

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 84 - ТП

от 11 февруари 2004 год.

С писмо, вх. № 15-00-02 от 28.01.2004 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 (Наредбата), във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от “КОНТЕКС ДРУЖБА” ООД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник ИП “БУЛБРОКЪРС” АД, гр. София на акции на “ДРУЖБА СТИЛ” АД, гр. Варна 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:

1. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 1, б. "б" от Наредбата:

Не е посочено, че Недялко Димитров притежава 83% от дяловете на “Контекс Дружба” ООД чрез свързано лице по смисъла на §1, т. 12, б “г”, пр. 1 от ДР на ЗППЦК – Катя Димитрова, каквато информация е разкрита в Уведомление за разкриване на дялово участие по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК, вх. № 25-00-11/28.11.2003 г., подадено от “Контекс Дружба” ООД във връзка с придобитите акции от увеличението на капитала на “Дружба Стил” АД.

2. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредбата :

В таблицата на стр. 7 от проекта за търгово предложение са посочени само датите на придобиване на акции от капитала на “Дружба Стил” АД, без да е отразена продажбата на 2 000 бр. акции на “Дружба Стил” АД от “Контекс Дружба” ООД, осъществена преди регистрирането на последващата емисия ценни книжа на дружеството в “Централен депозитар” АД, което създава впечатление, че търговият предложител е преминал прага от 90% в следствие на придобиване на акции от увеличението на капитала на “Дружба Стил” АД и противоречи на посоченото по т. 4.1 на стр. 6 от проекта за търгово предложение.

Необходимо е да се отстрани в приложената таблица, указваща броя и датите на придобиване на акции от капитала на “Дружба Стил” АД, допуснатата техническа грешка, като за дата на придобиване на пакета от 555 акции да бъде посочена 18.12.2002 г. вместо 18.12.2003 г.

3. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 6 от Наредбата:

Да се съобрази разпоредбата на чл. 32, ал. 4 от Наредбата, съгласно която промени в търговото предложение не могат да бъдат публикувани по – късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемането му.

4. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредбата:

В текста на търговото предложение следва да бъде посочен реда за подаване на заявление за приемане на търговото предложение от акционер – юридическо лице, като за удостоверяване на това му качество следва да бъде представено копие от удостоверение за актуално съдебно състояние. В приложеният образец № 6 е предвидена възможност за приемане от юридическо лице, чрез законния му представител.

Съгласно поетото задължение от “Булброкърс” АД по т. 8 от сключения между търговия предложител и инвестиционния посредник договор за брокерски услуги от текста на търговото предложение следва да отпадне посочването, че при сключване на сделката по търговото предлагане,

инвестиционния посредник ще удържа от приелия предложението акционер такса за обработка в размер на 5 лева.

5. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредбата:

В частта относно връщането на удостоверителните документи на акционерите да отпадне текста “след получаване на валидно писмено заявление за оттегляне”.

6. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 11 от Наредбата:

Да бъде указан срокът, в който посредника е задължен да предаде депозираните удостоверителни документи за притежаваните акции на оттеглилия приемането на търговото предложение акционер.

7. По чл. 25 във връзка с чл. 24, ал. 2, т. 3 от Наредбата:

Да се представи ново копие на удостоверението за наличие на необходимите средства за финансиране на търговото предложение, от което да е видно наименованието на банката, където е открита банковата сметка на “Контекс Дружба” ООД, гр. София.

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

По отношение на метода “Нетна балансова стойност на акциите”

Оценката по този метод следва да се направи по отчета на дружеството към 31.12.2003 г. и всички параметри, които участват в определянето на нетната балансова стойност на дружеството да са към един и същ период – 31.12.2003 г. Броят акции следва да отговаря на реалния брой акции, съгласно съдебно регистрирания капитал на “Дружба Стил” АД

По отношение на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”

Да се представи подробна информация за позицията “Нетни парични потоци от финансова дейност”. Същата да бъде преименувана съгласно терминологията в Наредбата за оценъчните методи. Следва да се откоригира в посока изчисляване на нетните парични потоци, съгласно чл.13, ал.1 от Наредбата за оценъчните методи.

По отношение на метода ”Пазарни съотношения на дружествата –аналози”

Съгласно чл. 21, ал. 3 от Наредбата за обосновката на цената, са представени данни за чиста стойност на активите и данни за реализираните нетни приходи от продажби за двете дружества, които данни не са достатъчни, за да се приемат за сравнителен анализ между оценяваното дружество и дружеството-аналог.

“Дружба Стил” АД увеличава капитала си през м. 11.2003 г., с оглед на това, за целите на този метод, следва да се използват тримесечните отчети за четвърто тримесечие на 2003 г. на “Дружба Стил” АД и “Мизия – 96” АД.

По отношение на ликвидационната оценка:

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

Съгласно т. 6 от Указанията, оценката на дружеството по метода “Нетна стойност на активите”, без корекции, получена от търговия предложител на база на счетоводния отчет, приложен към търговото предложение, е 11,64 лв. и следователно не надхвърля, повече от два пъти, предложената от търговия предложител крайна цена - 6,45 лв. Докато оценката на дружеството по същия метод, без корекции, получена на база счетоводния баланс на дружеството представен в КФН като част от

тримесечния отчет за четвърто тримесечие – 31.12.2003 г., е 18,81 лв. и следователно надхвърля, повече от два пъти, предложената от търговия предложител крайна цена - 6,45 лв.;

На основание т. 7 от Указанията, стойностите на акциите на “Дружба Стил” АД, получени по различните методи по чл. 6, ал. 1 от Наредбата се различават неколнократно една от друга.

С оглед на горепосочената информация е налице предпоставка по т. 6 и т. 7 от Указанията, съгласно която може основателно да се допусне, че ликвидационната стойност надвишава цената на акциите, определена съгласно оценъчните методи по чл. 6, ал. 1 от Наредбата за обосновката на цената. Следователно КФН трябва да изиска изчисляването на ликвидационна стойност за целите на настоящото производство, съгласно чл. 7, ал.2 от Наредбата за обосновката на цената.

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

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-02 от 28.01.2004 г. на “КОНТЕКС ДРУЖБА” ООД, гр. София за закупуване чрез упълномощения инвестиционен посредник ИП “БУЛБРОКЪРС” АД, гр. София на акции от останалите акционери на “ДРУЖБА СТИЛ” АД, гр. Варна.

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)