

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 279 – ТП

от 30 април 2010 год.

С писмо, вх. № 15-00-5 от 12.04.2010 г., на основание на чл. 149, ал.1 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 „Арома” АД за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „Булброкърс” ЕАД на акции от капитала на „Астера козметикс” АД 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):

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

1.1. Посоченото по чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13 (т. 4.3. от търговото предложение), че търговият предложител не притежава „непряко акции от капитала на „Астера козметикс” не дава яснота, относно това, дали предложителят има предвид единствено хипотезата на непряко участие по смисъла на чл. 149, ал. 2 ЗППЦК или формулировката обхваща и различните хипотези на свързаност по чл. 148ж ЗППЦК. Изложеното в т. 4.3. от търговото предложение, следва да се редактира, с цел яснота на начина на участие на търговия предложител в дружеството–обект на търговото предлагане.

1.2. Търговото предложение съдържа информация само за членовете на съвета на директорите на „Арома” АД (Димитър Луканов и Марийка Андреева), притежаващи пряко акции в капитала на „Астера козметикс” АД, без да се посочват данни за притежаваното от тях участие чрез свързани лица по смисъла на чл. 148ж ЗППЦК и непряко по смисъла на чл. 149, ал. 2 ЗППЦК. Относно третия член на съвета на директорите не е посочено дали е налице участие в капитала на „Астера козметикс” АД, чрез свързани лица по смисъла на 148ж ЗППЦК. Данните следва да бъдат допълнени информация в този смисъл.

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

В представената информация по разглежданата точка не е уточнено изрично, че съгласно разпоредбата на чл. 33, ал. 4 от Наредба № 13, промени в търговото предложение не могат да бъдат публикувани по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемането му.

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

Не са уточнени пазарите, на които търговият предложител предвижда да разшири пазарното присъствие на „Астера козметикс” АД. Уточнение следва да се направи, предвид посоченото в т. 9.3 на стр. 34 от търговото предложение.

4. Информация за приложимия ред, в случай че търговото предложение бъде оттеглено от предложителите - по чл. 24, ал. 1, т. 11 от Наредба № 13:

Необходимо е да се уточни, какво следва да се разбира под „Връщането на удостоверителните документи става на адреса на който са депозирани, срещу представяне на молба...”, доколкото в търговото предложение като място на получаването им е посочен адресът на офиса на упълномощения инвестиционен посредник. Ако записаното е в смисъл, че депозираните документи се връщат в офиса на инвестиционния посредник, чрез който са подадени документите за приемане на търговото предложение, при определено работното време, изречението следва да се редактира по начин, който еднозначно да сочи именно това, или съответно да се направи подходящо пояснение.

5. 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 - по чл. 24, ал. 1, т. 13 от Наредба № 13:

Търговият предложител е публично дружество, поради което информацията по настоящата точка, следва да съдържа изрично изявление, че финансовите му отчети са публично достъпни и като такива са публикувани, включително и на интернет страницата на КФН и „БФБ-София” АД.

II. 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).

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

1.1. Предвид обстоятелството, че предложителят е приел 09.04.2010 г. за дата на обосновката, следва информацията за тримесечния период, преди датата на обосновката да е 08.01.2010 г. – 08.04.2010 г., а не посоченият на стр. 6 период от 11.01.2010 г. до 11.04.2010 г. Правилно е посочен тримесечният период на стр. 7 от предложението, но е допусната техническа грешка като е посочено, че „*Общият брой изтъргувани акции на „Астера козметикс” АД за последните три месеца, предхождащи датата на обосновката (08 Януари 2010 г. – 08 Април 2010 г.) е 780 000 броя*”, вместо 162 500 броя.

По отношение на метода “Дисконтирани парични потоци”

1.2. На стр. 20 от търговото предложение е посочено, че прогнозният ръст на brutния вътрешен продукт на страната, съгласно очакванията на Министерски съвет за периода 2010 г. – 2013 г. е съответно по години 0,2%, 3,8%, 4,8% и 5%. За същия период при всички сценарии на прогноза (2010 г. – 2013 г.) са заложили приходи на дружеството при значително по-ниски стойности на растеж (от -2% до 3,5%). Освен това, независимо че негативният ефект от кризата се очаква да отмени през следващите 1-2 години

(подобна мисъл е изразена на стр. 15), заложените приходи от продажби през 2015 г. дори в оптимистичния сценарий на прогноза са значително по-ниски от тези през 2008 г. (3 723 хил. лв. през 2008 г., съответно 2 604 хил. лв. за 2015 г.). С оглед гореизложеното прогнозните приходи следва да бъдат коригирани или надлежно обосновани.

1.3. Констатираха се следните неточности относно прогнозните приходи от продажби през 2010 г. (Таблица № 13 на стр. 21):

- в оптимистичния сценарий на прогноза е посочено, че факторът на растеж на прогнозния приход от продажби през 2010 г., спрямо 2009 г. е 1,00%, а реално изчисленията са направени при 2,00%;
- в песимистичния сценарий на прогноза е посочено, че факторът на растеж на прогнозния приход от продажби през 2010 г., спрямо 2009 г. е -1,00%, а реално изчисленията са направени при -2,00%.

1.4. За трите сценария (оптимистичен, реалистичен и песимистичен), неправилно инвестициите (капиталовите разходи), които през всяка прогнозна година са в размер на 10 хил. лв., са добавени към нетните парични потоци, вместо да бъдат извадени.

III. Декларация от предложителя, че е уведомил 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 акции на дружеството - по чл. 24, ал. 3, т. 1 от Наредба № 13

Не са представени доказателства, че търговият предложител е уведомил за регистрираното в КФН търгово предложение своите служители, или техните представители. Декларация в този смисъл се представя, съгласно изискването на чл. 24, ал. 3, т. 1 от Наредба № 13.

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. № 15-00-5 от 12.04.2010 г., от „Арома” АД за закупуване чрез инвестиционен посредник „Булброкърс” ЕАД на акции на „Астера козметикс” 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:

ПЕТЪР ЧОБАНОВ