродукти, дружеството не е зависимо от клиенти, като преобладаващата част от продукцията се реализира извън рамките на Групата.

При търговията с горива дъщерното дружество „Химойл БГ" ЕООД също не е зависимо от клиенти, като сред доставчиците му могат да се открояят „Ромпетрол България" и „Лукойл Нефтохим" АД.

Основни конкуренти по пазари

Проучване и търсене на нефт и газ

Съгласно Конституцията на страната, подземните богатства са изключителна държавна собственост. „Проучване и добив на нефт и газ" АД осъществява дейност по търсене и проучване на нефт и газ, съгласно сключените договори с правителството за предоставяне на права за търсене и проучване, в Блок 1-4 Каварна, Българска суша; Блок 1-12 Кнежа, Българска суша и Блок 1-17 Овча могила, Българска суша. Проучване на находища на нефт и природен газ, на базата на сключени договори с правителството, осъществяват още няколко компании в България, като част от тях са Овергаз инк, OMB, Total, Болкан експлорърс и др.

Добив на нефт и газ

В България няма друга компания, което да осъществява добив на суров нефт, освен ПДНГ. Дружеството осъществява основната си дейност, свързана с експлоатация на находища за добив на нефт и природен газ съобразно издадените 12 броя концесии. Добивът на нефт в България е в незначителни количества – 23.5 хил. тона през 2012 г. Потребностите от нефт се обезпечават предимно от внос (главно от Русия). Основен вносител и преработвател на нефт е „Лукойл Нефтохим Бургас" АД. През 2012 г. от рафинерията са внесени около 5.7 млн. тона суров нефт, което е с 24.1% повече в сравнение с 2011 г.

Компаниниите, които осъществяват местния добив на природен газ в България, са „Melrose Resources Sarl" и „Проучване и добив на нефт и газ" АД. През 2012 г. те са добили 389 млн. м3 или с 12% по-малко от 2011 г. Petroceltic Plc придоби през 2012 г. Melrose Resourses. Природния газ се добива от дружеството в Галата, Калиакра и Каварна. В рамките на договор за проучване, отчасти газ добива и TransAtlantic Petroleum, която през 2011 г. придоби Direct Petroleum. Територията на която се търси газ е с. Девенци и гр. Койнаре, Северна България.

Потреблението на природен газ в страната за 2012 г. е 2 749 млн. м3, което е с 8% по-малко в сравнение с 2011 г. Вносът на природен газ в България за 2012 г. е 2 527 млн. м3/в т.ч. 245 млн. м3 горивен газ за функциониране на транзитната система/, което е с 10% по-малко от предходната 2011 г. Производството на

местен природен газ задоволява едва около 15% от потреблението в България, като останалата част се внася от Русия (главно от Газпром Експорт).

Нефтопреработване

В сектора на нефтопреработката осъществява дейност дъщерното дружество „Българска петролна рафинерия" ЕООД. Дружеството произвежда в производствената рафинерия в Долни Дъбник, Северна България четири основни продукта, според реализираните приходи: Котелно гориво със съдържание на сяра до 1%; Газьол със съдържание на сяра до 0.2%; Минерален терпентин; и Разтворител БАС – L. Нефта за производството се добива от ПДНГ. Приходите на „Българска петролна рафинерия" ЕООД през 2012 г. възлизат на 19 317 хил. лв.

Производството на нефтопродукти в страната става в няколко рафинерии. Такива притежават няколко дружества, като реално най-значимо сред тях е „Лукойл Нефтохим" АД в гр. Бургас, която единствена произвежда автомобилно гориво в страната. Произведени са 6 млн. тона нефтопродукти, които са реализирани както на вътрешния пазар на горива (автомобилно, дизелово, самолетно гориво и масла), така и за износ. Приходите на „Лукойл Нефтохим" АД в гр. Бургас през 2012 г. възлизат на 8 095 685 хил. лв.

Останалите по-големи дружества със собствени рафинении са "Глобал Лубрикантс енд Кемикълс" в гр. Плевен (бивша Плама, за производство на моторни и индустриални масла), „Приста ойл" (производство на моторни и индустриални масла в гр. Русе), INSA oil (произвежда горива за дизелови двигатели, индустриални горива – газьол за промишлени и комунални цели, тежко гориво и котелни горива в с. Белозем, община Раковски), "Полисан" АД (производство на котелни и корабни горива в гр. Русе) и др.

Пазарния дял на база приходи от продажби на „Българска петролна рафинерия" ЕООД, като цяло, не е много голям, но той е по-висок по определени продукти, например при производството на котелно гориво със съдържание на сяра до 1% и газьол със съдържание на сяра до 0.2%.

Търговия с горива

В сферата на търговия с горива осъществява дейност дъщерното дружество „Химойл БГ" ЕООД. Най-сериозен пазарен дял имат следните осем дружества (като реализирани приходи през 2012 г. от дружества, чиято преобладаваща дейност е търговията с горива на едро и/или дребно): „Лукойл България" АД, „OMB", ЕКО, „Петрол" АД, „Шел България", Газпром (NIS), „Ромпетрол България" АД и др. Голяма част от посочените дружества имат конкурентни предимства спрямо „Химойл БГ" ЕООД, тъй като разполагат със собствени рафинерии за течни горива в България или чужбина. Пазарния дял на „Химойл БГ" ЕООД на този пазар не е много висок.

Цени

Суровия нефт (сорт Brent) се котира на 03.04.2014 г. се котира 106,15 USD заа барел (приблизително 159 литра). Нефта в България е основно внос от Русия (сорт Urals) и той традиционно е по-евтин.

Котировките на Platts MarketScan FOP Mediterranean (Средиземноморски плац) определят международните цени на готовите горива, формирани изцяло на пазарен принцип. Те са фактор за цената на готовата продукция на дружеството, с най-сериозно участие на пазара, „Лукойл Нефтохим" АД. Към датата на търговото предложение, цените на „Лукойл Нефтохим" АД на двата основни произвеждани продукта на „Българска петролна рафинерия" ЕООД са следните:

- Котелно гориво със съдържание на сяра до 1% - 1 150 лева без ДДС за 1 000 литра (ПБ Росенец);
- Газьол със съдържание на сяра до 0.2% - 1 305 лева на тон (ПБ Росенец);

Цените на дребно на бензиностанциите на „Химойл БГ" ЕООД също са под влияние на определяните от „Лукойл Нефтохим" АД. Към датата на търговото предложение, цените на „Лукойл Нефтохим" АД на двата основни продавани продукта са:

- Бензин А95Н – 1 817 лв. за 1 000 литра без ДДС (база Нефтохим)
- Дизел 1 865 лв. за 1 000 литра без ДДС (база Нефтохим)

Средните цени на дребно в бензиностанциите на "Лукойл България" (като цените на дребно в другите вериги, с голям пазарен дял, не се отличават съществено) са както следва:

- Бензин А95Н – 2,52 лв. за 1 литър с ДДС
- Дизел 2,56 лв. за 1 литър с ДДС

Цената на природния газ е в зависимост от вноса от Русия (като местния добив са продава по-евтино). Споразумението между България и Газпром от края на 2012 г. предвижда внос на руски газ за 10 г. в обем 2,9 млрд. куб. м. газ, като след шестата година от този обем се приспада местния добив. Точната цена ще варира в зависимост от цената на нефта, като най-вероятно ще бъде между 404 и 420 USD за 1 000 куб. м. Цените са вероятно са сходни с тези, по които Газпром, продава в рамките на ЕС (в периода около и след подписването на споразумението, Газпром намали цените за редица свои клиенти в ЕС). ДКЕВР определя пределните продажни цени на природен газ на „Булгаргаз" ЕАД за потребителите, като за периода януари – март 2014 г. определената цена за потребителите е 630 лв. за 1 000 куб. м. без ДДС.

Зависимостта на ЕС и България от вноса на газ от Русия доведе до това, че Европейската комисия откри през 2012 г. официална процедура за разследване срещу "Газпром", подозирайки, че "спъва конкуренцията на газовите пазари в Централна и Източна Европа". Самият Газпром до края на 2013 г. имаше монопол за износ на газ от Русия, като други големи руски компании като Новатек не можеха да изнасят (според експерти, въпреки промяната, не е сигурно дали на пазарна основа ще може да се преговаря с евентуални нови руски износители).

Пазарна среда

От съществено значение за ръста на пазара са либерализацията, откриване на нови находища на нефт и газ, развитие на инфраструктурата и общата икономическа среда и др.

При пазара и цените на природен газ се очаква евентуалното строителството на газопровода Trans Anatolian Pipeline TANAP (през Турция), който да свърже South Caucasus Pipeline (от Азърбейджан през Грузия) и неговото потенциално продължение Trans Adriatic Pipeline (през Гърция и Албания до Италия) да доведе до спад на цените, тъй като природния газ от Азърбейджан (находището Шах Дениз 2) е много по-евтин. ТАР бе избран да продължи TANAP от партньорите в Шах Дениз 2 в средата на 2013 г. вместо планирания NABUCCO West (който трябваше да преминава през територията на България). ТАР ще се свързва с българската газопреносна мрежа или чрез планирания интерконектор с Турция или посредством изграждащият се интерконектор с Гърция ICGB (Стара Загора – Комотини, който се строи от съвместна компания с по 50% участие на БЕХ и ИГИ Посейдон). Очаква се последния интерконектор, след удължаване на първоначално планирания срок, да бъде построен до 2016 г. Газопровода „Южен поток" може да доведе както до спад на цените, така, при определени условия, и до задържането им на сегашните сравнително високи нива. Евентуален газопровод от Туркменистан през Каспийско море, или внос от Иран и Катар, би довел също до по-ниски цени на газа и до повече сигурност на доставките (с оглед и на случващото се в Украйна).

Евентуален добив на шистов газ (на 18.01.2012 г. със 166 гласа "за", 6 - "против", и трима въздържали се, парламентът наложи безсрочна забрана върху проучването и добива на шистов газ по метода "хидравлично разбиване" или сходни техники, след протести на природозащитници) ще доведе до рязко поевтиняване на природния газ. Така на практика бе прекратен сключият в средата на 2011 г. договор с "Шеврон" за проучване на добив на шистов газ. Договорът предвиждаше в течение на пет години да се направи работна програма, която ще струва на компанията около 50 млн.евро, а инвестициите в опазване на околната среда ще са на стойност около 4 млн.евро. Шеврон трябваше да плати 30 млн. евро само, за да се започне процедурата, като всички рискове за това дали ще се намери такъв газ, какви ще са условията, какво ще каже ОВОС са за сметка на компанията. Разрешение на "Шеврон България Експлорейшън енд Продакшън" ЕООД бе да извърши за своя сметка и на свой риск търсене и проучване на нефт и природен газ в площта "Блок 1 Нови Пазар" с размер 4398 кв. км.

Поевтиняването на ресурсите ще доведе вероятно и до по-ниски цени на нефтопродуктите.

Енергиината стратегия на България за развитие до 2020 г. на МИЕ отчита, че България осигурява повече от 70% от брутното си енергийно потребление чрез внос. Зависимостта от внос на природен газ и суров нефт е практически пълна и има традиционно едностранна насоченост от Руската Федерация. Руският природен газ се доставя по едно трасе – през Украйна. Конкретно за периода до 2020 г. българската политика, насочена към подобряване на енергийната сигурност, ще се развива в приоритетно инвестиране в геоложки проучвания за нови находища на нефт и газ, включително за шистов газ, и дълбоки сондажи в Черно море.

Нарастването на използването на природен газ в бита оказва положителен енергоспестяващ и екологичен ефект, но въздейства отрицателно върху зависимостта от внос на енергийни ресурси. При предоставяне на достъп до природен газ на 30% от домакинствата до 2020 г. вносът на природен газ ще нарасне, в резултат на което зависимостта от внос на нефт и природен газ ще се увеличи от 36,7% при Базовия сценарий (без газификация) и до 48% при Целевия сценарий. Енергийната сигурност на потребителите ще бъде гарантирана чрез

осъществяване на проекти за диверсификация на пътищата и източниците за доставка на природен газ.

Маркетингов план - целеви сегменти, стратегия за обхващане на пазара, план на продажбите, дистрибуция и реклама;

Маркетинговият план на търговия предложител за Дружеството, предвижда:

- Актуализиране на рекламната и PR политика на дружеството, като част от маркетинговия микс;
- Увеличение на рекламата на бензиностанциите на „Химойл БГ" АД;
- Поддържане на цени, съобразени с пазарните и икономически условия;
- Поддържане и оптимизиране на контактите с клиентите на дружеството;

Дружеството ще осъществи планираните маркетингови дейности, но те не са от първостепенно значение за реализиране на стратегическия план на търговия предложител.

Организация и управление

С цел подобряване на организацията ще се съблюдават всички вътрешнофирмени процеси в компанията.

Инвестиции

За разглеждания финансов период, дружеството е извършило инвестиции в страната. В бъдеще поради характера на дейността на „Проучване и добив на нефт и газ" АД голяма част от инвестициите на дружеството ще са свързани със очакваната основна дейност: проучване и добив на нефт и газ, съгласно условията на концесиите и сключените договори за това и обновяване на част от материално техническата база в областта на нефтопреработването.

Други инвестиционни цели (като евентуално придобиване на нови бензиностации) ще бъдат определени на малко по-късен етап. Акцент ще бъде поставен върху нарастването на стойността на инвестициите и увеличаване на генерираните от дружеството доходи, като бъде съблюдавано и контролирано нивото на риска.

Очаквани резултати

В резултат на вложените средства (направените инвестиции) и усилията на мениджмънта и служителите, търговия предложител очаква запазване на положителното развитие на Дружеството, евентуално реализиране на по-висок положителен финансов резултат на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и повишаване на цената на притежаваното дялово участие на акционерите.

Времеви график – фази на осъществяване на стратегията

Стратегическия план на търговия предложител не предвижда обособени времеви фази в рамките на следващите 5-8 години.

IX. Ред за приемане на търговото предложение и начин за заплащане на цената

1. Търговото предложение се приема с изрично писмено волеизявление /по образец на заявление за приемане на търговото предложение, изготвен от „Централна кооперативна банка" АД/ и депозиране при инвестиционен посредник на удостоверителните документи за притежаваните акции /депозитарни разписки и/или извлечение от клиентска подсметка при ИП/.

Акционерите, които желаят да приемат търговото предложение, могат да направят това като подадат заявление до „Централна кооперативна банка" АД, както следва:

- в допусочените офиси на „Централна кооперативна банка" АД всеки работен ден от 09.30 до 12.00 и от 13.00 до 16.30 часа, в срока за приемане на търговото предложение по т. VI – лично, чрез законен представител или пълномощник с изрично нотариално заверено пълномощно:

Град	Адрес
Асеновград	гр. Асеновград , ул. "Речна" №8
Благоевград	гр. Благоевград, ул."Васил Левски" №13
Бургас	гр. Бургас, ул."Конт Андроманти" №4
Варна	гр. Варна, бул."Съборни" №58А
Велико Търново	гр. В.Търново, ул."Н.Габровски" №4
Видин	гр. Видин, ул."Акад.Ст.Младенов" №4
Враца	гр. Враца, ул."Лукашов" №5
Габрово	гр. Габрово, ул."Брянска" №54
Добрич	гр .Добрич, бул. "България" №1
Казанлък	гр. Казанлък, бул."23 ПШ полк" №3
Костенец	гр. Костенец, ул "Търговска" № 11А
Кърджали	гр. Кърджали, ул. "Републиканска" №47
Ловеч	гр. Ловеч, ул."Проф.Иширков "№10
Монтана	гр. Монтана, бул. "3-ти март" №59
Несебър	гр. Несебър, ул. "Струма" №23
Пазарджик	гр. Пазарджик ул."Есперанто" №7
Плевен	гр. Плевен, ул. "Васил Левски" №150
Пловдив	гр. Пловдив, ул. "Бетовен" №5
Пловдив - Марица	гр. Пловдив, ул. "Янко Сакъзов" №44
Разград	гр. Разград, ул. "Ст.Караджа" №7
Русе	гр. Русе, пл. "Хан Кубрат" №1
Свищов	гр. Свищов ул. "Цар Освободител" №5А
Севлиево	гр. Севлиево, ул. "Стоян Бъчваров" №4
Силистра	гр. Силистра, ул."Раковски" №1
Сливен	гр. Сливен, пл. "Ал. Стамболийски" №1
София -Запад	гр. София, бул."П.Владигеров", бл. 442
София - град	гр. София, ул."Раковски" №103
София -Химимпорт	гр. София, ул."Стефан Караджа" № 2
София - Юг	гр. София, ул."Емине" №23
София - Дондуков	гр. София, бул. "Княз Ал.Дондуков" № 7 Б
София - Дървеница	гр. София, бул. "Св.Климент Охридски" №7
София - Централен	гр. София, ул. "Гургулят" №18
София - Възраждане	гр. София, пл. "Възраждане" №3
София - Стамболийски	гр. София, бул. "Стамболийски" №47
София - Мадрид	гр. София, ул. "Макгахан" №51
Стара Загора	гр. Ст.Загора, ул. "Кольо Ганчев" №54
Троян	гр. Троян, ул. "Г.С.Раковски" №44
Търговище	гр. Търговище, ул. "В. Левски" №5
Хасково	гр. Хасково, ул."Скопие" №1
Шумен	гр. Шумен, бул."Славянски" №13А
Ямбол	гр. Ямбол, пл."Освобождение" №7

или

- чрез обслужващия ги инвестиционен посредник, при който се съхраняват акциите – обект на търговото предложение. Акционерите, чиито акции се съхраняват при банка депозитар или банка попечител (пенсионни фондове, договорни фондове и др.), подават заявления чрез обслужващия ги инвестиционен посредник.

2. В случай, че търговото предложение се приема в офиса на „Централна кооперативна банка" АД, освен заявлението за приемане на търговото предложение, акционерът (съответно неговият представител) представя и:

2.1. Документи относно легитимация и представляване на акционера:

- копие от документ за самоличност на акционер - физическо лице, съответно на законния представител на акционер – юридическо лице, което е заверено с „вярно с оригинала”, собственоръчно и изписани три имена и подпис на лицето;
- актуално удостоверение за вписването в търговския и/или друг приложим регистър, вкл. БУЛСТАТ;
- акционерите-чуждестранни юридически лица представят копие от регистрационния акт на съответния чужд език и легализиран превод на текста на регистрационния акт, съдържащ пълното наименование на юридическото лице; дата на издаване и държава на регистрация; адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват;
- изрично нотариално заверено пълномощно, при подаване на заявлението чрез пълномощник.

2.2. Документи относно акциите, притежавани от акционера:

- удостоверителни документи за притежаваните от него акции (депозитарни разписки и/или извлечение от клиентска подсметка при ИП);
- нареждане от акционера до обслужващия го инвестиционен посредник за прехвърляне на посочения в заявлението брой акции по клиентска подсметка към сметката на „Централна кооперативна банка” АД в Централния депозитар (ако акциите са по клиентска подсметка при друг посредник).

3. В случай, че търговото предложение се приема чрез друг инвестиционен посредник, последният изпраща на „Централна кооперативна банка” АД незабавно, но не по-късно от края на работния ден, на и-мейл: d.pancheva@ccbank.bg сканираното подписано заявление за приемане на търговото предложение, заедно с приложенията по т. 2.1 по-горе към него или на факс: 02/987 19 48.
Инвестиционният посредник предава на „Централна кооперативна банка” АД оригиналното заявление най-късно до изтичане на срока за приемане на търговото предложение по т. VI по-горе с приложени документи за легитимация и представляване на акционера по т. 2.1 по-горе. Заявлението следва да е подписано от акционера и от следните служители на инвестиционния посредник, приел заявлението - лице по чл. 39, ал. 1 Наредба № 38 и лице от отдел „Вътрешен контрол”.

За неуредените въпроси в т. 2 и 3 се прилагат процедурите на „Централен депозитар” АД относно легитимация и представителство, както и приложимите вътрешни правила и практики на съответния инвестиционен посредник, чрез който се подава заявлението за приемане на търговото предложение.

4. Сделката по придобиване на акции на „Проучване и добив на нефт и газ” АД в резултат на приемане на търговото предложение се счита сключена към момента на изтичане на срока за неговото приемане, съответно на удължения от предложителя срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК /ако има такъв/ или при конкурентно търгово предлагане /ако има такова/ – на удължения срок по чл. 21, ал. 2 и 3 от Наредба № 13, и ако до този момент акционерът, приел търговото предложение не е подал писмено заявление за неговото оттегляне.

5. Придобитите в резултат на търговото предложение акции се заплащат от „Централна кооперативна банка” АД за сметка на предложителя в срок до 7 работни дни след сключване на сделката съгласно т. 4. В срока по предходното изречение „Централна кооперативна банка” АД, в качеството си на инвестиционен посредник, действащ за сметка на търговия предложител, е длъжен да осигури заплащането на цената в полза на акционерите, приели търговото предложение, като преведе дължимата сума по посочена банкова сметка, съответно осигури изплащането в брой на дължимата сума, по начина, посочен по-долу.
Правото на акционерите, приели търговото предложение, да получат цената на акциите си, може да бъде упражнено по начина, посочен по-долу, в рамките на общия 5-годишен давностен срок, след което това право се погасява по давност и непотърсените суми остават у предложителя.
Цената в полза на акционерите, приели търговото предложение в офис на „Централна кооперативна банка” АД, ще се изплаща при спазване разпоредбите на нормативните актове за плащанията по един от следните два начина, предпочетен от акционера:

- по банкова сметка, посочена от акционера, приел търговото предложение или
- на каса – в офиса на „Централна Кооперативна Банка” АД, където е подадено писменото заявление за приемане на предложението и в работното време, посочени по-горе в т. 1.

Акционерите, приели търговото предложение чрез обслужващия ги инвестиционен посредник, получават дължимата им сума чрез този посредник, съответно разплащания с акционерите, чиито активи се съхраняват при банка депозитар или банка попечител, се извършват чрез съответната банка депозитар или попечител.
Начинът на заплащане на цената на акциите се определя конкретно (с посочване на банковата сметка или при плащане в брой – мястото на получаване на сумата) в заявлението за приемане на търговото предложение.

„Централна Кооперативна Банка” АД няма да удържа комисиони от сумата за изплащане на приелите търговото предложение акционери.

X. Информация за приложимия ред, ако търговото предложение бъде оттеглено от предложителя

1. След публикуването му търговото предложение не може да бъде оттеглено от търговия предложител, освен по реда и при условията на чл. 155, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 38, ал. 1 - 6 от Наредба № 13 – когато предложението не може да бъде осъществено поради обстоятелства, намиращи се извън контрола на предложителя; не е изтекъл срока за приемането му и е налице одобрение от страна на КФН.
В деня на регистрация на оттеглянето на търговото предложение в КФН, търговият предложител ще уведоми за това Съвета на директорите на „Проучване и добив на нефт и газ” АД, своите служители, “БФБ-София” АД и „Централна Кооперативна Банка” АД.
В 7–дневен срок от уведомяването за издаденото одобрение от КФН, предложителят публикува в двата централни ежедневника (в. „Труд” и в. „Новинар”) съобщение за оттеглянето на предложението.

2. Не по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемане на конкурентно търгово предложение /ако има такова/, съгласно чл. 38, ал. 7 във вр. чл. 39 Наредба № 13 търговият предложител може да оттегли настоящото търгово предложение чрез приемане на конкурентното, като регистрира оттеглянето в КФН и уведоми за оттеглянето своите служители, управителния орган на „Проучване и добив на нефт и газ” АД, “БФБ-София” АД, „Централна Кооперативна Банка” АД и Централния депозитар. В този случай до края на работния ден, следващ регистрацията и уведомяването по предходното изречение, търговият предложител публикува съобщение за оттеглянето на търговото предложение във вестниците „Труд” и „Новинар”).

3. Търговото предложение може да бъде оттеглено след публикуването му и без да са налице условията, описани в т.1. Предложителят регистрира оттеглянето на търговото предложение в комисията и уведомява управителния орган на публичното дружество-обект на търговото предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, регулирания пазар на ценни книжа, на който са приети за търговия акциите на дружеството, както и инвестиционния посредник или Централен депозитар, в които са депозирани удостоверителните документи за акциите, за оттеглянето на предложението си. До края на работния ден, следващ деня на регистрацията и уведомяването, предложителят публикува съобщение за оттеглянето на търговото предложение в двата централни ежедневника.

4. В тридневен срок от получаването на уведомлението от КФН за издаденото одобрение за оттегляне на предложението, съответно от уведомлението от търговия предложител за оттегляне на предложението, чрез приемане на конкурентно търгово предложение, „Централна Кооперативна Банка” АД и „Централен депозитар” АД осигуряват условия за връщането на депозираните удостоверителни документи за акциите на приелите предложението акционери.

В този случай всеки акционер на „Проучване и добив на нефт и газ” АД, приел предложението, или негов изрично упълномощен пълномощник може да получи депозираните удостоверителни документи в офиса на „Централна Кооперативна Банка” АД по т. IX.1, в който е подадено заявлението за приемане на търговото предложение, от 09.30 до 12.00 и от 13.00 до 16.30 часа - безсрочно, съответно в офиса и в рамките на работното време на обслужващия ги инвестиционен посредник, чрез който са подали документите по приемане на търговото предложение – безсрочно. Връщането на удостоверителните документи става на адреса на който са депозирани, срещу представяне на молба (свободен текст), документ за самоличност, а при упълномощаване и изрично нотариално заверено пълномощно.

XI. Информация за възможността приемането на предложението да бъде оттеглено от приелия го акционер съгласно чл. 156, ал. 1 ЗППЦК

Приемането на предложението може да бъде оттеглено от акционер на „Проучване и добив на нефт и газ” АД (или негов пълномощник с изрично нотариално заверено пълномощно), само преди изтичане на определения 28-дневен срок за приемане на предложението, съответно на удължения срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК /ако има такъв/ или по чл. 21, ал. 2 и 3 от Наредба № 13 /ако има публикувано конкурентно търгово предложение/.

Приемането на предложението може да бъде оттеглено с подаване на изрично писмено волеизявление за оттегляне на приемането /по образец на заявление, изготвен от „Централна кооперативна банка” АД/.

Писменото заявление за оттегляне се подава на мястото, където е подадено заявлението за приемане на търговото предложение - в офиса на „Централна кооперативна банка” АД, по т. IX.1, в който е подадено

заявлението за приемане на търговото предложение, всеки работен ден от 09.30 до 12.00 и от 13.00 до 16.30 часа, съответно в офиса и в рамките на работното време на обслужващия акционера инвестиционен посредник, чрез който е подадено заявлението за приемане на търговото предложение. Връщането на депозираните удостоверителни документи става срещу представяне на документите за легитимация и представляване на акционера по т. IX.2.1 по-горе.

При подаване на валидно писмено заявление за оттегляне на приемането на търговото предложение, на същото място, където е подадено заявлението на приемане на предложението, депозираните удостоверителни документи за притежаваните акции от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ" АД се връщат веднага на приелия предложението акционер, съответно на негов пълномощник, овластен с изрично нотариално заверено пълномощно.

В случай, че заявлението за оттегляне на приемането на търговото предложение е подадено чрез друг инвестиционен посредник, последният изпраща на „Централна кооперативна банка" АД незабавно, но не по-късно от края на работния ден, по и-мейл: d.pancheva@ccbank.bg или на факс: 02/987 19 48, сканираното подписано заявление за оттегляне на приемането. Инвестиционният посредник предава на „Централна кооперативна банка" АД оригиналното заявление най-късно до изтичане на срока за приемане на търговото предложение по т. VI по-горе с приложените документи за легитимация и представляване по т. IX.2.1 по-горе. Заявлението за оттегляне на приемането следва да е подписано от акционера и от следните служители на инвестиционния посредник, приемащ заявлението - лице по чл. 39, ал. 1 Наредба № 38 и лице от отдел „Вътрешен контрол".

След изтичане на срока за приемане на предложението по т. VI, акционерът не може да оттегли писменото си заявление за приемане на предложението и сделката за покупко-продажба на акции в резултат на търговото предлагане се счита за сключена.

XII. Място, където годишните финансови отчети на предложителя за последните три години са достъпни за акционерите на дружеството – обект на търгово предложение и където може да се получи допълнителна информация за предложителя и неговото предложение

Годишните финансови отчети на търговия предложител за последните три години са достъпни на неговата електронна страница www.chimimport.bg, по партидата на дружеството в Търговски регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg), на страницата на Комисията за финансов надзор, в „Новини от е-регистър" (www.fsc.bg) и на регулирания пазар БФБ (www.bse-sofia.bg). Годишните финансови отчети на свързаните с търговия предложител лица („Зърнени храни България" АД, ЗАД „Армеец" АД, ПОАД „ЦКБ Сила" АД, ДФ ЦКБ Лидер и ДФ ЦКБ Актив) са достъпни по партидите на дружествата в Търговски регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg), на страницата на Комисията за финансов надзор, в „Новини от е-регистър" (www.fsc.bg) и на регулирания пазар БФБ (www.bse-sofia.bg, с изключение на ЗАД Армеец АД). Допълнителна информация за търговия предложител и неговото предложение са достъпни за акционерите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД на адрес: в офиса на „Централна Кооперативна Банка" АД - гр. София, ул. "Стефан Караджа" № 2; тел.: + 359 (2) 923 47 19; факс: + 359 (2) 987 19 48; електронен адрес (e-mail): office@ccbank.bg, всеки работен ден от 09.30 до 12.00 и от 13.00 до 16.30 часа.

XIII. Обща сума на разходите на предложителя по осъществяване на предложението, извън средствата за закупуване на акциите

Общата сума на тези разходи е около 15 000 лева, включително възнаграждение на инвестиционния посредник, такса за регистрация в "БФБ-София" АД и Централния депозитар, и за публикации.

XIV. Два централни ежедневника, в които търговият предложител ще публикува търговото предложение, становището на управителния орган на дружеството – обект на търговото предложение относно придобиването, ако то бъде дадено, и резултатите от търга

Вестници "Труд" и "Новинар".

XV. Приложимо право относно договорите между предложителя и акционерите при приемане на търговото предложение и компетентния съд.

По отношение на договорите между предложителя и приемащите предложението акционери, включително въпросите, свързани с предложената цена, отправянето на настоящото търгово предложение, съдържанието на този документ и неговото публикуване, информацията, разкривана на служителите на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и на търговия предложител, и всички други въпроси, свързани с и/или произтичащи от договора, сключван от търговия предложител и акционерите с приемането на предложението, се прилагат разпоредбите на ЗППЦК и приложимото българско търговско и гражданско законодателство.
В юрисдикцията на българския съд е решаването на всички спорове, които биха могли да произтекат или да са във връзка с търговото предложение.

XVI. Други данни или документи, които по преценка на предложителя имат съществено значение за осъществяване на търговото предложение

Търговият предложител счита, че не съществуват други данни или документи, които имат съществено значение за осъществяване на търговото предлагане.

XVII. Допълнителна информация

В устава на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, както и в споразумение между „Проучване и добив на нефт и газ" АД и негови акционери или в споразумение между самите акционери на „Проучване и добив на нефт и газ" АД, не са предвидени ограничения върху: прехвърляне на акциите на дружеството; правото на глас, което акции от капитала на дружеството предоставят; изключителни права на акционерите, свързани с избора/ отстраняването на членове на управителния орган на дружеството.
Предвид липсата на ограничаване на права на акционерите във „Проучване и добив на нефт и газ" АД, търговият предложител не дължи обезщетение по реда на чл. 151а, ал. 4 ЗППЦК.

Информация по чл. 26 от Наредба №13/2003 г. на Комисията за финансов надзор

Целите на придобиването на акциите, обект на настоящото търгово предложение, кореспондират с целите, заложени в стратегическия план (посочен по-горе). Търговият предложител смята, че осъществяването на по-значимо влияние в Общото събрание на „Проучване и добив на нефт и газ" АД ще бъде от съществено значение за осъществяването на стратегическия план. В следствие на това, при реализиране на стратегическия план, търговия предложител очаква постигане на по-висок положителен финансов резултат на „Проучване и добив на нефт и газ" АД и нарастване стойността на притежаваното дялово участие на всички акционери. Притежаването на по-голям дял от капитала на „Проучване и добив на нефт и газ" АД принципно е разглеждано като добра инвестиция от ръководния екип на търговия предложител, тъй като дори в условията на икономически нестабилна среда дружеството продължава да реализира печалба.
Ръководния екип на търговия предложител, в резултат на изложеното, смята, че търговото предложение е в полза, както на акционерите на „Химимпорт" АД, така и на притежателите на акции на „Проучване и добив на нефт и газ" АД.
Всичко посочено не изключва и бъдещо взаимодействие с всички акционери (както тези със значителен дял, така и тези с относително малко акции), които не възнамеряват да приемат търговото предложение, в интерес на самото дружество и на всички притежатели на дялове.

XVIII. Упълномощен инвестиционен посредник, който отговаря солидарно с предложителя за вреди, причинени от неверни, непълни или заблуждаващи данни в предложението съгласно чл. 150, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

„Централна Кооперативна Банка" АД отговаря солидарно с предложителя за вреди, причинени от неверни, непълни или заблуждаващи данни в предложението.

Търговият предложител “Химимпорт” АД, и “Централна Кооперативна Банка” АД декларират, че търговото предложение съответства на изискванията на закона.

за “Химимпорт” АД: _____
(Иво Каменов Георгиев, Изп. директор)

за „Централна Кооперативна Банка” АД:_____
(Сава Маринов Стойнов, Изп. директор)

_____
(Георги Димитров Константинов, Изп. директор)