

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 20 - БФБ
07.01.2013 г

На 03.01.2013 г. е открито производство за прилагане на принудителна административна мярка, спрямо „Българска фондова борса-София” АД. За откритото производство „Българска фондова борса-София” АД е уведомено с писмо, изх. РГ-05-14-1 от 03.01.2013 г., като е предоставен срок от три дни от получаването му за представяне на възражения и/или обяснения.

Производството за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 118, ал. 1, т. 1 и т. 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) е открито на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и чл. 119, ал. 1 предложение първо от ЗПФИ. Мярката е със следния диспозитив:

„Задължавам „Българска фондова борса-София” АД незабавно да предприеме необходимите действия, в резултат на които до един час от получаване на настоящото решение да бъде спряна търговията с акции, емисия ISIN BG1100028080, емитирани от „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ, допуснати до търговия към настоящия момент на сегментите на регулирания пазар.”

Откриването на административното производство спрямо „Българска фондова борса-София” АД, се налага поради следните съображения:

С Решение № 1125 – ДСИЦ от 5 декември 2012 г. Комисията за финансов надзор (КФН) е отнела, издадения с Решение № 1041-ДСИЦ от 07.08.2008 г. лиценз на „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ, за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел, на основание чл. 16, ал. 1, т. 1 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ), а именно тъй като дружеството не е осъществявало дейност не само в едногодишния срок от издаването на лиценза, но и в следващите 3 години, както и до момента на постановяване на решението за отнемане на лиценза.

Съгласно чл. 27, ал. 1 от ЗДСИЦ, дружество със специална инвестиционна цел не може да се преобразува в друг вид търговско дружество, както и да променя предмета си на дейност. Съгласно чл. 23, ал. 1 от ЗПФИ, във връзка с чл. 28, изречение последно от ЗДСИЦ, „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ няма право да осъществява дейността, за която е лицензирано, след отнемане на издадения му лиценз от страна на КФН. С оглед обстоятелството, че дружеството е с отнет лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел и обстоятелството, че същото не може да се преобразува в друг вид търговско дружество или да променя предмета си на дейност, „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ няма правна и фактическа възможност да изпълнява инвестиционните цели, заложили в проспекта му, а именно да придобива инвестиционни имоти, реализира печалба от ръста в стойността на недвижимите имоти чрез отдаването им под наем или тяхната продажба и да осигурява текущ доход на акционерите си.

Предвид гореописаното, дружеството не само, че не е осъществило досега плановете си за развитие и проектите, описани в проспекта му, с оглед мотивиране на инвеститорите да станат негови акционери, но то е в невъзможност както да ги реализира занапред, така и да осъществява дейност въобще. Единствена правна възможност при тази фактическа обстановка е прекратяването му чрез ликвидация, с оглед изискването на чл. 16, ал. 3 от

ЗДСИЦ, съгласно който КФН е длъжна след влизане в сила на решението за отнемане на лиценза, незабавно да отправи искане до съответния окръжен съд за образуване на производство за ликвидация на дружеството и да предприеме необходимите действия за уведомяване на обществеността.

Видно от представените в КФН заверени от регистриран одитор годишни финансови отчети (ГФО) на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ за 2008 г., 2009 г., 2010 г. и 2011 г. и от последно представения междинен неаудитиран финансов отчет за трето тримесечие на 2012 г., за периода на съществуването си дружеството не е реализирало приходи. За целия период, от създаването на дружеството до момента на отнемане на лиценза му, са отчетени разходи в общ размер на 15 х. лв., като 11 х. лв. от тях са отчетени като предоставени външни услуги през 2008 г., а 4 х. лв. са отчетени през 2009 г., поради което към 30.09.2012 г. финансовият резултат на дружеството е „Непокрита загуба от предходни години“ за 15 х. лв. и 0 лв. текущ финансов резултат. Активите на дружеството възлизат на 497 000 лв. към 30.09.2012 г., като основна част от тях са „Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи“ за 400 000 лв. и вземане по Закона за данък върху добавената стойност (ЗДДС) за 80 000 лв. Налице са също предоставени аванси за придобиване на дълготрайни материални активи - 11 000 лв., парични средства 3 000 лв. и друг нематериален нетекущ актив – лиценз за дейността за 3 000 лв.

В доклада за дейността на емитента, приложен към ГФО за 2008 г., се твърди, че нетекущият актив „Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи“ е формиран през 2008 г. вследствие на подписания на 20.05.2008 г. предварителен договор за закупуване на недвижими имоти и частично заплащане на цената по договора в размер на 480 х. лв. с ДДС. Паричните потоци на дружеството отразяват отчетените разходи за придобиване на недвижим имот, данъчни плащания и плащания към доставчици през 2008 г., а след това не са налице парични потоци от основната, инвестиционната и финансовата дейност. Видно от последно внесените в КФН одитирани ГФО към 2011 г. и междинния отчет на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ за трето тримесечие на 2012 г., не е настъпило финализиране на договора, като посочените активи се водят по същия начин като „Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи“ за 400 х. лв. и данъци за възстановяване (ДДС) за 80 х. лв. По отношение на останалите активи на дружеството не са настъпили съществени промени за целия период на съществуването му.

От друга страна, след решението на КФН от 05.12.2012 г. за отнемане на издадения на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ лиценз за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел, акциите от капитала на дружеството, които са допуснати до търговия на регулиран пазар, организиран от „Българска Фондова Борса - София“ АД, продължават да се търгуват активно. След датата на отнемане на лиценза, емитираните от „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ акции са се търгували на 6, 12, 17, 18 и 27 декември 2012 г. на регулиран пазар. През посочените сесии се е прехвърлила собствеността върху 13 046 акции с 55 сделки, като цената при всичките транзакции е 250,00 лв. за брой или на обща стойност 3 261 500 лв. Стойността на сключените сделки след дата на отнемане на лиценза неколкостранно надхвърля стойността на активите на компанията. Цената, на която се прехвърлят акциите на регулиран пазар не търпи промяна и продължава да е 250,00 лв. при всички сделки, което е стойност, многократно по-висока от нетната балансова стойност на една акция, която съгласно последния публикуван финансов отчет на дружеството е 0,97 лв.

От справка за реализирани сделки с акции на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ за периода 01.02.2012 г. – 02.10.2012 г. е видно, че единствените сделки в този период са продажби на акции от единственото физическо лице със значително участие в капитала

ДСИЦ на китайски граждани на цена от 250 лв. за акция, в резултат на което пазарната капитализация на дружеството в този период е 125 500 000 лв.

Описаната фактическа обстановка създава предпоставки за дестабилизиране на пазар и генериране на оборот от продажби на акции при цени надвишаващи многократно нетната им балансова стойности. Това заедно с липсата на перспектива за бъдещо развитие, във връзка с Решение № 1125 – ДСИЦ от 5 декември 2012 г. за отнемането на лиценза за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел, на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ, застрашава интересите на инвеститорите. На основание изложеното до тук, може да се направи обоснован извод, че в случая е създадена опасност за интересите на инвеститорите. Опасността се изразява в евентуално въвеждане в заблуждение на инвеститорите относно стойността на дружеството като цяло и в частност за цената на неговите акции, предвид голямата разлика между нетната балансова стойност на една акция и нейната текуща пазарна цена, доколкото единствената перспектива за дружеството е ликвидация. При евентуалното осребряване на активите на дружеството, постигането на цена близка до борсовата е малко вероятно, тъй като тя е нереално висока и ликвидационният дял на акция по-скоро би бил обвързан с нетната балансова стойност на една акция. В тази връзка и с оглед превантивна защита на интересите на инвеститорите, изразяваща се в забрана промяната в акционерната структура на дружество да се извършва чрез сделки на регулиран пазар, при които се презюмира, че дружеството отговаря на определени критерии, на които то не отговаря, тъй като същото не е осъществявало дейността, за която е лицензирано и във връзка с която е допуснато до търговия на регулиран пазар, както и към момента е лишено от възможността да осъществява търговска и инвестиционна дейност, налага предприемането на необходимите действия за спиране на търговията на регулиран пазар с финансовите инструменти, емитирани от „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ, с оглед осигуряване на стабилност на финансовия пазар и предотвратяване на значителни неочаквани финансови загуби от страна на участниците в него.

Откриването на настоящото производство за прилагане на принудителна административна мярка е насочено към осигуряване на стабилност на финансовия пазар и предотвратяване на значителни неочаквани финансови загуби от страна на участниците в него.

В съответствие с чл. 26, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК) и чл. 119, ал. 1, пред. първо от ЗПФИ, „Българска фондова борса-София“ АД и „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ са уведомени за откриването на производство за прилагане на принудителна административна мярка с писмо, изх. № РГ-05-14-1 от 03.01.2013 г., с което е предоставен тридневен срок от получаването му за представяне на възражения и/или обяснения по така откритото производство.

Съгласно чл. 26, ал. 1 от АПК, за започване на производството се уведомяват известните заинтересувани лица. Съгласно чл. 26, ал. 2 от АПК, ако адресът или другите възможни начини за уведомяване на заинтересуваните граждани или организации са неизвестни, съобщаването се извършва по реда на чл. 61, ал. 3 от АПК. В тази връзка и предвид необходимостта от уведомяване на инвеститорите в акции на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ за така откритото производство, на официалната интернет страница на КФН е публикувано съобщение в същия смисъл. Съобщението е публикувано на български и на английски език, достъпно е на следните адреси в българската и в английската версия на сайта на комисията - <http://www.fsc.bg/Vajno-saobshtenie-news-3453-bg>, съответно - <http://www.fsc.bg/Important-notice-news-3454-en> и съдържа информация за диспозитива на мярката, мотивите за откриването на производството и срокът в който в КФН могат да бъдат представени обяснения и/или възражения във връзка с откриването му.

В отговор на това, в предоставения срок, в КФН е постъпило писмо от „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ, вх. № РГ-05-14-1 от 04.01.2013 г, копие от което е изпратено и в „Българска фондова борса-София” АД.

В писмото, представляващият дружеството – изпълнителният директор - господин Матей Манчев изразява становище, че отношението на КФН към „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ е преднамерено, тенденциозно и целенасочено. Посочено е, че процедурата за отнемането на лиценза на дружеството е в разрез с материалния закон и е в противоречие със ЗПФИ, ЗКФН и ЗДСИЦ и е обжалвана в срок. Посочено е, че поради обжалването пред Върховния административен съд, решението на КФН за отнемането на лиценза на дружеството не е окончателно, поради което КФН не може да се позовава на чл. 16, ал. 3 от ЗДСИЦ, което било видно и от данните в търговския регистър (ТР).

В писмото е посочено, че в ТР няма отправено искане от страна на КФН към съответния окръжен съд, съгласно чл. 16, ал. 3 от ЗДСИЦ, няма движение по партидата на дружеството за обявяване на ликвидация от страна на КФН в ТР, няма решение съгласно чл. 28 от ЗДСИЦ от акционерите на дружеството за прекратяването му. Посочено е, че „необоснованото предположение в писмото за откриване на административното производство за прилагане на принудителна административна мярка, че „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ няма правна и фактическа възможност да изпълнява инвестиционните цели, заложи в проспекта му, а именно да придобива инвестиционни имоти, реализира печалба от ръста в стойността на недвижимите имоти чрез отдаването им под наем или тяхната продажба и да осигурява текущ доход на акционерите си, е откровена лъжа, защото дружеството продължава да отдава придобити имоти и да изповядва сделки по предварителни договори до окончателното решение на петчленния състав на ВАС.”

Във връзка с откриването на административното производство за прилагане на принудителна административна мярка е посочено, че „спирането на търговията с акциите на дружеството е противозаконно и се базира на необосновани предположения от страна на КФН, обжалвани в срок, въпреки предоставени в срок документи и нотариални актове за придобитото имущество и подписани предварителни договори от страна на дружеството. В писмото си, представляващият дружеството сочи, че само през месец декември с акции на „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ на регулирания пазар е реализиран оборот в размер на 3 261 500 лв., което превръща дружеството в четвъртото по оборот на борсата. Посочено е, че инвеститорите на дружеството са възмутени от неспазването на законите в България от страна на КФН и от тенденциозното отношение към дружеството.

Във връзка с постъпилите от дружеството възражения и обяснения следва да се има предвид, че твърденията за преднамерено, тенденциозно и целенасочено отношение към дружеството не са подкрепени с конкретни доказателства. Освен, че мнението за мотивите по производството за отнемане на лиценза не е относимо към производството за прилагане на принудителната административна мярка, представляващият „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ не е посочил с кои текстове на материалния закон е в разрез процедурата и в какво се състои противоречието със ЗПФИ, ЗКФН и ЗДСИЦ.

Не се оспорва твърдението, че предвид обжалването по съдебен ред решението на КФН за отнемането на лиценза на дружеството не е окончателно. Именно поради това от страна на КФН не са предприети и действията съгласно изискването на чл. 16, ал. 3 от ЗДСИЦ по откриване на производство за ликвидация на дружеството. Следва да се има предвид обаче, че видно от жалбата на дружеството до съда, в законоустановения четиринадесетдневен срок от узнаване на решението за отнемане на лиценза, не е поискано спиране на предварителното изпълнение на решението на КФН, а съгласно изискването на чл. 13, ал. 3, изречение второ от ЗКФН обжалването на индивидуалния административен акт на комисията не спира автоматично неговото изпълнение. Съдебен акт в тази посока не е постъпвал в КФН и от съда.

В мотивите за откриването на производството по прилагане на принудителната административна мярка, връзката с чл. чл. 16, ал. 3 от ЗДСИЦ е използвана с оглед

очертаване на фактичката обстановка по случая и перспективите за дейността на ДСИЦ, чиито лиценз е отнет с мотивирано решение на регулаторния орган. Освен това прилагането на принудителната мярка е насочено към превантивна защита на инвеститорите и гарантиране стабилността на пазара на финансови инструменти, с оглед на което по-горе са изложени достатъчно мотиви.

Именно предвид описаното в мотивите, не може да се приеме твърдението на представляващия дружеството, че е необосновано предположението в тях, че „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ няма правна и фактическа възможност да изпълнява инвестиционните цели, заложи в проспекта му, а именно да придобива инвестиционни имоти, да реализира печалба от ръста в стойността на недвижимите имоти чрез отдаването им под наем или тяхната продажба и да осигурява текущ доход на акционерите си, още по-малко да се приеме, че това „е откровена лъжа“. Аргументът на представляващия АДСИЦ, че това е така, защото дружеството продължава да отдава придобити имоти и да изповядва сделки по предварителни договори до окончателното решение на петчленния състав на ВАС е оборим и с оглед императивната забрана на чл. 23, ал. 1 от ЗПФИ, във връзка с чл. 28, изречение последно от ЗДСИЦ, съгласно която „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ няма право да осъществява дейността, за която е било лицензирано, след отнемане на издадения му лиценз от страна на КФН.

Обясненията за оборота на борсата с акции на дружеството, благодарение на което дружеството е четвъртото по този критерий сред търгуваните на регулиран пазар, не може да бъде счтено за обстоятелство, налагащо прекратяване на производството за прилагане на принудителната административна мярка именно защото търговията с акции на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ на посочените цени и при така описаната фактическа обстановка е един от мотивите, налагащи предприемането на тези действия от страна на регулаторния орган.

Във връзка с твърдението, че „инвеститорите на дружеството са възмутени от неспазването на законите в България от страна на КФН и от тенденциозното отношение към дружеството“, следва да се отбележи, че в КФН не са постъпили възражения по откритото производство от акционери на „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ, въпреки публичното оповестяване на започналата процедура. Доказателства в подкрепа на твърдението му не са представени и от представляващия дружеството.

Във връзка с откритото производство за прилагане на принудителна административна мярка, в предоставения срок, с вх. № РГ-05-14-1 от 07.01.2013 г, в КФН са представени обяснения от „Българска фондова борса-София“ АД, видно от които на основание чл. 65, ал. 2 във връзка с чл. 65, ал. 1 от част IV „Правила за търговия“ към Правилника за дейността на „Българска фондова борса-София“ АД, считано от 04.01.2013 г., за срок от три работни дни временно е спряна търговията с емитираните от „Маунтин Парадайс Инвест“ АДСИЦ акции от емисия ISIN BG1100028080. Посочено е, че във връзка с откритото от надзорния орган производство, съобразно възможностите за временно спиране, предвидени в Правилата на борсата, ще бъде свикано заседание на на СД на „Българска фондова борса-София“ АД, на което ще бъде предложено да бъде временно спряна търговията с емисията акции на дружеството до отпадане на основанието за спиране, респективно до възникване на основание за прекратяване на търговията с емисията, съгласно правилата на борсата.

Предвид описаното до тук, не са настъпили обстоятелства, които да налагат прекратяването на така откритото административно производство и с оглед на обстоятелства от значение за случая, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор, чл. 118, ал. 1, т. 1, т. 4 и чл. 119, ал. 1 предложение първо от ЗПФИ,

РЕШИХ:

„Задължавам „Българска фондова борса-София” АД незабавно да предприеме необходимите действия, в резултат на които до един час от получаване на настоящото решение да бъде спряна търговията с акции, емисия ISIN BG1100028080, емитирани от „Маунтин Парадайс Инвест” АДСИЦ, допуснати до търговия към настоящия момент на сегментите на регулирания пазар.”

На основание чл. 120 от ЗПФИ и чл. 15, ал. 5 от ЗКФН, решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо от неговото обжалване.

На основание чл. 15, ал. 3 от ЗКФН, решението може да бъде обжалвано по административен ред пред КФН по реда на АПК.

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.

По производството не са правени разноси.

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

НИКОЛАЙ ПОПОВ