

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 800- ТП

от 30 септември 2009 год.

С писмо, вх. № 15-00-17 от 02.09.2009 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 14, ал. 1 от Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13), във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Радита” ООД, гр. Търговище за закупуване чрез инвестиционен посредник ФК „Евър” АД, гр. София на акции на „Поляница” АД, гр. Търговище от останалите акционери на дружеството.

На свое заседание на 14.09.2009 г., КФН след като разгледа и обсъди съдържанието на първоначално внесеното търгово предложение и приложените към него документи установи, че търговото предложение не предоставя достатъчна и точна информация на акционерите в „Поляница” АД за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК. Поради това на основание чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК, КФН с Решение № 766 - ТП от 14.09.2009 г., наложи временна забрана за публикуване на търговото предложение и изиска да се представи допълнителна информация относно включените в него данни и отстраняване на констатираните несъответствия.

С писмо, вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., е внесено коригирано търгово предложение от „Радита” ООД за закупуване чрез инвестиционен посредник ФК „Евър” АД на акции на „Поляница” АД от останалите акционери на дружеството и приложени документи.

При извършената от КФН проверка по спазване на изискванията на ЗППЦК, Наредба № 13 и разпоредбите на Наредба 41 за изискванията към 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) се установи следното:

I. Чл. 149а, ал. 2 от ЗППЦК предвижда, че ако лице, придобило повече от 90 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество в срок от 14 дни след придобиването на така определения брой от гласовете не регистрира търгово предложение по чл. 149а, ал. 1 ЗППЦК, е длъжно да уведоми акционерите, регулирания пазар и Комисията за своето намерение да регистрира търгово предложение най-малко три месеца предварително. Съгласно чл. 15, ал. 1 от Наредба № 13 уведомлението до акционерите се извършва чрез публикация в два централни ежедневника и се представя в КФН до края на деня, следващ деня на публикацията. Видно от наличната в КФН информация, не са представени доказателства за извършено уведомление до акционерите.

С писмо, изх. № РГ 15-00-17 от 15.09.2009 г., от търговия предложител е изискана информация дали е уведомил акционерите на “Поляница” АД за намерението си да отправи търгово предложение по нормативно установения ред, съответно да бъдат представени копия от публикациите в два централни ежедневника. Въпреки дадените указания, в коригираното търгово предложение не е представена информация в тази връзка.

II. По съдържанието на предложението:

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

1. В първоначално внесеното търгово предложение не е представена информация, съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 1, б. “б”, “вв” от Наредба № 13, за броя на притежаваните от Димитринка Илиева и Райчо Илиев гласове в общото събрание на „Радита” ООД.

Във връзка с констатираните непълноти и несъответствия, посочени в Решение № 766-ТП от 14.09.2009 г., от търговия предложител е изискано да допълни информацията в търговото предложение.

Въпреки дадените указания, в коригираното търгово предложение не е представена изискуемата съгласно чл. 24, ал. 1, т. 1, б. “б”, “вв” от Наредба № 13 информация.

2. Следва да се има предвид, че след направена справка от „Българска фондова борса – София” АД и „Централен депозитар” АД се установи, че на 16.07.2009 г. Таньо Райчев Танев чрез пълномощник купува 2 469 бр. акции на „Поляница” АД. Справка в Националната база данни показва, че Таньо Райчев Танев е син на Райчо Танев Илиев и Димитринка Христова Илиева – управители и съдружници с по 50 % дял в търговия предложител „Радита” ООД. Също така следва да се отбележи, че закупените от Таньо Райчев Танев 2 469 бр. акции на „Поляница” АД представляват 56 % от общия брой акции, обект на търговото предложение.

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:

На стр. 3 от първоначално внесеното търгово предложение от търговото предложение в таблицата, описваща последователността от сделки, в резултат на които търговият предложител е придобил притежаваните от него акции, под колонка „Дата на придобиване на „БФБ-София” АД”, по отношение на част от сделките е посочена датата на сетълмент, а по отношение на други е посочена датата на сключване на сделката на „БФБ-София” АД.

Във връзка с констатираните непълноти и несъответствия, посочени в Решение № 766-ТП от 14.09.2009 г., от търговия предложител е изискано с цел яснота и достоверност на информацията в съответната колонка да се посочат датите на сетълмент на всяка сделка.

Въпреки дадените указания, в коригираното търгово предложение не е представена вярна информация относно датите на сключване на всяка сделка и датите на сетълмент на всяка сделка.

3. 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 предложителя - юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение:

1) В коригираното търгово предложение, с писмо вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., е приложен бизнес план на „Поляница” АД за периода 2009 г. – 2014 г. Посочено е, че в направените разчети за производството и продажбите е заложено около 20 % увеличение за всяка година, спрямо предходната на обема на произведената и продадена продукция. Видно от представените данни в таблицата с разчета за производството и продажбите на продукцията, увеличението за периода 2010 г. – 2013 г. е около 10 % за всяка година спрямо предходната.

2) Заложените параметри на приходите, разходите и финансовия резултат в представения бизнес план за периода 2009 г. – 2014 г. не съответстват на данните в разчетите по различните сценарии при определянето на цената на акциите на „Поляница” АД по метода на дисконтираните парични потоци

3) В представения бизнес план в коригираното търгово предложение, информацията за базисния период (2008 г.) не съответства на данните от одитирания годишен финансов отчет на дружество за 2008 г.

4) В първоначалния вариант на търговото предложение, на стр. 7 неточно е посочено „Като база за изчисленията е приет разработеният от дружеството бизнес план за периода 2008 г. – 2012 г.”. В коригираното търгово предложение на стр. 7 периодът е променен неправилно на „2008 г. – 2013 г.”, вместо 2009 г. – 2014 г.

5) Не са представени копия от документите, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение, издадени в случаите на временна забрана, каквато е наложена с Решение на КФН № 766 - ТП от 14.09.2009 г., към датата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение.

4. По чл. 25 от Наредба № 13 - Изявление дали предложителите възнамеряват да поискат отписване на дружеството от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН:

В първоначално внесеното търгово предложение на стр. 20 е посочено, че „Поляница” АД може да престане да бъде публично дружество, дори и да не е изпълнено условието по чл. 119, ал. 1 от ЗППЦК.

Във връзка с констатираните непълноти и несъответствия, посочени в Решение № 766-ТП от 14.09.2009 г., от търговия предложител е изискано да уточни, че „Поляница” АД може да престане да бъде публично дружество, дори да не е изпълнено условието на чл. 119, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, съгласно изискването на чл. 150, ал. 3 от ЗППЦК и чл. 25, т. 1 от Наредба № 13, предвид факта, че чл. 119, ал. 1 от ЗППЦК визира няколко хипотези за отписване на публично дружество от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Въпреки дадените указания, търговият предложител не е уточнил в коригираното търгово предложение, че „Поляница” АД може да престане да бъде публично дружество, дори да не е изпълнено условието на чл. 119, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, съгласно изискването на чл. 150, ал. 3 от ЗППЦК и чл. 25, т. 1 от Наредба № 13, предвид факта, че чл. 119, ал. 1 от ЗППЦК визира няколко хипотези за отписване на публично дружество от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

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

5.1. В първоначалния вариант на търговото предложение, на стр. 4 е посочено, че акциите на дружеството не отговарят на изискванията на чл. 5, ал. 1 от Наредба 41 за изискванията към съдържанието на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане (Наредба № 41). С писмо, изх. № 15-00-17 от 15.09.2009 г., от търговият предложител е изискано да прецизира тази информация, тъй като за акциите на дружеството, обект на търгово предложение, е изпълнено изискването за активно търгуване по смисъла на § 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Наредба 41, което обстоятелство е констатирано коректно на стр. 18 от търгово предложение.

В коригираното търгово предложение, с писмо вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., информацията на стр. 4 не е коригирана.

5.2 В първоначалния вариант на търговото предложение, на стр. 4 и 17 тримесечният период, предхождащ датата на обосновката, неправилно е определен от

28.05.2009 г. до 28.08.2009 г. Съгласно чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41, този период е три месеца преди датата на обосновката, която в случая е 02.09.2009 г. и обхваща периода 01.06.2009 г. – 01.09.2009 г. С писмо изх. № 15-00-17 от 15.09.2009 г., от търговият предложител е изискано да отстрани допуснатата неточност.

В коригираното търгово предложение, с писмо вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., информацията на стр. 4 и стр. 18 допуснатата неточност не е отстранена и отново е посочено „Справка за търгувани обеми от емисия 53R за периода 28.05.2009 г. – 28.08.2009 г.” На стр. 18 броя на борсовите сесии е посочен неправилно 667, вместо 67.

5.3 В първоначалния вариант на търговото предложение, на стр. 17 неправилно е посочено „...изчисляване на средната цена по методите на чл. 5, ал. 2 от Наредбата...”. С писмо изх. № 15-00-17 от 15.09.2009 г. е указано да се коригира информацията като се посочи, че става дума за справедливата цена на акциите по чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41, тъй като при изчисляването ѝ се включена и пазарната цена, предвид това, че акциите на „Поляница” АД отговарят на изискването за търгувани активно, съгласно § 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Наредба 41.

В коригираното търгово предложение, с писмо вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., на стр. 18 отново е посочено „справедливата цена по методите на чл. 5, ал. 2 от Наредбата”, въпреки че пазарната цена се включва при изчисляването на справедливата цена, което съответства на разпоредбата на чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41.

5.4 В първоначалния вариант на търговото предложение, при определянето на справедливата цена, съгласно чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41, в таблицата на стр. 18 неправилно е използвано наименованието съотношение по „Пазарни цени”. Съгласно разпоредбата на чл. 5, ал. 1 от Наредба № 41, справедливата цена на акции, търгувани активно, се определя като среднопретеглена стойност от цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който има сключени сделки през предходните три месеца, предхождащи датата на обосновката, и стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи по чл. 5, ал. 2 от Наредба № 41. Предвид това, с писмо изх. № 15-00-17 от 15.09.2009 г. е указано в таблицата на стр. 18 да се посочи израза „Цената на затваряне” вместо „Пазарни цени”. В коригираното търгово предложение, с писмо вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., допуснатата неточност не е отстранена.

5.5. По отношение на метода “Дисконтирани парични потоци”

В първоначално представеното търгово предложение, на стр. 8 и 9 е описана инвестиционната програма на „Поляница” АД за периода 2008 г. – 2012 г. От търговият предложител е изискано информацията да се коригира, предвид това, че прогнозният период по настоящото търгово предложение е 2009 г. – 2014 г., а 2008 г. е вече исторически период.

В коригираното търгово предложение на стр. 8 неправилно е описана инвестиционната програма за 2008 г. – 2014 г., а в таблицата на стр. 9 са представени данни за 2008 г. – 2013 г., вместо за периода 2009 г. – 2014 г.

5.6. По отношение на метода “Пазарни множители на дружества - аналози”

а) В коригираното търгово предложение пазарният множител, който е отрицателна величина и за двете дружества аналози, тъй като реализират загуба, е умножен с отрицателния финансов резултат на акция на „Поляница” АД към 30.06.2009 г. Получения резултат е положително число и е посочено, че се различава от ликвидационната стойност драстично - от 2 до 3.5 пъти. Така представената обосновка за неприложимостта на метода е некоректна, тъй като съгласно чл. 17, ал. 1, т. 1 от Наредба № 41 методът се прилага чрез използване на „нетната печалба” на оценяваното дружество и дружествата аналози. В случая, дружеството обект на оценка и

дружествата аналози са с отрицателен финансов резултат - загуба, следователно методът е неприложим.

б) С писмо изх. № 15-00-17 от 15.09.2009 г. на търговия предложител е указано, че съгласно чл. 17, ал. 4 от Наредба № 41 множителите по ал. 1 се изчисляват въз основа на пазарните цени на дружеството аналог, съответно на дружествата, включени в общоприетия еталон, определени като цена на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните 3 месеца, предхождащи датата на обосновката на цената. По настоящото търгово предложение този тримесечен период е 01.06.2009 г. – 01.09.2009 г. Следователно разглеждането на „Заводски строежи – Козлодуй” АД и „Заводски строежи – Девня” АД като дружества-авалози е неприложимо, тъй като последната сделка сключвана с акции на тези дружества е 28.02.2008 г. и 31.03.2009 г. съответно и са извън тримесечния период 01.06.2009 г. – 01.09.2009 г.

в) В първоначално внесеното търгово предложение на стр. 16 неправилно е посочено, че печалбата на дружество-аналог и на оценявано дружество се определя на базата на последния публикуван годишен одитиран финансов отчет. С писмо изх. № 15-00-17 от 15.09.2009 г. е указано е, че финансовите показатели на дружеството аналог и на оценяваното дружество се определят на база на последния публикуван финансов отчет, съгласно чл. 17, ал. 3 от Наредба № 41, предвид което е изискано да се направят съответните корекции.

В коригираното търгово предложение информацията на стр. 17, буква „б” не е коригирана, съгласно чл. 17, ал. 3 от Наредба №41.

г) В първоначалния вариант на търговото предложение на стр. 4 и на стр. 16 неправилно е посочено наименованието на метода, а именно „Метод на съотношението цена/печалба на дружества аналози”, вместо „Метод на пазарните множители на дружествата аналози”, съгласно Раздел IV на Наредба № 41. С писмо е изискано наименованието на метода да се посочи коректно. В коригираното търгово предложение, наименованието на метода на стр. 17 не е изписано коректно.

Предвид горепосоченото на основание чл. 13, ал. 1, т. 9, във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 1 от Закона за комисията за финансов надзор (ЗКФН), във връзка с чл. 153, ал. 2, предложение първо от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава окончателна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-17 от 25.09.2009 г., от „Радита” ООД, гр. Търговище за закупуване чрез инвестиционен посредник ФК „Евър” АД, гр. София на акции от останалите акционери на „Поляница” АД, гр. Търговище.

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