

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 614 - ТП

от 30 юли 2004 година

С писмо, вх. № 15-00-8 от 15.07.2004 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 Фуат Гювен, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник ИП “Булброкърс” АД, гр. София на акции на “Елкабел” АД, гр. Бургас 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. 5 от Наредба № 13:

По отношение на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

Нетните парични потоци за прогнозния период 2004 г. – 2008 г. не са приведени в настояща стойност чрез дисконтирането им към 01.08.2004 г.

Не е посочен темпът на нарастване на прогнозните разходите за дейността на “Елкабел” АД за всяка от годините на прогнозата. В случай, че такъв темп на нарастване не е предвиден, следва заложените прогнозни стойности за разходите за дейността на предприятието да се обосновават.

Съгласно чл. 38, ал.2 от Закона за корпоративното подоходно облагане /ЗКПО/, дружество не следва да начислява и внася корпоративен данък, докато не покрие натрупаната загуба. В конкретния случай, при спазване на нормативните разпоредби на ЗКПО, “Елкабел” АД с прогнозираната печалба за 2005 г. следва да покрие прогнозираната загуба от 2004 г. и за остатъка от прогнозираната печалба за 2005 г., следва да начисли корпоративен данък в размер на 15%.

Не е представена подробна информация за начина на реструктуриране на съществуващия в момента дълг на “Елкабел” АД чрез рефинансиране на някои от кредитните задължения на предприятието с привличане на нови кредити. Същата информация следва да се допълни и с конкретни разчети за влиянието на реструктурирането в нетния оборотен капитал.

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

Методът ”Пазарни съотношения на дружествата – анализи” следва да се приложи от търговия предложител, като мотивите за това са следните:

- избраните дружества – анализи “Емка” АД и “Гамакабел” АД, и “Елкабел” АД са предприятия от един и същ отрасъл и подотрасъл;

- от представения сравнителен анализ на основните финансови показатели към 31.03.2004 г. и на основните балансови данни към 31.03.2004 г. на “Емка” АД, “Гамакабел” АД и оценяваното дружество “Елкабел” АД, може да се направи изводът, че двете избрани за аналози дружества, са подходящи;

- за двете дружества-аналози, може да се определи средно претеглена пазарна цена за последните три месеца, което е едно от изискванията на Наредбата за оценъчните метода при избора на дружеството – аналог;

- разпоредбата на чл. 20, ал. 3 от Наредбата за оценъчните методи, допуска прилагането на друг метод, различен от съотношението “цена/печалба на дружества – аналози”, което следва да се обоснове с характеристиките на дружеството. В случая намира приложение съотношението “цена/приходи от продажби на дружества – аналози”, тъй като на база последния одитиран финансов отчет към 31.12.2003 г. “Гамакабел” АД, е на загуба.

По отношение на пазарната цена:

Акциите на “Елкабел” АД се определят като “търгувани активно на регулиран пазар” по смисъла на § 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Наредбата за оценъчните методи, тъй като за тримесечния период, преди регистрацията на търговото предложение, среднодневният обем на търговия с акции на дружеството, е 132 449 бр. акции дневно.

Предвид горепосоченото, средно претеглената пазарна цена за последните три месеца преди регистрацията на настоящото търгово предложение, следва да бъде използвана при определяне на справедливата стойност на акциите на оценяваното дружество и справедливата стойност на акциите следва да бъде изчислена по реда на чл. 5, ал. 2 и ал. 3 от Наредбата за оценъчните методи.

Не е посочен 3-месечният период, на база на които е определена средната претеглена пазарна цена на “Елкабел” АД.

По отношение на систематизираната финансова информация:

Съгласно изискванията на чл. 25, ал. 3 от Наредбата за оценъчните методи, данните от консолидираните финансови отчети на “Елкабел” АД, не са отразени в систематизираната финансова информация по чл. 25, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи.

2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13:

При така предложената цена за една акция от капитала на “Елкабел” АД, е видно че необходимата сума за осъществяване на търговото предложение, възлиза на 2 014 482 лв. В удостоверение от “НВБ Банк Биохим” АД – клон Свиленград, е записано, че търговият предложител разполага с сума надвишаваща 2 000 000 лв., но това не удостоверява по безспорен начин наличието на необходимите собствени средства от г-н Фуат Гювен за закупуване на акциите.

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. № 15-00-8 от 15.07.2004 г. на Фуат Гювен, гр. София за закупуване чрез упълномощения инвестиционен посредник ИП “Булброкърс” АД, гр. София на акции от останалите акционери на “Елкабел” АД, гр. Бургас.

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)