

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 1075 - ТП

от 18 август 2008 година

С писмо, вх. № 15-00-10 от 31.07.2008 г., на основание на чл. 149, ал. 6 във връзка с ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 10, ал. 1 от Наредба № 13 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 „Сигма консултинг“ ООД, гр. Пловдив за закупуване чрез инвестиционен посредник „София Интернешънъл Секюритиз“ АД, гр. София на акции на „Цигарена фабрика - Пловдив“ АД, гр. Пловдив, 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. По съдържанието на предложението:

1. По чл. 24, ал. 1, т. 5 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК:

Съгласно наличната официална статистическа информация в КФН на стр. 6 от търговото предложение са допуснати следните неточности: изтъргуваните акции на „Цигарена фабрика - Пловдив“ АД на „БФБ – София“ АД за периода 30.04.2008 г. – 30.07.2008 г. е 902 893 броя, а не 906 924 броя, на обща стойност 32 674 823,50 лв., вместо 32 735 251 лв., съответно средно-претеглената пазарна цена на акциите за последните три месеца, е 36,189 лв., а не 36,095 лв.

2. По чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 8 ЗППЦК:

Като доказателство за наличието на необходимите средства за закупуване на акциите, към предложението е приложена банкова гаранция за плащане № 503408, издадена от „Лихтенщайнише Ландесбанк“ АГ на 30.07.2008 г. за сума в размер до 4 500 000 евро, във връзка с което следва да се има предвид следното:

1. Банковата гаранция в конкретната хипотеза е акцесорна сделка, която служи за обезпечение по основен договор и стойността ѝ няма характера на заемни средства по отношение на „Сигма Консултинг“ ООД. Тя осигурява плащане на бенефициера в случай че наредителя- контрагент по основната сделка не изпълни задължението си.

2. От текста на банковата гаранция може да се направи извода, че търговият предложител възнамерява да плати на акционерите приели търговото предложение със средства, които очаква да получи при изпълнение на договор сключен с дружеството ВЕНТРАКОР ЕСТАБЛИШМЕНТ, Лихтенщайн и ако длъжникът не плати „Сигма Консултинг“ ООД ще получи дължимото от банковата гаранция. От текста на гаранцията обаче не става ясно към кой момент сключения договор с ВЕНТРАКОР ЕСТАБЛИШМЕНТ, Лихтенщайн, подлежи на изпълнение т. е не съществува яснота и гаранция, че в необходимия момент търговият предложител ще разполага със средства за плащане на акциите по търговото предложение;

3. Представената банкова гаранция е изпълнима при две условия, едното от които е изпълнение по договора с ВЕНТРАКОР ЕСТАБЛИШМЕНТ, Лихтенщайн, което е бъдещо събитие, зависещо от волята на бенефициера по обезпечението и създава несигурност относно изпълнението на гаранцията;

4. Съгласно превода на банковата гаранция „Сигма Консултинг” ООД е сключило „договор с ВЕНТРАКОР ЕСТАБЛИШМЕНТ, Лихтенщайн за придобиване на 235 437 акции от капитала на „Цигарена фабрика - Пловдив” АД”. От текста не става ясно каква е същността на сключения между страните договор и доколко той е съвместим със съдържанието на института търгово предложение.

Като се има предвид изложеното е необходимо да се изяснят горепосочените проблеми и да се представи в КФН копие от основния договор сключен между наредителя и бенефициера по банковата гаранция или друго доказателство за наличието на достатъчно средства за финансиране придобиването от „Сигма Консултинг” ООД на акциите от останалите акционери на „Цигарена фабрика - Пловдив” АД.

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

При посочване на приложимите разпоредби относно оттегляне на търговото предложение е допусната техническа грешка като е направено препращане към чл. 151, ал. 5 от ЗППЦК. Следва да се има предвид, че разпоредбата не е приложима в разглежданата хипотеза и е необходимо тя да се отстрани от текста на предложението.

4. По чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК

1. На стр. 7 от търговото предложение е посочено, че датата на обосновката и срокът на валидност е „към датата на настоящия документ”. Така формулиран срокът на валидност на обосновката на цената не е съобразен със срока на търговото предложение, както и с възможно удължаване на срока съгласно чл. 150, ал. 11 от ЗППЦК и с възможно удължаване на срока в хипотезата на конкурентно търгово предложение, съгласно чл. 21, ал. 2 и ал. 3 от Наредба № 13.

2. В систематизираната финансова информация на стр. 28-30 не е посочено, че предходните финансови резултати не са непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството, както и че резултатите за междинни периоди не са непременно показателни за годишните финансови резултати съгласно изискването на чл. 23, ал. 1, т.6 от 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 (обн. в ДВ, бр. 59 от 01.07.2008 г. и попр. ДВ, бр. 65 от 22.07.2008 г. – Наредба № 41).

По отношение на метода “Дисконтирани парични потоци”

3. На стр. 8 от търговото предложение е посочено, че „*Изключително затрудняващо обстоятелство е текущото състояние на дружеството, което към момента реално не извършва нормална оперативна дейност, като повечето персонал е съкратен, производствените мощности не са натоварени и не се произвежда продукция. Това се дължи на факта, че от 30 май 2008 г., поради реструктурирането и продажбата на дела на Булгартабак Холдинг в „Цигарена фабрика Пловдив” АД, Булгартабак е прекратило лицензионни договори за предоставяне на права за производство на цигари с търговски марки, собственост на Булгартабак Холдинг АД.*

Поради това обстоятелство е трудно да се направи прогноза, тъй като тенденциите от историческите периоди не е задължително да са приложими в прогнозните периоди”. На стр. 11 от търговото предложение при разглеждане на

заплахите за дружеството е посочено „*Несигурност относно възможността на дружеството да продължи дейността си като действащо предприятие*”.

Предвид обстоятелството, че има несигурност дружеството да остане действащо предприятие, както и обстоятелството, че изготвянето на прогноза за възможните бъдещи нетни парични потоци от неговата евентуална бъдеща дейност би съдържала значителна неточност, следва на метода “Дисконтирани парични потоци” се даде минимално тегло или да отпадне при определяне на справедливата стойност на „Цигарена фабрика Пловдив” АД.

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

4. Съгласно изискванията на чл. 20, ал. 1, т. 4 от Наредба № 41 не са посочени използваните източниците на информацията относно представените на стр. 23-26 от търговското предложение данни за чуждестранните и български дружества със сходен предмет на дейност.

5. Не е представена финансова информация за дружествата аналози съгласно изискванията на чл. 7, ал. 2, т. 4 от Наредба № 41.

По отношение на ликвидационната стойност

6. Търговият предложител следва да представи експертна оценка на „Цигарена фабрика Пловдив” АД по метода на ликвидационната стойност, тъй като са налице обстоятелства, изброени в чл. 6, ал. 3, т. 1 – т. 8 от Наредба № 41, а именно:

- Чл. 6, ал. 3, т. 2. не по-малко от 30 на сто от активите на дружеството се формират от имоти и съоръжения, които съгласно счетоводната политика на дружеството са представени във финансовия отчет по модела на цена на придобиване и не са преоценявани към последния годишен одитиран финансов отчет. Видно от неодитирания междинен финансов отчет на „Цигарена фабрика Пловдив” АД към 30.06.2008 г., имотите и съоръженията представляват 40,97 % (11 597 хил. лв.) от активите на дружеството. На стр. 15 от Приложението към междинния финансов отчет на дружеството е посочено, че „*Оценка на справедливата стойност на земите, сградите и машините, чрез независими лицензирани оценители е извършена към 31.12.2005 г.*”.

- Чл. 6, ал. 3, т. 3. дружеството използва в своята стопанска дейност значителен размер почти или напълно амортизирани активи. На стр. 14 от Приложението към междинния финансов отчет на дружеството е посочено, че „*Към 30.06.2008 г. в състава на дълготрайните материални активи са включени активи с отчетна стойност 4,624 х. лв. (31.12.2007 г.: 4,612 х.лв.), които са напълно амортизирани, но продължават да се използват в стопанската дейност*”.

- Чл. 6, ал. 3, т. 8 други случаи. Предвид посочената на стр. 11 от търговското предложение възможност дружеството да не продължи дейността си като действащо предприятие.

II. По приложените към търговското предложение документи:

По с чл. 24, ал. 2, т. 4 от Наредба № 13

В заявлението за приемане на търговското предложение са посочени различни хипотези, относно начините, по които на направилния волеизявление акционер ще бъде заплатена цената на акциите, като той трябва да избере една от тях, но всички представени възможности са за привеждане на цената по банкова сметка. Като се има предвид, че търговското предложение предвижда възможност цената да бъде платена в брой в офисите на упълномощения инвестиционен посредник, което ще освободи

акционерите от плащане на банкови такси (това е изрично посочено на стр. 6 и 33 от предложението) е необходимо, с оглед защита интересите на акционери на „Цигарена фабрика - Пловдив“ АД, тази хипотеза да бъде добавена в образеца на заявление за приемане на търговото предложение.

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 във връзка с чл. 152, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-10 от 31.07.2008 г., от „Сигма консултинг“ ООД, гр. Пловдив за закупуване чрез „София Интернешънъл Секюритиз“ АД, гр. София на акции на „Цигарена фабрика - Пловдив“ АД, гр. Пловдив.

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд в 14-дневен срок от съобщаването му.

Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. Апостолов)