

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 76 - ТП
от 15 февруари 2005 година

С писмо, вх. № 15-00-02 от 31.01.2005 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 14, ал. 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 “България - Текс” АД, гр. Свиленград и “България 2000” АД, гр. Казанлък за закупуване чрез инвестиционен посредник "Булброкърс" АД, гр. София на акции на “България - К” АД, гр. Казанлък от останалите акционери на дружеството.

КФН, след като разгледа и обсъди допустимостта и съдържанието на търговото предложение и приложените към него документи установи, че са налице следните непълноти и несъответствия:

1. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 1, б. "б", “вв” от Наредба № 13:

Допуснатата е техническа грешка в изписването на ЕГН на Георги Христов Георгиев, който видно от наличната в КФН информация /АПИС Регистър +/- е 6404037600, а в текста на търговото предложение е изпусната цифрата “4” и съответно е записано 604037600.

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

В представената в табличен вид информация, където са представени данни относно основанието за придобиване, броя акции, дялът в общия брой гласове и датата на придобиване, грешно е посочен общият брой притежавани акции от “България - Текс” АД, а именно: 104 974 броя акции, който в действителност е 104 794 броя акции.

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

За тримесечния период предхождащ датата на регистрация на търговото предложение, на “БФБ – София” АД са сключени 7 сделки с акциите на “България - К” АД. На 01.12.2004 г. е сключена сделка с обем от 3 482 броя акции на цена 5,50 лв./акция и обща стойност на пакета акции от 19 151,00 лв. Тази сделка е тип “Е” – кръстосана регистрационна сделка и същата предвид непазарния ѝ принцип на сключване следва да отпадне при определяне на средно-претеглената пазарна цена на дружеството за последните три месеца.

Тази корекция следва да намери отражение в резюмето на данните от оценката (чл. 23 от Наредбата за оценъчните методи), тъй като цената на една акция при тази сделка е най-ниската за 3-месечния период преди регистрирането на предложението.

4. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 6 от Наредба № 13:

В съдържанието на настоящото търгово предложение не е указано изрично, съгласно разпоредбата на чл. 21, ал. 2 и ал. 3 от Наредба № 13, че срокът на търговото предложение се удължава при настъпване на съответните обстоятелства по чл. 21, ал. 2 и ал. 3 от Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции.

5. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13:

Приложенията в приложение № 6 към текста на предложението, извлечения от сметка 501 “Каса в лева” към 31.01.2005 г. на търговите предложители, не са удостоверителни документи, доказващи по безспорен начин наличието на средства за обезпечение на търговото предложение за акции на “България - К” АД от търговите предложители.

6. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13:

При представянето на информацията, относно прогнозната нетна печалба от дейността на “България – К” АД е допусната техническа грешка, тъй като са посочени две различни стойности за една и съща година - 2005 г., веднъж 67 хил. лв. и втори път 214 хил. лв.

7. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13:

Не е посочена предвидената в чл. 38, ал. 7, във връзка с чл. 39 от Наредба № 13 възможност за оттегляне на търговото предложение.

Не е представена информация дали правото на приелите търговото предложение акционери да си получат обратно депозиранията удостоверителни документи е ограничено във времето с определен срок или то е безсрочно.

8. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 12 от Наредба № 13:

Не е представена информация за мястото, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството – обект на търгово предложение.

9. По чл. 25, т. 1 и т. 2 от Наредба № 13:

Не е посочено, че след изтичане на срока за приемане на търговото предложение “България – К” АД може да престане да бъде публично, дори и да не е спазено условието на чл. 119, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК.

Не е направено изявление дали търговите предложители възнамеряват след изтичането на срока на търговото предложение и публикуването на резултатите от него да поискат отписване на “България – К” АД от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за комисията за финансов надзор /ЗКФН/.

10. По чл. 150, ал.6 от ЗППЦК

Представената обосновка на предложената цена за една акция от капитала на “България – К” АД не е включена като т. 5 в изложението на самото търгово предложение в съответствие с изискванията на чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК, а е представена като приложение № 5 към търговото предложение.

По отношение прилагането на метод “Дисконтирани нетни парични потоци”

Относно нормата на дисконтиране – “r”:

В текста на обосновката към метода не е посочен периодът, към който е направено дисконтирането на нетните парични потоци.

От таблицата с разчетите е видно, че дисконтирането е направено на годишна база – към 31.12.2004 г. за периода 2006 г. – 2009 г., докато за 2005 г. е неясен моментът, към който е извършено дисконтирането.

Правилното прилагане на метода, изисква нетните парични потоци да се дисконтират към 01.02.2005 г.

Относно прогнозните приходи:

Необходимо е или да се обоснове изчерпателно защо толкова намалява заложеният прираст на приходите от продажби за прогнозния период 2005 г. – 2009 г. на дружеството или предвид факта, че очакванията на ръководството на “България – К” АД са за запазване на пазарния дял на дружеството и увеличаване на износа, прогнозираният ръст на продажбите на предприятието следва да запази 10-процентната тенденция през разглеждания прогнозен период.

Относно прогнозните разходи:

В таблицата на стр. 7 от приложение № 5 с разчетите на прогнозните разходи по икономически елементи на дружеството, е допусната грешка по отношение на разходите по икономически елементи за прогнозната 2007 г. и по-конкретно – използваният темп на прираст е 3% за всички разходи по икономически елементи, а не както е посочено в текста на обосновката - 4%.

По отношение прилагането на метод “Нетна балансова стойност на активите”:

Предвид факта, че справедливата стойност на една акция по настоящото търгово предложение е изчислена по два оценъчни метода и стойностите, получени за една акция по тях се различават повече от 3 пъти в полза на цената по метода “Нетна балансова стойност на активите”, е по-целесъобразно даденото тегло на метода “Нетна балансова стойност на активите” да бъде повишено.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради посочените непълноти и несъответствия в съдържанието на търговото предложение, същото не отговаря на изискванията на ЗППЦК, тъй като не предоставя достатъчна информация на акционерите на дружеството - обект на предложението, да извършат точна оценка на предложението с цел вземане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с разпоредбата на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 152, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗКФН

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-02 от 31.01.2005 г., на България - Текс” АД, гр. Свиленград и “България 2000” АД, гр. Казанлък за закупуване чрез инвестиционен посредник “Булброкърс” АД, гр. София на акции от останалите акционери на “България - К” АД, гр. Казанлък.

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

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)