

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 502 - ТП

от 5 ноември 2003 год.

С писмо, вх. № 15-00-16 от 22.10.2003 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 “ЗАВОД ЗА ХАРТИЯ” АД, гр. Оряхово за закупуване чрез инвестиционен посредник “АВАЛ ИН” АД, гр. София на акции на “БЪДЕЩНОСТ” АД, гр. Чирпан 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:

По чл. 6, ал. 2, т. 2 от Наредбата

По отношение на прилагането на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”, при определянето на стойността на нормата на дисконтиране, липсва обосновка на надбавката за инвестиционен риск за акционерите на дружеството. Същата следва да се обоснове.

При представените разчети на двата варианта на прогнозата – таблици 5 и 6 на стр. 14 са допуснати грешки, състоящи се в грешно заложен параметри в позициите “Приходи от дейността” и “Разходи за дейността” за периода 2003 г. – 2007 г., които водят до получаване на стойности различни от посочените в позиция “Брутна печалба”. Прилагането на тези данни води до получаване на различни стойности за една акция по този метод от посочените. Следва да се посочат верните стойности за позициите “Приходи от дейността” и “Разходи за дейността” за прогнозния период.

По отношение на определянето на среднопретеглената пазарна стойност за една акция е посочено, че е използван периода 01.06.2003 г. – 15.08.2003 г., което не кореспондира с данните представени в таблица 8 на стр. 18 от текста на търговото предложение. Съгласно чл. 5, ал. 2 от Наредбата за оценъчните методи, справедливата цена на акциите се основава на тяхната среднопретеглена цена на сключените сделки на регулиран пазар за предходните три месеца от датата на регистриране на търговото предложение.

Следва да се използва коректния период за определяне на среднопретеглената пазарна цена за дружеството и да се отстрани несъответствието между текста и таблица 8 на стр. 18.

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. № 15-00-16 от 22.10.2003 г. на “ЗАВОД ЗА ХАРТИЯ” АД, гр. Оряхово за закупуване чрез упълномощения инвестиционен посредник “АВАЛ ИН” АД, гр. София на акции от останалите акционери на “БЪДЕЩНОСТ” АД, гр. Чирпан.

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:

(Д. Ранкова)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)