

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 271 - ТП

от 20 април 2005 год.

С писмо, вх. № 15-00-08/16.03.2005 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 14, т. 1 от Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13), във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от "Й. С. Михайлов" ЕООД, гр. Бургас за закупуване чрез инвестиционен посредник "Бенч Марк Финанс" АД, гр. София на акции на "Монолит Стил" АД, гр. Бургас от останалите акционери на дружеството.

На свое заседание на 30.03.2005 г. и с Протокол № 14, КФН след като разгледа и обсъди съдържанието на първоначално внесеното търгово предложение и приложените към него документи установи, че търговото предложение не предоставя достатъчна и точна информация на акционерите в "Монолит Стил" АД, гр. Бургас за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК. Поради това на основание чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК, КФН с Решение № 214-ТП от 30.03.2005 г., наложи временна забрана за публикуване на търговото предложение и изиска да се представи допълнителна информация относно включените в него данни и отстраняване на констатираните несъответствия.

С писмо, вх. № 15-00-08 от 14.04.2005 г., е внесено коригирано търгово предложение от "Й. С. Михайлов" ЕООД, гр. Бургас за закупуване чрез инвестиционен посредник "Бенч Марк Финанс" АД, гр. София на акции на "Монолит Стил" АД, гр. Бургас от останалите акционери на дружеството и приложени документи.

При извършената от КФН проверка по спазване на изискванията на ЗППЦК, Наредба № 13 и разпоредбите на Наредбата 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 (обн. ДВ, бр. 13 от 11.02.2003 г. – Наредбата за оценъчните методи) се установи, следното:

1. В текста на първоначалното търгово предложение предложителят е представил като седалище и адрес на управление – гр. Бургас, Южна промишлена зона, ул. "Комлушка низина". Не посочен отделно различен адрес за кореспонденция. На този адрес е изпратено писмото-уведомление за решението на Комисията във връзка с регистрираното търгово предложение с приложено решение за налагане на временна забрана за публикуване на предложението. Писмото е върнато като неполучено в КФН с основание на обратната разписка – непознат адрес.

След проведен телефонен разговор с инвестиционния посредник – писмото е изпратено на посочен от посредника адрес за кореспонденция, с уверението, че същият ще бъде записан в текста на коригираното търгово предложение, а именно:

гр. Бургас, ул. "Александровска" № 117, ет. 3.

В текста на коригираното търгово предложение отново като адрес на управление е посочен адресът в гр. Бургас, Южна промишлена зона, ул. "Комлушка низина", без да е добавен друг адрес за кореспонденция.

Във връзка с извършване на проверка спрямо "Й. С. Михайлов" ЕООД, гр. Бургас, за спазване на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и нормативните актове по прилагането му, на посочения в търговото предложение адрес, на

предложителя е изпратено писмо-покана, с изх. № 92-00-70/14.04.2005 г., с което управителят на дружеството е поканен да се яви в КФН. Цитираното писмо отново е върнато от „Български пощи” ЕАД като неполучено поради непознат адрес.

До настоящия момент в КФН не е постъпило уведомление относно промяна в адреса на търговия предложител, нито от самия предложител, нито от инвестиционния посредник. С оглед на което може да се направи извод, че посоченият адрес е неверен.

2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 4, б. "а" от Наредба № 13:

Представената в табличен вид информация, във връзка с указанията на КФН и изискването на чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 4, б. "а" от Наредба 13, е *непълна*, тъй като в графа „Дял в общия брой гласове” данните не са представени в процентно съотношение от общият брой гласове на ОСА, какъвто е смисълът на чл. 24, ал. 1, т. 4, б. "а" от Наредба № 13, а е представена дублираща се информация, относно правото на глас, което дават акциите, предмет на конкретната сделка, отразено в „брой гласове” с положително или отрицателно изражение, в зависимост от това дали основанието е покупка или продажба.

С оглед на изложеното, в текста на коригираното търгово предложение *не е представена*, съгласно изискването на КФН и на чл. 25, във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 4, б. "а" от Наредба № 13 *информация относно дялът в общия брой гласове в ОСА на "Монолит Стил" АД*, изразен в процентно отношение, като резултат от всяка конкретна сделка на търговия предложител с акции от капитала на публичното дружество.

3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13:

Търговият предложител е посочил, че обосновката на цената по търговото предложение е актуализирана на 11.04.2005 г. В първоначално регистрираното в КФН търгово предложение срокът на валидност на обосновката на цената е посочен „до крайния срок за приемане на търговото предложение”, поради което не е необходима актуализация на датата на обосновката на цената на коригираното търгово предложение и такава не е изисквана в изпратеното писмо, Изх. № 15-00-08/31.03.2005 г., с което на дружеството и на инвестиционния посредник е изпратено Решение № 214-ТП от 30.03.2005 г.

4. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК

Систематизирана информация

Не е спазена разпоредбата на чл. 25, ал. 1 т. 4 от Наредбата за оценъчните методи – да се посочи кои от представените данни „са извлечение от одитирани финансови отчети, и тези, които не са”.

По отношение на метода „Дисконтирани нетни парични потоци”

В текста на коригираното търгово предложение при изчисляването на нетните парични потоци за 2005 и 2006 години по позиция „Погашения по главница на дълга” са посочени сумите 10 и 12 хил. лв., които в таблиците с изчисленията по метода в некоригираното търгово предложение не фигурират. Сумите не са описани или обосновани в текста на коригираното търгово предложение и включването им не е изискано в изпратеното писмо, Изх. № 15-00-08/31.03.2005 г., с което на дружеството и на инвестиционния посредник е изпратено Решение № 214-ТП от 30.03.2005 г.

При определянето на стойността на изменение на нетните оборотни капитали /НОК/ при изчисляването на паричния поток за 2005г. не е спазена описаната методика за изчисляване на нетния оборотен капитал и изменението му. Използваните стойности на изменението на НОК при различните сценарии по прилагането на метода, при изчисляване на нетния паричен поток за 2005 г., са необосновани и водят до чувствително намаляване на справедливата стойност на дружеството.

При прилагането на метода в некоригираното търгово предложение, паричните потоци за всяка от прогнозните години са дисконтирани към дата 01.04.2005г., докато в текста на коригирано търгово предложение паричните потоци са дисконтирани към 01.05.2005 г. В писмо, Изх. № 15-00-08/31.03.2005 г., с което на дружеството и на инвестиционния посредник е изпратено Решение № 214-ТП от 30.03.2005 г. не е изискана подобна промяна.

По отношение метода „Нетна балансова стойност на активите”

Методът е приложен към данните от финансовия отчет на дружеството към 31.03.2005 г. В писмо Изх. № 15-00-08/31.03.2005 г., с което на дружеството и на инвестиционния посредник е изпратено Решение № 214-ТП от 30.03.2005 г. не е изискана подобна промяна.

Предвид гореизложеното, КФН счита че, обосновката на предлаганата цена не отговаря на законоустановените изисквания и целите на ЗППЦК. В резултат на това на акционерите в дружеството не се предоставя достатъчна информация за точна оценка на предложението, а именно в каква степен предлаганата цена за една акция от търговия предводител, съответства на финансовото състояние на оценяваното дружество и перспективите за неговото бъдещо развитие, за вземане на обосновано решение за приемане на търговото предложение в съответствие с изискванията на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

Предвид некоректното изчисляване на справедливата цена, получена при прилагането на оценъчните методи, съгласно чл. 6, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи, констатираното частично съобразяване от страна на търговия предводител с изискванията и указанията на КФН при издаването на временна забрана за публикуване на търгово предложение и установените непълноти и несъответствия в съдържанието на търговото предложение, същото не отговаря на изискванията на закона и актовете по прилагането му.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за комисията за финансов надзор /ЗКФН/, във връзка с чл. 153, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава окончателна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-08 от 14.04.2005 г., на “Й. С. Михайлов” ЕООД, гр. Бургас за закупуване чрез инвестиционен посредник "Бенч Марк Финанс" АД, гр. София на акции на “Монолит Стил” АД, гр. Бургас от останалите акционери на дружеството

Решението не подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на основание чл. 13, ал. 3, т. 4 във връзка с чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗКФН.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)