

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 729 - ТП

от 9 юли 2008 год.

С писмо, вх. № 15-00-8 от 30.06.2008 г., на основание на чл. 149б 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) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Арома” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Булброкърс” ЕАД, гр. София на акции на „Астера козметикс” АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

КФН след като разгледа и обсъди регистрираното търгово предложение намира за установено следното:

I. По допустимостта на предложението:

Търгов предложител по настоящото търгово предложение е „Арома” АД, гр. София, което е публично дружество, вписано в регистъра на КФН. Като такова „Арома” АД следва да спазва както Търговския закон така и специалния закон уреждащ дейността на публичните дружества – ЗППЦК.

В случай на успешно реализирано търгово предложение на основание чл. 149б, ал. 1 от ЗППЦК, „Арома” АД може да придобие до 1 584 501 акции, представляващи 92,90% от капитала на „Астера козметикс” АД. Предложената от „Арома” АД в качеството му на търгов предложител по чл. 149б, ал. 1 от ЗППЦК цена за акция от капитала на „Астера козметикс” АД от 9,80 лв. или общо 15 529 089,80 лв. за целия пакет от 1 584 601 броя акции. Съгласно информацията посочена в търговото предложение така посочения пакет от акции, представлява следното съотношение спрямо активите на „Арома” АД:

- 15 529 089,80 лв. представляват 39,04% от стойността на активите на „Арома” АД съгласно последния одитиран баланс на дружеството към 31.12.2007 г. (39 773 хил. лв.)

- 15 529 089,80 лв. представляват 38,28% от стойността на активите на „Арома” АД съгласно последния изготвен баланс на дружеството към 31.03.2008 г. (40 567 хил. лв.)

Сумата превишава праговете по чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б” от ЗППЦК, тъй като съгласно изрично посоченото от търговия предложител, сделката е с участие на заинтересовани лица по смисъла на чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК. Заинтересовано лице е Лукан Луканов. Лукан Луканов е заинтересовано лице по гореописаната сделка, в качеството му на Председател на НС на „Арома” АД и мажоритарен акционер на „Астера козметикс” АД, като същия ще се яви продавач по търговото предложение като акционер в „Астера козметикс” АД.

За да бъде сключена сделката, при спазване на разпоредбата на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК за лицата представляващи „Арома” АД следва да е налице изрично овластяване от общото събрание на акционерите на дружеството. Видно от наличната в КФН информация на 01.07.2008 г. в Търговския регистър е заявено обявяването на покана за свикване на ОСА на „Арома” АД на 25.08.2008 г., на което евентуално ще бъде взето решение за овластяване на лицата представляващи дружеството за осъществяване на

търговото предложение. Общото събрание на акционерите обаче все още не е свикано и овластяване към момента на регистриране на търговото предложение липсва.

Предпоставка за осъществяване на търгово предложение е неиздаването на окончателна забрана от КФН. Произнасянето на КФН е последния елемент от фактическия състав след реализирането, на който, съгласно разпоредбата на чл. 154, ал. 1 от ЗППЦК, в тридневен срок търговото предложение се публикува в тридневен срок, като неспазването на разпоредбата на чл. 154, ал. 1 от ЗППЦК е скрепено с административно-наказателна отговорност. Следователно към този момент следва да са се реализирали всички предварителни, изискуеми от закона предпоставки. В конкретния случай, предвид качеството публично дружество на търговия предложител, като необходима предпоставка е предварително овластяване от ОСА на „Арома” АД за осъществяване на посочената сделка. В противен случай търговият предложител не може да публикува и осъществи търговото предложение в законово определените срокове предвид липсата на такова предварително овластяване от ОСА на акционерите за сключване на посочената сделка.

Предвид гореизложеното осъществяването на търговото предложение в настоящата хипотеза и окончателното произнасяне на КФН следва да бъде направено след като лицата представляващи „Арома” АД са предварително овластени за сключване на сделката от ОСА по реда на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

II. По съдържанието на предложението:

КФН след като разгледа и обсъди съдържанието на търговото предложение и приложенияте към него документи установи, че са налице следните непълноти и несъответствия:

1. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 1 и 2 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК:

Представена е изискуемата информация за упълномощения инвестиционен посредник – „Булброкърс” ЕАД, гр. София. Налице е несъвпадение на информацията относно седалището и адреса на управление на „Булброкърс” ЕАД: в текста на търговото предложение в раздел II. „Данни за упълномощения инвестиционен посредник” за седалище и адрес на управление е посочено гр. София, ул. „Иван Вазов” № 30, а в представеното удостоверение от Агенцията по вписванията с изх. № 20080623182450 от 23.06.2008 г. за седалище и адрес на управление на ИП „Булброкърс” ЕАД е посочено гр. София, ул. „Шейново” № 7. Информацията следва да бъде уеднаквена и да бъде представена актуалната информация за седалище и адрес на управление.

2. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 2, 3 и 6 от ЗППЦК:

В т. 4.3. е посочено: „търговият предложител „Арома” не притежава непряко акции от капитала на „Астера козметикс” (чрез свързани лица, чрез други лица или посредством акционерно споразумение за обща политика по управление на „Астера козметикс”)”. Следва да се има предвид, че разпоредбите на ЗППЦК и Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) - чл. 24, ал. 1, т. 4, б. „а” и „б” от Наредба № 13 и др. определят следните три вида начини на притежаване на акции – пряко, чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 от ЗППЦК и текстът от търговото предложение от т. 4.3. не е прецизен. Така, както е формулиран, се създава впечатление, че непрякото притежание на акции е идентична хипотеза с притежание

чрез свързани лица, чрез други лица или посредством акционерно споразумение за обща политика по управление на „Астера козметикс” АД, тъй като те са сложени в скоби. От представената информация като цяло в търговото предложение става ясно, че акциите се притежават само пряко от търговия предложител и посочената неточност не е съществена. С оглед обаче на по-голяма прецизност, в текста на коригираното търгово предложение, е необходима редакция в посочения по-горе смисъл.

3. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 6 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 7 от ЗППЦК:

Определеният срок за приемане на търговото предложение е 28 календарни дни, считано от деня, следващ датата на публикацията на търговото предложение в два централни ежедневника. Датата на публикация на търговото предложение е в срок три дни, считано от по-късната от следните две дати (събдването на следните две условия):

- Датата на влизане в сила на решение на ОСА на „Арома”, с което се овластяват членовете на УС на дружеството да извършат сделка по чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б” от ЗППЦК, чрез отправяне на търгово предложение на основание чл. 149б, ал. 1 от ЗППЦК с цел придобиване на останалите 1 584 601 акции, представляващи 92,90% от капитала на „Астера козметикс” АД

- Датата на влизане в сила на решение на КФН за потвърждаване на настоящото търгово предложение

Така определеният срок за публикуване на търговото предложение е в противоречие с разпоредбата на чл. 154, ал. 1 от ЗППЦК, съгласно която в тридневен срок от изтичане на срока за произнасяне на КФН, предложителят публикува в два централни ежедневника търговото предложение и становището на управителния орган на дружеството относно придобиването, ако то бъде дадено.

4. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 8 от ЗППЦК:

Изрично е посочено, че търговият предложител „Арома” АД ще използва *заемни средства* за финансиране на придобиването на акциите, в резултат на приемане на настоящото търгово предложение.

Приложено към проекта на търгово предложение е представена декларация от Димитър Луканов в качеството му на представляващ търговия предложител „Арома” АД, в която е посочено следното: „Дружеството има ангажимент от банкова институция, която ще предостави сума в размер на до 15 550 000 лева, достатъчни за заплащането на предлаганата цена за всички акции, предмет на търгово предложение от „Арома” АД за изкупуване на акциите на „Астера козметикс” АД.

Във връзка с горното и предвид факта, че декларираната от г-н Димитър Луканов готовност от страна на „банкова институция” за предоставяне на сума в размер 15,55 млн. лв., не конкретизира институцията, която се визира, а също така не представлява твърд ангажимент за осигуряване на цитираната сума от страна на официално оправомощено да представлява банкова институция лице, необходимо е да се представи документ отговарящ на тези изисквания. Такъв документ може да бъде удостоверителен документ за наличност по банкова сметка на търговия предложител, договор за банкова гаранция, учреден в полза на търговия предложител или друг документ с равносилна стойност. Едва след представяне на горепосоченият документ

би могло да се направи преценка относно спазването на принципа по т. 5 на чл. 150, ал. 1 от ЗППЦК.

5. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 8 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 9 от ЗППЦК:

Посочено е, че търговият предложител не планира „други” промени в състава на СД на „Астера козметикс” АД. Формулировката на този текст предполага, че в текста на изложението са посочени планирани промени в състава на СД на „Астера козметикс” АД, а информация в посочения смисъл липсва. В тази връзка е необходимо да се посочи каква точно промяна в състава на СД на „Астера козметикс” АД се предвижда от страна на търговия предложител.

6. По чл. 26, т. 1 във връзка с чл. 24, ал. 1, т. 15 от Наредба № 13

Съгласно изискването на чл. 26, ал. 1, т. 2 от Наредба № 13 в случай, че търговият предложител е определил минимален брой акции, които следва да му бъдат предложени, за да бъде валидно предложението, се представя и тази информация. В текста на търговото предложение липсва такава информация, а в случай че няма минимален брой акции, определени за придобиване при търговото предложение, е необходимо да бъде направено изрично изявление в този смисъл.

7. По чл. 26, т. 5 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК:

Предвид факта, че към настоящия момент данъчната ставка за облагане на корпоративна печалба е в размер на 10 на сто, необходимо е на местата, където в проекта на търговото предложение е използвана ставка от 11 на сто, тя да бъде коригирана. Тази корекция ще доведе до промяна в нормата на дисконтиране, прогнозираните данъчни разходи и стойността на дружеството, изчислена по метода на дисконтираните нетни парични потоци, като тези промени следва да бъдат отразени в коригираното търгово предложение.

Съгласно чл. 12, ал. 4 от Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената, прогнозните нетни парични потоци се обосновават чрез ретроспективни данни от одитираните финансови отчети на дружеството, чрез оценки и предвиждания за възвращаемостта на активите, а така също и чрез декларирани намерения за инвестиции. В проекта на търгово предложение, представен в КФН с вх. № 15-00-08/30.06.2008 г. и по-конкретно в раздела за прилагане на оценъчния метод на дисконтираните нетни парични потоци, търговият предложител „Арома” АД не е представил данни за инвестиционни намерения за прогнозирания период от пет години, както и след това. Не става ясно и на какво се базират представените в трите варианта (реалистичен, песимистичен и оптимистичен) данни за инвестиции в дълготрайни активи на стойност 241 250 лв. към 2007 г., предвид факта че съгласно годишния финансов отчет на дружеството, такива инвестиции през 2007 г. не са извършвани.

Във връзка с горното следва да се представи информация за инвестиционни намерения, на база на които са прогнозираните данни (инвестиции в ДМА) за изчисляване стойността на дружеството по метода дисконтирани нетни парични потоци и да се коригира и/или обоснове използването на ретроспективни данни за инвестиции в ДМА за 2007 г. в размер на 241 250 лв.

II. По приложените към търговото предложение документи:

1. По чл. 26 във връзка с чл. 24, ал. 2, т. 3 от Наредба № 13

Предвид факта, че към проекта на търгово предложение не е представен банков удостоверителен документ, чрез който да се обезпечи финансирането на изкупуване на акции от останалите акционери на „Астера козметикс” АД и с оглед необходимостта от такъв документ за преценка дали е спазен принципът по т. 5 на чл. 150, ал. 1 от ЗППЦК, важи направената по-горе в т. 4 от настоящото предложение бележка.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) във връзка с чл. 152, ал. 1 ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

Р Е Ш И:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-8 от 30.06.2008 г., от „Арома” АД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник „Булброкърс” АД, гр. София на акции на „Астера козметикс” АД, гр. София от останалите акционери на дружеството.

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)