

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 168 - ТП

от 16 март 2005 год.

С писмо, вх. № 15-00-07/28.02.2005 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 “S&V Holding” GmbH, Оберхаузен, Германия за закупуване чрез инвестиционен посредник “Стопанска и инвестиционна банка” АД на акции на “Бентонит” АД, гр. Кърджали 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. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 16 от Наредба № 13:

Не е посочено, че КФН не носи отговорност за верността на съдържащите се в предложението данни, каквото е изричното изискване на чл. 24, ал. 1, т. 16 от Наредба № 13 .

2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 2, т. 2 от Наредба № 13:

Съгласно разпоредбата на чл. 24, ал. 2, т. 2 от Наредба № 13, към търговото предложение следва да се приложи удостоверение за актуална съдебна регистрация, издадено не по-късно от един месец преди регистриране на търговото предложение, предвид което представеното удостоверение за актуално съдебно състояние на “S&V Holding” GmbH от 11.11.2003 г., не отговаря на изискването на чл. 24, ал. , т. 2 от Наредба № 13.

3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 2, т. 4 от Наредба № 13:

В образца за приемане на търговото предложение не е предвидена възможност същото да бъде прието от представляващия юридическо лице – акционер в “Бентонит” АД, каквато възможност е разписана в текста на търговото предложение.

4. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:

По отношение прилагането на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

Методът е приложен некоректно.

Относно норма на дисконтиране – г:

Правилното прилагане на метода изисква среднопретеглената цена на капитала - СПЦК да бъде определена на база на историческите данни от отчетите на дружеството, като максимално точно отразяване на текущото състояние на предприятието, и получената стойност да бъде приложена за прогнозните периоди. Необходимо е, в конкретния случай на “Бентонит” АД, СПЦК да бъде определена на два периода: 2005 г. – 2006 г. (когато в структурата на капитала на дружеството има заеман капитал) и 2007 г. – 2010 г. (нормата на дисконтиране ще съвпада с цената на собствения капитал).

Направените корекции, следва да намерят отражение и при изчисляването на нетните парични потоци на дружеството.

Относно прогнозните приходи:

В таблицата с разчетите по този метод, прогнозните приходите от продажби за текущата 2005 г. са на база м. 03 – м. 12. 2005 г., като не са отчетени тези за първите два месеца на годината.

Не са посочени конкретни темпове на прираст на приходите от продажби за разглеждания шестгодишен прогнозен период.

Видно от текста на търговото предложение и от Регистрационния документ на дружеството, еспортни пазари на “Бентонит” АД са и страни, които са извън еврозоната и е възможно разплащанията с контрагентите да са във валута различна от еврото. В тази връзка следва да се предвидят и финансови постъпления и плащания от положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове.

Относно прогнозните разходи:

Не е представена информация за разходите за амортизации на дружеството.

По отношение на разходите по икономически елементи за прогнозния период не са посочени конкретни темпове на прираст.

Относно разходите за корпоративен данък:

Необходимо е да се представи подробна информация с конкретни разчети за приспадането на отчетената загуба за 2003 г. от положителните резултати от следващите финансови години, при спазване на нормативните разпоредби на чл. 38 на ЗКПО.

Относно дългосрочни заеми:

Необходимо е, да се представи подробна информация и конкретни разчети за поетапното изплащане на заема (погасителна схема).

По отношение на борсовата цена:

Използването като самостоятелен метод на средно претеглената пазарна цена на дружеството за последните три месеца е некоректно и следва да отпадне при определяне на справедливата стойност на акциите на “Бентонит” АД, тъй като среднодневният обем на търговия за този период, е в размер на 2,92 бр. акции дневно и следователно акциите на “Бентонит” АД не могат да се определят като “търгувани активно на регулиран пазар” по смисъла на § 1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на Наредбата за оценъчните методи.

Не е посочен конкретният 3-месечен период, на база на който е определена средната претеглена пазарна цена на “Бентонит” АД.

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 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. № 15-00-07/28.02.2005 г., от “S&V Holding” GmbH, Оберхаузен, Германия за закупуване чрез инвестиционен посредник “Стопанска и инвестиционна банка” АД на акции на “Бентонит” АД, гр. Кърджали 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)