

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 144– ТП

от 27 февруари 2012 год.

С писмо, вх. № 15-00-2 от 07.02.2012 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от Поликолор С.А., Румъния, Уайтбийм Холдинг Лимитед, Малта и Тайдал Уейв Трейдинг Лимитед за закупуване чрез инвестиционен посредник „Първа Финансова Брокерска Къща” АД, гр. София на акции на „Оргахим” АД, гр. Русе 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. Обща бележка:

Акциите на „Оргахим” АД не се търгуват активно съгласно определението по т. 1 на § 1 от ДР на 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), т.е. не е налице е среднодневен обем на търговия в размер повече от 0,01 на сто от общия брой акции на дружеството за предходните 3 месеца, а именно – 50,28 бр. акции / ден. Предвид това обстоятелство следва търговото предложение да бъде коригирано на всички съответни места в текста, като изрично се посочи, че акциите на „Оргахим” АД не се търгуват активно съгласно определението по т. 1 на § 1 от ДР на Наредба № 41.

II. По съдържанието на предложението:

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

1) Не е посочен и следва да се посочи седалището и адреса на управление на Reconstruction Management Limited.

2) Не е посочен и следва да се посочи седалището и адреса на управление на Romanian Investment Fund Ltd. (Cayman Islands).

3) В търговото предложение е посочено, че RC2 (Cyprus) Ltd. притежава участие в търговия предложител Поликолор С.А., чрез свързано лице. Предвид така посоченото, следва да се изясни и представи информация кое е това свързано лице и какво е неговото участие, както и притежаваните от RC2 (Cyprus) Ltd акции 28 502 990 акции, представляващи 40% от капитала на търговия предложител дали се държат само пряко или представляват пряко и непряко участие.

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 предложителите акции с право на глас в дружеството - обект на търгово предложение:

1) Доколкото на стр. 12 от търговото предложение са посочени сделките, с които Тайдал Уейв Трейдинг Лимитед достига до 17.18% от капитала на „Оргахим” АД, то следва да се представят данни и за периода и придобиването до размера на притежаваните 17.26% от капитала на дружеството обект на търгово предложение.

2) Следва да се опише в търговото предложение последователността от сделки, като се посочи дата на сделка съответно дата на сетълмент, в резултат на които Поликолор С.А е придобил притежаваните акции от капитала на „Оргахим” АД.

3) Във връзка с изискването на чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „а” от Наредба № 13 в търговото предложение следва да се представи информацията относно датите на придобиване (дата на сделка и дата на сетълмент) на притежаваните от търговите предложители акции от капитала на дружеството обект на търгово предложение.

4) В търговото предложение е посочено, че търговите предложители притежават общо 465 320 бр. акции от капитала на „Оргахим” АД. Доколкото сбора от притежаваните акции от тримата предложители прави 465 350 броя, то следва да се отстрани несъответствието.

5) Във връзка с изискването на чл. 24, ал. 1, т. 4, б. “в” от Наредба № 13 е посочено, че няма свързани лица, чрез които търговите предложители контролират акции с право на глас в общото събрание на акционерите на „Оргахим” АД. Съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 4, б. “в” следва да се представят данни и по отношение на лицата по чл. 149, ал. 2 от ЗППЦК. Освен това е коректно информацията да се съобрази с обстоятелството, че търговите предложители притежават акции като свързани лица и непряко чл. 149, ал. 2 от ЗППЦК.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК - Информация за предлаганата цена за акция:

Видно от представена от „Централен Депозитар” АД справка, вх. № 15-00-2 / 16.02.2012 г., за период от три месеца, предхождащ датата на обосновката на търговото предложение (02.11.2011 г. – 01.02.2012 г.) са изтъргувани 2 649 броя акции с обща стойност 238 409,85 при проведени 64 борсови сесии или 41,39 бр. акции / ден.

Съгласно § 1, т. 1 от ДР от Наредба № 41 „акции, търгувани активно” са акции, които имат минимален среднодневен обем на търговия в размер най-малко на 0,01 на сто от общия брой акции на дружеството за предходните 3 месеца. Капиталът на „Оргахим” АД е в размер на 502 815 бр. акции, а 0,01 на сто от него се равнява на 50,28 бр. акции. Следователно акциите на „Оргахим” АД не отговарят на изискванията на §1, т. 1 от ДР на Наредба № 41 за активно търгувани. Следователно включването на цената на затваряне и определянето на справедливата цена на акциите съгласно чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41 не е коректно.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 от ЗППЦК - Данни относно намеренията на предложителите за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение, и на предложителите - юридически лица, доколкото са засегнати от търговото предложение:

Търговите предложители не предвиждат промени в управителните органи на „Оргахим” АД, както и в персонала, условията по трудовите договори и мястото на дейност. Доколкото на стр. 59 от търговото предложение по т. 8.7.3 е посочено, че се предвижда персоналят на дружеството да намалее с до 10% през 2011 г., е необходимо информацията да се актуализира към 2012 г. и при необходимост информацията по т. 8 и 8.7.3 да се уеднакви.

5. 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 начинът за плащане на цената:

Следва да се отбележи, че е дублирана информацията за дължимите комисионни, които инвестиционния посредник ще събира от приелите чрез него търговото предложение акционери, с оглед на което е необходима корекция.

6. По чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13 - Посочване на двата централни ежедневника, в които предложителите ще публикуват търговото предложение, становището на управителния орган на публичното дружество - обект на търговото предложение, относно придобиването и резултата от търговото предложение:

Доколкото вестник „Дневник” вече не съществува, следва информацията да се прецизира.

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

1). В т. 5 на стр. 13 от търговото предложение е посочено, че предлаганата цена (90,00 лв.) е по-висока от средната претеглена цена на акциите на „Оргахим” АД през последните три месеца на БФБ. Текстът следва да се прецизира предвид обстоятелството, че посочената средна претеглена цена на сделките, сключени на „Българска фондова борса – София” АД (БФБ) с акциите на „Оргахим” АД през последните три месеца, е равна на 90,00 лв.

2). На стр. 13 от Търговото предложение в т. 5.1.2. е посочено, че справедливата цена на акциите по чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41 е 90,00 (деветдесет) лева на акция. В таблицата на стр. 14 от търговото предложение, обобщаваща получените оценки по различните методи е посочено, че справедливата цена на акциите по чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41 е 84,14. Предвид обстоятелството, че акциите на дружеството – обект на търговото предложение не отговарят на изискванията на нормативната уредба за активна търговия, методът по чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41 за определяне на справедливата цена е неприложим. Следва текстът в т. 5.1.2. от търговото предложение да бъде коригиран, като се посочи коректният метод за определяне на справедлива цена и получената стойност се отрази на всички съответни места без да има разминаване.

3). С цел ясното и недвусмислено възприемане на представената информация, таблиците на стр. 14 и на стр. 51 от търговото предложение следва да се коригира, като в колона „Претеглена цена (лв.)” се посочи претеглената цена в лева, получена по методите за оценка, вместо непретеглената цена, аналогично и за претеглената цена на затваряне за последния ден, през който са сключени сделки.

4) Посочената в таблицата на стр. 14 от търговото предложение дата за последния ден, през който са сключени сделки, предхождащ датата на обосновката, следва да се коригира, предвид факта, че посочената дата е 01.02.2011 г., а датата на обосновката е 02.02.2012 г.

5) Посочената в таблиците на стр. 14 и на стр. 51 като справедлива цена съгласно чл. 6 от Наредба № 41 не съответства на стойността съгласно приложената пазарна оценка, изготвена от „Кредит консултинг” ЕООД във връзка с чл. 6 от Наредба № 41 и съответно следва да се коригира. Следва да се отбележи, че при настоящото търгово предложение не са изпълнени хипотезите на чл. 6, ал.1, т. 1 и т. 2 и в този смисъл не следва справедливата цена да бъде определяна по чл. 6 от Наредба № 41.

6) В таблицата на стр. 15 от търговото предложение е посочено, че среднодневният брой изтъргувани акции е 41. Посочено е, че акциите на дружеството отговарят на изискванията на Допълнителните разпоредби на Наредба № 41 за активна

търговия. Предвид обстоятелството, че акциите не отговарят на посочените изисквания, твърдението следва да се коригира в обратния смисъл.

7) Последният междинният финансов отчет, публикуван към датата на обосновката на търговото предложение, е към 30.09.2011 г. След направена справка в интернет страницата на „Българска фондова борса – София” АД (БФБ) се установи, че междинният финансов отчет към 31.12.2011 г. е представен на БФБ не по-късно от 06.02.2012 г., или преди датата на регистриране на търговото предложение (07.02.2012 г.). Във връзка с изискването на чл. 23, ал. 2 от Наредба № 41 в търговото предложение следва да бъдат добавени данните по чл. 23, ал. 1, т. 1 – 4, взети от одитирани финансови отчети (неконсолидирани) и от последния публикуван финансов отчет (към 31.12.2011 г.), на дружеството. Във връзка с това информацията по т.5.2.1.2 от търговото предложение следва да бъде съобразена с добавените нови данни.

8) Посоченият в таблиците с трите прогнозни сценария на стр. 39-41 дисконтов фактор за 2012 г. следва да се обоснове или да се обвърже с посочената в таблицата на стр. 35 използвана цена на дисконтиране собствен капитал в размер на 13,52%.

9) Посоченият в таблиците с песимистичния и реалистичен прогнозен сценарий на стр. 39-40 размер на данъците следва да бъде коригиран и съобразен с посочената данъчна ставка в размер на 10%.

10) Посоченото в таблиците с трите прогнозни сценария на стр. 39-41 наименование на показателя „Промяна в непаричния оборотен капитал” следва да се изпише изцяло.

11) Крайният резултат, получен при прилагането на метода на дисконтираните парични потоци, следва да бъде коригиран съобразно извършените корекции съгласно посочените по-горе бележки.

12) Допуснатата в таблицата на стр. 44 техническа грешка относно мерната единица на стойностите на активите и пасивите на трите разглеждани дружества следва да се отстрани, като коректно се посочи, че стойностите са в млн. евро, а не в хил. евро.

13) Посочените в текста на търговото предложение препратки към т. 5.2.4.4.2. следва да бъдат коригирани доколкото такава точка липсва в търговото предложение и доколкото съответната информация е представена в т. 5.2.4.3.2.

14) Посочената на стр. 63 от търговото предложение препратка към т. 6.3.3. следва да бъде коригирана доколкото такава точка липсва в търговото предложение и доколкото съотносимата информация е представена в т. 6.3.

III. По приложенията към търговото предложение документи:

1. По с чл. 24, ал. 3, т. 4 от Наредба № 13 - Образци на заявление за приемане на търговото предложение и на заявление за оттегляне на приемането на търговото предложение:

Видно от приложения образец на заявление за оттегляне на приемането на търговото предложение от акционерите на „Оргаким” АД е предвидено удостоверителните документи да се връщат в тридневен срок от подаване на заявлението за оттеглянето. Текстът на заявлението следва да се коригира, доколкото удостоверителните документи е необходимо да се връщат при самото явяването на акционера в офиса, а не в тридневен срок, поради липса на основание за задържането им.

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 (ЗКФН) във връзка с чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-2 от 07.02.2012 г., от Поликолор С.А., Румъния, Уайтбийм Холдинг Лимитед, Малта и Тайдал Уейв Трейдинг Лимитед, Кипър за закупуване чрез инвестиционен посредник „Първа Финансова Брокерска Къща” АД, гр. София на акции на „Оргахим” АД, гр. Русе 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