

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**РЕШЕНИЕ № 422 – ТП**

**от 11 май 2009 год.**

С писмо, вх. № 15-00-10 от 30.04.2009 г., на основание на чл. 149б, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 16 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 „Химимпорт Инвест” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна Кооперативна Банка” АД, гр. София на акции на „Холдинг Асенова Крепост” АД, гр. Асеновград от останалите акционери на дружеството и приложени документи.

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. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 1 и 2 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК:**

Не са посочени седалището и адресът на управление на лицето, притежаващо повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на предложителя, и броят на притежаваните от него гласове.

**По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 8 от ЗППЦК:**

Допусната е техническа грешка в счетоводния баланс към 31.03.2009 г. на „Химимпорт инвест” АД, като в колоните на баланса не са отразени правилно датите, към които се отнасят представените данни.

**По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 от ЗППЦК:**

Допусната е техническа грешка при посочване на наименованието на дружеството-обект на търгово предложение в информацията за краткосрочната стратегия за текущата и следващата година на търговия предложител, както и в изложението стратегически план за развитие на двете дружества, като погрешно е посочено „Асенова Крепост” АД вместо „Холдинг Асенова Крепост” АД.

**По чл. 26, т. 4 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 7 от ЗППЦК:**

**По отношение на метода “Дисконтирани парични потоци”**

На стр. 32 от търговото предложение е допусната техническа грешка като е посочено, че в табл. 22 са представени разходите за периода 2004-2008 година, както и за първите тримесечия на 2008 г. и 2009 г., а представените данни са за 2006 г. – 2008 г., както и липсват данни в таблицата за първите тримесечия на 2008 г. и 2009 г.

На стр. 35 от търговото предложение е допусната техническа грешка като е посочено, че в табл. 26 са представени данни за периода 2004-2008 година, а представените данни са за 2006 г. – 2008 г.

На стр. 36 е допусната техническа грешка при посочването на относителния дял на привлечения капитал като вместо 49,12 % е изписано 40,12 %.

### **Неизползвани методи**

#### **Метод ”Ликвидационната стойност”**

Посоченото от търговия предложител основание да не се използва методът на ликвидационната стойност е некоректно по отношение т. 5 на чл. 6, ал.3 на Наредба № 41, поради факта, че оценката на дружеството по метода „нетна стойност на активите” в размер на 5.73 лв., надхвърля 1,5 пъти предложената от търговия предложител цена в размер на 3 лв.

#### **По отношение на метода „ликвидационна стойност”.**

Ликвидационна стойност на акциите се изчислява, когато основателно може да се допусне, че тя надвишава цената на акциите, определена съгласно оценъчните методи.

Съгласно чл. 6, ал. 3 от Наредба № 41 Комисията може да изиска от търговия предложител да изготви оценка на акциите на дружеството по метода на ликвидационната стойност, когато е налице някое от подробно изброените обстоятелства в чл. 6, ал. 3, т. 1 – т. 8 от Наредбата.

По настоящото търгово предложение, във връзка с чл. 6, ал. 3 на Наредба № 41 се установи следното:

- по чл. 6, ал. 3, т. 4 - балансовата стойност на дяловите участия на дружеството превишава с над 15 на сто активите на „Холдинг Асенова крепост” АД, видно от представения консолидиран годишен финансов отчет към 31.12.2007 г. и към междинния консолидиран финансов отчет към 31.12.08 г.;
- по чл. 6, ал. 3, т. 5 - оценката на дружеството по метода “Нетна стойност на активите” (без корекции) в размер на 5,73 лв. надхвърля с повече от 1,5 пъти предложената от заявителя справедлива цена от 3 лв.;
- по чл. 6, ал. 3, т. 6 – стойностите на акциите на дружеството, получени съгласно методите по чл. 5, ал. 1 и 2 от Наредба № 41 се различават една от друга с повече от 1,5 пъти.

Налице са обстоятелства, съгласно които ликвидационната стойност на дружеството може да надвишава цената на акциите, определена съгласно общоприетите оценъчни методи. В тази връзка, следва да бъде извършена експертна оценка на „Холдинг Асенова крепост” АД по метода на ликвидационната стойност.

#### **По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13**

Предвид факта, че представеният баланс на „Химимпорт Инвест” АД е към 31.03.2009 г., а търговото предложение е регистрирано в КФН на 30.04.2009 г., е

необходимо да се представят доказателства (банково удостоверение или аналогичен документ) за наличието на достатъчно средства за закупуване акциите на останалите акционери на „Холдинг Асенова крепост“.

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**

### **РЕШИ:**

**Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. 15-00-10 от 30.04.2009 г., на „Химимпорт Инвест“ АД АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Централна Кооперативна Банка“ АД, гр. София на акции на „Холдинг Асенова Крепост“ АД, гр. Асеновград 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:**

**(АП. АПОСТОЛОВ)**