

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 1078 - ТП
от 18 август 2008 година

С писмо, вх. № 15-00-11 от 31.07.2008 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 във връзка с ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 14, ал. 1 във връзка с ал. 4 от Наредба № 13 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 “Мел Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “Булброкърс” ЕАД, гр. София на акции на “Месокомбинат Бургас” АД, гр. София, 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. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 2 от ЗППЦК, във връзка с Наредба № 13:

1. По чл. 24, ал. 1, т. 10 и т. 11 от Наредба № 13:

Не е предвиден ред за връщане на удостоверителните документи в хипотезата на оттегляне на търговото предложение от предложителя съгласно чл. 155, ал. 1 от ЗППЦК. Необходимо е такъв ред изрично да се предвиди.

II. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК, във връзка с Наредба 41 за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане (Наредба № 41):

С решение № 104-Н от 11.06.2008 г., КФН прие нова наредба за обосновка на цената - Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане (Наредба № 41), обн. в ДВ, бр. 59 от 01.07.2008 г. и попр., ДВ, бр. 65 от 22.07.2008 г., която влиза в сила на 05.07.2008 г. В тази връзка, предвид датата на изготвяне на оценката - 29.07.2008 г. и датата на внасяне на предложението в КФН - 31.07.2008 г., т.е. след влизане в сила на Наредба № 41, обосновката на цената в настоящото производство би следвало да бъде изготвена съгласно разпоредбите на новата наредба. Предвид гореизложеното, както и основния факт, че направената обосновка на цената за акция на „Месокомбинат Бургас” АД, прилагането на методите и съдържанието на обосновката не са съобразени с Наредба № 41, търговият предложител следва да направи съответните корекции в текста на предложението, така че направената обосновка на цената да съответства на изискванията на Наредба № 41.

1. По отношение на резюмето на оценката:

1.1. Видно от справка от „БФБ – София” АД, вх. № 15-00-11/06.08.2008 г., броят на борсовите сесии за периода е 62, вместо посочените 64, с оглед на което посоченият в резюмето на оценката среднодневен брой акции на дружеството следва да бъде коригиран на 4 923 броя, съответно и процентът спрямо общия брой акции на „Месокомбинат Бургас” АД (1,96 %). Същите корекции следва да бъдат направени и в частта с описанието на метода „среднопретеглена пазарна цена”.

1.2. Резюмето на оценката следва да се допълни с останалите данни по чл. 21, ал. 1, от Наредба № 41 и по-конкретно: цена на затваряне или друг аналогичен показател към последния ден, в който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня (чл. 21, ал.1, т. 4).

2. По отношение на разяснението на извършената оценка

Не са представени относимите към дейността на дружеството икономически тенденции и условия в Република България и по света, съгласно изискването на чл. 7, ал. 2, т. 3 от Наредба № 41.

3. По отношение на представените методи за оценка:

3.1. Дисконтирани нетни парични потоци

В информацията за стратегическите планове на предложителя относно дружеството - обект на предложението, е посочено, че предложителят „Мел Холдинг” АД предвижда запазване на предмета на дейност на дружеството и е възможно в бъдеще „Месокомбинат Бургас” АД да възобнови производството, както и да се привлече необходимия за това персонал, като конкретният брой на персонала ще се определи в зависимост от обемите на произвеждана и реализирана продукция. В тази връзка следва да се допълни обосновката относно неприложимостта на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”, а в случай на преценка от страна на търговия предложител, имайки предвид изявленията относно предвиждането за запазване на предмета на дейност, методът следва да се приложи съгласно изискването на Наредба № 41.

3.2. Пазарни множители на дружества-аналози

Посочено е, че оценяваното дружество спада към отрасъл „Лека промишленост”, подотрасъл „Хранително-вкусова промишленост”. Отбелязано е, че към 29.07.2008 г. на „БФБ-София” АД освен акциите на „Месокомбинат Бургас” АД се търгуват акциите и на още две дружества от този подотрасъл – „Месокомбинат Видин” АД и „Месокомбинат Казанлък” АД, но поради ниската ликвидност на акциите на „тези две дружества” АД, търговият предложител не е използвал този метод при обосновката на цената по настоящото производство.

Видно от наличната в КФН информация, в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН, от двете горепосочени дружества единствено „Месокомбинат Казанлък” АД е публично дружество. Следователно, текстът по отношение на дружествата-аналози следва да бъде коригиран.

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

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-11 от 31.07.2008 г., от “Мел Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез “Булброкърс” ЕАД, гр. София на акции на „Месокомбинат Бургас” АД, гр. София.

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд в 14-дневен срок от съобщаването му.

Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)