

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 194 - ТП

от 15 март 2006 година

С писмо, вх. № 15-00-1 от 01.03.2006 г., на основание на чл. 149а, ал. 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 “Феста Холдинг” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник “Евродилинг” АД, гр. Бургас на акции на “Винком” АД, гр. Поморие 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 в изложението по чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13 и по-конкретно при прилагането на:

1. Метод на “Дисконтирани нетни парични потоци”

Приходи

През първите 3 години от прогнозния период темпът на нарастване на приходите от продажби в размер на 10 % е съобразен с историческите данни за последните 3 години /2003 г., 2004 г. и 31.12.2005 г./, докато направената прогноза за *последните 3 години* от прогнозния период не е обоснована и аргументирана. Предвид това, следва да бъдат ясно и конкретно обосновани предположенията, на които се основава предвижданото 5 %-но нарастване на приходите през последните 3 години /2009 г. - 2011 г./ от прогнозния период.

В актуализирания Регистрационен документ, приложен към годишния финансов отчет за 2004 г. е посочено, че през последните години дружеството е получило финансиране по проекти на програмата САПАРД и „Фонд Земеделие” за покриване на световните стандарти за винопроизводство и за разширяване на пазарния дял на дружеството.

В търговото предложение не е упоменато обаче дали се очакват приходи от финансиране през прогнозния период. Видно от приложения към търговото предложение междинен отчет на дружеството към 31.01.2006 г., „Винком” АД е получило финансиране в размер на 5 хил. лв. през 2006 г. като първа година от прогнозния период. В тази връзка следва да се представи информация за очакваните приходи от финансирането през прогнозния период, като същите следва да намерят отражение в разчетите по метода на “Дисконтираните нетни парични потоци”.

Разходи

В Регистрационния документ за 2004 г. е посочено, че „Винком” АД и „Феста Холдинг” АД изпълняват политика на развитие на собствени лозови масиви, като се очаква през 2006 г. поне 50 % от нуждите от грозде на дружеството да бъдат покрити от собствени източници.

В тази връзка следва да се обоснове твърдението, че дружеството предвижда съотношението на разходите за дейността към приходите в прогнозния период да е в размер на 90 %, при условие, че дружеството ще има собствено производство на грозде. Това се

налага от обстоятелството, че през последните 3 години /2003 г. – 31.12.2005 г./ съотношението на разходите за дейността към приходите отново е в размер на около 90 – 95 %, т. е. за период, през който дружеството не е имало собствено производство и е изкупувало грозде.

Разходи за амортизации

В Отчета за управление за 2002 г. и 2003 г. е посочено, че дружество се ориентира към създаване на собствени масиви от ценни сортове грозде. Видно от Регистрационния документ за 2004 г., дружеството очаква през 2006 г. поне 50 % от нуждите от грозде да бъдат покрити от собствени източници.

Видно от представените в КФН годишни финансови отчети на дружеството, разходите за амортизация през 2003 г. са в размер на 902 хил. лв., през 2004 г. нарастват и са в размер на 950 хил. лв., като през 2005 г. се запазват същите. Намалването на разходите за амортизация от 2006 г. нататък не кореспондира с очакваната експлоатация на лозовите масиви и тяхната амортизация, което влияе косвено върху намаляване на нетните парични потоци.

Финансови разходи

В приложението към одитирания финансов отчет на дружеството за 2004 г. е посочено, че „Винком” АД има дългосрочни заеми в размер на 7 296 хил. лв., от които: търговски заем в размер на 3 597 хил. лв. с падеж 27.02.2009 г., дългосрочен банков кредит в размер на 229 хил. лв. със срок на погасяване 30.04.2007 г. и задължение към дружеството-майка /”Феста Холдинг” АД/ в размер на 3 470 хил. лв., по което не е договорена лихва.

Видно от финансовия отчет на дружеството към 31.12.2005 г., размерът на дългосрочните заеми е намалял на 4 807 хил. лв., а нетните финансовите разходи са в размер на 637 хил. лв. Тъй като през прогнозния период не се планират нови дългосрочни заеми, включително липсва договорена лихва по един от дългосрочните заеми на дружеството, нарастването на финансовите разходи през 2006 г. до 750 хил. лв. е необосновано и следва да бъде ясно и точно аргументирано.

Следва да се представи информация за погасителния план и лихвените плащания по съществуващите задължения на дружеството.

Данъци

През първата година от прогнозния период не се предвижда изплащането на данък, което следва да бъде пояснено.

Изменение на нетния оборотен капитал

При така направените разчети за прогнозния период дружеството няма да има достатъчно парични средства, за да изпълни едновременно предвидената си инвестиционна програма в размер на 3 700 хил. лв., повишаване на краткотрайните активи и намаляване на краткосрочните задължения, съответно с 4 % през първите 3 години от прогнозния период и 2 % за останалите години от прогнозния период.

Инвестиции

Да се представи информация за източниците на финансиране на предвидените бъдещи инвестиции.

В случай, че при представянето на коригираното търгово предложение е налице одитиран годишен финансов отчет на "Винком" АД за 2005 г., е необходимо направените разчети по метода на "Дисконтираните нетни парични потоци" да се съобразят с данните от този отчет.

По отношение прилагането на метода "Нетна балансова стойност на активите":

Следва да се направи обосновка на дисконтирането на вземанията от клиенти и доставчици от Полша и Панама със 70 %, тъй като този процент не съответства на водената от дружеството счетоводна политика относно вземанията.

Предвид факта, че понятието „дисконтиране“ е използвано неправилно при прилагането на настоящия метод, същото следва да се замени с понятието „обезценка“.

Данните за предходния период, а именно 31.12.2005 г., съгласно изискванията на § 20, б. „а“ от Международен счетоводен стандарт 34 "Междинно счетоводно отчитане" в представения междинен счетоводен баланс към 31.01.2006 г. трябва да съответстват на данните от представения в КФН счетоводен баланс към 31.12.2005 г.

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. № 15-00-1 от 01.03.2006 г., на "Феста Холдинг" АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник "Евродилинг" АД, гр. Бургас на акции на "Винком" АД, гр. Поморие от останалите акционери на дружеството.

Решението не подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на основание чл. 13, ал. 3, т. 4 във връзка с чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗКФН.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)

