

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 234 – ТП

от 27 февруари 2014 год.

С писмо, вх. № 15-00-2 от 31.01.2014 г., на основание на чл. 149, ал.6 във връзка с чл. 149, ал. 1 и чл. 148ж и чл. 151, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Балтимор” ООД и „А Старт 2000” ЕООД за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „БенчМарк Финанс” АД на акции на „Лавена” АД, гр. Шумен, 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:

I. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 2 ЗППЦК, във връзка с Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13):

II. По съдържанието на предложението:

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

Посочените в търговото предложение лични данни (ЕГН на Константин Шаламанов) следва да бъдат отстранени от съдържанието на документа.

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

В представената на основание чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „б” от Наредба № 13 информация за притежаваните от Константин Шаламанов акции от капитала на „Лавена” АД да се посочи ясно, че Константин Шаламанов притежава чрез свързани лица („А Старт 2000” ЕООД и „Балтимор” ООД) 76.02 % (202 709 броя акции) от капитала на публичното дружество, включително информацията да се допълни с данни за датата на възникване на свързаността. В този смисъл е необходима корекция на изложеното в т. 4.1. от търговото предложение.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 7 от ЗППЦК - Срок за приемане на предложението:

В търговото предложение изрично да се посочи, че промени в търговото предложение не могат да бъдат публикувани по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемането.

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

1) Информацията по т. 15.1. от търговото предложение, отнасяща се до юридическите лица и документите, издадени от съответните регистри по месторегистрацията им, с които тези лица се легитимират, да се допълни, като се уточни, че документите от съответните регистри трябва да са издадени не по-рано от два месеца преди датата на подаване на заявлението, имайки предвид, че такъв срок е посочен в заявлението за приемане на търговото предложение.

2) Да се посочи редът и възможният срок за заплащане на цената на акциите на акционерите, които не са потърсили дължимата им сума в срока от 7 работни дни след приключване на търговото предложение, както и евентуални последици за лицата, които не са се възползвали от правото си да потърсят дължимата им сума.

3) В съдържанието на търговото предложение, стр. 80, е записано, че комисионната, която упълномощеният ИП „БенчМарк Финанс” АД ще събира от приелите директно при него търговото предложение акционери, ще бъде в размер на 10 лв., като същевременно на стр. 14 от търговото предложение е посочено, че събираните от ИП „БенчМарк Финанс” АД комисионни, от приелите чрез него търговото предложение акционери, ще са в размер на 1% върху подлежащата на изплащане сума, но минимум 5 лева, освен ако друго не е уговорено с клиента. В тази връзка да се поясни, дали от така записаното следва да се разбира, че комисионната, която ще заплащат акционерите, приели търговото предложение чрез ИП „БенчМарк Финанс” АД е в размер на 1 % върху подлежащата на изплащане сума, но минимум 5 лева, или отделно ще следва да заплащат и др. комисионна, която ще е в размер на 10 лв., или съответно да се коригира неправилният текст.

4) В информацията по т. 15.6 от търговото предложение изрично да се уточни, че разходите по заплащане на банковите такси, в случай че акционерът е заявил, че желае цената на акциите да му бъде заплатена по банков път, са за сметка на съответния акционер.

III. Съгласно изискванията на чл. 150, ал. 6 ЗППЦК, във връзка с Наредбата 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).

Обща бележка:

По отношение на изискуемата норма на възвращаемост на собствения капитал на стр. 32 от търговото предложение е посочено, че са възможни минимални отклонения в следствие на закръгления. Доколкото от представените в търговото предложение данни е видно, че съществуват минимални отклонения в следствие на закръгления и при определяне на други параметри и стойности, цитираното изявление да се прецизира и обобщи, като изрично се посочи, че са възможни минимални отклонения в следствие на закръгления при определяне на някои стойности при прилагането на методите по чл. 5 от Наредба № 41. Допълнително следва изрично да се посочи избраният подход за извършване на закръгленията.

1) Доколкото справедливата цена, определена съгласно изискванията на чл. 150, ал. 7, т. 3 от ЗППЦК, а именно най-високата цена за една акция, заплатена от единия от предложителите, е 41,50 лв. и съответно се различава от предложената цена от 41,65 лв., с цел ясно и непротиворечиво представяне на информацията, последният ред от таблиците на стр. 15-16 и на стр. 63 да бъде прецизиран, като се посочи, че стойността от 41,65 лв. представлява предложената от предложителите цена.

2) Представените в таблицата на стр. 21-22 от търговото предложение финансови коефициенти на дружеството за 2010 г., 2011 г., 2012 г. и към 30.09.2013 г. да бъдат коригирани в съответствие с данните от финансовите отчети на дружеството за съответните периоди.

3) Представената в табличен вид по т. 8.1.5. (на стр. 21-22) и по т. 11.4. (на стр. 66-67) от търговото предложение систематизирана финансова информация относно пазарните коефициенти на „Лавена” АД да се допълни с броя акции на дружеството, пазарната цена на една акция за всеки един от посочените периоди, датата на сделката, за която е определена използваната пазарна цена, както и източника на тази информация.

По отношение на метода „Дисконтирани парични потоци”

1) Техническата грешка, допусната на стр. 30 при посочване на размера на пазарната рискова премия, следва да бъде отстранена, като стойността да бъде равна на стойността, посочена на стр. 31 в табличен вид.

2) Допуснатата техническа грешка при посочване на стойността на коефициента β в текстовата част на стр. 31 от търговото предложение да се отстрани, като се посочи използваната в таблицата на същата страница стойност.

3) Информацията по т. 10.8. на стр. 33 от търговото предложение по отношение на определяне на пазарната цена на дълга, да бъде допълнена с използваните стойности на потенциалните тегла на експозициите в лева и евро, както и с начина за тяхното изчисляване.

4) Антетката на таблицата на стр. 35 от търговото предложение да бъде коригирана, като отпадне пояснението в първата колона „реалистичен сценарий”, доколкото таблицата съдържа исторически данни.

5) Таблиците на стр. 36 и стр. 37 от търговото предложение, съдържащи данни относно приходите на дружеството за прогнозния период за трите сценария, следва да бъдат допълнени с нов ред, който съдържа обобщената стойност на приходите за съответната година, като тези стойности да съответстват на стойностите, използвани при прилагането на метода в таблиците на стр. 45-46 във връзка с посочената по-долу бележка.

6) Доколкото е констатирано несъответствие между стойностите на приходите, използвани при изчисляването на справедливата цена по метода при оптимистичния сценарий на стр. 45-46, и сбора на стойностите на приходите, посочени в таблицата на стр. 36 с данни за прогнозния период при оптимистичния сценарий, това несъответствие да се отстрани.

7) Доколкото сборът на стойностите на разходите по икономически елементи за всяка година от прогнозния период и при трите сценария, представени в таблиците на стр. 40-42 от търговото предложение, не съответства на общата стойност на оперативните разходи за съответната година, несъответствието следва да се поясни или коригира. В случай, че стойностите на общите оперативни разходи, представени в таблиците на стр. 40-42, се коригират, тези коригирани стойности да бъдат използвани при изчисляването на справедливата цена по метода при трите сценария на стр. 45-46 от търговото предложение.

8) Допуснатата техническа грешка в антетката на таблицата на стр. 42 от търговото предложение да се отстрани, като се посочи че представената информация се отнася за разходите по икономически елементи при песимистичния сценарий.

9) Доколкото е констатирано несъответствие между стойностите на нетния оборотен капитал, използвани при изчисляването на справедливата цена по метода в

трите сценария на стр. 45-46, и стойностите на нетния оборотен капитал, посочени в таблиците на стр. 43, това несъответствие да се отстрани.

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 търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-2 от 31.01.2014 г., „Балтимор” ООД и „А Старт 2000” ЕООД за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „БенчМарк Финанс” АД на акции на „Лавена” АД от останалите акционери на дружеството.

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

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ