

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 1260 – ТП

от 04 октомври 2017 г.

Със заявление, вх. № 15-00-16 от 08.09.2017 г., на основание чл. 149а, ал. 3 във връзка с чл. 149, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) търгово предложение от „Дийтсман“ Н.В., Холандия за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „София Интернешънъл Секюритиз“ АД на 480 295 бр. акции на „Енергоремонт-Холдинг“ АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

След като разгледа и обсъди съдържанието на търговото предложение и приложените към него документи, КФН установи, че са налице следните непълноти и несъответствия, които е необходимо да се отстранят:

I. Общи бележки:

1. Доколкото от представеното извлечение за актуално състояние на „Дийтсман“ Н.В., издадено от регистъра на дружествата към търговската камара на Холандия, не може да се установи кои лица – членове на управителния съвет осъществяват представителството на дружеството, следва да се представи копие на устава или друг вътрешен акт на търговия предложител.

2. Необходимо е информацията относно правната форма на „Дийтсман“ Н.В. да се представи със съответния еквивалент съгласно българското законодателство.

3. В съдържанието на търговото предложение следва да се отбележи, че предложителят реализира правото по чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК едновременно с изпълнение на задължението по чл. 149, ал. 6 от ЗППЦК.

II. По съдържанието на предложението:

1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” от Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) - Данни за предложителя:

Независимо от представеното изявление, че няма други лица, които да притежават дялове от капитала на предложителя или такива, които могат да упражняват контрол над него, доколкото съгласно оповестената информация едноличният собственик на капитала на търговия предложител е дружество, учредено съгласно законодателството на Република Кипър и предвид спецификата на устройство на дружествата, регистрирани в посочената зона с преференциален данъчен режим, е необходимо да се представи информация за лицата, осъществяващи управлението и представителството на „Дийтсман Корпорат Холдингс Лимитед“.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 от ЗППЦК - Данни относно намеренията на предложителя за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение и на предложителя – юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение, включително:

2.1. Изявлението по т. 9.4. е необходимо да се допълни с информация относно намеренията на търговия предложител за промени в състава на управителните органи, персонала и условията по трудовите договори на служителите на „Енергоремонт-Холдинг“ АД, както и съответни аналогични данни по отношение на договорите и персонала, ангажиран в „Дийтсман“ Н.В.

2.2. Следва да се представи информация за политиката по разпределяне на дивиденди на „Енергоремонт-Холдинг“ АД и „Дийтсман“ Н.В., както и за въздействието, което предложението може да окаже върху служителите и мястото на

дейност на дружествата, съгласно изискванията на чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „д” и „е“ от Наредба № 13.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13, съответно - чл. 150, ал. 2, т. 10 от ЗППЦК - ред за приемане на предложението и начин за плащане на цената:

Необходимо е да се представи информация за реда за заплащане на цената на придобитите акции на приелите предложението акционери, които не са посочили банкова сметка, както и да се оповести правото на акционера да получи цената на акциите в рамките на петгодишния давностен период.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 11 и т. 12 от Наредба № 13 - информация за приложимия ред, в случай че търговото предложение бъде оттеглено от предложителя и посочване, че приемането на търговото предложение може да бъде оттеглено от акционер, който е приел предложението, до изтичането на срока за приемането му, както и реда, по който се оттегля предложението:

Следва информацията за приложимия ред при оповестяване на промени в търговото предложение, представена по т. 11 от търговото предложение, да се представи съгласно приетите промени в разпоредбата на чл. 155 от ЗППЦК.

5. Обосновка на предлаганата цена - по чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК:

5.1. По отношение прилагането на метода „Дисконтирани нетни парични потоци”

5.1.1. За целите на настоящата оценка, за прогнозен е приет периодът 2017 – 2021 г., което не е съобразено с изискването на чл. 11, ал. 2 от Наредба № 41 от 11.06.2008 г. 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 № 41), прогнозният период да не бъде по-кратък от пет години. С оглед на това, е необходимо методът да бъде приложен съгласно изискванията на чл. 11, ал. 2 от Наредба № 41.

5.1.2. Предвид общото представяне на прогнозните приходи на „Енергоремонт холдинг” АД и с оглед по-точна и обоснована преценка относно направените прогнози, информацията следва да допълни с обосновка на източниците на приходи за компанията така, както е дадена тази информация за историческия период 2012 г. – 30.06.2017 г. (таблица № 16).

5.1.3. Видно от направените разчети за оперативните разходи на дружеството и в трите варианта на прогноза са предвидени „други разходи” на голяма стойност и доколкото не е представена информация кои видове разходи се отчитат в тази група, е необходимо да се представи обосновка.

Допълнително следва да се представи информация за позиция „разходи за провизии“ в песимистичен вариант, които не са отчетени при другите два варианта на прогноза и при необходимост да се направят нужните корекции в прогнозните разходи на компанията.

5.1.4. Необходимо е да се представи обосновка на предвидените капиталови инвестиции при различните сценарии, включително да се даде информация за направленията, в които ще бъдат разпределени капиталовите разходи, както и данни за източниците на средствата за предвидените инвестиции.

5.1.5. Видно от таблиците с направените изчисления за определяне на справедливата стойност на една акция по трите варианта на прогноза, настоящата стойност на терминалната година е некоректно изчислена, което се отразява върху стойността на дружеството и съответно върху цената за акция по съответния вариант на прогноза. С оглед посоченото е необходимо да се направят нужните корекции.

5.2. По отношение прилагането на метода „Пазарни множители на дружества - анализи”

Необходимо е да се преразгледат използваните дружества-анализи, доколкото е налице несъответствие между оценяваната компания и избраните анализи по отношение на мащабите и основните оперативни и финансови показатели, пазарна капитализация и други критерии.

В този смисъл, следва като потенциални дружества-анализи да бъдат изследвани и други публични компании, като изборът на конкретни дружества, използвани за анализи на оценяването, следва да бъде представен на база ясни критерии и сравнителен финансов анализ, съгласно изискванията на чл. 16, ал. 4 от Наредба № 41.

В случай че не могат да бъдат установени подходящи дружества-анализи със сходни мащаби и финансови показатели и чиито акции се търгуват на регулиран пазар, следва теглото на метода да се редуцира или методът да отпадне.

6. По чл. 150, ал. 4 от ЗППЦК във вр. с чл. 28 от Наредба № 13 - Декларация от лицата, подписали търговото предложение:

Необходимо е търговото предложение да бъде подписано от представляващите търговия предлагател или от изрично упълномощено за това лице от представляващите дружеството, доколкото – видно от обема на предоставената на Росен Христов представителна власт – лицето не разполага с правомощия да подписва търговото предложение от името на „Дийтсман” Н.В., включително – да преупълномощава за това трети лица.

III. По приложените към търговото предложение документи:

1. По чл. 24, ал. 3, т. 1 от Наредба № 13 - декларация от предлагателя, че е уведомял за търговото предложение управителния орган на дружеството - обект на търгово предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, както и регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството:

Следва декларацията по чл. 151, ал. 3 от ЗППЦК да бъде подписана от представляващите „Дийтсман” Н.В.

2. По чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13 - Копия от документите, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение:

Доколкото към заявлението, вх. № 15-00-16 от 08.09.2017 г., не са представени съответни документи, удостоверяващи наличието на необходимия ресурс за придобиване на акциите, обект на търгово предложение, е необходимо при последващо внасяне да се представи банкова референция или друг съответен документ, издаден от „Инг Банк Н.В.“ към датата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение.

Въз основа на установеното, 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 внесеното с писмо, вх. № 15-00-16 от 08.09.2017 г., търгово предложение от „Дийтсман“ Н.В., Холандия за закупуване чрез инвестиционен посредник „София интернешънъл секюритиз“ АД на 480 295 бр. акции на „Енергоремонт-Холдинг“ АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН, решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд в 14-дневен срок от съобщаването му. Обжалването не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

КАРИНА КАРАИВАНОВА