

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 77 - ТП

от 15 февруари 2005 год.

С писмо, вх. № 15-00-03 от 31.01.2005 г., на основание 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 "ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС" Б.В., Холандия за закупуване чрез инвестиционен посредник "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, гр. София на акции на "ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС" АД, гр. Бургас от останалите акционери на дружеството.

КФН, след като разгледа и обсъди допустимостта и съдържанието на търговото предложение и приложените към него документи установи, че са налице следните непълноти и несъответствия:

1. Позовавайки се на чл. 149а, ал. 4 от ЗППЦК, „Райфайзенбанк (България)” ЕАД, в качеството си на упълномощен от търговия предложител инвестиционен посредник по осъщественото търгово предложение по чл. 149, ал. 8 във връзка с чл. 149б от ЗППЦК, е продължило да приема заявки за приемане на търговото предложение от акционери и след изтичане на определения в т. 7.1 от търговото предложение 28-дневен срок. Поради тази причина в борсови бюлетини № 9/13.01.2005 г., № 10/14.01.2005 г., № 18/26.01.2005 г. и № 20/28.01.2005 г. са публикувани допълнителни данни относно резултата от търговото предложение.

Съгласно нормата на чл. 149а, ал. 4 от ЗППЦК, до публикуването на търговото предложение, както и 14 дни след крайния му срок лицето по чл. 149а, ал. 1, т.е. лицето, притежаващо над 90 %, е длъжно, при поискване да закупи акциите на всеки акционер, като в нормата е посочено, че в този случай се прилага съответно чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК /относно обосновката на цената/.

Систематично разпоредбата на чл. 149а, ал. 4 от ЗППЦК се съдържа в законодателната регламентация на търговото предложение по чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК, т.е. при притежание на над 90 %, като нормата не препраща по отношение на приложението ѝ спрямо останалите видове търгови предложения. Това означава, че е незаконосъобразно позоваването на чл. 149а, ал. 4 от ЗППЦК при търгово предложение по чл. 149, ал. 8 във връзка с чл. 149б от ЗППЦК и сключването на сделки след крайния му срок.

Констатирано е несъответствие между всички цифри относно резултата от осъщественото търгово предложение по чл. 149, ал. 8, във връзка с чл. 149б от ЗППЦК, съдържащи се в горепосочените борсови бюлетини, с цифрата относно придобитите акции от търговия предложител, съдържаща се в постъпилото в КФН, уведомление, вх. № 15-00-16/11.01.2005 г. Освен това, упълномощеният ИП „Райфайзенбанк (България)” ЕАД не е представял в КФН допълнителни уведомления за допълнителни резултати, във връзка с реализираното търгово предложение по чл. 149, ал. 8, във връзка с чл. 149б от ЗППЦК. Поради тази причина във водения от КФН регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за

финансов надзор /ЗКФН/ и към настоящия момент са посочени 2 988 827 броя акции като придобити от „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. в резултат на търговото предложение.

Предвид изложените констатации във връзка с допустимостта на настоящото търгово предложение, в КФН липсва информация какъв е броят на заявленията, подадени от акционери след 07.01.2005 г., каква дата е посочена от страна на ИП като дата на подаването им, както и какъв брой акции са придобити от търговия предводител след изтичане на крайния срок на предложението по чл. 149, ал. 8 във връзка с чл. 149б от ЗППЦК и от колко акционери. За изясняването на тези обстоятелства е необходимо „Райфайзенбанк (България)” ЕАД да представи в КФН копия от приетите заявления от акционери след 07.01.2005 г.

Освен горепосоченото, тъй като на БФБ са сключени сделки на три дати – 13.01.2005 г., 14.01.2005 г. и 28.01.2005 г., е необходимо „Райфайзенбанк (България)” ЕАД да представи конкретни данни какъв е точният брой на придобитите акции (както и процентното им изражение от капитала на „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД) в резултат на подадените в 28-дневния срок на търговото предложение заявления от акционерите. Възможно е „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. да е придобило над 90 % още след първата сделка от 13.01.2005 г., а със сделките от 14.01.2005 г. и 28.01.2005 г. само да е увеличило дяловото си участие. За изясняването на този въпрос трябва да бъде конкретно посочено и на коя дата, и с коя от трите сделки на БФБ търговият предводител е придобил над 90 %.

2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13

Налице е несъответствие между данните в съдържанието на настоящото търгово предложение, че „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. притежава пряко 10 912 048 броя акции (80,56 %), и данните в борсов бюлетин № 18/26.01.2005 г., където е посочено, че общото участие на „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. в капитала на „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД е 80,47 %.

Допусната е техническа грешка на седма страница в търговото предложение, където е записано, че „ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В. притежава общо 12 912 048 броя акции, а на шеста страница е записано, че са 12 632 048 броя. Очевидно цифрата 12 912 048 броя акции е техническа грешка, допусната от смесването на 12 632 048 (което е общият брой пряко и непряко притежавани акции от предводителя) с 10 912 048 (което е броят на пряко притежаваните акции).

3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредбата:

Не е коректно определена датата на обосновката - 31.01.2005 г. Тази дата съвпада с датата на внасяне на настоящото търговото предложение в КФН. Необходимо е датата на обосновката да бъде променена, като тя не трябва да съвпада и не трябва да бъде по-късна от датата на внасянето на настоящото търгово предложение в КФН. При така избрания от търговия предводител тримесечен период, предхождащ датата на регистрация на търговото предложение /30.10.2004 – 28.01.2005 г./, за дата на обосновка следва да бъде приета 28.01.2005 г. Тримесечния период не обхваща пълни три месеца /30.10.2004 – 30.01.2005 г./, но имайки предвид, че 29 и 30 януари 2005 г. са събота и неделя, избрания от търговия предводител период е коректен.

След направената проверка на официалната статистическа информация на “БФБ – София” АД се установи, че представената информацията в Таблица № 2 на стр. 10 от търговото предложение, за сключените сделки на блоков сегмент за последните три месеца е невярна. Видно от писмо, вх. № 09-03-48/07.02.2005 г. от “БФБ-София” АД за последните три месеца,

сделки на блоков сегмент са извършени за периода 17.11.2004 – 20.12.2004 г., като са изтъргувани 13 078 броя акции на обща стойност 153 101,98 лева, т. е. 11,71 лева за една акция.

4. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13:

Не е изрично записано, че приемането на предложението ще се извършва от законния представител на юридическо лице - акционер.

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

Не е представена информация дали правото на приелите търговото предложение акционери да си получат обратно депозираните удостоверителни документи е ограничено във времето с определен срок или то е безсрочно.

6. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 11 от Наредба № 13:

Не е изрично посочено дали правото на оттеглилите приемането на търговото предложение акционери да си получат обратно депозираните удостоверителни документи е ограничено във времето с определен срок или то е безсрочно.

7. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 2, т. 1 от Наредба № 13:

Във връзка с изпълнение на задължението по чл. 151, ал. 2 от ЗППЦК, е констатирано, че в придружителното писмо, с което е внесено търговото предложение, под осма точка е записано, че е приложена декларация от Робърт Гула. Такава обаче не е приложена към търговото предложение.

Видно от приложените към търговото предложение писма, изх. № 1290/31.01.2005 г. и изх. № 1285/31.01.2005 г., с които „Райфайзенбанк (България)” ЕАД е изпратило търговото предложение на „ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД и БФБ, вероятно те са приложени вместо изискуемата от чл. 151, ал. 2 от ЗППЦК, във връзка с чл. 24, ал. 2, т. 1 от Наредба № 13 декларация от търговия предложител. В тях е допусната техническа грешка, тъй като е записано, че се изпраща коригирано търгово предложение, а в същност е първоначално внесеното в КФН предложение.

Тъй като чл. 24, ал. 2, т. 1 от Наредба № 13 изрично изисква декларация от предложителя, че е уведомил за търговото предложение управителния орган на дружеството – обект на търгово предложение и регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството, каквато не е приложена към настоящото търгово предложение, а вместо нея са приложени писма, следва да бъде представена изискуемата от чл. 24, ал. 2, т. 1 от Наредба № 13 декларация.

8. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК

По текста на обосновката

В Таблица № 1 на страница 9 от търговото предложение е представена информация, че ликвидационната стойност на акция е 10,94 лв., като не е упоменато към кой период е тази стойност и как е определена.

Получената справедлива цена от приложените два метода е 20,81 лева, а не както е упоменато на стр. 8 и 9 от търговото предложение - 20,99 лв.;

В представената систематизираната финансова информация в Таблица № 8 на стр. 21 и 22 от търговото предложение, липсва информация по букви “б”, “д” и “и” на т. 1 и буква “б” на т. 2 от чл. 25 на Наредбата за оценъчните методи.

В таблица № 8 на стр. 21 и 22 от търговото предложение са допуснати следните технически грешки:

- нетните приходи от продажби към 31.12.2004 г. са 358 945 хил. лв., а не както е упоменато 323 848 хил. лв.;
- финансовите приходи и разходи са представени като нетен резултат от финансова дейност, от което не става ясно какъв е размерът на финансовите приходи и разходи;
- балансовата стойност на акция към 31.12.2004 г. е 15,60 лева, а не както е упоменато 15,51 лева.

По метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

На стр. 15 и 16 от търговото предложение е представена информация, за периода 2001 – 2003 г., относно приходите от преработка на нефт, влиянието на курса на щатския долар и ликвидността на дружеството. Имайки предвид датата на обосновката на настоящото търгово предложение, е необходимо информацията да бъде допълнена с данни от 2004 г.

Изменение на оборотния капитал

След направена проверка на наличната в КФН информация бе установено, че представените в Таблица № 7 на стр. 20 от търговото предложение данни по отношение изменението на оборотния капитал за периода 2001 – 2004 г. са неточни. В случай, че се касае за техническа грешка последната следва да се коригира. Изчисляването на стойността на изменението на нетния оборотен капитал следва да се съобрази с чл. 12, ал. 3 от Наредбата за оценъчните методи.

Таблица № 7 на стр. 20 от търговото предложение следва да съдържа конкретни стойности на краткотрайните активи и краткосрочните задължения, на база на които са изчислени измененията на нетния оборотен капитал, съгласно чл. 12, ал. 3 и 4 от Наредбата за оценъчните методи.

Приходи и разходи

Представените стойности на приходите и разходите за 2003 г. и 2004 г., както и полученият финансов резултат за 2003 г. в Таблица № 7 на стр. 19 от търговото предложение не съответстват на стойностите на приходите, разходите и финансовия резултат от представените в КФН отчети за доходите на дружеството за 2003 г. и четвърто тримесечие на 2004 г.

Прогнозните приходи и разходи не са добре обосновани съгласно изискването на чл. 12, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи. Несъответствието между стойностите на приходите, разходите и получените финансови резултат за 2003 г. и 2004 г. в таблица № 7 на стр. 19 от търговото предложение и стойностите на приходите, разходите и финансовия резултат от представените в КФН отчети за доходите на дружеството за 2003 г. и 2004 г., поражда съмнение за правилното определяне на прогнозните приходи и разходи.

Данъци

От 2005 г. ставката на корпоративния данък е 15 %. Видно от таблица № 7 на стр. 19 от търговото предложение при прилагането на метода разходите за данъци през прогнозния период са по-високи от стойностите, които биха се получили при облагане на прогнозната печалбата с 15 % корпоративен данък. През 2007 г. и 2008 г. е предвиден отрицателен разход за данък. Не е обосновано как са формирани разходите за данъци през прогнозния период, съгласно изискването на чл. 12, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи.

Нетни парични потоци и дисконтиране

Видно от информацията на стр. 21 от търговото предложение, нетните парични потоци от дейността на “Лукойл Нефтохим Бургас” АД за прогнозния период 2005 – 2009 година са приведени в настояща стойност чрез дисконтирането им към 31.12.2004 година, което не отразява реално стойността на дружеството към настоящия момент. С оглед коректното прилагане на метода, нетните парични потоци за всяка година от прогнозния период следва да се дисконтират към 01.02.2005 г.

В Таблица № 7 на стр. 20 от търговото предложение не са обосновани представените отрицателни стойности на инвестициите за 2004, 2005, 2007 и 2008 г.

На стр. 21 от търговото предложение не е посочен размерът на растежа на дружеството в дългосрочен план /показателят g/, който се използва при изчисляването на дисконтираните нетни парични потоци. Непосочването на размерът на показателят g не позволява да се изчисли справедливата цена на дружеството получена по метода, съгласно изискванията на чл. 9 от Наредбата за оценъчните методи.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради гореизложените 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.

Предвид гореизложеното и на основание чл. 152, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗКФН.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-03 от 31.01.2005 г., на “ЛУКОЙЛ ЮРЪП ХОЛДИНГС” Б.В., Холандия за закупуване чрез инвестиционен посредник “Райфайзенбанк (България)” ЕАД, гр. София на акции от останалите акционери на “ЛУКОЙЛ НЕФТОХИМ БУРГАС” АД, гр. Бургас.

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

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. Ангелова)