

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 639 - ТП

от 09 май 2007 год.

С писмо, вх. № 15-00-08 от 19.04.2007 г., на основание на чл. 149а, ал. 1, във връзка с чл. 149, ал. 2, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 14, ал. 1 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 "ФАВОРИТ ХОЛД" АД, гр. София, за закупуване чрез инвестиционен посредник "Фаворит" АД, гр. София на акции на "Аутобохемия" 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:

По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 1, б. "а" и б. "б" от Наредба № 13 :

Не е посочен факс на търговия предложител.

По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13 :

Не е посочен факс на упълномощения инвестиционен посредник.

Не е посочена електронна страница в интернет на посредника. Видно от наличната в КФН информация такава съществува - www.ipfavorit.com.

По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 16 и т. 17 от Наредба № 13:

Представена е изискваната информация за отговорността по чл. 150, ал. 5 от ЗППЦК, като е посочено, че търговият предложител „ФАВОРИТ ХОЛД“ АД и упълномощения инвестиционен посредник са солидарно отговорни за вреди, причинени от неверни или непълни данни в предложението. Направеното изявление не съответства напълно с текста на чл. 24, ал. 1, т. 17 от Наредба № 13, като следва да бъде добавена и отговорност за „заблуждаващи“ данни в предложението.

II. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК, във връзка с Наредбата 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 (Наредбата за оценъчните методи, обн. в ДВ, бр. 13 от 11.02.2003 г.)

По метода на дисконтираните парични потоци

1. В таблица № 9 на стр. 12 от търговото предложение е допусната техническа грешка по отношение размера на нетните приходи от продажби на услуги за 2006 г., които са посочени в размер на 1 697 хил. лв., вместо 1 679 хил. лв., видно от представения в КФН годишен финансов отчет към 31.12.2006 г.

2. На стр. 9 от търговото предложение е посочено, че по данни на БНБ за месец февруари 2007 г. нови инвестиционни кредити са отпускани в лева при средна лихва 9,57 %. След направена справка в лихвената статистика на БНБ се установи, че този процент за месец февруари 2007 г. следва да бъде 9,09 %, а посоченият размер от дружеството се отнася за средния размер на лихвата по дългосрочни кредити в лева, както за нефинансови предприятия, така и за домакинства. Следователно, несъответствието следва да бъде коригирано, още повече, че намаляването на този процент би следвало да доведе до повишаване на цената на акция на дружеството. В резултат на това, и посоченият размер на надбавката над стойността на систематичния риск (5,35 %) следва да бъде коригиран на 4,87 %.

3. Посоченият процент за инвестиционен риск, в размер на 9,43 %, е необосновано висок и би следвало да бъде занижен, поради следните обстоятелства:

- при посочването на рисковите фактори, характерни за дружеството, въз основа на които е определена надбавката за инвестиционен риск, следва да се има предвид, че новата уредба на плащането на ДДС е вид систематичен риск и не следва да бъде взет предвид при определяне на надбавката за инвестиционен риск, тъй като вече е включен в процента, отчитащ систематичния риск;

- аналогично и форсмажорните причини и обстоятелства извън контрола на дружеството (природни бедствия, политически и граждански вълнения и други) не следва да бъдат взети предвид при определяне на премията за инвестиционен риск, тъй като и те спадат към групата на систематичните рискове;

- на стр. 13 от търговото предложение е посочено, че на второ място по значимост за „Аутобохемия” АД по отношение на разходите са разходите за външни услуги – основно застрахователни премии за застраховане на риска от неплащане на лизинговите вноски от страна на лизингополучателите и на риска от повреда, погиване, кражба или друга щета на отдадените на лизинг автомобили, които, видно от представените прогнозни разходи за периода 2007-2012 г. се предвижда да нарастват плавно и съответно намаляват допълнително инвестиционния риск на дружеството.

По чл. 28 от Наредба № 13:

Търговото предложение е подписано от лице, представляващо търговия предводител и лицето, представляващо инвестиционния посредник. Имената на лицата, положили подписите, не са посочени. Същото е необходимо предвид обстоятелството, че търговия предводител се представлява от две лица – заедно и поотделно.

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. № 15-00-08 от 19.04.2007 г., на “ФАВОРИТ ХОЛД” АД, гр. София, за закупуване чрез инвестиционен посредник "Фаворит" АД, гр. София на акции на “Аутобохемия” АД, гр. София, 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, което не спира неговото изпълнение.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)