

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 86 - ТП

от 21 февруари 2005 год.

С писмо, вх. № 15-00-04/07.02.2005 г., на основание на чл. 149, ал. 1, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 6, т. 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 "Химимпорт" АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционния посредник "Реал Финанс" АД, гр. Варна на акции на "Проучване и добив на нефт и газ" АД, гр. София 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. 7 и ал. 2, т. 3 от Наредба № 13:

Предвид факта, че банковите удостоверения от 08.12.2004 г. и 09.12.2004 г. са издадени два месеца преди регистриране на търговото предложение в КФН, същите не представляват безспорно доказателство, че към момента на внасяне на търговото предложение "Химимпорт" АД разполага с необходимите средства за закупуване на акциите на другите акционери на дружеството.

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

Не е предвидена възможност приелите предложението акционери да могат да получат удостоверителните документи за притежаваните от тях акции по адреса на управление на дружеството (административната сграда на "Проучване и добив на нефт и газ" АД) т.е. от мястото, където са били депозирани.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13:

По представените методи:

На страница 10 следва да се посочи коректният размер на среднодневния обем на търговия за периода 04.11.2004 г. – 04.02.2005 г., изчислен на базата на 60 търговски сесии за периода.

По отношение прилагането на метода "Нетна стойност на активите":

Видно от представените данни в таблицата с числовите стойности по метода, при прилагането на метода не е взет предвид пълният размер на дългосрочните и краткосрочните задължения от Пасива на счетоводния баланс на "Проучване и добив на нефт и газ" АД към 31.12.2004 г., което следва да се коригира.

При обосновката на теглото по метода "Нетна балансова стойност на активите е посочено", че голяма част от сега използваните активи на "Проучване и добив на нефт и газ" АД са напълно изхабени и морално остарели и трябва да бъдат изцяло подменени.

От годишния финансов отчет на "Проучване и добив на нефт и газ" АД към 31.12.2002 г. в "Бележки към годишния финансов отчет за 2002 г.", изготвени от регистриран одитор Катя Драгийска и в "Справка за оповестяване на счетоводната политика на "Проучване и добив на нефт и газ" АД за 2002 г." /Елемент № 7.1./ е видно, че през 2002 г. лицензирани оценители са извършили оценка по справедлива стойност на активите на дружеството /сгради, машини, съоръжения и оборудване/, като оценката е на два етапа – оценени са активите към 2001 г. и към 2002 г. В представената към

годишния финансов отчет на дружеството за 2003 г. "Справка за оповестяване на счетоводната политика на "Проучване и добив на нефт и газ" АД, гр. София към 31.12.2003 г. е посочено, че ръководството на дружеството е преценило, че няма съществени изменения на пазарните условия, поради което не е правена преоценка на дълготрайните активи към 31.12.2003 г. Следва да се отбележи, че дружеството изготвя отчетите си по Международните стандарти за финансови отчети /МСФО/ за първи път през 2003 г. Прилагането на МФСО представя реалната стойност на активите на дружеството. Гореизложеното противоречи на използваните от търговия предложител мотиви за определяне на изключително ниското тегло, приложено към получената по метода стойност на дружеството при определяне на справедливата стойност на акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД. От наличните данни в КФН – заверени годишни финансови отчети на дружеството за 2002 г. и 2003 г., може основателно да се допусне, че получената по метода стойност на акциите на оценяваното дружество е обективна и следва да участва със значително по-високо тегло при изчисляването на справедливата стойност на дружеството, обект на търгово предложение.

По отношение на метод "Дисконтирани парични потоци"

От таблиците за оценка на стойността на акциите на "Проучване и добив на нефт и газ" АД е видно, че за всяка година от прогнозния период /2005 г. – 2010 г./ изменението на нетния оборотен капитал е сумирано механично при формиране на нетните парични потоци от търговската дейност и при двата варианта на прогнозата /оптимистичен и песимистичен/. Не е изпълнено изискването на чл. 12, ал. 2 от Наредбата за оценъчните методи съгласно, който нетните парични потоци се определят като прогнозната печалба от търговската дейност преди лихви, след данъци от печалбата се увеличава с прогнозните разходи за амортизация и с прогнозното *намаление* на нетния оборотен капитал и се намалява с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи и с прогнозното *увеличение* на нетния оборотен капитал.

В таблицата с представените съотношения между собствен и привлечен капитал следва да се коригира размерът на привлечения капитал, като се използват данните от финансовия отчет на дружеството към 31.12.2004 г.

Изразът "приходите към 31.12.2004 г. са прогнозирани на база отчетните данни за периода 2000 г. – 2003 г., които са представени в табл. 2", не следва логиката в представената по тази точка информация и следва да се коригира.

В обосновката към метода са изведени тенденции на база приходите от продажби за периода 2002 г. – 2004 г., като данните за 2002 г. са представени в таблица № 1. С оглед пълнота в представянето на ретроспективната информация, в таблица № 3 следва да се посочат данните за нетните приходи от продажби за 2002 г.

Посочено е, че по-голямата част от разходите за дейността на дружеството са прогнозирани на база отчетните данни за периода 2002 г – 2004 г. като в таблицата с представената ретроспективна информация не са посочени данните за 2002 г.

В таблицата с разчетите за изменението на нетния оборотен капитал, приходите от продажби, посочени за периода 2005 г. – 2010 г., не кореспондират с прогнозираните /таблица № 4/ и следва да се коригират. Въз основа на коректно посочени прогнозиран приходи следва да се преизчислят нетния оборотен капитал и изменението в нетния оборотен капитал за оптимистичния и песимистичния вариант на прогнозата.

Следва да се обоснове размерът на предвижданите инвестиционни разходи и да се посочат източниците на финансиране.

Общи забележки и технически грешки

В титулните заглавия на таблиците, приложени в текста на търговото предложение, следва да се конкретизира времевия период, като същият да кореспондира с годините, представени в таблиците.

Следва да се коригира номерацията на таблиците, приложени към текста на търговото предложение, като се следва хронологията на представянето им.

На страница 13, последен абзац изразът "нетните приходи от продажби към шестмесечието" следва да се замени с "нетните приходи от продажби към 31.12.2004 г."

Предвид гореизложеното, 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 вземане 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. № 15-00-04/07.02.2005 г., на “Химимпорт“ АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “Реал Финанс” АД, гр. Варна на акции на “Проучване и добив на нефт и газ” АД, гр. София 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.

ЗА ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Б. Петков)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)