

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 372 - ТП

от 18 май 2004 год.

На 31.03.2004 г. с писмо, вх. № 15-00-03/31.03.2004 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 “България” АД, гр. Добрич за закупуване чрез инвестиционен посредник “Елана Трейдинг” АД, гр. София на акции на “Прокон-90” АД, гр. Добрич от останалите акционери на дружеството.

КФН след като разгледа на заседание на 14.04.2004 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 “Прокон-90” 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 № 305-ТП от 14.04.2004 г. по Протокол № 15 наложи 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. № 15-00-03/16.04.2004 г., е изпратено съобщение за констатираните в предложението непълноти и несъответствия.

С писмо, вх. № 15-00-03 от 10.05.2004 г., е внесено коригирано търгово предложение от “България” АД, гр. Добрич, за закупуване чрез инвестиционен посредник “Елана Трейдинг” АД, гр. София, на акции на “Прокон-90” АД, гр. Добрич, от останалите акционери на дружеството и приложени документи.

След като разгледа коригираното търгово предложение КФН установи, че съдържанието му в частта относно предлаганата цена за една акция на “Прокон-90” АД, гр. Добрич не предоставя достатъчна информация на акционерите в дружеството за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение за приемането му в съответствие с изискванията на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК. При извършена проверка относно спазване изискванията на чл. 150, ал. 6 и ал. 7 от ЗППЦК, Наредба № 13 за търговото предлагане за закупуване и замяна на акции и Наредба 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 предложение /Наредба за оценъчните методи/, се установи, че предложената от търговия предложител цена е недостатъчно обоснована.

По метода “Ликвидационна стойност”

Не е спазено изискването на КФН в Решение № 305-ТП/14.04.2004 г., търговият предложител на основание точка 7 от указанията на КФН по прилагането на чл. 7 от Наредбата за оценъчните методи, приети с Протокол №6 от 23.04.2003 г. и чл. 7, ал. 2 от Наредбата за оценъчните методи, да изчисли ликвидационната стойност на “Прокон 90” АД.

Извършената оценка по ликвидационна стойност е само на дълготрайните материални активи собственост на “Прокон 90” АД, гр. Добрич и не включва нетекущите финансови активи и текущите активи на дружеството към датата на извършената оценка.

Предвид гореизложеното извършената оценка по ликвидационна стойност на дълготрайните материални активи на дружеството не е показателна за стойността на дружеството като цяло.

По метода: “Нетна балансова стойност на активите”

При прилагането на метода “Нетна балансова стойност на активите” не е спазено решението на КФН методът да бъде приложен към данните от неаудитирания баланс на дружеството към 29.02.2004 г. Методът е приложен към данните от неаудитирания счетоводен баланс на дружеството към 31.03.2004 г. Последното води до занижаване стойността на акциите на дружеството, изчислени по метода.

По метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

При прилагането на метода са допуснати следните грешки и несъответствия:

1. Прогнозните приходи не са съобразени с представената в търговото предложение информация по отношение на бъдещата дейност на дружеството.
2. Допуснати са грешки при изчисляване стойността на разходите за данъци през терминалната година в оптимистичния вариант по приложението на метода и стойността на разходите за данъци за 2007г. и 2008г. в песимистичния вариант.
3. При изчисляване на нетните парични потоци за 2004 година са заложили инвестиции в ДМА в размер на 700 хил. лв. В текста на некоригираното търгово предложение размерът на инвестициите за 2004 година е 210 хил. лв. Увеличеният размер на инвестициите е необоснован и не е в съответствие с Решение № 305-ТП/14.04.2004 г. на КФН и пряко води до намаляване стойността на акциите на “Прокон 90” АД получена по метода. При равни други условия изменението на разходите за инвестиции през 2004 година води до значително намаление на стойността на акциите получени по метода.
4. Представените данни за прогнозираното изменение на оборотния капитал не са обосновани в съответствие с разпоредбите на чл. 12, ал. 3, във връзка с ал. 4 от Наредбата за оценъчните методи.

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 вземането 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 10.05.2004 г., от “БЪЛГАРИЯ” АД, гр. Добрич, за закупуване чрез инвестиционен посредник “ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ” АД, гр. София, на акции на “ПРОКОН - 90” АД, гр. Добрич, 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)