

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

**РЕШЕНИЕ № 752 - ТП**

**от 7 декември 2005 год.**

С писмо, вх. № 15-00-20 от 17.11.2005 г., на основание на чл. 149а, ал. 2, във връзка с 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), във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК, в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от “Стара планина холд”, АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “БенчМарк Финанс” АД, гр. София на акции на “Славяна” АД, гр. Славяново 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. 4, б. "а" от Наредба № 13:**

Представените данни за прякото участие на търговия предложител в гласовете на ОСА на дружеството – обект на предложението не съответстват на описаната в таблицата на стр. 8 от търговото предложение поредица от придобивни сделки. Описана е поредица от 15 сделки, сключвани в периода 14.05.1998 г. – 22.04.2005 г., в резултат на които търговият предложител е придобил акции от капитала на “Славяна” АД. Сборът от броя акции, придобити от търговия предложител от тази поредица сделки, описани в таблицата на стр. 8 от търговото предложение, възлиза на 448 764 (97,72%). Съгласно текста на търговото предложение търговият предложител притежава пряко 403 764 броя акции или с 45 000 броя по-малко от описаните в таблицата. Налага се извода, че отделно от посочените придобивни сделки търговият предложител е продал 45 000 бр. акции (9,80 %) от капитала на “Славяна” АД, но не е указано кога е извършено това. Предвид гореизложеното, с оглед максимална коректност на представената информация, следва да се посочи и извършената прехвърлителна сделка от “Стара планина холд” АД, така като това е направено по отношение на “Елхим Искра” АД.

**2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 6 от Наредба № 13:**

Допусната е техническа грешка при интерпретирането на разпоредбата на чл. 21, ал. 2 от Наредба № 13. Съгласно текста на търговото предложение “срокът за приемането на конкурентно търгово предложение не може да бъде по-кратък от 28 дни и по-дълъг от 70 дни от деня на публикуването му, освен ако срокът за приемане на конкурентното търгово предложение изтича след срока за приемане на това търгово предложение”.

Съгласно текста на чл. 21, ал. 2 от Наредба № 13, в случай на отправено конкурентно търгово предложение, чийто срок изтича след срока на по-рано регистрирано търгово предложение се удължава срока за приемане на това по-рано регистрирано търгово предложение до изтичане на срока за приемане на конкурентното предложение. С оглед на това текстът следва да се коригира, като след изрази “срокът за приемането на” думата “конкурентно” се замени с “това” или “настоящото” .

### **3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13:**

б. “в” - На стр. 27 от търговото предложение е посочено е, че при така очерталите се тенденции, „Славяна” АД ще реализира нетна загуба за 2005 г. в размер на 87 хил. лв., което не съответства на представената в таблиците, с различните сценарии, информация и следва да се коригира. Съгласно реалистичните предвиждания, се очаква дружеството да реализира печалба през 2006 г., но посоченият размер се различава от данните в таблицата за реалистичния вариант по метода на „Дисконтираните нетни парични потоци”, като посоченото несъответствие следва да се отстрани.

### **4. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК**

В представените таблици със систематизираната финансова информация на стр. 13 и стр. 25 е отчетена загубата за 2004 г. в размер на 294 хил. лв., което не съответства на данните от одитирания отчет на дружеството за 2004 г., където загубата е 286 хил. лв. Посочената неточност следва да се коригира.

Съгласно изискванията на чл. 25, ал. 1 от Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане /Наредбата за оценъчните методи/, систематизираната финансова информация включва и актуална финансова информация на базата на междинен финансов отчет, изготвен съгласно приложимите счетоводни стандарти, към последния ден на месеца, предхождащ изготвянето на обосновката на предлаганата цена. В случая обосновката е извършена към 12.11.2005 г., следователно следва да бъде представена такава информация към 31.10.2005 г. в таблиците на стр. 13 и стр. 25 от търговото предложение.

### **По отношение на метод “Дисконтирани нетни парични потоци”**

Като се има предвид, че търговото предложение е внесено на 17.11.2005 г. и че преди неговото внасяне дружеството е представило в КФН междинен отчет към 30.09.2005 г., първите 9 месеца от 2005 г. всъщност не са прогнозни, а само последните 3 месеца от 2005 г. могат да бъдат сметнати за такива. Следователно от последното тримесечие на 2005 г. до 2009 г. представлява прогнозен период от 4 години и 3 месеца, което не отговаря на изискването на чл. 14, ал. 2 от Наредбата за оценъчните методи, прогнозният период да не бъде по-кратък от 5 години. В този смисъл, прогнозният период по метода на „Дисконтираните нетни парични потоци” следва да бъде приведен в съответствие с изискванията на Наредбата за оценъчните методи.

Прогнозните данни за 2005 г. са еднакви в представените таблици за песимистичния, реалистичния и оптимистичния сценарий, което следва да бъде обосновано, предвид факта, че последните 3 месеца от 2005 г. са прогнозни и че предположенията при отделните сценарии са различни.

### ***Разходи***

На стр. 18 от търговото предложение е допусната техническа грешка като е посочено, че темпът на нарастване на разходите за „песимистичния, реалистичния и песимистичния сценарий е 3 %, 6 %, и 10 %”, която следва да бъде отстранена.

### ***Задължения***

В представените таблици за трите възможни сценарии се планира нарастване на дългосрочните задължения през 2005 г. в размер на 180 хил. лв., което не отговаря на данните от представения в КФН междинен отчет на дружеството за трето тримесечие на 2005 г., където в Отчета за паричните потоци само към 30.09.2005 г. са отчетени постъпления от заеми в размер на 250 хил. лв. Посочената неточност следва да се коригира.

Следва да бъде посочено какви са прогнозите за плащанията по главницата на дългосрочните задължения през прогнозния период. Тези суми следва да бъдат описани и обосновани.

### ***Данъци***

Видно от таблиците на стр. 21 - 23 от търговото предложение, при прилагането на метода са планирани разходи за данъци върху печалбата в размер на 15 % от брутната печалба за всяка година от прогнозния период. Дружеството отчита загуба през предходни години – 41 хил. лв. за 2001 г., 469 хил. лв. за 2002 г., 286 хил. лв. през 2004 г. и прогнозна загуба за 2005 г. в размер на 84 хил. лв. През 2003 г. е реализирана печалба в размер на 55 хил. лв., която видно от счетоводния баланс на дружеството към 31.12.2004 г. е отнесена за покриване на натрупаната загуба от предходни години.

Съгласно чл. 23, ал. 3, т. 10а от Закона за корпоративното подоходно облагане /ЗКПО/ финансовият резултат от текущия период се намалява с частта от загубите, пренесена от минали години по реда на глава четвърта от същия закон. Следователно, през прогнозния период, данъкът върху печалбата следва да бъде съобразен с нормативните разпоредби на ЗКПО и по аргумент от чл. 247, ал. 3 от Търговския закон.

В представените отчети за приходите и разходите за различните варианти, през 2003 г. са начислени 8 хил. лв. за данъци, което не отговаря на данните от одитирания годишен отчет на дружеството за 2003 г., където не са начислени данъци върху печалбата. Посочената неточност следва да се коригира.

### ***Изменение на нетния оборотен капитал***

Представените прогнозни данни за 2005 г. за краткотрайните активи и краткосрочните задължения са еднакви за трите варианта, което следва да се обоснове.

### **По отношение на метода “Пазарни съотношения на дружества - аналози”**

За последните три месеца, предхождащи датата на регистрация на търговото предложение, са сключени 17 сделки с акции на “Яйца и птици - Зора” АД, с. Дончево, обемът на търговия е 570 бр. акции на обща стойност 11 465,66 лв. и среднопретеглена пазарна цена е в размер на 20,12 лв. В представената таблица на стр. 15 е допусната техническа грешка относно броя на изтъргуваните акции за последните 3 месеца /16.08.2005 г. – 16.11.2005 г./ и среднопретеглената цена на една акция на „Яйца и птици - Зора” АД и следва да се коригира.

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**

### **Р Е Ш И:**

**Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-20 от 17.11.2005 г., от “Стара планина холд” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “БенчМарк Финанс” АД, гр. София на акции на “Славяна” АД, гр. Славяново 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)**