

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**РЕШЕНИЕ № 1282 - ПД**  
**03.12.2019 г.**

„Котлостроене“ АД, ЕИК 121117602, е публично дружество, вписано под № РГ-05-0470 в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), и като такова е адресат на разпоредбите на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Чрез единната система за предоставяне на информация на Комисия за финансов надзор (КФН) по електронен път – e-Register, вх. № 10-05-5757 от 07.11.2019 г., публичното дружество „Котлостроене“ АД, гр. София е представило покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите (ИОСА), насрочено за 12.12.2019 г., респективно за 27.07.2019 г., при условията на чл. 115, ал. 12 от ЗППЦК.

Поканата е обявена в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел с вписване 20191107141359. Поканата и материалите за ИОСА са публикувани пред обществеността, посредством специализираната информационна медия - [www.x3news.com](http://www.x3news.com) на 07.11.2019 г. в 17:23 часа. Поканата и материалите по дневния ред са публикувани и на корпоративната страна на дружеството - <https://www.kotlostroene.net/>.

По отношение на предвиденото увеличаване на капитала от страна на „Котлостроене“ АД са спазени ограниченията, предвидени в чл. 112, ал. 3, изречение 2 от ЗППЦК, като е посочено, че емитираните нови акции ще бъдат предложени за записване от ръководството на публичното дружество и прокуриста, към датата на провеждане на общото събрание.

Във връзка с включената точка 1 в дневния ред на ИОСА, е необходимо да се отчете и разпоредбата на чл. 79, ал. 4, т. 5 от ЗППЦК, съгласно която задължението за публикуване на проспект не се отнася за публично предлагане на ценни книжа, които се предлагат, разпределят или ще бъдат разпределяни между настоящи членове на управителни или контролни органи и/или работници и служители от техния работодател или от свързано с него лице, при условие че на лицата се предоставя документ, съдържащ информация за основанието за предлагането на ценните книжа, за техния брой и вид, за правата по тях и за начина на тяхното упражняване, за условията и реда за придобиване на ценните книжа, както и друга информация за предлагането. В конкретния случай, в поканата за ИОСА е предвидено задължение за Съвета на директорите (СД) на „Котлостроене“ АД да изготви и връчи на лицата, имащи право да запишат акции от новата емисия, документа по чл. 79, ал. 4, т. 5 от ЗППЦК, в срок не по-късно от 03.01.2020 г.

В проекторешението е включена още информация за броя, вида и стойността на закупуване на акциите, начална и крайна дата на записване на акциите и ясно е определен кръгът от лицата, които ще имат право да запишат акции от новата емисия, а именно - членовете на СД на дружеството и прокуриста на дружеството.

Разпоредбата на чл. 112, ал. 3, изречение първо от ЗППЦК дава правото в увеличението на капитала да вземат участие освен на членовете на СД на дружеството и неговите работници и служители. Нито от поканата, нито от горепосочената допълнителна информация обаче става ясно как ръководството на „Котлостроене“ АД е

направило избора на кръга от лица, които ще вземат участие в предложеното увеличение (в конкретния случай - членовете на СД на дружеството и прокуриста на дружеството).

В документа с допълнителната информация се сочи, че основната цел на увеличението по реда на чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК е максимално приобщаване на членовете на СД и прокуриста към политиката за повишаване на финансовите резултати на дружеството.

Акционерите следва да могат да направят преценка доколко подобен подход е съобразен с приетата от общо събрание на акционерите, проведено на 10.06.2013 г., политика за възнагражденията на публичното дружество на основание чл. 116в, ал. 1 от ЗППЦК и доколко този подход би съответствал нормативно на изискванията на Наредба № 48 за изискванията към възнагражденията (Наредба № 48).

Съгласно предвидената възможност в чл. 5, ал. 1 от политиката за възнаграждения на членовете на СД на „Котлостроене“ АД може да бъде предоставяно променливо възнаграждение под формата на премии, бонуси, облаги свързани с пенсиониране, и други материални стимули, въз основа на критерии за оценка на изпълнението на дейността. Съгласно чл. 6, ал. 1 от горепосочената политика критериите за изплащане на променливо възнаграждение са определени като „обективни и измерими“ критерии за постигнати резултати и нефинансови показатели, както следва:

- Осъществяване на технологично обновление и продуктово развитие на предприятието;
- Увеличаване на производителността и качеството на труда;
- Финансовите резултати за годината;
- Подобряване на бизнес средата;
- Налагане на високи стандарти на фирмено управление и мениджмънт;
- Интегриране на корпоративната социална отговорност в ежедневната управленска практика на дружеството;
- Стабилно и устойчиво развитие на дружеството в икономически, социален и екологичен аспект;
- Увеличаване на изгодата за акционерите;
- Адекватност на административната, организационната и отчетна структури на дружеството, и осигуряването на максимална ефективност на дейността му;
- Спазването на приложимите правила и процедури;
- Насърчаване на сътрудничеството със заинтересованите лица.

В доклада за изпълнение на политиката за възнаграждения на дружеството е посочено, че методите за преценка относно изплащане на променливо възнаграждение по отношение на измеримите критерии са с цифрово изражение, свързани с постигнатите резултати, докато неизмеримите критерии са относими за нефинансовите показатели.

Никъде в представените към поканата за ИОСА писмени материали не е посочено кои от заложените критерии в политиката за възнаграждения, обосноваващи разпределянето на допълнително възнаграждение на членовете на СД на дружеството, са изпълнени, за да бъде увеличен капиталът по реда на чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК. Липсата на конкретика, подкрепяща предлагането на нови акции от увеличението на капитала единствено на мениджмънта на публичното дружество и на неговия прокурист, поражда неяснота за акционерите относно реалния и доказан принос на членовете на управителния орган и на прокуриста към дейността на дружеството до настоящия момент, както и по какъв точно начин тези лица ще бъдат максимално приобщени към политиката за

повишаване на финансовите резултати на дружеството. На вниманието на акционерите не е представена информация относно изпълнението на критериите за разпределение на допълнително възнаграждение съгласно политиката за възнаграждение, нито за изпълнение на заложените от страна на ръководството на дружеството цели по чл. 6, ал. 1 от политиката (същите следва да бъдат определени с приемане от СД на бизнес плана и предвижданото развитие на дружеството).

Отделно от горепосоченото, за изясняване на фактическата обстановка и за мотивите на членовете на управителния орган да включат цитираната точка от дневния ред (която аргументация не е представена като част от писмените материали за общото събрание на акционерите) следва да бъдат взети предвид и финансовите показатели на дружеството, все в светлината на предвиденото в политиката за възнагражденията на дружеството.

Политиката за възнагражденията в чл. 6, ал. 1 посочва, че единият от измеримите критерии за изплащане на променливо възнаграждение е финансовият резултат за годината. В тази връзка, посочваме, че съгласно одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. финансовият резултат е текуща печалба в размер на 9 хил. лв. Същевременно финансовият резултат за 2018 г. съгласно одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2018 г. е текуща печалба в размер на 5 хил. лв. С цел представяне на финансовите данни в пълнота отбелязваме, че към 31.03.2019 г. дружеството отчита положителен финансов резултат - печалба в размер на 3 хил. лв. Очертаващата се тенденция за спад в печалбата преминава към 30.06.2019 г. в отрицателна такава, а именно – дружеството отчита текуща загуба в размер на 161 хил. лв., която към 30.09.2019 г. се увеличава, достигайки до загуба в размер на 278 хил. лв. От финансово отчетната информация е видно, че посочената тенденция за намаляване на печалбата е в пряка причинно-следствена връзка с намалението на общите приходи и същевременно увеличението на разходите на дружеството. Предвид обстоятелството, че дружеството формира своите приходи главно от производствена дейност, намаленият обем на продажбите на продукцията оказва влияние върху финансовия резултат, който отчита „Котлостроене“ АД.

Видно от представения доклад за дейността към годишния финансов отчет за 2018 г. на „Котлостроене“ АД, в точката за предвиждано развитие на предприятието, членовете на СД са заложили участие във всички отговарящи на предмета на дейността на дружеството търгове по ЗОП, както и засилване на контактите с големи клиенти, проявили интерес към продукцията на предприятието, и с такива, изявили желание за разширяване на дейността си. Същевременно, представените доклади за дейността към 31.12.2018 г. и 30.06.2019 г. не е отбелязано нито увеличаване на производителността на дружеството, нито подобряване на финансовите резултати на дружеството спрямо предходни периоди, които са едни от най-важните критерии сред посочените в приетата политика за възнагражденията на дружеството, касаещи финансовото развитие на публичната компания.

В светлината на посоченото по-горе е необходимо да бъде отбелязано, че съгласно чл. 7, ал. 2 от политиката за възнагражденията, променливото възнаграждение може да не бъде изплатено, когато критериите за постигнати резултати не са изпълнени, както и когато е налице значително влошаване на финансовото състояние на дружеството.

Съгласно прилаганата политика за възнагражденията на членовете на СД, същите

могат да получат допълнително възнаграждение при качествени промени в производствената дейност на дружеството, които да рефлектират по положителен начин върху дейността съответно върху финансовите резултати на дружеството. В тази връзка, е напълно необяснимо как при отчетената ясна тенденция за намаляване на финансовия резултат на дружеството и отчетените загуби за последните две тримесечия на 2019 г. може да се обоснове необходимост от предоставянето на допълнително възнаграждение на членовете на управителния орган и на прокуриста. Описаната до тук фактическа обстановка и очертаната тенденция за намаляване на печалбата на годишна база е в пълно противоречие на изискванията, разписани в чл. 6, ал. 1 от политиката за възнагражденията. От тази гледна точка, липсата на подробна информация и финансова обосновка за предлаганото увеличение на капитала, респективно придобиването на акциите само от членовете на СД и прокуриста и най-вече липсата на информация относно действителните заслуги на управляващите за финансовото състояние на дружеството, представляват сериозен риск за интересите на инвестиралите в ценни книжа на „Котлостроене“ АД.

Получаването на променливо възнаграждение от страна на членовете на СД и на прокуриста, без да бъдат представени мотиви, обективиращи изплащането му, противоречи на разпоредбата на чл. 116б, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 116б, ал. 1, т. 2, б. „а“ от ЗППЦК, изискваща от членовете на управителните органи на публичното дружество да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери, като същевременно същите следва да проявяват лоялност към дружеството, предпочитайки неговия интерес пред своя собствен.

Отделно от посоченото по-горе и видно от протокол от проведено на 30.06.2019 г. общо събрание на акционерите на „Котлостроене“ АД, членовете на управителния орган на публичното дружество не са освободени от отговорност за дейността им през 2018 г. Подобно решение следва да се възприема най-малко като сигнал, че акционерите не са доволни от извършената от мениджмънта на компанията дейност през изминалата година.

Следва да се вземе предвид и фактът, че с Решение № 1140-ПД от 23.10.2019 г. Заместник - председателят на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност, е приложил принудителна административна мярка спрямо публичното дружество, с която го е задължил да не подлага на гласуване аналогична точка в дневния ред на насроченото за 30.10.2019 г. общо събрание на акционерите. Предложението на СД за увеличението на капитала чрез записване на новоемитираните акции от членовете на СД и от прокуриста е било при номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 3 лв. На вниманието на акционерите на предстоящото на 12.12.2019 г. общо събрание на акционерите е предложено същото увеличение на капитала при увеличена емисионна стойност за една нова акция, а именно - при 10 лв. за акция. Необходимо е да бъде отбелязано, че промяната единствено на емисионната стойност (от 3 лв. на 10 лв.), при липса на каквато и да е допълнителна информация за акционерите, доказващата приноса на всеки член на управителния орган и на прокуриста в подобряването на резултатите на дружеството, още повече, че в случая е налице тенденция на влошаване на финансовото състояние на дружеството, не е достатъчно да обоснове вземането на законосъобразно инвестиционно решение от страна на акционерите на публичната компания. В настоящия случай отново липсват неоспорими аргументи, които да убедят по недвусмислен начин акционерите за това, че членовете на СД на „Котлостроене“ АД и прокуриста му са заслужили предложеното допълнително стимулиране под формата на акции от увеличението на капитала на дружеството.

В тази връзка с писмо, изх. № РГ-05-470-5/27.11.2019, в съответствие с чл. 26, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК), дружеството е уведомено, че на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 115, ал. 5, във връзка с ал. 4, във връзка с чл. 116в, ал. 1, изречение първо, предложение първо, във връзка с чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК е открито административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка спрямо „Котлостроене“ АД, със следния диспозитив:

„Задължавам публичното дружество „Котлостроене“ АД, гр. Габрово, ЕИК 121117602, да не подлага на гласуване на редовно общо събрание на акционерите, насрочено за 12.12.2019 г. от 11:00 часа, съответно за 27.12.2019 г. от 11:00 часа, при условията на чл. 115, ал. 12 от ЗППЦК, предложението за решение по точка 1 от дневния ред на събранието със следното съдържание:

„1. Приемане на решение за увеличаване на капитала на "Котлостроене" АД чрез издаване на нови акции по реда на чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК.

Предложение за решение:

Общото събрание на акционерите увеличава капитала на "Котлостроене" АД от 237 588 лв. на 239 963 лв. или с 2 375 лв., чрез издаване на 2 375 броя нови обикновени, поименни, безналични акции, всяка с право на един глас, с номинална стойност от 1 (един) лев и емисионна стойност от 10 (десет) лева.

Увеличението на капитала ще се извърши по реда на чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК.

Основните параметри на новата емисия акции са, както следва:

Размер на емисията: 2 375 (две хиляди триста седемдесет и пет) броя акции. Ако бъдат записани по-малко акции, капиталът ще бъде увеличен със стойността на записаните акции.

Вид акции: новоиздадените акции са от същия клас, както издадените от "Котлостроене" АД до този момент - обикновени, поименни, безналични акции, всяка с право на един глас в общото събрание на акционерите, с право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Лица имащи право да запишат акции са всички членове на Съвета на директорите и прокуристът на "Котлостроене" АД към датата на общото събрание.

Начална дата на записване на акциите: 06.01.2020 г.

Крайна дата на записване на акциите: 05.02.2020 г.

Ако всички 2 375 (две хиляди триста седемдесет и пет) броя нови акции бъдат записани преди крайния срок на подписката, дружеството обявява прекратяване на подписката и предприема необходимите действия за регистриране на увеличението на капитала и новите акции в Търговския регистър, "Централен депозитар" АД, Комисията за финансов надзор и "Българска фондова борса" АД.

Банка, обслужваща увеличението на капитала и в която ще бъде открита набирателна сметка за внасяне на изплатената емисионна стойност на записаните акции е "Юробанк България" АД.

Инвестиционен посредник, обслужващ увеличението на капитала на дружеството е "ИП Фаворит" АД.

Задължава и възлага на Съвета на директорите:

1.1. Да състави списък на лицата, имащи право да запишат акции от новата емисия със съответния брой акции за всяко от тези лица;

1.2. Да изготви и връчи не по-късно от 03.01.2020 г. на лицата, имащи право да

запишат акции от новата емисия, документа по чл. 79, ал. 4, т. 5 от ЗППЦК, в съответствие с приетите по-горе решения и съдържащ информация за основанието за предлагането на ценните книжа, за техния брой и вид, за правата по тях и за начина на тяхното упражняване, за условията и реда за придобиването на ценните книжа, както и друга информация относно предлагането.“

С горепосоченото писмо на дружеството е предоставен срок за възражения и/или обяснения до 28.11.2019 г. включително по така откритото административно производство за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1 от ЗППЦК. Писмото е получено от дружеството по електронната поща на адрес: kotlostroene@kotlostroene.net на 27.11.2019 г.

В рамките на определения срок, в КФН не са постъпили обяснения и/или възражения от дружеството по така откритото производство.

С оглед обстоятелствата, че не е преодоляна опасността от застрашаване на интересите на инвеститорите от вземане на незаконосъобразни решения и че дължимата информация не е своевременно предоставена на акционерите, са налице основания за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК спрямо „Котлостроене“ АД.

Предвид гореизложеното, на основание чл. 212, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 115, ал. 5, във връзка с ал. 4, във връзка с чл. 116в, ал. 1, изречение първо, предложение второ, във връзка с чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК, във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, във връзка с чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от АПК,

#### **РЕШИХ:**

Задължавам публичното дружество „Котлостроене“ АД, гр. Габрово, ЕИК 121117602, да не подлага на гласуване на редовно общо събрание на акционерите, насрочено за 12.12.2019 г. от 11:00 часа, съответно за 27.12.2019 г. от 11:00 часа, при условията на чл. 115, ал. 12 от ЗППЦК, предложението за решение по точка 1 от дневния ред на събранието със следното съдържание:

**1. Приемане на решение за увеличаване на капитала на "Котлостроене" АД чрез издаване на нови акции по реда на чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК.**

##### **Предложение за решение:**

**Общото събрание на акционерите увеличава капитала на "Котлостроене" АД от 237 588 лв. на 239 963 лв. или с 2 375 лв., чрез издаване на 2 375 броя нови обикновени, поименни, безналични акции, всяка с право на един глас, с номинална стойност от 1 (един) лев и емисионна стойност от 10 (десет) лева.**

**Увеличението на капитала ще се извърши по реда на чл. 112, ал. 3 от ЗППЦК.**

**Основните параметри на новата емисия акции са, както следва:**

**- Размер на емисията: 2 375 (две хиляди триста седемдесет и пет) броя акции. Ако бъдат записани по-малко акции, капиталът ще бъде увеличен със стойността на записаните акции.**

**- Вид акции: новоиздадените акции са от същия клас, както издадените от "Котлостроене" АД до този момент - обикновени, поименни, безналични акции, всяка с право на един глас в общото събрание на акционерите, с право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.**

**- Лица имащи право да запишат акции са всички членове на Съвета на**

директорите и прокуристът на "Котлостроене" АД към датата на общото събрание.

- Начална дата на записване на акциите: 06.01.2020 г.

- Крайна дата на записване на акциите: 05.02.2020 г.

- Ако всички 2 375 (две хиляди триста седемдесет и пет) броя нови акции бъдат записани преди крайния срок на подписката, дружеството обявява прекратяване на подписката и предприема необходимите действия за регистриране на увеличението на капитала и новите акции в Търговския регистър, "Централен депозитар" АД, Комисията за финансов надзор и "Българска фондова борса" АД.

- Банка, обслужваща увеличението на капитала и в която ще бъде открита набирателна сметка за внасяне на изплатената емисионна стойност на записаните акции е "Юробанк България" АД.

- Инвестиционен посредник, обслужващ увеличението на капитала на дружеството е "ИП Фаворит" АД.

- Задължава и възлага на Съвета на директорите:

- 1.1. Да състави списък на лицата, имащи право да запишат акции от новата емисия със съответния брой акции за всяко от тези лица;

- 1.2. Да изготви и връчи не по-късно от 03.01.2020 г. на лицата, имащи право да запишат акции от новата емисия, документа по чл. 79, ал. 4, т. 5 от ЗППЦК, в съответствие с приетите по-горе решения и съдържащ информация за основанието за предлагането на ценните книжа, за техния брой и вид, за правата по тях и за начина на тяхното упражняване, за условията и реда за придобиването на ценните книжа, както и друга информация относно предлагането.

На основание чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК, решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо дали е обжалвано.

На основание чл. 15, ал. 3 от ЗКФН, във връзка с чл. 84, ал. 1 от АПК, решението може да бъде обжалвано по административен ред по реда на АПК пред КФН в 14-дневен срок от съобщаването му.

На основание чл. 15, ал. 4 от ЗКФН, във връзка с чл. 149, ал. 1 от АПК, решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Административния съд – София област в 14-дневен срок от съобщаването му, съответно от произнасянето на КФН или от изтичането на срока за произнасяне на КФН, ако решението е било обжалвано по административен ред.

На основание чл. 15, ал. 5 от ЗКФН, обжалването на решението по чл. 15, ал. 4 от ЗКФН не спира изпълнението му.

По административното производство не са правени разноски.

**ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КФН,  
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ  
„НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“:**

**МАРИЯ ФИЛИПОВА**