

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 616 - ТП

от 30.07.2004 год.

С писмо, вх. № 15-00-10 от 20.07.2004 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) във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК, в Комисията за финансов надзор (КФН), е регистрирано търгово предложение от “Стопанска и инвестиционна банка” АД, в качеството на упълномощен инвестиционен посредник на “S&B Holding” GmbH, Оберхаузен, Германия, за закупуване на акции на “Бентонит” АД, гр. Кърджали от останалите акционери на дружеството и приложени документи.

КФН, след като разгледа и обсъди допустимостта и 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. 2 от Наредба № 13:

Не е представена изискуемата информация относно номера и датата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник.

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

Съгласно разпоредбата на чл. 33, ал. 4 от Наредба № 13, промени в търговото предложение не могат да бъдат публикувани по-късно от десет дни преди изтичане на срока за приемането му, предвид което, съдържанието на търговото предложение не е съобразено с цитираната разпоредба.

3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13:

От 01.01.2002 г. е в сила Закон за защита на личните данни, който гарантира неприкосновеността на личността и личния живот. Съгласно чл. 2, ал. 1 от Закона за защита на личните данни, лични данни са информация за физическо лице, която разкрива неговата физическа, психологическа, умствена, семейна, икономическа, културна или обществена идентичност. Разпоредбите на този закон се прилагат и по отношение на личните данни за физическите лица, свързани с участието им в граждански дружества или в органите за управление, контрол и надзор на юридическите лица. Изискването за представяне на заверено копие от документа за самоличност на акционера - физическо лице, както и на представителя на акционера – юридическо лице към заявлението за приемане на търговото предложение, застрашава неприкосновеността на личността на акционерите на “Бентонит” АД. В КФН не е налична информация дали “Стопанска и инвестиционна банка” АД е регистрирана в Комисията за защита на личните данни като администратор на лични данни, съответно видът на личните данни, целите и начинът на тяхното обработване, съобразно изискването на Закона за защита на личните данни. Ако не е извършена такава регистрация, изискването за

представяне на заверено копие от документа за самоличност на акционера - физическо лице, както и на представителя на акционера – юридическо лице към заявлението за приемане на търговото предложение, следва да отпадне. Ако “Стопанска и инвестиционна банка” АД има подобна регистрация, в текста на търговото предложение следва да се разпишат изискванията на Закона за защита на личните данни, свързани с правата на физическите лица, предоставящи тези данни.

Не е посочено изрично, че сделката се счита за сключена с изтичане на 28-дневния срок на търговото предложение, съответно на удължения срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК, ако има такъв, както и сроковете по чл. 21, ал. 2 и ал. 3 от Наредба № 13. Поради това приемането, може да бъде направено от акционер само до изтичане на крайния срок на предложението, а приемане на предложението след изтичане на крайния срок се счита за невалидно.

4. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 16 и 17 от Наредба № 13:

Не е посочено, че КФН не носи отговорност за верността на съдържащите се в предложението данни.

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

Съгласно разпоредбата на чл. 24, ал. 2, т. 2 от Наредба № 13, към търговото предложение следва да се приложи удостоверение за актуална съдебна регистрация, издадено не по-късно от един месец преди регистриране на търговото предложение, предвид което представеното удостоверение за актуално съдебно състояние на “S&B Holding” GmbH, не отговаря на изискването на чл. 24, ал. 2, т. 2 от Наредба № 13.

6. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредбата:

На стр. 1 от търговото предложение изрично е записано, че предлаганата от търговия предложител цена за една акция на “Бентонит” АД е 19.00 лв. за една акция. На стр. 3, точка V, под т. 1 “Резюме на данните от оценката” е записано, че предлаганата цена е 18,86 лв. за всяка акция на “Бентонит” АД. 18,86 лв. е справедливата цена на една акция получена по методите нетна балансова стойност и дискотираны парични потоци.

7. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:

Не е представена е информация за среднопретеглената пазарната цена на акциите на “Бентонит” АД за последните три месеца преди регистрацията на настоящото търгово предложение.

8. По чл. 150, ал. 7, т. 2 от ЗППЦК:

Видно от наличната в КФН информация за тримесечния период предшестваш регистрираното на търговото предложение в КФН, на пода на “БФБ-София” АД са сключени 5 сделки с акции на “Бентонит” АД, в резултат, на което са изтъргувани 920 акции на обща стойност 19110,00 лв. Среднопретеглената цена на акциите на “Бентонит” АД за този период е 20, 77 лв., от което е видно, че предложената от търговия предложител цена за една акция не е отговаря на изискването на чл. 150, ал. 7, т. 1 от ЗППЦК

По чл. 23 от Наредбата за оценъчните методи:

- цената, предложена от търговия предложител – в текста на търговото предложение е посочена цена от 18,86 лв.
- не е представена информация за най-високата, най-ниската и среднопретеглената цена на акциите на регулиран пазар за последните три месеца, не е представена и

информация за най-високата цена заплатена от търговия предложител през последните шест месеца;

По чл. 25 от Наредбата за оценъчните методи:

Представената систематизирана информация е за 2001, 2002, 2003 и първото тримесечие на 2004 г. Предвид датата на внасяне на търговото предложение представената информация следва да съдържа данни от отчета на дружеството към второто тримесечие на 2004 година.

Представената информация по отношение на разходите по икономически елементи в таблицата на стр. 11 не е вярна. Видно от представените в КФН заверени финансови отчети на дружеството – посочените стойности включват и разходите за амортизация, докато в текста на търговото предложение изрично е записано, че това са разходите по икономически елементи без амортизации.

По представените методи:

Метод “Нетна стойност на активите”

Използвана е балансовата стойност на активите на “Бентонит” АД към 30.03.2004 г. чл. 18, ал. 2 от Наредбата за оценката регламентира методът да се прилага спрямо стойността на активите и задълженията на дружеството от последния изготвен счетоводен отчет. Предвид датата на обосновката на оценката на акциите на “Бентонит” АД, а именно 20.07.2004 г. – методът следва да се приложи към стойността на активите и задълженията на дружеството към 30.06.2004 г.

Метод “Дисконтирани парични потоци”

- ◆ Взетите предвид обстоятелства и допускания, спрямо които е декларирано, че са направени прогнозите по отношение на очакваните парични потоци на “Бентонит” АД, имат отношение единствено към макроикономическите показатели на страната, а не конкретно към състоянието, дейността и перспективите на оценяваното дружество.
- ◆ Прогнозите за 2004 г. в текста на търговото предложение съществено се различават от тези в Отчета за управление и Регистрационния документ представени с годишния отчет на “Бентонит” АД. В текста на търговото предложение не е представена обосновка за невземането под внимание на посочените прогнози при прилагането на метода.
- ◆ Прогнозираните приходи не са обосновани в съответствие с чл. 12, ал. 4 от Наредбата за оценъчните методи. Не е представена конкретна информация свързана с очаквания размер на производството, сключените договори с търговски контрагенти и пр.
- ◆ При изчисляване на прогнозните разходи за 2004 г. е допусната грешка. Предвид факта, че разходите при прилагането на метода се определят от на верижна база с процент на нарастване, грешната прогноза за 2004 г. оказва влияние върху общата сума на прогнозираните разходи за прогнозния и следпрогнозния периоди.
- ◆ В текста на търговото предложение е посочено, че финансовите приходи са прогнозирани само като приходи от лихви, въз основа на средните стойности от последните три години без да са предвидени приходи от финансираня и извънредни приходи. Не са предвидени и положителни разлики от промяна на валутни курсове,

което е необосновано, предвид размера на съответните приходи в досегашната дейност на дружеството.

- ◆ Аналогично, липсва обосновка на факта, че при прилагането на метода не са предвидени никакви отрицателни разлики от промяна на валутни курсове.
- ◆ Размерът на предвидените разходи за данъци за 2008 години не е обоснован.
- ◆ Прогнозираните стойности на изменението на нетния оборотен капитал не са обосновани в съответствие с чл. 12, ал. 3 и 4 от Наредбата за оценъчните методи.
- ◆ Нормата на дисконтиране е изчислена с натрупване, а не в съответствие с чл. 15, ал. 2, 3 и 4 от Наредбата за оценъчните методи.
- ◆ При прилагането на метода паричните потоци са дисконтирани към 01.01.2004 г. С оглед коректното прилагане на метода последните следва да бъдат дисконтирани към 01.08.2004г.

9. Видно от наличната в КФН информация на 10.12.2003 г. са продадени 987 248 броя акции, представляващи 96.8007 % от капитала на “Бентонит” АД. Тъй като в КФН не е налична информация от кого търговият предложител “S&B Holding” GmbH е придобил останалите 2 333 броя акции или 0.23 % от капитала на “Бентонит” АД, представляващи разликата от придобитите на 10.12.2003 г. 987 248 броя акции, представляващи 96.8007 % от капитала на дружеството – обект на търгово предлагане, до притежаваните към настоящия момент 989 581 броя акции, представляващи 97.03 % от капитала на “Бентонит” АД, търговият предложител следва да представи подробна информация кога и от кого са придобити.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради посочените 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.

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
Д-р. 152, ал. 1
ЧЛ. 13, ал. 1, т. 9
/ /

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-10 от 20.07.2004 г., търгово предложение от “Стопанска и инвестиционна банка” АД, в качеството на упълномощен инвестиционен посредник на “S&B Holding” GmbH, Оберхаузен, Германия, за закупуване на акции на “Бентонит” АД, гр. Кърджали 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)