

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**РЕШЕНИЕ № 169 - ТП**

**от 16 март 2005 г.**

На 09.03.2005 г. с писмо, вх. № 15-00-03/31.01.2005 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, обн. в Държавен вестник, брой 4 от 16.01.2004 г.), във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК, в Комисията за финансов надзор (КФН), е регистрирано търгово предложение от “ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В., Холандия за закупуване чрез инвестиционен посредник “Райфайзенбанк (България)” ЕАД, гр. София на акции на “ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД, гр. Бургас от останалите акционери на дружеството.

КФН, след като разгледа на заседание на 15.02.2005 г. и обсъди съдържанието на търговото предложение и приложените към него документи установи, че търговото предложение не предоставя достатъчна и точна информация на акционерите в “ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, тъй като са констатирани непълноти и несъответствия в съдържанието на търговото предложение.

Поради това, на основание чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК, КФН с решение № 77-ТП от 15.02.2005 г. по Протокол № 8 издаде временна забрана за публикуване на търговото предложение. На основание чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 29, ал. 2 от Наредба № 13 с писмо, изх. № 15-00-03/18.02.2005 г., е изпратено съобщение за констатираните в предложението непълноти и несъответствия.

С писмо, вх. № 15-00-03 от 09.03.2005 г., е внесено коригирано търгово предложение от “ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В., Холандия, за закупуване чрез инвестиционен посредник “Райфайзенбанк (България)” ЕАД, гр. София, на акции на “ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД, гр. Бургас, от останалите акционери на дружеството и приложени документи.

След като разгледа коригираното търгово предложение, КФН установи, че в коригираното търгово предложение и приложените към него документи не са отстранени всички посочени в писмо на КФН, изх. № 15-00-03/18.02.2005 г., непълноти и несъответствия.

В придружително писмо, вх. № 15-00-03/09.03.2005 г., с което в КФН е регистрирано коригираното търгово предложение, е посочено, че след датата 07.01.2005 г., която е крайният срок за приемане на търговото предложение по чл. 149, ал. 8, във връзка с чл. 149б от ЗППЦК, в „Райфайзенбанк (България)” ЕАД са приети за продажба 12 623 броя акции от 83 акционери на “ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД, поради което след изтичане на 28-дневния срок на търговото предложение по чл. 149, ал. 8, във връзка с чл. 149б от ЗППЦК “ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. е придобило 12 623 броя акции от 83 акционери.

След извършена документална проверка на приложените към коригираното търгово предложение изявления за приемане на търговото предложение по чл. 149, ал. 8, във връзка с чл. 149 б от ЗППЦК, е установено, че след 07.01.2005 г. „Райфайзенбанк (България)” ЕАД е продължило да приема заявления от акционери на следните дати: 14.01.2005 г., 17.01.2005 г., 18.01.2005 г., 19.01.2005 г. и 20.01.2005 г. Към коригираното търгово предложение са

приложени 80 броя изявления за приемане от 80 акционери, като общият брой акции по тях е 12 507 броя акции.

Освен това, към коригираното търгово предложение са приложени 79 броя поръчки за покупко-продажба на корпоративни книжа, които показват, че на 17.01.2005 г., 18.01.2005 г., 19.01.2005 г., 20.01.2005 г. и 21.01.2005 г. са подадени поръчки за покупко-продажба общо на 11 376 броя акции.

Въпреки че предложителят не е отправял искане по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК за удължаване на срока на търговото предложение по чл. 149, ал. 8, във връзка с чл. 149б от ЗППЦК, което е публикувано на 10.12.2004 г. и срокът за приемането му е изтекъл на 07.01.2005 г., „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, в качеството си на упълномощен от търговия предложител инвестиционен посредник, е продължил да приема заявки за приемане на търговото предложение от акционери и след изтичане на определения в т.7.1 от търговото предложение 28-дневен срок.

Във всички представени в КФН поръчки за покупко-продажба на корпоративни книжа като основание е посочено „продажба при условията на търгово предложение, публикувано”. Същевременно в две от поръчките, подадени на 17.01.2005 г., като цена е посочена 24,60 лв., макар отбелязаната в търговото предложение да е 27,83 лв.

Горепосочените данни показват, че е налице несъответствие между съдържащите се в придружителното писмо към коригираното търгово предложение данни и документално доказаните чрез приложените към търговото предложение документи: изявления за приемане на търговото предложение и поръчки за покупко-продажба на корпоративни книжа.

На следващо място, не са представени данни на какво се дължи констатираното несъответствие между данните в съдържанието, както на първоначално регистрираното, така и на коригираното търгово предложение, където е посочено, че „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. притежава пряко 10 912 048 броя акции (80,56 %) и данните в борсов бюлетин № 18/26.01.2005 г., където е посочено, че общото участие на „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. в капитала на „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД е 80,47 %. Освен това, посоченото несъответствие не е отстранено. В коригираното търгово предложение отново е записано, че „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. притежава пряко 10 912 048 броя акции (80,56 %), като нито в придружителното писмо, нито в съдържанието на търговото предложение е изяснено на какво се дължи констатираното несъответствие с данните, посочени в борсов бюлетин № 18/26.01.2005 г.

В съдържанието на коригираното търгово предложение, в частта относно предлаганата цена за една акция на „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД, са констатирани следните непълноти и несъответствия, които са били посочени в издадената с Решение № 77-ТП/15.02.2005 г. временна забрана за публикуване на търговото предложение и не са отстранени в коригираното предложение:

По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК

По отношение на систематизираната финансова информация:

В издадената временна забрана с Решение № 77 – ТП от 15.02.2005 г. на КФН, е посочено, че във внесеното, с вх. № 15-00-03 от 31.01.2005 г., в КФН търгово предложение, представената систематизирана финансова информация в Таблица № 8 на стр. 21 и 22 липсва информация по букви “б”, “д” и “и” на т. 1 и буква “б” на т. 2 от чл. 25 на Наредбата за оценъчните методи.

Във внесеното в КФН, с вх. № 15-00-03 от 09.03.2005 г., коригирано търгово предложение е допълнена систематизираната финансова информация, представена в Таблица № 9 на стр. 22, само с липсващите данни по букви “б”, “д” и “и” на т. 1 от чл. 25 на Наредбата за оценъчните методи, а именно: себестойност на продажбите (буква “б”), печалба/загуба от дейността (буква “д”) и печалба от дейността на акция (буква “и”), като не е представена информация за нетния оборотен капитал за последните три финансови години, съгласно изискването на чл. 25, ал. 1, т. 2, б. “б” от Наредбата за оценъчните методи.

По метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

В издадената временна забрана с Решение № 77 – ТП от 15.02.2005 г. на КФН, е посочено, че във внесеното, с вх. № 15-00-03 от 31.01.2005 г., в КФН търгово предложение, на стр. 15 и 16 е представена информация, за периода 2001 – 2003 г., относно приходите от преработка на нефт, влиянието на курса на щатския долар и ликвидността на дружеството. Имайки предвид датата на обосновката е изискано информацията да бъде допълнена с данни и за 2004 г.

Във внесеното в КФН, с вх. № 15-00-03 от 09.03.2005 г., коригирано търгово предложение, не е допълнена с данни за 2004 г., представената на стр. 16 от коригираното търгово предложение информация за приходите от преработка на нефт, влиянието на курса на щатския долар и ликвидността на дружеството за периода 2001 – 2003 г.

Изменение на нетния оборотен капитал

В Таблица № 7 на стр. 20 от коригираното търгово предложение са допуснати следните технически грешки:

- Полученото изменение на нетния оборотен капитал, изчислено на база оповестените в Таблица № 8 на стр. 21 от коригираното търгово предложение прогнозни стойности на краткотрайните активи и краткосрочните задължения, използвани при прилагането на метода, не съвпадат с посочените стойности в Таблица № 7 на стр. 20 от коригираното търгово предложение, за изменение на нетния оборотен капитал. Разликата в стойностите на нетния оборотен капитал общо за периода 2005 – 2009 г., между представените в Таблица № 7 на стр. 20 от коригираното търгово предложение и правилно изчислените стойности е в размер общо на 45 хил. лв.;

- Представените в Таблица № 7 на стр. 20 от коригираното търгово предложение стойности на нетните парични потоци за периода 2005 – 2009 г. също са неточни, тъй като за тяхното изчисляване са ползвани неточните стойности за измененията на нетния оборотен капитал за прогнозния период.

В издадената временна забрана с Решение № 77 – ТП от 15.02.2005 г. на КФН, е посочено, че във внесеното, с вх. № 15-00-03 от 31.01.2005 г., в КФН търгово предложение, представените стойности на приходите и разходите за 2003 г. и 2004 г., както и полученият финансов резултат за 2003 г. в Таблица № 7 на стр. 19 не съответстват на стойностите на приходите, разходите и финансовия резултат от представените в КФН отчети за доходите на дружеството за 2003 г. и четвърто тримесечие на 2004 г.

Видно от внесеното в КФН, с вх. № 15-00-03 от 09.03.2005 г., коригирано търгово предложение, представените данни в Таблица № 7 на стр. 20, е отстранено различieto в приходите от дейността за 2004 г., но има различия между представените в КФН финансови отчети на “Лукойл Нефтохим Бургас” АД за 2003 г. и четвърто тримесечие на 2004 г. с оповестените в Таблица № 7 на стр. 20 следни данни:

- разходите за обезценки, провизии и другите разходи за 2003 г.;
- разходите за амортизация за 2004 г.;
- финансовите резултати за 2003 и 2004 г.

Допусната е следната техническа грешка: получената справедлива цена за акция от прилагането на метода е 21,73 лв., а не както е упоменато на стр. 22 от коригираното търгово предложение – 19,28 лв.

Посочените в издадената с Решение № 77-ТП/15.02.2005 г. временна забрана от КФН и неотстранени в настоящото коригирано търгово предложение непълноти и несъответствия със законовите разпоредби в съдържанието на търговото предложение и в обстоятелствата, които го предхождат, налагат изводът, че търговото предложение не предоставя достатъчно информация на акционерите в „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС“ АД за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му.

Гореизложените факти и обстоятелства потвърждават, че при регистрирането на коригираното търгово предложение търговият предложител „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС“ Б.В. и „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, като инвестиционен посредник, не са се съобразили с изискванията и указанията на КФН при издаването на временна забрана за публикуване на търговото предложение, които са посочени конкретно и обстоятелствено, както в Решението на КФН, с което е издадена временната забрана, така и в придружителното писмо към него.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че търговото предложение не отговаря на разпоредбите на ЗППЦК, Наредба № 13 и Наредбата за оценъчните методи, не предоставя достатъчна и коректна информация на акционерите за точна оценка на предложението и взимането на обосновано решение относно приемането му в съответствие с разпоредбите на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 153, ал. 2 във връзка с чл. 150, ал. 1, т. 2, чл. 1, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК и чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗКФН

## **КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

### **Р Е Ш И:**

**Издава окончателна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. N 15-00-03 от 09.03.2005 г., от „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС“ Б.В., Холандия, за закупуване чрез инвестиционен посредник „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, гр. София, на акции на „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС“ АД, гр. Бургас, от останалите акционери на дружеството.**

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)**