

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 650 - ТП

от 19 октомври 2005 год.

С писмо, вх. № 15-00-19/03.10.2005 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 14, ал. 1 във връзка с ал. 4 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 “Енергоремонт - Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “Първа Финансова Брокерска къща” ООД, гр. София на акции на “Енергоремонт - Русе” АД, гр. Русе 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. 5 от Наредба № 13:

Не е посочен конкретният 3-месечен период, на база на който е определена средната претеглена пазарна цена на “Енергоремонт - Русе” АД. Същият следва да бъде 01.07.2005 г. – 30.09.2005 г.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 6 и т. 9 от Наредба № 13:

В текста на търговото предложение е посочено, че сделката по придобиване на останалите акции на дружеството се смята за сключена към момента на изтичане на срока на търговото предложение, съответно на удължения срок по чл. 150, ал. 10 от ЗППЦК.

Не е предвидена възможността за удължаване на срока в случаите на търгово предложение по чл. 21, ал. 2 и ал. 3 от Наредба № 13 и кога сделката по придобиването на акции се смята за сключена при тази хипотеза.

3. 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 депозиранияте удостоверителни документи е ограничено във времето с определен срок или то е безсрочно както при оттегляне на търговото предложение от страна на търговия предложител, така и при оттегляне на приемането на търговото предложение от страна на акционер.

4. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК

По отношение на прилагането на метода “Дисконтирани парични потоци”

Липсва информация от какво ще се формират прогнозните финансови приходи и финансови разходи.

Липсват данни за структурата на прогнозните приходи от дейността на дружеството.

Не е представена конкретна информация за разходите за амортизации на дружеството за прогнозния период.

Да се представи подробна обосновка на използваната норма на дисконтиране, както и да се мотивира прилагането на нормата на дисконтиране в три числови варианта.

По отношение на прилагането на метода “Цена на база дружества - анализи”

Не е направен сравнителен анализ, оценка на инвестиционните характеристики и степента на сходство на оценяваното дружество и на дружествата-анализи, съгласно чл. 21, ал. 3 от Наредбата за обосновката на цената.

При определяне на пазарната цена на дружествата-анализи е приета среднопретеглената им пазарна цена, постигната на “БФБ-София” АД за периода 01.01.2005 г. – 30.09.2005 г. Това разширяване на периода е некоректно, тъй като разпоредбата на чл. 21, ал. 4 от Наредбата за оценъчните методи във връзка с чл. 5, ал. 2 от същата наредба, изисква пазарния множител да се изчислява на основата на пазарни цени на дружества-анализи от сключени сделки на регулиран пазар за предходните 3 месеца, а именно 01.07.2005 г. – 30.09.2005 г.

По отношение на аналога “Енергоремонт - Бобов дол” АД, при определянето на пазарните му множители, е посочено, че е използвана среднопретеглената цена на сключените сделки на блоков сегмент на “БФБ-София” АД за периода 01.01.2005 г. – 30.09.2005 г., тъй като няма сделки с акции на дружеството, сключени при условията на нормална търговия за този период. Това определяне е неправилно, предвид непазарния принцип на сключване на тези сделки, с оглед на което предприятието “Енергоремонт - Бобов дол” АД следна да отпадне като дружество – аналог.

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 (ЗКФН) във връзка с чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-19/03.10.2005 г., на “Енергоремонт - Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “Първа Финансова Брокерска къща” ООД, гр. София на акции на “Енергоремонт - Русе” АД, гр. Русе 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)

ЗА ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Ж. Жилева)