

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 1124 – ТП
от 15 август 2007 г.

С вх. № 15-00-17 от 31.07.2007 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 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13), в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от “Мел Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Статус Инвест” АД, гр. София на акциите на “Свиневъдство Преславец” АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

След като разгледа и обсъди съдържанието на постъпилото търгово предложение и приложените към него документи, КФН констатира, че са налице непълноти и несъответствия и необходимост от допълнителна информация, както следва:

I. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 2 от ЗППЦК във връзка с чл. 24 и сл. от Наредба № 13:

1. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 от ЗППЦК:

1.1. Във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 8, б. “в” от Наредба № 13, е посочено, че търговият предложител възнамерява да запази досегашния предмет на дейност на дружеството. Цитираният на стр. 23 от търговото предложение предмет на дейност – *„промишлена и преработвателна дейност на стоки за подаръци и сходни с тях стоки от какъвто и да е материал; търговия с описаните по-горе стоки в страната и износ в чужбина; внос и износ, търговия на едро и обща търговия, както и представителство на дружеството в страната и чужбина от всякакъв вид; доставка на сходни стоки; представяне на услуги по рекламна дейност и лансиране и експлоатация на магазини и организацията на такива”* **не съответства** на предмета на дейност на дружеството – обект на търговото предложение, вписан по партидата на “Свиневъдство Преславец” АД във водения от КФН регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, а именно: *„Отдаване под наем на движими и недвижими вещи; производство на малки прасета, свине за разплод и угояване, свинско месо, местни произведения, кожи и де.; селскостопанска продукция, транспортни и технологични услуги, търговска дейност в страната и чужбина както и всички незабранени от закона търговски сделки”*;

1.2. Съгласно чл. 25, т. 2 от Наредба № 13, на стр. 23 от търговото предложение изрично е направено изявлението, че «след изтичане на срока за приемане на настоящото търгово предложение мажоритарният собственик „Мел Холдинг” АД възнамерява да поиска отписване на „Свиневъдство Преславец” АД от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН, при спазване на условията на чл. 119, ал. 1, т. 3, б. „а” или „б”». Направеното изявление следва да се допълни, като се посочи нормативния акт, от който е цитираната разпоредба на чл. 119, ал. 1, т. 3, б. „а” или „б”, а именно – ЗППЦК.

2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13:

На стр. 25, раздел XI от търговото предложение е направено неточно препращане към раздел VI, т. 2-3 вместо към същите точки на раздел VII от търговото предложение.

3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13:

3.1. Във връзка с влезлите в сила от 03.07.2007 г. изменения и допълнения в разпоредбите на Глава единадесета, Раздел II от ЗППЦК (изм. и доп., ДВ, бр. 52 от 2007 г., с оглед осигуряване спазването на принципа на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК и предвид обстоятелството че към момента на регистриране на търговото предложение „Мел Холдинг” АД притежава по малко от 95 на сто от гласовете в общото събрание на „Свиневъдство Преславец” АД, е целесъобразно в търговото предложение да бъде добавена следната допълнителна информация:

▪ информация относно предвидената в чл. 157а от ЗППЦК възможност за търговия предводител да осъществи изкупуване на всички акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество от останалите акционери без да е необходимо тяхното съгласие, съответно за възможността в този случай дружеството да престане да бъде публично, предвид осъществяване на хипотезата на чл. 119, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК;

▪ информация относно предвиденото в чл. 157б от ЗППЦК право на акционерите на дружеството – обект на търговото предложение да изискат изкупуване на притежаваните от тях акции от лицето, което в резултат на търгово предлагане е придобило пряко, чрез свързани лица или непряко в случаите по чл. 149, ал. 2 най –малко 95 на сто от гласовете в общото събрание на публичното дружество.

3.2. На основание чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, в търговото предложение следва да се посочи задължението на търговия предводител по чл. 149а, ал. 5 от ЗППЦК.

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 (Наредба за оценъчните методи):

1. По отношение прилагането на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

1.1. При изчисляването на стойността на една акция по песимистичния сценарий е допусната грешка. Стойността на една акция по песимистичния сценарий следва да бъде коригирана и несъответствието отстранено.

1.2. На стр. 16 от търговото предложение е посочена норма на дисконтиране 18%, а на стр. 17, 18 и 19 е посочена норма на дисконтиране 16%. Несъответствието следва да се отстрани.

2. По отношение на метод “Пазарни съотношения на дружества – аналози”

В табличен вид на стр. 13 от търговото предложение са представени инвестиционните характеристики на разгледаните в търговото предложение дружества-аналози на база финансови отчети към 30.06.07 г.: активи, собствен капитал, приходи от продажби. Съгласно чл. 21, ал. 2 от Наредбата за оценъчните методи, печалбата на дружествата – аналози и на оценяваното дружество се определя на база на последния одитиран годишен финансов отчет. В тази връзка данните, посочени на стр. 13 от търговото предложение, следва да бъдат приведени в съответствие с изискванията на чл. 21, ал. 2 от Наредбата за оценъчните методи.

За по-голяма яснота данните в таблицата на стр. 13 във връзка с метода на дружествата – аналози следва да се допълни с показателите: пазарна капитализация, ДМА, инвестиционни имоти, печалба/загуба и нетна печалба.

3. По отношение на ликвидационната стойност:

Оценка на “Свиневъдство Преславец” АД по метода на ликвидационната стойност, не е приложена.

Съгласно протокол № 6/23.04.2003г. от свое заседание, КФН прие Указания по прилагането на чл. 7 от Наредбата за оценъчните методи /Указанията/. Съгласно тези Указания КФН изисква изчисляването на ликвидационна стойност на дружествата страни по открити производства по Наредбата за оценъчните методи, когато са налице някои от подробно изброените в Указанията случаи.

По настоящото търгово предложение **са налице** случаи от Указанията, а именно:

По т. 7 от Указанията – стойността на акциите на дружеството обект на оценка, получени по различните методи по чл. 6, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи се различават неколkokратно една от друга. Определената стойност на акция по метода „Дисконтирани нетни парични потоци” (4,54 лв.) превишава стойността по метода „Нетна балансова стойност на активите” (15,34 лв.) 3,38 пъти.

По т. 6 от Указанията – оценката на дружеството по метода “Нетна стойност на активите” надхвърля неколkokратно (повече от два пъти) предложената от търговия предложител крайна цена. Определената по метода на нетна стойност на активите цена е в размер на 15,34 лв., а предложената от търговия предложител цена е в размер на 9,40 лв. Превишението е 1,63 пъти.

С оглед горепосоченото дружеството следва да изготви и ликвидационна стойност на акциите предмет на търгово предложение.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 във връзка с чл. 15, т. 1, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и 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 вх. № 15-00-17 от 31.07.2007 г., от “Мел Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Статус Инвест” АД, гр. София на акциите на “Свиневъдство Преславец” АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

На основание чл.13, ал. 3 от ЗКФН, решението може да бъде обжалвано пред Върховния административен съд в 14-дневен срок от съобщаването му, което не спира неговото изпълнение.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Апостол Апостолов)