

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 122 - ТП

от 29 януари 2019 г.

С писмо, вх. № 15-00-1 от 02.01.2019 г., на основание чл. 149, ал. 1 и ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) е регистрирано търгово предложение от Schutt-Andersen Holding LTD, Република Кипър за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „АБВ Инвестиции“ ЕООД на 36 603 бр. акции от капитала на „Биоасис“ АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

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

I. По съдържанието на търговото предложение:

1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” от Наредба № 13 - данни за предложителя:

1.1. Съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б”, подб. „аа” от Наредба № 13 от 2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) е необходимо данните в т. 1 на стр. 5 от търговото предложение да се допълнят с посочване на предмета на дейност на търговия предложител, както и дали са настъпвали изменения в наименованието му.

1.2. Необходимо е в търговото предложение да бъде представена информация относно всички лица, които чрез Totalpro Trust Services Ltd. притежават повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на предложителя, съответно упражняват контрол върху него.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 3 от Наредба № 13 - данни за дружеството - обект на търгово предложение:

Информацията по т. 3 от търговото предложение относно състава на съвета на директорите на „Биоасис“ АД следва да бъде коригирана, като бъде съобразена с данните по партидата на дружеството в търговския регистър.

3. 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:

3.1. Съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13 следва да се направи изрично изявление, че информацията по т. 14 от търговото предложение се отнася за период от три години след сключването на сделката.

3.2. Информацията по т. 14.7.1. „Описание на ключовите моменти на стратегическия план“ от търговото предложение е необходимо да бъде коригирана, като бъдат заличени всички изявления, касаещи дъщерни дружества на „Биоасис“ АД и дружества от неговата група, доколкото „Биоасис“ АД няма дъщерни дружества и не е част от икономическа група.

3.3. Информацията по т. 14.7.1. „Описание на ключовите моменти на стратегическия план“ следва да се допълни с подробни данни относно притежаваните от „Биоасис“ АД изключителни права за дистрибуция, както и относно сключените от него договори за дистрибуция предвид значението, което се придава на тези договори в стратегическия план на търговия предложител за развитие на публичното дружество, което не се подкрепя от данните във финансовите отчети на оценяваното дружество.

3.4. Съгласно изискванията на чл. 24, ал. 2 във връзка с ал. 1, т. 9, б. „ж“ от Наредба № 13 информацията по т. 14.7.1. до т. 14.7.5. и т. 14.7.7. от търговото предложение следва да обхване и търговия предложител Schutt – Andersen Holding Ltd.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13 - данни за мястото, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството - обект на търгово предложение, и където може да се получи допълнителна информация за предложителя и за неговото предложение:

4.1. Необходимо е да се коригира информацията по т. 18. от търговото предложение, където е посочено, че финансовият отчет на предложителя за 2015 г. е достъпен за акционерите на „Биоиасис“ АД, доколкото на стр. 5 от търговото предложение изрично е посочено, че търговият предложител е учреден на 26.08.2016 г.

4.2. Съгласно изискванията на чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13, в информацията по т. 18. от търговото предложение е необходимо да се посочи къде може да се получи допълнителна информация за предложителя и за търговото предложение.

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

Обща бележка:

По отношение на обосновката на предлаганата цена следва да се отстранят единствено конкретно посочените по-долу несъответствия.

5.1. По отношение резюмето на данните от оценката:

Техническата грешка, допусната в таблицата по т. 7.2. на стр. 9 от търговото предложение при посочване на справедливата цена съгласно чл. 150, ал. 7 от ЗППЦК, следва да се коригира, като се отчетат и направените бележки по отношение на приложените оценъчни методи.

5.2. По отношение на систематизираната финансова информация:

Видно от посоченото на стр. 9 от търговото предложение, последната сделка с акции на „Биоиасис“ АД на регулирания пазар е сключена на 07.01.2015 г., предвид което стойностите на пазарните цени, представени на ред 37 от таблиците с коефициенти на стр. 12-13 и стр. 31-32 от търговото предложение, следва да отпаднат. От цитираните таблици следва да отпаднат представените стойности на пазарните коефициенти, като се укаже, че доколкото с акциите на дружеството няма сключени сделки на регулиран пазар след 07.01.2015 г., пазарни коефициенти не могат да бъдат изчислени.

5.3. По отношение на оценъчните методи:

А. По отношение прилагането на метода „Дисконтирани парични потоци”

1) Изявлението на стр. 18 от търговото предложение, че „*както бе посочено по-горе, с цел по-точна оценка данните от последните публикувани междинни финансови отчети са коригирани със сумите, постъпили вследствие на увеличението на капитала на дружеството*“, следва да отпадне, доколкото няма отношение към оценяваното дружество.

2) Техническата грешка, допусната в изявлението на стр. 19, че за периода 2017 г. – 2023 г. цената на дълга отразява лихвата по банковите заеми и търговските задължения на дружествата на „Биоиасис“ АД, следва да се коригира, доколкото „Биоиасис“ АД няма дъщерни дружества и прогнозният период е 2018 г. – 2023 г.

3) Стойностите, представени в ред „Свободен паричен поток“ в таблицата на стр. 24 по отношение на реалистичния сценарий и в таблицата на стр. 24-25 по отношение на оптимистичния сценарий, следва да се коригират, като към тях следва да се отчетат по съответния начин и посочените в същите таблици стойности от редовете „Увеличение в нетния оборотен капитал“. Във връзка с това в цитираните две таблици следва да се коригират и стойностите в редовете „Настояща стойност на паричния поток“. Следва да се има предвид, че по отношение на реалистичния и оптимистичния сценарий в таблиците на съответните места коректно са представени стойностите в редовете „Сума на

дисконтираните нетни парични потоци“ и по тази причина не следва да се извършват корекции на тези стойности, както и произтичащи от това преизчисления.

4) Във връзка с разпоредбата на чл. 9, т. 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) стойността на акциите по модела на дисконтираните парични потоци на дружеството следва да се определи, като получената стойност по отношение на трите сценария се раздели на броя обикновени акции в обращение, като се спази изискването по отношение на акции в обращение, съдържащо се в § 1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 41.

5) Във връзка с направените по метода бележки цената на една акция на „Биоасис“ АД по метода на дисконтираните парични потоци на дружеството (FCFF) следва да бъде преизчислена, като на всички относими места в търговото предложение, включително в първата таблица на стр. 26, следва да бъдат направени съответните корекции.

Б. По отношение прилагането на метода „Нетна балансова стойност на активите”

1) С цел ясно и непротиворечиво представяне на информацията изявлението по т. 10.4. на стр. 26 от търговото предложение, че методът на нетната настояща стойност дава добра представа за стойността на дружеството на разположение на настоящите акционери след покриване на претенциите на кредиторите, следва да се прецизира, доколкото това изявление е направено по отношение на метода на нетната стойност на активите, а не по отношение на метода на нетната настояща стойност на паричните потоци. Съответната корекция следва да бъде извършена и по отношение на изявлението, съдържащо се в т. 10.6. на стр. 28 от търговото предложение, че методът на нетната настояща стойност е фундаментално обоснован, макар и да не отразява перспективите за растеж пред дружеството.

2) По т. 10.4. на стр. 26 по отношение на метода на нетната стойност на активите е направено изявление, че моделът е коректен в случай на съвестно спазване на добрите счетоводни практики. Доколкото това изявление е валидно по принцип, следва да се има предвид, че по отношение на междинния неаудитиран индивидуален финансов отчет на „Биоасис“ АД към 30.09.2018 г. биха могли да се изразят възражения доколко са спазени добрите счетоводни практики. Както е видно от таблиците с финансови коефициенти на стр. 12-13 и стр. 30-31, изготвени на база годишни аудитирани финансови отчети на „Биоасис“ АД за 2015 г., 2016 г. и 2017 г. и междинни финансови отчети на „Биоасис“ АД към 30.09.2017 г. и 30.09.2018 г., размерът на собствения капитал към 31.12.2017 г. е 536 хил. лв. За 2015 г. и 2016 г. размерът на собствения капитал е съответно 443 хил. лв. и 485 хил. лв. Към 30.09.2018 г. размерът на собствения капитал отчита значително повишение и достига до 1 362 хил. лв. От междинния финансов отчет на „Биоасис“ АД към 30.09.2018 г. е видно, че увеличението на собствения капитал към тази дата е в резултат на отпадане на стойността с отрицателен знак на премиите от емисии, съответно отчитането на финансови нетекущи активи в размер на 810 хил. лв. В съответната пояснителна бележка от отчета към 30.09.2018 г. е посочено само, че към 30.09.2018 г. дружеството е изкупило 28 785 броя собствени акции с номинал 1 лв., като разликата между номиналната и продажната стойност е в размер на 781 343,23 лв. Същият текст е наличен и представлява единствено пояснение и във финансовите отчети на дружеството за предходни периоди, където начинът на осчетоводяване на изкупените собствени акции е съвсем различен. Необходимо е в търговото предложение да бъде представено пояснение на начина на осчетоводяване на изкупените собствени акции, съответно на собствения капитал.

3) Във връзка с разпоредбата на чл. 15, ал. 1 от Наредба № 41 стойността на акциите по модела на нетната балансова стойност на активите следва да се определи, като стойността на активите по баланса на дружеството, намалена със стойността на текущите

и нетекущите задължения по баланса и всички законни вземания на инвеститори, притежаващи приоритет пред притежателите на обикновени акции, се раздели на броя на обикновените акции в обращение, като се спази изискването по отношение на акции в обращение, съдържащо се в § 1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 41.

II. По приложените към търговото предложение документи:

1. Като част от документите към търговото предложение е необходимо да се представи легализиран превод на български език на решението от 27.12.2018 г. на едноличния собственик на Schutt – Andersen Holding Ltd за отправяне на търгово предложение и упълномощаване на ИП „АБВ Инвестиции“ ЕООД.

2. Необходимо е да се представи легализиран превод на български език на пълномощното, с което търговият предложител Schutt – Andersen Holding Ltd упълномощава Драгомир Великов да подпише търговото предложение и да извършва и други правни и фактически действия от името на упълномощителя.

Въз основа на установеното, на основание чл. 13, ал. 1, т. 10 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 внесеното с писмо, вх. № 15-00-1 от 02.01.2019 г., търгово предложение от Schutt-Andersen Holding LTD, Република Кипър за закупуване чрез ИП „АБВ Инвестиции“ ЕООД на 36 603 броя акции от капитала на „Биоасис“ АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

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

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

КАРИНА КАРАИВАНОВА