

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 578 – ТП

от 23 юни 2014 г.

С писмо, вх. № 15-00-4 от 10.04.2014 г., на основание чл. 149а, ал. 1 от във вр. с чл. 149, ал. 2, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от „Велде” ГмбХ, Република Австрия, за закупуване чрез инвестиционен посредник (ИП) „Дилингова Финансова Компания” АД на акции на „Велде България” АД, гр. Троян, от останалите акционери на дружеството.

На свое заседание, проведено на 13.05.2014 г., КФН разгледа съдържанието на внесеното търгово предложение и приложените към него документи и констатира, че поради съществуващи непълноти и несъответствия в съдържанието му, предложението не отговаря на изискванията на ЗППЦК. Поради това, на основание чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК, с Решение № 469 – ТП от 13.05.2014 г., КФН наложи временна забрана за публикуване на търговото предложение.

С писмо, вх. № 15-00-4 от 29.05.2014 г., в КФН е внесено коригирано предложение от „Велде” ГмбХ, Австрия, за закупуване чрез ИП „Дилингова Финансова Компания” АД на акции на „Велде България” АД, гр. Троян, от останалите акционери на дружеството.

При извършената проверка по спазване на изискванията на ЗППЦК, Наредба № 13 за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредба № 13) и 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) беше установено следното:

По информацията относно намеренията на предложителя за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение, и на предложителя - юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение:

От заявителя е изискано изявлението на стр. 55 от първоначално внесеното търгово предложение, относно факта, че поради значителната конкуренция, мениджмънтът на „Велде България” АД и „Велде” ГмбХ предвижда повишаване на инвестициите през 2014 г., да се коригира в съответствие с данните от обосновката на предлаганата цена, съгласно които инвестициите за всяка година от прогнозния период са в същия размер, както извършените през 2013 г. инвестиции.

Във връзка с направената бележка, на стр. 56 от коригираното търгово предложение е посочено, че през 2014 г. мениджмънтът на „Велде България” АД и „Велде” ГмбХ предвижда да запази нивото на инвестициите на равнището от 2013 г. Следва да се има предвид, че в обосновката на предлаганата цена на акциите на „Велде България” АД е посочено, че през прогнозния период (2014-2018 г.) капиталовите разходи за реновиране на производствените процеси ще бъдат 1,2 млн. лв., което се очаква да доведе до лек спад в балансовата стойност на дълготрайните материални активи (ДМА). Това изявление противоречи на информацията относно стратегическите цели, които предвиждат: определяне и изпълнение на нови инвестиции, които са

необходими за реализация на големи потенциални проекти; увеличение на инвестициите в развойната дейност за нови продукти и др.

Въз основа на изложеното, доколкото заявителят е оповестил противоречива информация, **е осъществено нарушение на изискването, установено в чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, а именно - търговото предлагане да се осъществява в съответствие с принципа за предоставяне на достатъчно информация на акционерите в дружеството за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му. В допълнение - констатираното несъответствие между стратегическите планове и прогнозните данни в обосновката на цената поставя под сериозно съмнение достоверността на определената от търговия предложител справедлива цена на акция.**

По обосновката на предлаганата цена (чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК):

На основание разпоредбата на чл. 22 от Наредба № 41 от заявителя е изискано информацията по т. 6.4. от търговото предложение да се допълни с по-подробно описание и обосновка на използваните методи за оценка на акциите. Във връзка с направената бележка, в коригираното търгово предложение, на стр. 15-16 е представено кратко описание на използваните методи, като не е посочена допълнителна информация по отношение на обосновката на използваните методи за оценка на акциите.

Въпреки че с писмо , изх. № 1 500-4 от 10.04.2014 г., КФН е изисквала допълнителна информация, в коригираното търгово предложение не е представено подробно описание на методите за оценка на акциите и не са оповестени допълнителни данни относно обосновката на използваните методи за оценка на акциите, с което **не е изпълнена разпоредбата на чл. 22 от Наредба № 41, а именно - разяснението на извършената оценка да съдържа подробно описание на използваните методи за оценка на акциите, включително и информацията, установена в чл. 7, ал. 1 от Наредбата.**

Въз основа на констатирана липса на оповестяване на посочената информация, доколкото представянето ѝ има за цел запознаване на акционерите с начина, по който е формирана определената в коригираното търгово предложение цена, следва да се приеме, че непредставянето на подробни данни относно използваните методи за оценка на акциите и липсата на допълнителна информация за обосновката на използваните методи за оценка на акциите лишава акционерите на дружеството – обект на търгово предлагане, от възможността да направят точна, адекватна и обоснована преценка на начина, по който е определена предложената цена. Предвид факта, че размерът на предложената цена е основният мотив за приемане или отказ за приемане на отправеното търгово предложение – неоповестяването на ясна и точна информация относно начина, по който е определена тази цена, създава сериозни предпоставки за формиране на погрешна представа от страна на акционерите относно действителното правно и фактическо положение.

Въз основа на изложеното може да се направи обоснованият извод, че съдържанието на внесеното с писмо, вх. № 15-00-4 от 29.05.2014 г., **търгово предложение не отговаря на установените в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.** Доколкото заявителят не е оповестил изискуемата информация съгласно необходимото съдържание и обем, **е осъществено нарушение на изискването, установено в чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, а именно - търговото предлагане да се осъществява в съответствие с принципа за предоставяне на достатъчно информация на акционерите в дружеството за точна оценка на предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му.**

В заключение следва да се приеме, че с неизпълнение на дадените указания за представяне на подробно описание на методите за оценка на акциите и за оповестяване на допълнителни данни относно обосновката на използваните методи за оценка на акциите, **заявителят е лишил акционерите от възможността за формиране на точна и обоснована преценка относно част от съществените условия на отправеното от „Велде” ГМБХ търгово предложение и по този начин са накърнени интересите на инвеститорите в дружеството – обект на търгово предлагане.**

Освен изложеното, допълнително е взето предвид следното:

Съгласно установеното в разпоредбата на чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК изискване – след получаване на търговото предложение, управителният орган на дружеството - обект на търгово предложение, е адресат на задължението да го предостави на представителите на своите служители или на служителите, когато няма такива представители, както и незабавно да оповести информация за постъпилото предложение и съществените условия по него по реда на чл. 100т от ЗППЦК. Цитираната разпоредба установява задължение за публичното дружество да разкрива публично регулираната информация чрез предоставянето ѝ на Комисията и на обществеността по начин, който осигурява достигането ѝ до възможно най-широк кръг лица едновременно, и по начин, който не ги дискриминира, като за тази цел дружеството е длъжно да използва информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността.

С цел установяване спазване на предвиденото в чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК задължение на управителния орган на дружеството - обект на търгово предлагане, с писмо, изх. № 15-00-4 от 15.05.2014 г., от „Велде България” АД е изискано представянето на протокол от заседание на Съвета на директорите на дружеството, на което е взето решение за изготвяне на уведомление за отправеното търгово предложение до обществеността, приемане на посоченото уведомление и неговото оповестяване, за овластяване на лицата, които да извършат необходимите действия във връзка с приетото решение от управителния орган, както и данни за начина, по който регулираната информация е оповестена на обществеността по реда на чл. 100т от ЗППЦК.

В отговор на изискването за представяне на посочената информация, „Велде България” АД депозира писмо, вх. № 15-00-4 от 27.05.2014 г., към което са приложени: уведомление по чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК, съдържащо съществена информация за отправеното търгово предложение от 10.04.2014 г. и протокол от заседание на Съвета на директорите на „Велде България” АД, проведено на същата дата, за приемане на текста на уведомлението. В писмо, вх. № 15-00-4 от 27.05.2014 г., е посочено, че поради допуснат технически пропуск, уведомлението за отправеното търгово предложение не е оповестено пред обществеността.

В тази връзка и при анализ на служебно установените и представени от заявителя факти и обстоятелства се констатира, че **управителният орган на „Велде България” АД не е изпълнил установеното в чл. 151, ал. 4, във вр. със чл. 100т от ЗППЦК изискване за оповестяване на информация за постъпилото на 10.04.2014 г. търгово предложение и съществените условия по него.**

Следва да се има предвид, че въвеждането на посоченото в чл. 151, ал. 4 във връзка с чл. 100т от ЗППЦК задължение има за цел установяване на гаранция за надлежно и своевременно оповестяване на информация относно съществените условия на търговото предложение в съдържание и обем, необходими за формиране на вярна и адекватна преценка при вземане на решение за приемане или отказ за приемане на

предложението. В допълнение, фактът, че изпълнението на така установеното задължение е скрепено със санкция следва да покаже значителния обществен интерес, който изпълнението на посоченото задължение обезпечава, а именно – осигуряване на подходяща информираност на обществеността съобразно посочените критерии.

Предвид гореизложеното се налага изводът, че **непредставяне на информация за постъпилото търгово предложение и на съществените условия по него съставлява нарушение на разпоредбата на чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК, съгласно която за управителният орган на дружеството - обект на търгово предложение, съществува задължение незабавно да оповести информация за постъпилото предложение и съществените условия по него по реда на чл. 100г от ЗППЦК. Това обстоятелство, доколкото е основание за ангажиране на предвидената в чл. 221, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК административнонаказателна отговорност спрямо управителния орган на дружеството – обект на търгово предложение, показва липсата на готовност от страна на Съвета на директорите на „Велде България” АД да изпълнява нормативноустановените задължения, адресат на които е публичното дружество, обезпечаващи обществения интерес по оповестяване на информация за постъпилото търгово предложение и съществените условия по него.**

Следва да се отбележи и фактът, че извършеното от страна на управителния орган на „Велде България” АД административно нарушение на разпоредбата на чл. 151, ал. 4 от ЗППЦК, което в допълнение към обстоятелството, че управителят, представляващ самостоятелно търговия предложител („Велде” ГмбХ) е член и на управителния орган на „Велде България” АД, поставя под сериозно съмнение добросъвестното изпълнение на нормативноустановените задължения, обезпечаващи законосъобразното провеждане на търговото предлагане и възможността за осигуряване защита на интересите на акционерите и **представлява нарушение на установения в чл. 150, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК принцип действията на управителния орган на дружеството – обект на търгово предложение, да бъдат в интерес на дружеството като цяло и да не възпрепятстват акционерите от възможността да вземат решение по съществуващото на търговото предложение.**

Предвид изложеното и въз основа на анализ на внесените с писма, вх. № 15-00-4 от 10.04.2014 г. и вх. № 15-00-4 от 29.05.2014 г., данни и документи, беше установено наличието на осъществявано незаконосъобразно поведение, както от страна на търговия предложител – „Велде” Гмбх, Австрия, така и от дружеството – обект на търгово предлагане, изразяващо се в неспазване на императивните разпоредби на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, включително: **непредставяне от „Велде” Гмбх на изискана от КФН в хода на разглеждане на производството допълнителна информация, наличие на противоречиви данни в съдържанието на търговото предложение, неспазване на установения в чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК принцип за предоставяне на достатъчно време и информация на акционерите в дружеството за формиране на точна оценка по предложението и вземане на обосновано решение относно приемането му, както и несъобразяване на поведението на Съвета на директорите на дружеството – обект на търгово предлагане, с установения в чл. 150, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК принцип, съгласно който действията на управителните органи следва да са в интерес на дружеството като цяло и да не възпрепятстват акционерите от възможността да вземат решение по отправеното търгово предложение.**

В заключение, доколкото въз основа на посочените факти и обстоятелства беше установено, че съдържанието на разглежданото търгово предложение не отговаря на изискванията на закона, а интересите на акционерите на дружеството

– обект на търгово предложение са накърнени, може да се направи обоснованият извод, че е налице основанието по чл. 153, ал. 2 от ЗППЦК, КФН да издаде окончателна забрана за публикуване на предложението от „Велде” ГмбХ, Австрия, за закупуване чрез ИП „Дилингова Финансова Компания” АД на акции от капитала на „Велде България” АД, гр. Троян, от останалите акционери на публичното дружество.

Предвид гореизложеното 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 от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Издава окончателна забрана за публикуване на предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-4 от 29.05.2014 г., от „Велде” ГмбХ, Австрия за закупуване чрез ИП „Дилингова Финансова Компания” АД на акции на „Велде България” АД, гр. Троян от останалите акционери на дружеството.

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:

СТОЯН МАВРОДИЕВ