

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 738 – ТП

от 12 декември 2011 год.

С писмо, вх. № 15-00-9 от 24.11.2011 г., на основание на чл. 149, ал. 1 и ал. 6 и чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „НТ Неротек“ ЕООД за закупуване чрез инвестиционен посредник „Дилингова Финасова Компания“ АД на акции на „Химмаш“ АД 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:

I. По съдържанието на предложението:

Обща бележка:

Необходимо е да се номерират страниците на търговото предложение.

1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „а” от Наредба № 13 - Данни за предложителя (1 юридическо лице):

След извършена проверка по фирменото дело на „НТ Неротек“ ЕООД в търговския регистър се установи, че дружеството е регистрирано с Решение от 22.02.1992 г. на Софийски градски съд с първоначално наименование „НТ Мобиле“ ЕООД, като в последствие с Решение от 27.12.1995 г. на Софийски градски съд е вписана промяна в наименованието на дружеството, а именно „НТ Неротек“ ЕООД. В тази връзка изискуемата информация относно данните за изменения в наименованието на дружеството следва да се допълни.

Да се представи изискуемата информация относно адреса на управляващия и представляващия дружеството.

Отново да се представи изискуемата информация относно адреса на посочения едноличен собственик.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13 - Данни за инвестиционния посредник, упълномощен от предложителя:

Допусната е техническа грешка като е посочено, че инвестиционният посредник е вписан в регистъра на КФН под рег. № РГ-03-0091 от 07.07.2008 г., която грешка следва да се отстрани.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 2 и 6 от ЗППЦК - Данни за притежаваните от предложителя акции с право на глас в дружеството - обект на търгово предложение:

Следва да се представи информация за притежаваните от търговия предложител акции от капитала на „Химмаш“ АД чрез свързани лица.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК - Информация за предлаганата цена за акция:

За целите на настоящата оценка, е използвана средно-претеглена пазарна цена в размер от 3,017 лв./акция като за определянето ѝ търговият предложител се е позовал на справка, изх. № 981/21.11.2011 г. от „БФБ-София” АД, в която тримесечният период е от 21.08.2011 г. до 21.11.2011 г. Разпоредбата на чл. 150, ал. 7, т. 2 от ЗППЦК изисква определяне на средно-претеглена пазарна цена за акциите на дружеството-обект на търгово предложение за последните 3 месеца и доколкото търговото предложение е регистрирано в КФН на 24.11.2011 г., за целите на настоящата оценка, средно-претеглена пазарна цена следва да се коригира и да се определи на база 3-месечния период 23.08.2011 г. - 23.11.2011 г.

5. По чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 10 от ЗППЦК - Предвиденият ред за приемане на предложението и начина за плащане на цената:

Като се има предвид, че документът е оформен като пълномощно, той не съдържа възнаграждение за инвестиционния посредник, но от друга страна в разходите по търговото предложение е включено и възнаграждение на инвестиционния посредник. Във връзка с този факт е необходимо, ако между търговия предложител и „Дилингова финансова компания” АД е сключен договор във връзка с осъществяването на търговото предложение, копие от него да се представи в КФН.

6. По чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13 - Данни за мястото, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството - обект на търгово предложение, и където може да се получи допълнителна информация за предложителите и за неговото предложение:

Предвид обстоятелството, че „Химмаш” АД е публично дружество, в търговото предложение следва да се отбележи, че годишните му финансови отчети са достъпни както на интернет страницата на КФН, така и на интернет страницата на медията, чрез която публичното дружество разкрива регулираната информация на обществеността.

7. Обосновка на предлаганата цена - по чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:

7.1. По отношение на резюмето на данните от оценката е относима направената бележка за коригиране на 3-месечния период, спрямо който е определена средно-претеглената пазарна цена на акциите на „Химмаш” АД, включително следва да се коригират изискуемите борсови данни по чл. 21, ал. 1, т. 2 и т. 3 от Наредба № 41 съобразно 3-месечния период 23.08.2011 г. – 23.11.2011 г.

7.2. По отношение на систематизираната финансова информация липсва изявление по чл. 23, ал. 1, т.6 от Наредба № 41, че предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и резултатите от междинните периоди не могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати.

7.3. По отношение прилагането на метода “Нетна балансова стойност на активите”:

Представената обосновка на теглото на метода не може да бъде приета, доколкото при оценка на две дружества, които функционират по различен начин (едното дружество активно търгувано и с ръст на продажбите, а другото дружество не развива дейност и няма приходи от продажби), същите не биха имали еднакви размери и

структура на активите и пасивите, както и различни стойности на показателите, свързани с материалите, оборотните средства, финансовите резултати и др. Предвид това не може да се приеме, че е налице обосновка на тегловия коефициент на метода „Нетна стойност на активите” и в този смисъл е необходимо обосновката на теглото да се преразгледа, дадените мотиви следва да отпаднат и да се заменят с други подходящи аргументи, съобразени със спецификите на метода „Нетна стойност на активите” и съответно да се направи корекция на теглото, съгласно направената обосновка, доколкото оценяваното дружество е действащо и с обновен машинен парк, който е използван активно в дейността на „Химмаш” АД.

7.4. По отношение прилагането на модела “Дисконтирани нетни парични потоци”:

1). Общи бележки по метода

1. Оценките на акциите на дружеството и по трите варианта на прогноза, представени в таблица П 1.6, са направени за периода 2012 г. – 2018 г., като липсват данните за настоящата 2011 година, независимо че в представянето на метода е посочено, че методът е приложен за периода 2011 г. – 2018 г. и че са налице данни за прогнозните приходи от продажби, структурата на разходи за дейността и изменението на нетния оборотен капитал за 2011 г. Доколкото за заложените прогнозни данни, необходими за прилагането на метода, са взети предвид историческите данни за периода 2008 г. – 30.6.2011 г., е необходимо за целите на оценката по метода, прогнозният период да обхваща 2011 г. – 2018 г.

2. Използваните стойности в таблица П 1.6 за нетна печалба (NOPLAT) и при трите сценарии на прогноза, както и стойностите на разходите за амортизации при оптимистичен и песимистичен вариант не съответстват на направените изчисления за тези показатели, представени в таблица П 1.2 и в тази връзка следва да се направят съответните корекции на данните.

2). Прогнозни приходи

С оглед на това, че в стратегическия план е прогнозирано развитието на „Химмаш” АД условно да се раздели на 2 етапа, е необходимо предвижданите прогнозни данни за приходите, разходите, нетния оборотен капитал, както и останалите прогнозни данни, залежали в определянето на дисконтираните нетни парични потоци, да бъдат съобразени със стратегическия план за развитие на оценяваното дружество.

3). Прогнозни разходи

В таблица П 1.2, където е представена структурата и динамиката на прогнозните разходи, при реалистичния вариант на прогноза е допусната грешка в позиция „общо оперативни разходи” като същата не отговаря на сбора от стойностите на посочените оперативни разходи. Така допуснатата грешка рефлектира върху стойността на показателя нетна печалба (NOPLAT) и съответно се отразява на оценката на акциите на дружеството по реалистичния сценарий на прогноза. Предвид това е необходимо допуснатата грешка да се коригира и съответно да се коригират останалите нетности, допуснати в резултат на тази грешка.

4). Изменение на нетния оборотен капитал.

След направен преглед на отчетите на дружеството за разглеждания исторически период, е установено, че представените данни за НОК за периода 2008 г. – 30.06.2011 г. в таблица П 1.3 не съответстват на стойностите на този показател, определен на база отчетите на дружеството, и това от своя страна води до погрешни данни при определяне на изменението на показателя и което изменение последващо е използвано

при изчисляването на стойността на акциите на дружеството по отделните сценарии. В тази връзка е необходимо да се представи пояснение на установеното несъответствие в историческите данни за НОК и съответно да се коригират данните на показателя.

5). Нетен дълг

Доколкото за целите на определянето на стойността на дружеството (и по трите варианта на прогноза) по този метод е приспадна стойността на нетния дълг на „Химмаш” АД към датата на оценката (21.11.2011 г.) в размер на 1 135 хил. лв., е необходимо да се представи пояснение на състоянието на нетния дълг към цитираната дата.

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 (ЗКФН) във връзка с чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-9 от 24.11.2011 г., от „НТ Неротек” ЕООД за закупуване чрез инвестиционен посредник „Дилингова Финансова Компания” АД на акции на „Химмаш” АД от останалите акционери на дружеството.

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН в 14-дневен срок от съобщаването му. Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ