

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 16 - ТП

от 14 януари 2004 год.

С писмо, вх. № 15-00-20 от 29.12.2003 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 5, ал. 2, т. 2 от Наредбата 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 “ТЕОС” ХОЛДИНГ Гмбх, Виена, Австрия за закупуване чрез инвестиционен посредник ИП “ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ” АД, гр. София на акции на “РУБИН” АД, гр. Плевен 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. 7 във връзка с чл. 6, ал. 1, т. 9 от Наредбата:

В съответствие с императивната разпоредба на чл. 156, ал. 2 от ЗППЦК следва да се посочи, че сделката по придобиване на акции на “РУБИН” АД в резултат на приемане на търговото предложение се смята за сключена към момента на изтичане на срока за неговото приемане, съответно на удължения срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК, ако има такъв, и ако до този момент акционерът, приел търговото предложение не е подал писмено заявление за неговото оттегляне.

2. По чл. 6, ал. 2, т. 2 от Наредбата

По отношение на метода “Средна претеглена пазарна цена” – по смисъла на §1, т.1 от Допълнителните разпоредби на 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 обосновката на цената/, акциите на “РУБИН” АД са активно търгувани на регулиран пазар за предходните три месеца преди регистрацията на търговото предложение. Следователно определянето на справедливата цена на акциите на дружеството, следва да бъде на основание чл. 5, ал.ал. 2 и 3 от Наредбата за оценъчните методи, т.е. получената средна претеглена пазарна цена на акциите на “РУБИН” АД за последните три месеца да бъде включена като метод и да му бъде даден съответния теглови коефициент.

Тримесечният период за определяне на средната претеглена пазарна цена следва да бъде коригиран на 29.09.2003 г. – 29.12.2003 г., а не както е посочен и реално използван в търговото предложение периода 16.09.2003 г. – 16.12.2003 г. Тези корекции следва да намерят отражение и в информацията по чл. 23, т. 5 от Наредбата за оценъчните методи.

По отношение на метода “Нетна балансова стойност на активите” - за целите на метода, оценката на акциите на “РУБИН” АД следва да се изчислят на база информацията от последния изготвен счетоводен баланс на дружеството – 30.11.2003 г.

Да се уеднакви информацията относно използваните балансови данни в текста и в таблицата със стойностите на стр. 17 от търговото предложение. Следователно обосновката към метода и съответните изчисления към него, следва да бъдат към една и съща дата – 30.11.2003 г.

Следва отчетът към 30.11.2003 г. да бъде приложен към търговото предложение.

По отношение на метода "Дисконтирани нетни парични потоци" - за целите на метода, следва 2003 г. да се приеме за прогнозна година и дисконтирането на нетните парични потоци следва да бъде към датата на обосновката на цената. Следователно прогнозният период следва да обхваща и 2003 г.

Заложените темпове на нарастване на приходите от дейността и разходите за дейността при двата варианта на прогнозата, е необходимо да бъдат планирани, изхождайки спрямо базовата 2002 г.

Видно от таблиците с разчетите на метода, изменението на нетния оборотен капитал е с еднакви стойности в двата варианта на прогнозата, което е нелогично при заложените различни тенденции в развитието на дружеството за двата различни варианта на прогнозата. Необходимо е, изменението на нетния оборотен капитал да бъде обосновано за двата варианта на прогнозата и да му се даде съответното изражение.

Необходимо е да се представи информацията относно естеството на посочените дългосрочни задължения, които намират отражение в нетните парични потоци от финансова дейност на дружеството за прогнозния период, които ще бъдат погасени, очевидно в следпрогнозния период.

Допуснатата е на стр. 12 техническа грешка относно дължимата вноска за погасяване на дългосрочните задължения на дружеството за 2008 г., посочената сума в текста на стр. 12 не кореспондира с тази от таблиците с разчетите към метода. Тази неточност следва да бъде отстранена и да се синхронизират данните между обосновката на метода и таблиците с разчетите на стр. 14 и стр. 16

Следва да се коригира датата на обосновката на цената, като същата да бъде след датата на сключване на споразумението за следване на обща политика по управление на "РУБИН" АД чрез съвместно упражняване на притежаваните права на глас между търговията предложител "ТЕОС" ХОЛДИНГ Гмбх и "ДЕЛТА КОМ ХОЛДИНГ ГРУП" ЕООД.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради съществуващите непълноти и несъответствия в съдържанието на търговското 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

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговското предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-20 от 29.12.2003 г. на "ТЕОС" ХОЛДИНГ Гмбх, Виена, Австрия за закупуване чрез упълномощения инвестиционен посредник "ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ" АД, гр. София на акции от останалите акционери на "РУБИН" АД, гр. Плевен.

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)