



"Българска
телекомуникационна
компания" АД
бул. "Ген. Тотлебен" 8
София 1606

ДОКЛАД

на управителния съвет на "Българска телекомуникационна компания" АД, София по член 262и от Търговския закон и член 124, алинея 2, точка 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Относно: Вливане на "БТК Мобайл" ЕООД, София ("БТК Мобайл") в "Българска телекомуникационна компания" АД, София ("БТК")

Управителният съвет на БТК е взел решение на 18 юни 2008 г. за вливане на БТК Мобайл в БТК и в тази връзка на 18 юни 2008 г. между БТК и БТК Мобайл е подписан договор за вливане в съответствие с разпоредбите на член 262д и сл. от Търговския закон ("**договора за вливане**"). Целта на настоящия доклад е да се представи подробна правна и икономическа обосновка на вливането.

1. Правни аспекти на вливането.

1.1. Страни:

1.1.1. "Българска телекомуникационна компания" АД:

а) правна форма: акционерно дружество;

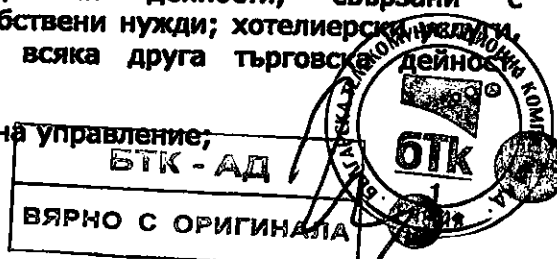
б) седалище и адрес на управление: гр. София, район "Красно село", бул. "Ген. Тотлебен" № 8;

в) търговска регистрация: вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 831642181;

г) капитал: 288 764 840 (двеста осемдесет и осем милиона седемстотин шестдесет и четири хиляди осемстотин и четиридесет) лева, разделен на 288 764 840 (двеста осемдесет и осем милиона седемстотин шестдесет и четири хиляди осемстотин и четиридесет) броя поименни безналични акции с номинална стойност 1 (един) лев;

д) предмет на дейност: изграждане, използване и поддържане на обществени далекосъобщителни мрежи на територията на Република България, както и предоставяне на далекосъобщителни и информационни услуги, и услуги, свързани с радио и телевизионно разпространение чрез тях, както и мобилни и клетъчни далекосъобщителни услуги; предоставяне на международни обществени далекосъобщителни услуги; изграждане на обособени мрежи; търговски, инженерингови и маркетингови производствени дейности, свързани с далекосъобщенията; спедиторска дейност за собствени нужди; хотелиерски услуги, ресторантьорство и туристически услуги; и всяка друга търговска дейност, не забранена от закона;

е) система на управление: двустепенна система на управление;



ж) представител: Бернар Жан Люк Москени, изпълнителен директор.

1.1.2. "БТК Мобайл" ЕООД:

а) правна форма: еднолично дружество с ограничена отговорност;

б) седалище и адрес на управление: гр. София, район "Красно село", бул. "Ген. Тотлебен" № 8;

в) търговска регистрация: вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 131335802;

г) капитал: 748 257 100 (седемстотин четиридесет и осем милиона двеста петдесет и седем хиляди и сто) лева, разделен на 14 965 142 (четиринадесет милиона деветстотин шестдесет и пет хиляди сто четиридесет и два) броя дружествени дяла, всеки на стойност от 50 (петдесет) лева;

д) предмет на дейност: изграждане, използване и поддържане на мобилна клетъчна цифрова мрежа - стандарт GSM, с национално покритие и предоставяне на съответните далекосъобщителни услуги; изграждане, поддържане и опериране на комуникационни системи в България и чужбина и предоставяне на съответните далекосъобщителни услуги, както и всяка друга незабранена от закона дейност;

е) едноличен собственик на капитала: "Българска телекомуникационна компания" АД;

ж) представител: Бернар Жан Люк Москени, управител.

1.2. Форма на преобразуването

Избраната форма на преобразуване е вливане по смисъла на член 262, алинея 1 на Търговския закон. В резултат на вливането всички активи и пасиви на БТК Мобайл преминават върху БТК, което става негов универсален правопреемник, а БТК Мобайл се прекратява без ликвидация при условията на общо правопреемство. При избора на вливането като форма на преобразуване на двете дружества приоритетно са взети предвид следните положения:

- спазване на всички правни и регулаторни изисквания в телекомуникационния сектор и изискванията и препоръките на Европейския съюз;
- запазване на позициите на акционерите в БТК, включително общата стойност на акциите; както и
- минимизиране на разходите за реструктуриране.

1.3. Договор за вливане

Договорът за вливане е подписан между БТК и БТК Мобайл на 18 юни 2008 г. в изпълнение на решение на управителният съвет на БТК от 18 юни 2008 г.

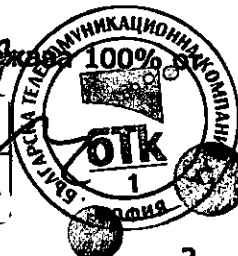
Договорът за вливане е изготвен при спазване на предвидената в член 262е, алинея 1 от Търговския закон форма на действителност при спазване на всички изисквания към неговото съдържание, посочени в член 262ж, алинея 2 от Търговския закон. Договорът за вливане подлежи на одобрение от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" в съответствие с член 124, алинея 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

1.4. Липса на съотношение на замяна

Поради спецификите на предвижданото вливане не е предвидено съотношение на замяна. Причините за това са следните:

- БТК е едноличен собственик на капитала на БТК Мобайл и притежател на 100% дяловете на преобразуващото се дружество;

БТК - АД
ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



- Член 263т, алинея 3, изречение 3 във връзка с изречения 1 и 2 от Търговския закон регламентират, че при вливане на еднолично търговско дружество в едноличния собственик на неговия капитал не се определя и проверява съотношение на замяна;
- Търговският закон изисква да бъде направено увеличение на капитала на приемащото дружество, само ако е необходимо то да издава нови акции;
- Тъй като вливането няма да доведе до увеличаване броя на акционерите в приемащото дружество (БТК) или до промяна в съотношението на акциите, които те притежават в него, няма да е необходимо приемащото дружество да емитира нови акции, а поради това няма и задължение за увеличаване на капитала;
- Член 261б, алинея 3 и член 262у, алинея 3 от Търговския закон въвеждат забрани за придобиване на акции и увеличаване на капитала на приемащото дружество (БТК) в случаите, когато то притежава акции (дялове) в преобразуващото се дружество (БТК Мобайл).

С оглед на гореизложеното, в настоящия доклад не се разглеждат въпроси, свързани със съотношението на замяна, проверка на преобразуването, предаване на акции на упълномощен депозитар по чл. 262 ч от Търговския закон, оценка на активите, както и данни за имуществото, преминаващо към приемащото дружество (БТК).

1.5. Регулаторни разрешения

Вливането ще влезе в сила само след получаване на разрешение от Комисията за регулиране на съобщенията ("КРС") за прехвърляне на индивидуална лицензия № 110-02889/14.10.2005 г. за осъществяване на далекосъобщения чрез обществена далекосъобщителна подвижна клетъчна мрежа по стандарт GSM с национално покритие и индивидуална лицензия № 111-03082/23.03.2006 г. за осъществяване на далекосъобщения чрез обществена далекосъобщителна подвижна клетъчна мрежа по стандарт UMTS с национално покритие, издадени от КРС ("лицензиите"). Управителният съвет не счита, че съществуват законови пречки лицензиите да бъдат прехвърлени на БТК, като регулаторната рамка позволява тяхното придобиване от страна на приемащото дружество.

Съгласно действащото законодателство сделката не попада в обхвата на Закона за защита на конкуренцията, тъй като, за да е налице концентрация на стопанска дейност, е необходимо придобиване на контрол върху независимо дружество. БТК е едноличен собственик на капитала на БТК Мобайл и в тази връзка последното не е независимо дружество от конкурентноправна гледна точка. По този начин вливането не води до установяване на контрол или засилване на вече установен контрол. Конкурентните регулаторни органи в България и Европейския съюз еднозначно приемат, че не е налице концентрация и не се деформира пазарната среда при прехвърляния и придобивания на активи и права между предприятия, които са членове на една икономическа група и не са независими. В тази връзка трансформациите на дружества вътре в една икономическа група не водят до промяна в контрола и съгласно практиката на Комисията за защита на конкуренцията ("КЗК") не променят пазарната среда. С оглед на горното не е необходимо получаване на разрешение от страна на КЗК по смисъла на Закона за защита на конкуренцията.

Други регулаторни разрешения за осъществяване на вливането не са необходими.

1.6. Решения за вливането

Вливането ще бъде извършено само в случай, че общото събрание на акционерите на БТК и едноличния собственик на капитала на БТК Мобайл приемат решението за това вливане и одобрят сключения договор за вливане.

1.7. Вписване на вливането

БТК - АД
ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



1. *Phragmites* spp. (Poaceae)

Преобразуването ще има действие от датата на вписване на вливането в търговския регистър съгласно разпоредбата на член 263ж, алинея 1 от Търговския закон. За целите на счетоводството моментът, от който действията на преобразуващото се дружество (БТК Мобайл) се смятат за извършени за сметка на приемащото дружество (БТК), е датата на вписване на вливането в търговския регистър.

2. Икономически и финансови аспекти на вливането.

2.1. Икономически анализ

Телекомуникационният сектор е сред най-динамично развиващия се в икономиката на страната през последните години, отличаващ се със силна конкуренция и широка гама на предлаганите услуги. Това е секторът, за който се очаква да продължи да нараства с темпове, значително по-високи от ръста на brutния вътрешен продукт на страната, и през следващите години.

Ориентация към клиента и качеството на обслужване

Основна причина, поради която се налага преобразуването, е подобряването на икономическите, финансови, организационни и правни аспекти на дейността, извършвана от двете дружества, както и съгласуването на техните усилия с цел осигуряване на БТК на силна, конкурентна позиция на българския пазар и превръщането ѝ в гъвкава и бързо реагираща на пазарните изисквания организация, ориентирана към клиента и качеството на обслужване.

Опростяване на структурата

Целта на вливането на БТК Мобайл в БТК е да се постигнат по-добри икономически резултати чрез повишаване на ефективността на управлението, както и оптимизиране на структурата на дружествата от групата. Вливането ще доведе до опростяване на структурата, елиминирание на дублиращи се дейности и функции, по-добра организация на упражняването на дейността и ще улесни както всекидневното ѝ извършване, така и стратегическото ѝ планиране. По този начин дългосрочните ефекти на вливането ще включват подобрена ефективност на финансовите резултати на БТК и съответно по-добри печалби вследствие нарастване на стойността на дружеството.

Рационализация на процесите

Вливането ще подпомогне така също дружеството да оптимизира своите разходи и парични потоци чрез избягване на начисляване на ДДС в сделките между БТК и БТК Мобайл, да приложи единна програма за добро корпоративно управление, да стимулира развитието на нови продукти с висока добавена стойност, както и да приложи чуждестранния опит в областта на управлението на подобни интегрирани структури в телекомуникационния сектор, утвърдили се на развитите финансови пазари. Технологичната интеграция и рационализация на процесите, както и правилното сегментиране на дейността ще улесни БТК да реализира стратегията си за ориентация към клиентите. Това ще бъде постигнато чрез предлагането на нови продукти и услуги, които успешно да удовлетворят нуждите на клиентите по най-ефективния начин.

По-качествени и комплексни продукти и услуги

Целта на управленския екип е чрез интеграцията на двете дружества да предложи по-качествени и комплексни продукти и услуги на своите клиенти, да стимулира тяхната лоялност и идентификация с една ефективна и ориентирана към растеж организация, предлагаща единен подход към клиента. Вливането ще благоприятства концентрирането на дружеството върху отбелязващи ръст пазарни сегменти едновременно с разработване на нови, иновативни услуги, пригодени към нуждите на клиента. Подобен подход следват и основните конкуренти на БТК и БТК Мобайл.

БТК - АД
ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Повишаване на конкурентноспособността

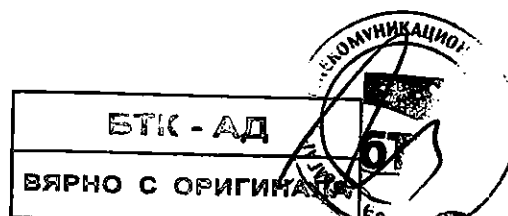
Според очакванията на управителните органи реорганизацията на структурата, която ще настъпи с вливането ще доведе до опростяване на процесите и до скъсяване на времето за реакция към пазара. Всеобхватното управление, насочено към най-печелившите дейности, ще предостави значително по-голяма възможност за повишаването на конкурентноспособността на БТК и нарастване на нейния пазарен дял, което от своя страна индиректно ще се отрази по благоприятен начин върху интересите на всички акционери в дружеството.

2.2. Финансов анализ

В резултат на вливането към приемащото дружество (БТК) преминава автоматично цялото имущество на БТК Мобайл, притежавано от него към момента на вписване на вливането в търговския регистър, като: (а) всички права върху активите преминават към БТК; и (б) БТК поема задълженията по пасивите.

Активите и пасивите на БТК Мобайл към датата на съставяне на годишния финансов отчет на дружеството за 2007 г. и последното число на месеца преди датата на договора за вливане са следните:

	към 31.05.2008	към 31.12.2007
АКТИВИ		
Текущи активи		
Парични средства и парични еквиваленти	15,970	38,072
Вземания и авансови плащания	23,479	24,573
Материални запаси	10,308	10,603
Общо текущи активи	49,757	73,248
Дълготрайни активи		
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	301,472	306,103
Нематериални активи	188,097	197,092
Отсрочени данъчни активи	36,650	33,070
Общо дълготрайни активи, нетно	526,219	536,265
ОБЩО АКТИВИ	575,976	609,513
ЗАДЪЛЖЕНИЯ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Краткосрочни задължения		
Задължения към доставчици	160,425	180,151
Други краткосрочни задължения	11,967	15,105
Общо краткосрочни задължения	172,392	195,256
Дългосрочни задължения		
Дългосрочни доходи на персонала	332	292
Други дългосрочни задължения	4,778	4,563
Общо дългосрочни задължения	5,110	4,855



Собствен капитал

Основен капитал

Неразпределена печалба

Общо собствен капитал

**ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ И СОБСТВЕН
КАПИТАЛ**

738,257	713,257
(339,783)	(303,855)
<u>398,474</u>	<u>409,402</u>
<u>575,976</u>	<u>609,513</u>

Управителен съвет на "Българска телекомуникационна компания" АД

БТК - АД
ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



