

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 471 - ТП

от 23 април 2008 год.

С писмо, вх. № 15-00-2 от 21.03.2008 г., на основание на чл. 149, ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13), във връзка с чл. 151, ал. 1 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 09.04.2008 г. и с Протокол № 14, 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 ЗППЦК. Поради това на основание чл. 152, ал. 1 ЗППЦК, КФН с Решение № 445-ТП/09.04.2008 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. № 15-00-02 от 17.04.2008 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 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 (обн. ДВ, бр. 13 от 11.02.2003 г. – Наредбата за оценъчните методи) се установи, следното:

1. Заглавна страница:

В издадената временна забрана с Решение 445 - ТП от 09.04.2008 г. са дадени указания да се коригира посочената правна квалификация на заглавната страница на търговото предложение. Направената корекция в тази връзка се изразява в заместването на чл. 149а ЗППЦК с чл. 149 ЗППЦК. Посочването на чл. 149 ЗППЦК не е достатъчно, за да представлява правна квалификация, тъй като чл. 149 съдържа две хипотези на търгово предлагане. Предвид това дадените указания не са изпълнени.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 ЗППЦК:

В издадената временна забрана с Решение 445 - ТП от 09.04.2008 г., е посочено, че във внесеното, с вх. № 15-00-2 от 21.03.2008 г. търгово предложение не е представена информация за намеренията на търговия предложител по отношение на промени в управителния орган на „Поляница” АД. Въпреки дадените указания в тази връзка внесеното в КФН, с вх. № 15-00-02 от 17.04.2008 г., коригирано търгово не е

допълнено с данни за намерението на търговия предложител по отношение на промени в управителния орган на „Поляница” АД, съгласно изискването на чл. 24, ал. 1, т. 8, б. “г” от Наредба № 13.

В текста на временната забрана е направена бележка представената информация по чл. 24, ал. 1, т. 8, б. “а”, “б”, “в” и “г” от Наредба № 13 да се съобрази и допълни с информация по чл. 150, ал. 2, т. 9 ЗППЦК. Във внесеното в КФН, коригирано търгово не е допълнена изискуемата информация, а именно: намеренията на предложителя относно бъдещата дейност на предложителя - юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение, относно запазването на състава на управителните органи и на служителите на дружествата, включително за съществени промени в условията по трудовите договори, и по-специално за стратегическите планове на предложителя за двете дружества и за въздействието, което предложението може да окаже върху служителите и мястото на дейност на дружествата.

3. По чл. 24, ал. 1, т. 9 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 10 ЗППЦК:

В издадената временна забрана е направена бележка да се извърши корекция в търговото предложение и в образца на приложенията, като „удостоверение за актуално съдебно състояние” се замени „с актуално удостоверение за вписването в търговския регистър”. Видно от приложенията към коригираното търгово предложение образците на приложенията на юридическите лица не са коригирани.

Същевременно е променена номерацията на образците на приложенията към търгово, като тази промяна не е отразена в текста на коригираното търгово предложение, вследствие на което препратките към образците за оттегляне на предложението в коригираното търгово са неправилни.

4. По чл. 24, ал. 1, т. 10 и т. 11 от Наредба № 13:

Във временната забрана е направената бележка да се представи информация дали правото на приелите търговото предложение акционери да си получат обратно депозираните удостоверителни документи е ограничено във времето с определен срок или то е безсрочно както при оттегляне на търговото предложение от страна на търговия предложител, така и при оттегляне на приемането на търговото предложение от страна на акционер.

Във временната забрана е направената бележка да се представи информация дали правото на приелите търговото предложение акционери да си получат обратно депозираните удостоверителни документи е ограничено във времето с определен срок или то е безсрочно както при оттегляне на търговото предложение от страна на търговия предложител, така и при оттегляне на приемането на търговото предложение от страна на акционер.

По отношение на оттегляне на търговото предложение от страна на акционер допълнение във връзка с горната бележка във временната забрана не е направена.

5. По чл. 150, ал. 6 ЗППЦК

По отношение резюмето на данните от оценката

В издадената временна забрана от КФН, е посочено, че във внесеното, с вх. № 15-00-2 от 21.03.2008 г., в КФН търгово предложение, не е посочена дата на обосновката на търговото предложение. Видно от внесеното в КФН, коригирано търгово предложение, липсващите обстоятелства, съгласно разпоредбите на чл. 23, т. 7 от Наредбата за оценъчните методи не са отразени.

По отношение на систематизираната финансова информация

Във връзка с дадените с писмо, изх. № 15-00-2 от 09.04.2008 г. указания, по чл. 25 от Наредбата за оценъчните методи, относно систематизираната финансова информация, представена на стр. 17 от предложението, е установено следното:

Съгласно изискването на чл. 25, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи, изискуемата актуална финансова информация следва да бъде изготвена, съгласно приложимите счетоводни стандарти към последния ден на месеца, предхождащ изготвянето на обосновката на предлаганата цена, т. е. определянето на датата на междинния финансов отчет, част от който е счетоводния баланс, е обвързано с датата на обосновката на търговото предложение, определена от „Радита” ООД, а такава не е упомената в документите, внесени с вх. № 15-00-2 от 21.03.2008 г. и вх. № 15-00-2 от 17.04.2008 г.

В представеното с писмо, вх. № 15-00-2 от 17.04.2008 г. търгово предложение, в междинния предварителен Счетоводен баланс на „Поляница” АД за периода 01.01.2008 г. - 31.03.2008 г. е допусната техническа грешка, като сума на Собствения капитал и пасива е отбелязана на 1339 хил. лв., вместо действителната 1532 хил. лв.

В междинния предварителен Отчет за доходите, на първата страница е посочен период на изготвяне на отчета 01.01 - 31.03.2008 г., с дата на изготвяне 20.04.2007 г., а на втората страница – периода, за който се отнася отчета е 01.01. - 31.03.2007 г., с дата на изготвяне 14.04.2008 г.

Допусната е техническа грешка в показателите Коефициент на ефективност на разходите и Коефициент на ефективност на приходите, като стойностите за двата показателя за 2008 г. са разменени.

По отношение на метода “Дисконтирани парични потоци”:

Приходи и разходи

В издадената временна забрана от КФН, е посочено, че в приложения Бизнес-план на „Поляница” АД са декларирани направените разчети за производството и продажбите за периода 2005-2009 г. със заложено около 20 % увеличение за всяка година, спрямо предходната на обема на произведената и продадена продукция. В същото решение е отразено, че последното противоречи на посоченото на стр. 8 от предложението изявление - от 2 до 4 % увеличение за всяка година, спрямо предходната на обема на произведената и продадена продукция за периода 2008-2012 г. Във внесеното в КФН, с вх. № 15-00-2 от 17.04.2008 г., коригирано търгово предложение, установеното несъответствие не е отстранено и противоречи на представените прогнозни данни.

В текста на коригираното търгово предложение не е представена, съгласно изискването на КФН на основание чл. 13, ал. 1 и 2, във връзка с чл. 12, ал. 4 от Наредбата за оценъчните методи информация, относно приложения метод и средния срок на амортизация на нововъведените ДМА, нужни при определяне разходите за амортизации за прогнозния период.

Изменение на нетния оборотен капитал

Дадените с писмо, изх. № 15-00-2/09.04.2008 г. на КФН указания, относно допуснати технически грешки в представения на стр. 5 и сл. от предложението счетоводен баланс не са отстранени. В данните за 2006 г., сумата на Текущите пасиви е посочена в размер на 659 хил. лв., вместо коректната от 629 хил. лв., като в следствие е отразена неправилно и стойността на Собствения капитал, малцинственото участие и пасивите, с превишението от 30 хил. лв., а именно до 1664 хил. лв.

Инвестиции

В коригираното търгово предложение, с вх. № 15-00-2 от 17.04.2008 г., не е посочена изисканата с писмо, изх. № 15-00-2 от 09.04.2008 г. информация, относно източниците за финансиране на предвидените инвестиционни проекти, съгласно чл. 13, ал. 1 и 2, във връзка с чл. 12, ал. 4 от Наредбата за оценъчните методи.

По отношение прилагането на метода “Балансова стойност на активите”:

С писмо, изх. № 15-00-2 от 09.04.2008 г. са дадени указания, при определяне стойността на акцията по метода “Балансова стойност на активите”, да се използват данните от последния изготвен счетоводен баланс. В същото писмо са указани и разпоредбите на чл. 25, ал. 1 от Наредбата за оценъчните методи, според които междинния финансов отчет, съставна част от който е счетоводния баланс, следва да бъде изготвен съгласно приложимите счетоводни стандарти към последния ден на месеца, предхождащ изготвянето на обосновката на предлаганата цена. Следва да се отбележи, че не е посочена дата на обосновката на предлаганата цена в търговото предложение, нужна за правилното определяне на датата на изготвяне на последния междинен финансов отчет. Ако се приеме, че датата на обосновката на търговото предложение е 21.03.2008 г. (дата, посочена на заглавната страница на търговото предложение, когато е и датата на входиране на документа в КФН), счетоводният баланс, нужен за определяне справедливата стойност на акция по метода „Балансова стойност на активите”, трябва да бъде съставен към 29.02.2008 г., а не към дата 31.03.2008 г. В коригираното търгово предложение определената справедлива цена на дружеството на база метода Балансова стойност на активите е определена некоректно като са използвани данни от счетоводния баланс на „Поляница” АД към 31.03.08 г.

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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава окончателна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-02 от 17.04.2008 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 ЗКФН в 14-дневен срок от съобщаването му. Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)