

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 429- ТП

от 09 юни 2004 год.

С писмо, вх. № 15-00-05 от 25.05.2004 г., на основание на чл. 149, ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 10, ал. 1, вр. чл. 6, т. 1 от Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (обн. ДВ, бр. 4/16.01.2004 г.) – Наредба № 13, във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от “Вьор Бижев” ЕООД, гр. Благоевград за закупуване чрез инвестиционен посредник ИП “Авал Ин” АД, гр. София на акции на “Мак” АД, гр. Габрово 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. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13:

Допусната е техническа грешка при посочване на процента гласове в ОСА, притежавани пряко от Георги Бижев, същият е 7,16%, а не 7.19%, което следва да бъде коригирано. Видно от разкритата в проекта за търгово предлагане информация, както и от Уведомление за разкриване на дялово участие в публично или инвестиционно дружество, вх. № 25-00-05/21.05.2004 г., “Вьор Бижев” ЕООД притежава пряко и чрез свързани лица 357 422 броя акции, представляващи 88.31% от капитала на “Мак” АД, гр. Габрово. Тази информация трябва да бъде коректно отразена в търговото предложение, като съответно се коригира броя на акциите, които търговият предложител не притежава и желае да придобие, тъй като чл. 1, ал. 3 от Наредба № 13 изрично определя кръга от акционери, към които се отправя търгово предложение в случаите на притежаване от търговия предложител на акции от публичното дружество чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 от ЗППЦК.

Предложителят е посочил, че не притежава акции в “Мак” АД чрез свързани лица (при условията на чл. 7, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13). Този текст трябва да отпадне, тъй като същият определя кое лице е задължено да регистрира търгово предложение при притежаване на акции от публичното дружество чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 от ЗППЦК и не е относим.

Не са представени данни по чл. 24, т. 4, б “в” от Наредба № 13.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредбата:

По отношение на метода “Нетна балансова стойност на акциите”

Методът е приложен коректно, но при обосновката на теглото от 20%, заложените констатации не кореспондират с изводите, които се налагат от годишния отчет за 2003 г., отчета за първо тримесечие на 2004 г. и отчета към 30.04.2004 г., а именно, не са отчетени следните данни:

- основното технологичното оборудване е със средна натовареност 70 %, съгласно представената информация в тримесечния отчет за първо тримесечие на 2004 г.
- е извършена преоценка на земята и сградите към 01.01.2003 г. от лицензиран оценител в счетоводните баланси към 31.12.2003 г. и не са налице съществени различия в балансовите стойности на ДМА. Не са налице условия за нова преоценка и обезценка на ДМА към дата на съставяне на годишния отчет.
- има новопридобитите ДМА от “МАК” АД към 31.12.2003 г. и 31.03.2004 г.
- дружеството е получило сертификати по ISO 9001:2000 и №1957 на ASR. през 2003 г.

Не отчитането на данните, отразени в счетоводните отчети на дружеството при обосновката на теглото, води до извода за манипулативно снижаване на цената за целите на настоящото търгово предложение.

По отношение на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

Да се представи подробна информация за позицията “Чисти финансови приходи” и да се посочат реалните за дружеството източници на финансови приход и разходи.

Да се представи обосновка и конкретни числови разчети на изменението на нетния оборотен капитал за прогнозния период, както и да се обоснове голямата разлика между стойностите в изменението на нетния оборотен капитал между 2004 г. и 2005 г, между 2005 г. и 2006 г.

В паричния поток за 2005 г. в таблицата с разчетите по метода, е заложена стойност, за която няма обосновка. Тя следва или да се обоснове или да отпадне.

По отношение на метода ”Пазарни съотношения на дружествата –анализи”

Съгласно чл. 21, ал. 3 от Наредбата за обосновката на цената, да се представят сравнителен анализ на базата на основните финансово-икономически показатели, оценка на инвестиционните характеристики и степента на сходство между оценяваното дружество и избраното дружество – аналог.

За пазарна цена на дружеството-аналог, следва да се използва средната пазарна цена, постигната на “БФБ-София” АД за периода 21.02.2004 – 21.05.2004 г., т.е. последните три месеца предхождащи датата на регистрацията на настоящото търгово предложение.

По отношение на ликвидационната стойност:

За целите на настоящото търгово предложение и предвид разпоредбите на чл. 7, ал. 2 от Наредбата за обосновката на цената, е извършена експертна оценка на дружеството по метода на ликвидационната стойност. Датата на оценката не е посочена.

По отношение на пазарната цена:

Използваният от търговията предложител тримесечният период, съгласно който е определена среднопретеглената пазарна цена е определен неправилно. Тримесечният период следва да бъде 21.02.2004 г. – 21.05.2004 г., т.е. три месеца преди регистрирането на търговото предложение.

По отношение на датата на обосновката:

Съгласно чл. 23, т. 7 от Наредбата за оценъчните методи, е посочена дата на обосновката – 14.05.2004 г. Сделката, с която за търговията предложител е възникнало задължението за отправяне на търгово предложение, е сключена на 17.05.2004 г., с дата на сетълмент от 19.05.2004 г. Следователно датата на обосновката следва да бъде съобразена с датата на сключване на сделката.

По отношение на систематизираната финансова информация:

Съгласно изискването на чл. 25, ал. 3 от Наредбата за оценъчните методи, данните от консолидираните финансови отчети на дружеството, следва да бъдат отразени в систематизираната финансова информация по чл. 25, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 11 от Наредба № 13:

Не е предвидена възможност заявлението за оттегляне на приемането на търговото предложение да се подава по седалището на дружеството, в случай, че там е подадено заявлението за приемане на търговото предложение. Неправилно е предвидено подаване на писмено заявление за оттегляне от страна на приелите предложението акционери при условията на чл. 38 от Наредба № 13,

тъй като се в случая се разглежда хипотезата на оттегляне от страна на търговия предложител и следователно не е необходимо изявление и от насрещната страна.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13:

Липсва информация предвижда ли се намаляване или увеличаване на съществуващия към настоящия момент брой на заетите лица в дружеството, както и предвиждат ли се промени в условията по трудовите договори на персонала – чл. 24, т. 8, б “г” от Наредба № 13.

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 във връзка с чл. 152, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-05 от 25.05.2004 г. на “Вьор Бижев” ЕООД, гр. Благоевград за закупуване чрез упълномощения инвестиционен посредник ИП “Авал Ин” АД, гр. София на акции от останалите акционери на “Мак” АД, гр. Габрово.

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)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)