

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 1077 - ТП

от 18 август 2008 година

С писмо, вх. № 15-00-12 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 „Свиневъдство Стамболово“ 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:

II. 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.

III. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК, във връзка с 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):

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 „Свиневъдство Стамболово“ 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.

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), както и да се посочи друга информация за цените на акциите, която заявителят смята за съществена (чл. 21, ал. 1, т. 7).

Не са представени следните изискуеми коефициенти, съгласно чл. 7, ал. 2, т. 1, б.б. „д”, „е”, „з”, „и” и „к” от Наредба № 41: коефициенти за активи, коефициенти за една акция, коефициенти на развитие, коефициенти за ливъридж и пазарни коефициенти.

Не са представени други съществени обстоятелства, съгласно чл. 7, ал. 2, т. 1, б. „л” от Наредба № 41.

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

По представените оценъчни модели:

1. По отношение метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

Следва да се допълни обосновката относно неприложимостта на метода, а в случай на преценка от страна на търговия предложител имайки предвид изявленията относно предвиждането за запазване на предмета на дейност и наличието на инвестиционни имоти в баланса на дружеството, методът следва да приложи съгласно изискването на Наредба № 41.

Видно от счетоводния баланс на дружеството към 30.06.2008 г., „Свиневъдство Стамболово” АД има „инвестиционни имоти” на стойност 692 хил. лв., в същото време дружеството посочва, че има приходи от дейността (отдаване под наем на активи) към същия период в размер на 4 хил. лв. В тази връзка търговият предложител следва да представи разяснение относно инвестиционните си имоти. В т. 6.2 от текста на предложението като основна сфера на дейност на дружеството е посочено – отглеждане на малки прасета за разплод и угояване, производство на свинско месо и месни произведения, и кожи. Видно от представено Удостоверение за актуално състояние, издадено от Търговския регистър, към 10.07.2008 г. „Свиневъдство Стамболово” АД има основен предмет на дейност: „операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги”. Това разминаване в основния предмет на дейност на дружеството следва да се уточни.

2. По отношение на ликвидационната стойност:

По настоящото производство **са налице** следните обстоятелства, визирани в чл. 6, ал. 3 от Наредба № 41:

1). Чл. 6, ал. 3, т. 2 - не по-малко от 30 на сто от активите на дружеството се формират от имоти и съоръжения, които съгласно счетоводната политика на дружеството са представени във финансовия отчет по модела на цена на придобиване и не са преоценявани към последния годишен одитиран финансов отчет – видно от счетоводния баланс към 30.06.2008 г., дружеството разполага с инвестиционни имоти и нетекущи материални активи на обща стойност 946 хил. лв., които спрямо общата сума на активите за същия период, представляват 34,13%. В пояснителните бележки не е посочен моделът на представяне на тези активи, както и в пояснителните бележки към годишния финансов отчет за 2007 г. липсва информация че е правена преценка на активите към 2007 г.

2). Чл. 6, ал. 3, т. 4 – съгласно последния публикуван счетоводен баланс, балансовата стойност на дяловите участия надвишава 15 на сто от активите на дружеството, а именно съгласно баланса към 30.06.2008 г. дружеството има инвестиции в смесени и други предприятия на обща стойност 737 хил. лв., които представляват 26,59% от общата сума на активите.

Видно от горепосоченото, са налице обстоятелства, съгласно които може да се допусне, че ликвидационната стойност може да надвишава цената на акциите, определена съгласно единствения приложен метод. В тази връзка и на основание чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 41, за целите на настоящото търгово предложение следва да се определи справедливата цена на акциите на дружеството и по метода на ликвидационната стойност.

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. № 15-00-12 от 31.07.2008 г., от „Мел Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез „Булброкърс” ЕАД, гр. София на акции на „Свиневъдство Стамболово” 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)