

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

**РЕШЕНИЕ № 412 – ТП**  
**от 6 юни 2013 г.**

С писмо, вх. № РГ-05-1113-3/23.05.2013 г., на основание на чл. 157а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) във връзка с чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано предложение от „Вива Телеком България” ЕАД, гр. София, за изкупуване чрез инвестиционен посредник „Корпоративна търговска банка” АД (КТБ АД), гр. София, на акции на „Българска телекомуникационна компания” АД (БТК АД), гр. София, от останалите акционери на дружеството. КФН след като разгледа и обсъди съдържанието на предложението за изкупуване и приложените към него документи установи, че са налице следните непълноти и несъответствия:

**I. По съдържанието на предложението:**

**1. Общи бележки**

1.1. Доколкото е недопустимо отправянето само формално на предложение за изкупуване до всички класове акции на дружеството, обект на предложението, без да се отчита наличието на акция с особени права и условия за прехвърляне, предложителят следва да предприеме необходимите действия за осигуряване на отправяне на предложението при спазване на изискванията на чл. 157а от ЗППЦК, от една страна, и при спазване на специалните условия за прехвърляне на преференциалната акция, от друга, като представи допълнителна информация и доказателства и съответно направи необходимите корекции в предложението по чл. 157а от ЗППЦК.

Съгласно чл. 151а, ал. 6 във връзка с чл. 151а, ал. 1-4 от ЗППЦК особените права на държавата, свързани с нейното участие в публично дружество, при отправено търгово предложение не отпадат, т.е. държавата запазва правата си независимо от отправеното предложение.

Изразеното в писмо, вх. № РГ-05-1113-3/23.05.2013 г., и в текста на предложението за изкупуване становище, че изключението на чл. 151а, ал. 6 от ЗППЦК за запазване на правата на държавата не се прилага при изкупуването по чл. 157а от ЗППЦК поради липсата на изрична препратка не може да бъде прието по следните съображения:

Изключението в чл. 151а, ал. 6 от ЗППЦК е предвидено с оглед защита на правата на държавата по отношение на притежаваните от нея акции в публичното дружество, обект на търговото предложение и ако тази защита е приложима при търгови предложения, по отношение на които акционерът има възможност да изрази воля дали приема или не приема отправеното предложение, то на още по-силно основание тази защита на държавата следва да е приложима при изкупуването на акции по чл. 157а от ЗППЦК, което се осъществява независимо от волята на акционера, притежаващ акции (принудително изкупуване). Нещо повече, дори да се приеме, че ал. 6 на чл. 151а от ЗППЦК не се прилага в случаите на изкупуване по чл. 157а от ЗППЦК, аналогично няма да намерят приложение и останалите текстове на чл. 151а от ЗППЦК, включително за отпадане на ограниченията за прехвърляне, т.е. при неприложимост на чл. 151а от ЗППЦК тези ограничения ще се запазят.

Освен това следва да се подчертае, че идеята за запазване на особените права на държавата във връзка с притежавани от нея акции на публично дружество е изведена

като основен принцип в пар. 20, изр. второ от преамбюла на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно предложенията за поглъщане независимо от типа предложение, което е отправено до акционерите на дружеството (търгово предложение или такова за изкупуване).

Особените права, произтичащи от акцията на държавата в БТК АД са предвидени с оглед защита на държавния интерес от евентуални действия на мажоритарния акционер в публичното дружество, които могат да накърнят този интерес, с оглед на което е недопустимо да се счита, че тези особени права биха могли да отпаднат в резултат на едностранно решение на мажоритарния акционер на дружеството да изкупи акциите на останалите акционери по реда на чл. 157а от ЗППЦК. Във връзка с изложеното твърдение в писмо, вх. № РГ-05-1113-3/23.05.2013 г., че чл. 10 от устава на БТК АД, предвиждащ „непрехвърлимост” на държавната акция, противоречи на закона и няма да намери приложение, също не може да бъде прието.

Освен това от разпоредбата на чл. 10 от устава на БТК АД не следва абсолютна непрехвърлимост на акцията на държавата. При тълкуване на тази разпоредба във връзка с чл. 9, ал. 5 от устава на БТК АД може да се направи извод, че акцията е прехвърлима, но само при конкретно определени условия, предвидени в устава на дружеството.

Следва да се има предвид, че държавата е притежавала акции, прехвърлими при конкретно определени предварителни условия, и в други публични дружества, без притежаването на такива акции да е считано за незаконосъобразно, доколкото установяването на особени права, свързани с тези акции, е обусловено от защита на значим обществен интерес.

1.2. Допуснатата техническа грешка в приложение А при изчисляване на процента на участие, придобит чрез сделката, сключена на 22.05.2013 г., следва да се коригира.

## **2. По чл. 24, ал. 1, т. 1, б. „б” от Наредба № 13 - Данни за предложителя:**

2.1. Следва да се посочи дали предложителят е променял наименованието си.

2.2. Връзката между „Бромак Телеком Инвест” АД, „Бромак” ЕООД и Цветан Радоев Василев следва да се опише по-последователно в Приложение Б с оглед постигане на яснота в представената информация.

2.3. Следва допълнително да се декларира има ли други лица освен посочените в предложението, които да притежават непряко участие във „Вива Телеком България” ЕАД.

## **3. По чл. 24, ал. 1, т. 4 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 2 и 6 от ЗППЦК - Данни за притежаваните от предложителя акции с право на глас в дружеството - обект на предложението:**

Следва изрично да се посочи дали „Вива Телеком България” ЕАД притежава акции на БТК АД чрез свързани лица.

## **4. По чл. 44б от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК – Данни за предлаганата цена на акция:**

Следва изрично да се посочи цена, на която предложителят ще придобие преференциалната акция на държавата, както и специалните условия, които следва да бъдат осъществени съгласно устава на БТК АД с оглед придобиването на тази акция и доколко тези специални условия са осъществени.

## **5. По чл. 24, ал. 1, т. 7 от Наредба № 13, съответно по чл. 150, ал. 2, т. 7 от ЗППЦК - Срока за приемане на предложението:**

В предложението е уточнено, че не по-късно от деня на публикуване на предложението мажоритарният акционер и/или БТК АД ще уведоми БФБ АД и „Централен депозитар” АД за изкупуването, като поиска спиране на търговията с акции на БТК АД с оглед определяне на лицата, чиито акции ще са предмет на изкупуване. Кръгът на тези лица ще се определи в края на втория работен ден, следващ деня на публикуване на предложението. Следва изрично да се уточни как се определя кръга на тези лица (към коя дата се счита, че последно могат да се сключват сделки с акции на БТК АД на и извън регулиран пазар с оглед определяне на този кръг).

**6. По чл. 24, ал. 1, т. 10 от Наредба № 13, съответно чл. 150, ал. 2, т. 10 ЗППЦК – Ред за приемане на предложението и начина за плащане на цената:**

Следва изрично да се обоснове защо е прието разходите за изплащането на акциите да са за сметка на акционерите, доколкото крайното салдо за част от тях при приспадането на дължимата такса от цената на акциите им би било отрицателно.

**7. По чл. 24, ал. 1 т. 11 от Наредба № 13 – Информация за приложимия ред, в случай, че предложението бъде оттеглено от предложителя:**

7.1. Следва изрично да се дефинира крайният срок, до който предложителят може да оттегли предложението и да се уточни как е определен срокът за произнасяне на КФН по оттеглянето.

7.2. Кръгът от лица, които се уведомяват за оттеглянето на предложението, следва да бъде допълнен в съответствие с чл. 38, ал. 2 от Наредба № 13.

**8. По чл. 24, ал. 1, т. 17 и чл. 44в, ал. 2, т. 1, б. „б” от Наредба № 13 - Други обстоятелства или документи, които по преценка на предложителите имат съществено значение за осъществяването на предложението и информация за възможността дружеството да престане да бъде публично след осъществяване на изкупуването:**

Следва изрично да се уточни, че акциите на миноритарните акционери се прехвърлят на „Вива Телеком България” ЕАД едновременно с превеждането на цената им по специалната разплащателна сметка и независимо от волята на притежателите им.

**9. По чл. 24, ал. 1, т. 18 от Наредба № 13 - Посочване, че комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се в предложението данни:**

Доколкото изявлението, че КФН не носи отговорност за пълнотата на данните в предложението е неточно, то следва да се коригира в тази му част.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради съществуващите непълноти и несъответствия в съдържанието на предложението, същото не отговаря на изискванията на ЗППЦК.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) във връзка с чл. 152, ал. 1 от ЗППЦК

## **КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

### **РЕШИ:**

**Издава временна забрана за публикуване на предложението, внесено в КФН с писмо, вх. № РГ-05-1113-3/23.05.2013 г., от „Вива Телеком България” ЕАД, гр. София, за изкупуване чрез ИП КТБ АД на акции на БТК АД 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**