

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 75 - ТП

от 15 февруари 2005 год.

С писмо, вх. № 15-00-01/31.01.2005 г., на основание на чл. 149, ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 11, ал. 1, вр. чл. 10, ал. 1 от Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредбата), във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от ЕТ “Заара – Янчо Иванов”, гр. Стара Загора за закупуване чрез инвестиционния посредник “Авал Ин” АД, гр. София на акции на “Първомай БТ” АД, гр. Първомай от останалите акционери на дружеството.

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

1. По чл. 24, ал. 1, т. 10 и т. 11 от Наредба № 13:

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

2. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:

По отношение на систематизираната финансова информация:

Допусната е техническа грешка в посочения размер на загубата за 2003 г., който се различава от този, посочен в годишния финансов отчет за 2003 г.

По представените методи:

По метода “Нетна балансова стойност на активите”

При обосновката на теглото по метода “Нетна балансова стойност на активите” е посочено, че методът не отчита икономическото и функционално обезценяване за повечето от машините за периода от производството, което е значително, предвид навлезлите нови високо-технологични машини и технологии за това производство в другите дружества конкуренти на “Първомай БТ” АД, предимно от системата на “Булгартабак холдинг” АД. В представените обяснителни бележки съгласно Международен счетоводен стандарт 34 /МСС 34/ към финансовия отчет за трето тримесечие на 2004 г. по т. 12 – Дълготрайни активи, е посочено, че към 31.12.2003 г. е направен допълнителен преглед на оценките на дълготрайните материални активи /ДМА/ от независими оценители, за да се определи дали са настъпили условия за обезценка по смисъла на изискванията и правилата на МСС 36 Обезценка на активи. Фирмата-оценител “Инвестор” АД е направила преглед на остатъчния полезен срок на дълготрайните активи; преглед по реда на МСС 36 за обезценка на дълготрайни активи, които не се ползват в дейността; преглед по реда на МСС 36 за обезценка на дълготрайни активи при намален капацитет на работа; преглед на придобитите през 2003 г. дълготрайни активи и определяне полезния срок на годност. В бележките е посочено, че Съветът на директорите на “Първомай БТ” АД, след като е разгледал резултатите от извършения преглед на ДМА е решил, че не са настъпили съществени събития и промени в обстоятелства, касаещи промяна на балансовата стойност, поради което не е извършвана обезценка към 31.12.2003 г. Дружеството е изготвило отчетите си по международните стандарти за финансови отчети /МСФО/ за първи път през 2003 г. Прилагането на МСФО представя реалната стойност на активите на дружество. В коригирания баланс

по представената ликвидационната оценка /изготвена към 31.12.2004 г./, стойността на дълготрайните материални активи е значително занижена /по баланс към 31.12.2003 г. е в размер на 3 076 х.лв., а в баланса по представената ликвидационната оценка е в размер на 2 381 х.лв, намалението е в размер на 29%./. Стойността на ДМА по представения в КФН счетоводен баланс към 31.12.2004 г. е в размер на 2 934 х. лв. Това противоречи на използваните от търговия предложител мотиви за определяне на ниското тегло, приложено към получената по метода стойност на дружеството при определяне на справедливата стойност на акциите на “Първомай БТ” АД., тъй като активите на дружеството са справедливо оценени. С оглед на горепосоченото, както и на факта, че при извършената експертна оценка на дружеството по метода на ликвидационната стойност, на метода “Чиста стойност на активите” е дадено тегло от 30 %, получената стойност по метода “Нетна балансова стойност на активите” следва да участва със значително по-високо тегло при изчисляването на справедливата стойност на дружеството обект на търгово предложение.

Предвид горепосоченото, с оглед изчисляване на справедливата стойност на акциите на “Първомай БТ” АД следва да се коригира посоченото тегло от 20 %, като се посочи по-високо тегло.

По метода “Дисконтирани парични потоци”

Норма на дисконтиране

Предвид посочените високи рискови характеристики на дружеството е приета премия за инвестиционен риск в размер на 9 %, което определя използваната норма на дисконтиране в размер на 20 %. Обосновката на високия процент за инвестиционния риск (9%), определена в ретроспективен план, противоречи с декларираните в търговото предложение намерения на търговия предложител за запазване предмета на дейност на дружеството и развитието му за в бъдеще. С оглед на това посочената премия за инвестиционен риск следва да бъде коригирана в посока надолу, отразявайки бъдещите тенденции на развитие на дейността на дружеството.

В текста на търговото предложение на стр. 12 е посочено, че нетните парични потоци от прогнозния период са дисконтирани към 01.02.2005 г. След направени изчисления по метода бе установено, че е допусната грешка при дисконтирането на нетните парични потоци от прогнозния период, като последните са дисконтирани не към 01.02.2005 г., а към 01.01.2005 г. Допуснатата грешка следва да бъде коригирана.

Приходи и разходи

Представените данни за реализираната загуба от дружеството за 2002 г. се различават от тези в представения в КФН финансов отчет за 2002 г. /посоченият размер на загубата включва и загубата от минали години/. Същите следва да бъдат коригирани.

Допусната е техническа грешка в посочените размери на разходите за дейността за 2003г. и към четвърто тримесечие на 2004 г., които се различават от тези посочени в заверения годишен финансов отчет на дружеството за 2003г., съответно от представения отчет за четвърто тримесечие на 2004 г. Същите следва да бъдат коригирани.

Предвид горепосоченото, КФН счита, че поради съществуващите 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 взимане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с разпоредбата на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за комисията за финансов надзор, във връзка с чл. 152, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-01/31.01.2005 г., на ЕТ “Заара – Янчо Иванов”, гр. Стара Загора за закупуване чрез инвестиционния посредник “Авал Ин” АД, гр. София на акции на “Първомай БТ” АД, гр. Първомай 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)