

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

**РЕШЕНИЕ № 828-ПД**  
**26.09.2014 г.**

„Медика” АД, гр. София, е публично дружество, вписано под № РГ-05-501 в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (КФН), и като такова е адресат на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите актове по прилагането му.

Чрез единната система за разкриване на информация пред КФН по електронен път – e-Register, с електронна форма, вх. 10-05-21572 от 29.08.2014 г., „Медика” АД е представило покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на дружеството (ИОСА), насрочено за 30.09.2014 г., съответно за 17.10.2014 г. в хипотезата на чл. 115, ал. 12 от ЗППЦК.

От представената в КФН на 28.08.2014 г. покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите е видно, че в дневния ред на събранието на дружеството е включена точка единствена със следното съдържание:

Т. 1 *„Приемане на решение за овластяване на Управителния съвет (УС) да извърши сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.*

*Проект за решение: Общото събрание на акционерите (ОСА) овластява Управителния съвет (УС) да извърши сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, като съществените условия на сделките са посочени в мотивирания доклад на УС за целесъобразността и условията на сделките, приложени в писмените материали за ОСА.”*

Предвид обстоятелството, че предложената на вниманието на акционерите сделка, която предстои да бъде сключена от УС на „Медика” АД, след вземане на овластително решение за това от страна на акционерите на дружеството, попада в приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, публичното дружество в изпълнение на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК представя като част от писмените материали за свикване на ИОСА, доклад на управителния съвет на „Медика” АД, който съдържа описание на 6 (шест) броя сделки, страна по които се явява публичното дружество.

Съгласно изискванията на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 46, ал. 1 от Наредба № 2 Наредба № 2 от 17.09.2013 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулирания пазар на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа (Наредба № 2), управителният орган предоставя пред общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК. Минимално изискуемото съдържание на доклада, който се представя пред общото събрание на акционерите е регламентирано в разпоредбата на чл. 46, ал. 1 от Наредба № 2.

След преглед на съдържанието на мотивирания доклад, приложен към материалите за събранието на акционерите се установи, че същият не съдържа минимално изискуема, нормативно регламентирана информация, която способства за вземане на информирано решение от страна на акционерите на „Медика” АД.

Съгласно чл. 46, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2, докладът на управителния орган, който се представя като част от писмените материали, предоставяни на акционерите при свикване на общото събрание, докладът съдържа описание на икономическата изгода на публичното дружество от предложената сделка.

Подробната обосновка на икономическата изгода за публичното дружество от сключването на съответната сделка е необходима на акционера в публичното дружество при формиране на убеждението му, че като упражни правото си на глас по точка, която касае разпореждане с активи на публичното дружество, дружеството в което той е акционер ще извлече изгода от сключването на сделката - основен мотив при вземането на инвестиционно решение от негова страна за покупка или продажба на акции на съответното дружество. Представената информация в мотивирания доклад относно сделките, по които страна е публичното дружество „Медика” АД е обща и неконкретизирана и не би могла да спомогне за вземането на информирано решение от страна на акционерите на публичното дружество.

Относно първата сделка, описана в мотивирания доклад

Предмет на първата предложена от УС на публичното дружество за вземане на овластително решение от страна на акционерите е предоставяне на маркетингови услуги между „Медика” АД като възложител и „Софарма” АД като изпълнител на стойност 5 000 000 (пет милиона) лева, без вкл. ДДС. В доклада, сделката е квалифицирана по чл. 114, ал. 1, т. 2, хипотеза 2 от ЗППЦК, с участие на заинтересовани лица по сделката по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК. В частта за икономическа изгода за публичното дружество е посочено, че:

*„Една от дългосрочните цели пред „Медика” АД е популяризиране на фармацевтичното направление на дружеството и достигане до значим дял от пазара на лекарствата в България. Намеренията на „Медика” АД са предлаганите от дружеството лекарства да бъдат активно популяризирани сред лекари специалисти и общопрактикуващи лекари, като освен чрез самостоятелни действия това става и с помощта на маркетинговите структури на „СОФАРМА” АД”.*

Така представената икономическа изгода за акционерите на публичното дружество е непълна, тъй като липсва информация относно прогнозиран ръст на продажбите на годишна база, прогнозиран пазарен дял който се цели да бъде постигнат и срок за това, прогнозно увеличение на финансовия резултат на годишна база и др., обосноваващи икономическата изгода от подобен тип сделка. Липсата на обосновка за икономическа изгода от сключване на сделката за публичното дружество препятства акционерите при вземане на информирано решение от тяхна страна. Наличната в доклада информация е прекалено обща, без каквато и да било конкретизация, съответно не е предоставена информация за критерия по който е избрано дружеството, което ще предостави тази услуга и по какъв начин възприетият подход - сключване на договор на значителна стойност спрямо активите на публичното дружество за предоставяне на маркетингови услуги ще спомогне за популяризиране на произвежданите от публичното дружество „Медика” АД продукти.

Относно втората сделка, описана в мотивирания доклад

Предмет на сделката е продажба на продукция и стоки между „Медика” АД като продавач и „Софарма” АД като купувач на стойност 5 000 000 (пет милиона) лева, без вкл. ДДС. Сделката е квалифицирана по чл. 114, ал. 1, т. 3, хипотеза 2 от ЗППЦК, с участие на заинтересовани лица по сделката по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК. В частта относно икономическа изгода за публичното дружество от сключването на сделката е посочено, че:

*„За да увеличи приходите от експортната си дейност „Медика” АД има интерес да предлага продукцията на възможно повече чуждестранни пазари. Договорът за продажба на продукция и стоки със „Софарма” АД се сключва с цел последващ износ на тази продукция на чуждестранни пазари, на които „Софарма” АД реализира своите продукти. Чрез този договор „Медика” АД ще получи достъп*

*до реализация на продуктите си до пазари, на които до сега няма традиция и партньори, като спести, време, разходи и усилия за разработване на тези пазари.”.*

Така описаната изгода за публичното дружество от сключването на тази сделка не предоставя информация за продуктите както и какво е настоящото ниво на реализация и доходност от тях, съответно прогнозиран ръст на продажбите на годишна база, кои са целевите пазари, на които се предполага, че „Медика” АД може да навлезе. Не е представена прогнозна промяна на финансовия резултат на годишна база и др. данни/показатели в цифрово изражение, обосноваващи икономическата изгода от подобен тип сделка, които биха дали възможност на акционерите на публичното дружество да вземат мотивирано и информирано решение за сключването на сделка от подобен тип, с предложената стойност.

#### *Относно трета сделка, описана в мотивирания доклад*

Предмет на сделката е договор за наем между „Медика” АД като наемател и „Софарма Имоти” АДСИЦ като наемодател на стойност 600 000 (шестстотин хиляди) лева без вкл. ДДС за периода от 01.12.2014 г. до 30.11.2019 г. Сделката е квалифицирана по чл. 114, ал. 1, т. 2, хипотеза 2 от ЗППЦК, с участие на заинтересовани лица. В частта икономическа изгода за публичното дружество общо е посочено, че:

*„В централния офис на „Медика” АД са обособени секторите маркетинг и реклама, търговия, лекарствена политика и регистрации, ресурсно осигуряване, финанси и отчетност, човешки ресурси.*

*С цел обезпечаване на работата на заетите в главния офис, „Медика” АД, гр. София, има необходимост от офис помещения. Офис помещенията предлагани от „Софарма Имоти” АДСИЦ, напълно отговарят на необходимостта на „Медика” АД и се намират в модерна и функционална сграда, с лесен комуникационен достъп.”*

Изложената в мотивирания доклад информация относно икономическа изгода от предлаганата за одобрение сделка не е конкретизирана, липсват данни за размера на помещенията, които ще бъдат наети, наемна цена на квадратен метър, сравнение с пазарни аналози на помещения от същия тип в сходни райони. С цел вземане на обосновано решение от акционерите, очакванията са икономическата изгода да бъде изразена в цифри като прогнозна сума, която ще бъде спестена и/или генерирана в резултат на предложената сделка. Не на последно място, в доклада не е представена информация за критериите по които именно офис помещенията на „Софарма Имоти” АДСИЦ са предпочетени от управителния орган на публичното дружество с цел обезпечаване на работата на заетите в основната сграда на „Медика”.

Обосноваването на изгодата като наемане на офис помещения от страна на „Медика” АД, които се намират в „модерна и функционална сграда, с лесен комуникационен достъп” не спомагат за вземане на информирано решение от страна на акционерите по тази точка от дневния ред.

#### *Относно четвъртата сделка, описана в мотивирания доклад*

Предмет на тази сделка е продажба на продукция и стоки между „Медика” АД като продавач и „Софарма” Варшава СП З.О.О. като купувач на стойност 3 000 000 (три милиона) лева, без вкл. ДДС. Сделката е по чл. 114, ал. 1, т. 3, хипотеза 2 от ЗППЦК с участие на заинтересовани лица по сделката по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК. В частта икономическа изгода за публичното дружество общо е посочено, че:

*„За да увеличи приходите от експортната си дейност „Медика” АД има интерес да предлага продукцията на възможно повече чуждестранни пазари.*

*Договорът за продажба на продукцията и стоки със „Софарма” Варшава СП З.О.О. се сключва с цел трайно позициониране на продуктите на „Медика” АД и реализиране на продажби на пазара в Полша.”.*

В доклада липсва конкретна информация за кои/какви продукти става въпрос, какво е настоящото ниво на реализация и доходност от тях, съответно прогнозиран ръст на продажбите на годишна база, прогнозна промяна на финансовия резултат на годишна база и др. данни/показатели в цифрово изражение, обосноваващи икономическата изгода от подобен тип сделка, които биха дали възможност на акционерите на публичното дружество да вземат мотивирано и информирано решение за сключването на сделка от подобен тип, с предложената стойност.

Предвид горното, е счетено, че в мотивирания доклад реално липсва обосновка на икономическа изгода от сключване на сделката за публичното дружество. Наличната в доклада информация е прекалено обща, без каквато и да било конкретизация относно настоящи и прогнозни показатели, съответно липсват каквито и да било данни за „Софарма” Варшава СП З.О.О., както и разграничения и/или сравнения с предлаганата подобна сделка със „Софарма” АД.

#### Относно петата сделка, описана в мотивирания доклад

Предмет на тази сделка е продажба на продукцията и стоки между „Медика” АД като продавач и ООО „Софарма” Украйна като купувач на стойност 30 000 000 (тридесет милиона) лева, без вкл. ДДС. Сделката е по чл. 114, ал. 1, т. 3, хипотеза 2 от ЗППЦК с участие на заинтересовани лица по сделката по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК. В частта икономическа изгода за публичното дружество общо е посочено, че:

*„”Медика” АД има дългогодишен опит на пазара в Украйна, на които . Договорът с ООО Софарма Украйна се сключва с цел увеличение на приходите на дружеството от продажби в Украйна, посредством разширение на гамата от предлагани продукти и увеличаване на покриваемостта на украинския пазар.”.*

В доклада липсва конкретна информация за кои/какви продукти става въпрос, какво е настоящото ниво на реализация и доходност от тях, съответно прогнозиран ръст на продажбите на годишна база, прогнозна промяна на финансовия резултат на годишна база и др. данни/показатели в цифрово изражение, обосноваващи икономическата изгода от подобен тип сделка, които биха дали възможност на акционерите на публичното дружество да вземат мотивирано и информирано решение за сключването на сделка от подобен тип, с предложената стойност.

Предвид горното, е сетено че в мотивирания доклад реално липсва обосновка на икономическа изгода от сключване на сделката за публичното дружество. Наличната в доклада информация е прекалено обща, без каквато и да било конкретизация относно настоящи и прогнозни показатели, съответно липсват каквито и да било данни за ООО „Софарма” Украйна, както и разграничения и/или сравнения с предлаганата подобна сделка със „Софарма” АД.

#### Относно шестата сделка, описана в мотивирания доклад

Предмет на сделката е продажба на продукцията и стоки между „Медика” АД като продавач и БРИЗ ЛТД като купувач на стойност 3 000 000 (три милиона) лева, без вкл. ДДС. Сделката е по чл. 114, ал. 1, т. 3, хипотеза 2 от ЗППЦК с участие на заинтересовани лица по сделката по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК. В частта икономическа изгода за публичното дружество общо е посочено, че:

*„Към настоящия момент „Медика” АД е позната на пазара в Латвия единствено с Валериана. Започвайки активна дейност с БРИЗ ЛТД, Латвия, „Медика” АД ще има възможност да започне активно предлагане на своите*

*продукти на пазарите на Литва, Латвия, Естония и Беларус и съществено да увеличи досегашните си продажби в тези държави.”*

В доклада липсва конкретна информация за кои/какви продукти става въпрос, какво е настоящото ниво на реализация и доходност от тях, съответно прогнозиран ръст на продажбите на годишна база, прогнозна промяна на финансовия резултат на годишна база и др. данни/показатели в цифрово изражение, обосноваващи икономическата изгода от подобен тип сделка, които биха дали възможност на акционерите на публичното дружество да вземат мотивирано и информирано решение за сключването на сделка от подобен тип, с предложената стойност.

Предвид горното, е счетено, че в мотивирания доклад реално липсва обосновка на икономическа изгода от сключване на сделката за публичното дружество. Наличната в доклада информация е прекалено обща, без каквато и да било конкретизация относно настоящи и прогнозни показатели, съответно липсват каквито и да било данни за БРИЗ ЛТД, както и разграничения и/или сравнения с предлаганата подобна сделка със „Софарма” АД.

От изложеното дотук е видно, че приложеният към материалите за събирането мотивиран доклад не отговаря на императивните изисквания на чл. 46, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2. Липсата на тази минимално изискуема информация в мотивирания доклад за сделките, в които участва заинтересовано лице го характеризира като непълен, а взетото въз основа на него овластително решение от страна на акционерите би било незаконосъобразно, тъй като същите ще бъдат лишени от информация от съществено значение при формиране на решението им да подкрепят или отхвърлят предложението на УС на „Медика” АД за сключване на сделки на значителна стойност.

Предвид факта, че мотивираният доклад, представен от УС на „Медика” АД не отговаря на изискванията на изискванията на чл. 46, ал. 1, от Наредба № 2, е налице нарушение на императивните разпоредби, касаещи минимално изискуемото съдържание на мотивирания доклад, представен от управителния орган на ОСА, съгласно разпоредбата на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК. Предвид констатираните непълноти в представения мотивиран доклад, които водят до застрашаване на интересите на инвеститорите, спрямо публичното дружество е открито административно производство по прилагане на принудителна административна мярка със следния диспозитив:

*„Задължавам „Медика” АД, гр. София, да не подлага на гласуване т. 1 от дневния ред на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, насрочено за 30.09.2014 г., съответно за 17.10.2014 г., при липса на кворум, със следното съдържание:*

*Т. 1 „Приемане на решение за овластяване на Управителния съвет (УС) да извърши сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.*

*Проект за решение: Общото събрание на акционерите (ОСА) овластява Управителния съвет (УС) да извърши сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, като съществените условия на сделките са посочени в мотивирания доклад на УС за целесъобразността и условията на сделките, приложени в писмените материали за ОСА.”*

За иницираното производство по прилагане на принудителна административна мярка, дружеството е уведомено с писмо изх. № РГ-05-501-4 от 23.09.2014 г. Писмото е изпратено на официално представения в КФН факс за кореспонденция с дружеството.

На дружеството е предоставен 2-дневен срок за представяне в КФН на възражения и обяснения. Писмото е получено от дружеството на 23.09.2014 г. Даденият срок за обяснения и/или възражения е изтекъл на 25.09.2014 г.

В предоставения срок, в КФН не са постъпили обяснения и/или възражения, които да обосноват прекратяване на административното производство.

Тъй като към момента на постановяване на настоящето решение за прилагане на принудителна административна мярка не е преодоляна опасността от застрашаване на интересите на инвеститорите в ценни книжа на публичното дружество „Медика” АД,

считам, че са налице основанията за прилагане на принудителна административна мярка.

Предвид гореизложеното, на основание на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, чл. 213, ал. 4 от ЗППЦК, чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 46, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2, във връзка с чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК)

#### **РЕШИХ:**

**Задължавам „Медика” АД, гр. София, да не подлага на гласуване т. 1 от дневния ред на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, насрочено за 30.09.2014 г., съответно за 17.10.2014 г., при липса на кворум, със следното съдържание:**

*Т. 1 „Приемане на решение за овластяване на Управителния съвет (УС) да извърши сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.*

*Проект за решение: Общото събрание на акционерите (ОСА) овластява Управителния съвет (УС) да извърши сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, като съществените условия на сделките са посочени в мотивирания доклад на УС за целесъобразността и условията на сделките, приложени в писмените материали за ОСА.*

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, 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, Решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Върховния административен съд на Република България 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 разnosки.

**НИКОЛАЙ ПОПОВ**

*Заместник - председател на КФН,  
ръководещ Управление „Надзор на  
инвестиционната дейност”*

.....