

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 611 – ТП

От 16 април 2019 г.

С вх. № 15-00-4 от 20.03.2019 г. по електронен път, на основание чл. 149, ал. 7 във вр. с ал. 1 и 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е внесено търгово предложение от „Зора 2005“ ЕООД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „АБВ Инвестиции“ ЕООД, гр. Варна на 258 185 броя акции от капитала на „Север – Холдинг“ АД, гр. Варна 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. По съдържанието на предложението:

Обща бележка:

Предвид издаването на временна забрана за публикуване на търговото предложение, е необходимо информацията за притежавания брой акции на „Зора 2005“ ЕООД от капитала на „Север – Холдинг“ АД на всички относими места да е актуална към датата на внасяне на коригираното търгово предложение.

Необходимо е също така да се актуализира информацията относно сделките, с които са придобити акции от търговия предводител; относно заплатената от него цена за придобиването им, както и относно точния брой на акциите-обект на търговото предложение.

1. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б“ от Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) - Данни за предложителя:

1.1. Съгласно изискванията на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б“, подб. „аа“ от Наредба № 13, в т. 1. от търговото предложение („Данни за предложителя „Зора 2005“ ЕООД), следва да се коригира представената в табличен вид информация за дата на учредяване на дружеството, т.к. видно от оповестената информация в Търговския регистър (ТР) при Агенция по вписванията (АВ), дружеството е учредено на 15.12.1999 г. съгласно Решение № 1 на Софийски градски съд от 15.12.1999 г. по ф. д. № 15889/1999 г., а на 15.12.2009 г. е осъществена промяна в правно-организационната форма на търговия предводител от дружество с ограничена отговорност в еднолично дружество с ограничена отговорност.

1.2. Следва да се представи и информация за бизнес адреса на управителя на „Зора 2005“ ЕООД, съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б“, подб. „бб“ от Наредба № 13, в т. 1.1. от търговото предложение.

1.3. Видно от информацията, публикувана по партидата на „Булконтракт – 2003“ ЕООД в Търговския регистър, едноличен собственик на капитала на дружеството е „Антик Турс“ ООД, Чуждестранно юридическо лице, държава: Руска Федерация. Съгласно дефиницията на § 1, т. 14, б. „а“, „б“ и „в“ от Допълнителните разпоредби (ДР) на ЗППЦК контрол има, когато едно лице притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния орган на едно юридическо лице; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху

вземането на решения във връзка с дейността на юридическото лице. С оглед на това, е необходимо в търговото предложение да се представи информация за всички лица, които непряко участват в управлението на търговия предводител, съответно упражняват контрол, съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б“, подб. „вв“ от Наредба № 13.

1.4. Изявлението в т. 1.3. на стр. 4 от търговото предложение следва да се прецизира, доколкото правно-организационната форма на дружеството не предвижда функционирането на общо събрание и в тази връзка задължението за представяне на информация по чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б“, подб. „гг“ от Наредба № 13, не е относимо.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13 - Данни за инвестиционния посредник, упълномощен от предложителя:

Съгласно изискванията на чл. 24, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13, в т. 2. от търговото предложение („Данни за инвестиционния посредник“), следва да се актуализира представената в табличен вид информация за издадения от КФН лиценз на упълномощения от търговия предводител инвестиционен посредник „АБВ Инвестиции“ ЕООД.

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

Информацията в т. 3 на стр. 5 от търговото предложение следва да се прецизира, доколкото видно от оповестената информация по индивидуалната партия на дружеството в ТР при АВ, настоящият състав на съвета на директорите (СД) е както следва: Недко Спиридонов – председател и изпълнителен директор; Цветелина Илиева и Михаела Михайлова – членове на СД.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „а“ от Наредба № 13, съответно - по чл. 150, ал. 2, т. 2, 3 и 6 от ЗППЦК - Данни за притежаваните от предложителя акции с право на глас в дружеството - обект на търгово предложение:

4.1. Изявлението, че „Зора 2005“ ЕООД придобива участие в капитала на „Север – Холдинг“ АД над 50 %, съдържащо се в т. 4 на стр. 6 от предложението, следва да се прецизира, доколкото с реализираната на 07.03.2019 г. сделка търговия предводител преминава и следващия праг по чл. 149, ал. 6 от ЗППЦК, а именно повече от две трети от капитала на „Север – Холдинг“ АД.

4.2. Изявлението, че през последните 6 месеца, предложителят не е сключвал други сделки освен посоченото придобиване на книжа на „Север Холдинг“ АД и че най-високата цена, заплатена от предложителя през последните 6 месеца, е посочената по-горе 3.643 лв., е необходимо да се коригира, доколкото не съответства на наличните в КФН данни относно сключените сделки с акции от емисията на „Север – Холдинг“ АД, с ISIN: BG1100034989, в периода 18.09.2018 г. – 19.03.2019 г.

5. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 7 от ЗППЦК - Информация за предлаганата цена за акция:

5.1. Неправилно на стр. 8 от търговото предложение е посочено, че най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя или свързани с него лица, през последните 6 месеца, е 3,643 лв. Съгласно наличната в КФН информация в периода 19.09.2018 – 19.03.2019 г., отговарящ на последните 6 месеца преди регистрацията на предложението (19.03.2019 г.), най-високата цена за една акция на „Север Холдинг“ АД, заплатена от търговия предводител, е 3,66 лв. На тази цена са осъществени 2 сделки, а именно:

- на 15.03.2019 г. на „БФБ“ АД е осъществена сделка за придобиване на 199 акции, съответно датата на трансфера, е 19.03.2019 г.;

- на 18.03.2019 г. на „БФБ“ АД е осъществена сделка за придобиване на 10 акции, съответно датата на трансфера, е 20.03.2019 г.

Предвид посоченото и на основание чл. 150, ал. 7 от ЗППЦК, предлаганата цена от търговия предводител за акция на „Север Холдинг“ АД не може да бъде по-ниска от 3,66 лв. Съответни промени следват да бъдат направени на всички относими места в коригираното търгово предложение.

5.2. Необходимо е да се представи изрична информация, че на 08.03.2019 г. е вписан залог на пакета от 522 475 бр. акции или 66,93% от капитала на „Север Холдинг“ АД, собственост на търговия предводител „Зора 2005“ ЕООД като се представят подробни данни и информация относно вписания залог – основание, залогополучател и др.

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

6.1. Изявлението в т. 14.1. следва да се допълни с информация по отношение възможността за прехвърляне на упражнявания върху търговия предводител контрол на трети лица, съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 9, б. „а“ от Наредба № 13.

6.2. Изявлението, че решение на търговия предводител относно бъдещето увеличение на капитала на „Север – Холдинг“ АД, както и за размера, вида, сроковете и цената на потенциална емисия не е обсъждано и не е на дневен ред следва да бъде коригирано, доколкото чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13 изисква предоставяне на информация относно намеренията на предводител за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение, доколкото е засегнат от търговото предложение, за период от три години след сключването на сделката. Аналогична корекция е необходимо да бъде извършена в т. 14.6. от търговото предложение.

6.3. В т. 14.7 (стр. 33-34) е представен формален и непълен стратегически план по чл. 24, ал. 1, т. 9, буква "ж" от Наредба № 13 за „Север Холдинг“ АД и „Зора 2005“ ЕООД. Така например представеният стратегически план не съдържа в някои части информация по отношение плановете за „Зора 2005“ ЕООД; липсва резюме; в т. 14.7.2 не са разгледани плановете за финансиране на двете дружества; в т. 14.7.4 липсва реален анализ на средата; в т. 14.7.7 не са разгледани плановете по отношение на инвестиции и очаквани резултати. Стратегическият план за двете дружества следва да е съобразен с изискванията на чл. 24, ал. 2 от Наредба № 13.

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

7.1. Доколкото след извършена справка по електронната партида на „Зора 2005“ ЕООД в ТР се установи, че годишните финансови отчети на дружеството за 2016 г. и 2017 г. не са публикувани, е необходимо изявлението по т. 18 от търговото предложение да се коригира.

7.2. Посоченият електронен адрес (e-mail) в т. 18 от предложението, на който може да се получи допълнителна информация за търговия предводител и за неговото предложение не съвпада с посочената на стр. 4, т. 1. „Данни за предводител „Зора 2005“ ЕООД електронна поща. В тази връзка следва да се коригира несъответствието в посочения електронен адрес в т. 18 от предложението.

8. По чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13 – интернет страница, на която предводителят ще публикува търговото предложение, становището на управителния орган на публичното дружество – обект на търговото предложение, относно придобиването и резултата от търговото предложение:

Във връзка с изявлението, че търговият предложител „Зора 2005“ ЕООД ще публикува търговото предложение и резултата от него, предвид изменението на чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13, който въвежда изискване за публикуване на съобщение за търговото предложение и съществените му условия по чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК, ако търговият предложител възнамерява да се ползва от облекчения ред на посочената разпоредба, е необходимо да бъде извършена съответна корекция в информацията по т. 20 от текста на търговото предложение.

9. По чл. 24, ал. 1, т. 17 от Наредба № 13 - други обстоятелства или документи, които по преценка на предложителя имат съществено значение за осъществяването на търговото предложение във връзка с чл. 25 от Наредба 13:

Необходимо е направеното изявление в т. 22 от търговото предложение, че търговият предложител счита, че не съществуват други данни или документи, които имат съществено значение за осъществяване на търговото предлагане, да се коригира, доколкото чл. 24, ал. 1, т. 17 от Наредба № 13 не въвежда изискване за същественост.

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

10.1. Следва да се представи информация, съобразно изискванията на чл. 21, ал. 1, т. 5 от Наредба № 41.

10.2. Неправилно в таблицата на стр. 8 не е посочена среднопретеглена цена на акциите на „Север холдинг“ АД през последните шест месеца, предхождащи датата на регистрация на търговото предложение. В тази връзка е необходимо да се представят информация и данни, необходими за определяне дали акциите на дружеството се търгуват активно, съобразно изискванията на чл. 21, ал. 1, т. 6 от Наредба № 41.

10.3. В т. 11 (стр. 28-31) от търговото предложение следва да бъде направено изявление, че предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството, съобразно изискванията на чл. 23, ал. 1, т. 6 от Наредба № 41.

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

10.4. В прогнозните години, когато е посочено, че финансовият резултат е счетоводна загуба, неправилно върху нея е начислен корпоративен данък. Съответно през прогнозните години, в които финансовият резултат е печалба, корпоративен данък следва да бъде начисляван, само ако след пренасяне на загубите от предходни години по реда на чл. 70 от Закона за корпоративното подоходно облагане остане облагаема печалба.

10.5. Неправилно на 16 страница е посочено, че коефициентът бета с отчитане дела на дълга (β_l) е 1,23, вместо 0,92.

II. По приложените към търговото предложение документи:

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

Независимо че в т. 13 от съдържанието на търговото предложение по отношение на условията за финансиране на придобиването на акциите е посочено, че търговият предложител ще финансира придобиването на акциите от капитала на „Север Холдинг“ АД чрез собствени средства, наличието на които се удостоверява от приложената към предложението банкова референция, при преглед на приложените към търговото предложение документи се установява, че към него не е приложена банкова референция или друг документ за налични средства в полза на търговия предложител „Зора 2005“ ЕООД за финансиране на закупуването на акциите.

Съгласно чл. 24, ал. 3, т. 3 от Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции, предвид издаването на временна забрана за публикуване на търговото предложение, е необходимо да бъде представен документи, доказващ наличието на средства за финансиране на търговото предложение, който е

необходимо да бъде издаден към датата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение.

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 вх. № 15-00-4 от 20.03.2019 г., търгово предложение от „Зора 2005” ЕООД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „АБВ Инвестиции” ЕООД, гр. Варна на 258 185 броя акции от капитала на „Север – Холдинг“ АД, гр. Варна от останалите акционери на дружеството.

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН, решението може да бъде обжалвано пред Административния съд – София област в 14-дневен срок от съобщаването му, което не спира неговото изпълнение.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

БОЙКО АТАНАСОВ