

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

**РЕШЕНИЕ № 842 - УД**

**от 12.11.2013 г.**

С писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 14.12.2012 г., и допълнително представени документи с писма, вх. №№ РГ-08-10-59 от 24.01.2013 г., РГ-08-10-59 от 25.01.2013 г., РГ-08-10-59 от 21.03.2013 г. и РГ-08-10-59 от 18.07.2013 г., в Комисията за финансов надзор (КФН) е постъпило уведомление по чл. 107 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) във връзка с чл. 26б във връзка с чл. 26, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД относно придобиване на пряко квалифицирано участие в капитала на управляващо дружество (УД) „Еф Асет Мениджмънт” АД.

В съответствие с изискванията на чл. 26б, ал. 2 от ЗПФИ, с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 22.07.2013 г., до „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД е изпратено потвърждение за направеното уведомление, а заявителят е уведомен за датата, на която изтича срокът (60 работни дни от датата на писменото потвърждение), в който заместник – председателят ще се произнесе по настоящото производство, а именно - 15.10.2013 г.

В хода на разглеждане по същество на внесените документи са констатирани непълноти и несъответствия в рамките на срока, установен в чл. 26в, ал. 1 от ЗПФИ, като с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.09.2013 г., от заявителя е изискано в 14-дневен срок от получаване на писмото да представи в КФН допълнителна информация и документи. Съгласно чл. 26в, ал. 2 от ЗПФИ срокът за извършване на оценка от заместник-председателя спира да тече за периода от датата на поискване на допълнителната информация и документи до получаване на отговор от лицето, като спирането не може да бъде за по-дълъг период от 20 работни дни. „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД не е отговорило на писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.09.2013 г., и в тази връзка срокът по чл. 26б, ал. 4 от ЗПФИ спира да тече за периода от 25.09.2013 г. до 22.10.2013 г., като срокът за произнасяне на заместник-председателя се удължава до 12.11.2013 г.

**Във връзка с образуваното производство, е установено следното:**

**I. От фактическа страна:**

**А.** На 03.12.2012 г. е сключен договор за покупко-продажба на акции от капитала на УД „Сентинел Асет Мениджмънт” ЕАД (настоящо наименование „Еф Асет Мениджмънт” АД) между „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД като купувач и инвестиционен посредник (ИП) „Евро-Финанс” АД като продавач. По силата на договора „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД е закупило от ИП 324 000 броя акции (81%) от капитала на УД „Сентинел Асет Мениджмънт” ЕАД (настоящо наименование „Еф Асет Мениджмънт” АД) срещу заплащане на продажната цена в размер на 382 320 лв., или на цена от 1,18 лв. за една акция. Сделката за покупко-продажба на акциите на УД е извършена на 05.12.2012 г. чрез ИП „Евро-Финанс” АД със сетълмент в „Централен депозитар” АД на 07.12.2012 г.

Придобиването на 81% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД се квалифицира като пряко квалифицирано участие в управляващо дружество по смисъла на § 1, т. 7 от ДР на ЗДКИСДПКИ.

Съгласно изискването на чл. 107 от ЗДКИСДПКИ, във връзка с чл. 26 от ЗПФИ „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД е било длъжно да уведоми заместник – председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, за придобиване на квалифицирано участие в управляващото дружество преди придобиването на участието, но уведомяването е извършено с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 14.12.2012 г., т.е. след осъществяване на придобиването.

Иван Петков Петков е едноличен собственик на капитала на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и в това си качество той е придобил непряко квалифицирано участие в размер на 81% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД. Като лице, придобиващо непряко квалифицирано участие, Иван Петков е бил длъжен да уведоми заместник – председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, съгласно чл. 107 от ЗДКИСДПКИ във връзка с чл. 26, ал. 1 от ЗПФИ и да представи на документи по чл. 25, ал. 3, т. 1 от Наредба № 11 за заявител физическо лице, като това уведомяване също не е извършено преди придобиването.

**Б. От представените в КФН документи във връзка с финансовото състояние на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, придобило пряко квалифицирано участие в размер на 81% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД, и на Иван Петков, придобил непряко квалифицирано участие в размер на 81% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД, се установява следното:**

1. Относно „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД:

1.1. Във връзка с оценката на финансовото състояние на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД в производството са представени документи, по които могат да бъдат направени следните констатации:

1) На основание чл. 25, ал. 3, т. 2, б. „л” във връзка с чл. 20, ал. 1, т. 9 от Наредба № 11 с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 24.01.2013 г., са представени одиторски доклади и одитирани годишни финансови отчети (ГФО) на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД за 2009 г., 2010 г. и 2011 г., както и счетоводен баланс, отчет за приходите и разходите, отчет за паричните потоци и отчет за собствения капитал към 05.12.2012 г. С писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 21.03.2013 г., е представен финансов отчет на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД към 31.12.2012 г. В изпълнение на дадените с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.03.2013 г., указания, с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 18.07.2013 г., са представени приложения към финансовия отчет към 05.12.2012 г. на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД.

От представените отчети е видно, че от момента на учредяването си през 2008 г. до датата на последно представения финансов отчет (31.12.2012 г.), „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД не е осъществявало дейност, съответно не е генерирало приходи и разходи от дейността си. В представените одиторски доклади за 2009 г., 2010 г. и 2011 г. одиторът е обърнал внимание, че записаните акционерни вноски в размер на 345 хил. лв. не са внесени към датата на съответния отчет и са дължими. От представения финансов отчет към 05.12.2012 г. е видно, че целият акционерен капитал е внесен. Видно от представения в КФН счетоводен баланс на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД към 31.12.2012 г. собственият капитал на дружеството към същата дата е в размер на 457 хил. лв., в т. ч. 460 хил. лв. основен капитал, натрупана загуба от минали периоди в размер на 1 хил. лв. и текуща загуба от 2 хил. лв. Към 31.12.2012 г. активите на дружеството са в размер на 458 хил. лв., от които касовата наличност в лева е на стойност 76 хил. лв., а акции и дялове в предприятия от групата са в размер на 382 хил. лв.

При извършена служебна проверка в ТР при Агенция по вписванията по партидата на „Медикъл Асистънс Марцианопол” АД се установи, че е представено удостоверение, изх. № 075 от 29.11.2012 г., издадено от Банка Пиреос България АД, от

което е видно, че към 29.11.2012 г. е внесена сума за капитал в размер на 345 000 лв., разпределен изцяло на името на Иван Петков Петков.

2) На основание чл. 25, ал. 3, т. 2, б. „л” във връзка с чл. 20, ал. 1, т. 13 от Наредба № 11 с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 24.01.2013 г., е представена декларация от 23.01.2013 г., подписана от Иван Петков Петков – представляващ „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД относно произхода на средствата за придобиване на 81,00% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД, в която е декларирано следното:

- „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД е придобило 324 000 броя акции с номинална стойност 1 лв. за всяка една, в следствие на договор за покупко-продажба на акции от 03.12.2012 г.;

- Акциите, посочени по-горе, са придобити от името и за сметка на заявителя („Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД) и за тях не е сключен договор с друго лице, по силата на който последното може да упражнява право по посочените акции;

- Цената на придобиване на акциите възлиза на 382 320 лв. (или 1,18 лв. за една акция), като средствата, с които е заплатена цената, са от собствен капитал на заявителя. Декларирано е, че средствата, с които е заплатена цената, не са заемни.

- Активите, срещу които са придобити акциите, са парични средства.

- Заявителят декларира, че притежава активи на обща стойност 458 000 лв., в т. ч. парични средства в размер на 458 000 лв. Посочената сума на паричните средства не съвпада с размера им съгласно представения счетоводен баланс към 31.12.2012 г.

- Заявителят е декларирал, че няма задължения.

- Представени са данни за платените от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД данъци за последните пет години. Доколкото дружеството е учредено през 2008 г. и от учредяването му до момента не е извършвало дейност, съответно не е отчитало печалба от дейността, то не е заплащало данъци за периода 2008 г. – 2011 г.

- Заявителят декларира, че има собствен капитал в размер на 460 000 лв., в т. ч. вписан и внесен капитал 460 000 лв.

3) С писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 25.01.2013 г., на основание чл. 25, ал. 1, т. 2, б. „л” във връзка с чл. 20, ал. 1, т. 3 от Наредба № 11 е представено удостоверение, изх. № 220201300025838/24.01.2013 г., издадено от Национална агенция за приходите, Териториална дирекция гр. София, видно от което към 24.01.2013 г. „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД няма неизплатени данъчни задължения. Във връзка с направена бележка с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 21.03.2013 г., е представено удостоверение, изх. № 7211002067 от 14.02.2013 г., издадено от Столична община, дирекция ПАМДТ, отдел МДТ „Лозенец”, в уверение на това, че към 14.02.2013 г. „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД няма задължения за местни данъци и такса битови отпадъци към СО, отдел МДТ „Лозенец.

1.2. Във връзка с констатираните по представените документи неточности както и предвид необходимостта от представяне на допълнителни документи и доказателства във връзка с установяване на финансовото състояние на заявителя и потенциалното му влияние върху стабилността на управляващото дружество, са изискани допълнително данни и документи:

1) С оглед извършването на изчерпателна оценка по чл. 26д, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ от заявителя е изискано да представи следните информация и документи:

- допълнителна информация от кого, кога и с какви средства са извършени плащанията по вноските на капитала на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, като се представят съответните доказателства за това (копия от платежни нареждания, извлечения от банкови сметки и др.), доколкото от представения финансов отчет към 05.12.2012 г. на дружеството е видно, че целият акционерен капитал е внесен, а съгласно наличната относно едноличния собственик на капитала на заявителя информация

същият не разполага нито със значителни активи, нито със съществени източници на средства (включително плащането на придобитото участие е разсрочено);

- финансов отчет на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД към 31.07.2013 г., съдържащ всички изискуеми форми съгласно Закона за счетоводството, който да позволи установяването на актуалното финансово състояние на заявителя и извършваната от него дейност;

- конкретна информация относно плановете за осъществяване на дейност от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, предвид обстоятелството, че от представените в производството данни до 31.12.2012 г. не се установява извършване на дейност;

- актуална информация и доказателства относно приходите от дейността на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД с цел установяване на извършваната дейност и източниците на финансиране на дейността на дружеството и съответно финансиране на управляващото дружество в случай на необходимост от оказване на финансова подкрепа от страна на мажоритарния му акционер;

- представяне на предвиждания, мерки, конкретни действия по отношение стабилизиране и подобряване на финансовото състояние на управляващо дружество „Еф Асет Мениджмънт” АД, като се има предвид, че се наблюдава определено влошаване на финансовото състояние на УД (което е видно от междинния финансов отчет на УД към 30.06.2013 г.);

- доказателства, че „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД разполага с достатъчно средства за реализиране на посочените в бизнес плана цели и няма да се наложи използването на заемни средства.

Към 12.11.2013 г. в КФН не са представени изисканите допълнителна информация и документи.

От наличната в КФН информация по производството не може да се направи извод, че „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД е финансово стабилно и съответно може да осигури и финансовата стабилност на управляващото дружество в качеството си на негов мажоритарен акционер. Същевременно, предвид липсата на конкретна информация за източниците на средства за извършеното придобиване и наличната информация относно финансовото състояние на едноличния собственик на капитала на заявителя, не може да бъде направен категоричен извод относно произхода на средствата за финансиране на придобиването.

2) Доколкото размерът на паричните средства, посочени в декларацията с дата 23.01.2013 г., внесена в КФН с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 24.01.2013 г., съответства на размера на паричните средства съгласно финансовия отчет на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД към 05.12.2012 г. (дата, предхождаща датата на сключване на сделката), както и предвид факта, че информацията в декларацията относно собствения капитал, в т. ч. вписан и внесен капитал не съответства на представените финансови отчети, както и с оглед неправилното посочване, че капиталът на заявителя е разделен на дялове, от заявителя е изискано да представи нова декларация, в което е да бъде уточнено към коя дата се отнасят декларираните обстоятелства и да бъде коригирана допуснатата грешка.

Към 12.11.2013 г. в КФН не е представена нова декларация и в тази връзка не може да се направи извод към коя дата се отнасят декларираните обстоятелства и съответно какъв е размерът на собствения капитал, но доколкото от представените отчети могат да се направят изводи за размера на вида и стойността на притежаваните активи и размера на собствения капитал на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, непредставянето на коригираната декларация няма съществено значение за резултата от извършваната оценка.

3) Представените на основание чл. 25, ал. 3, т. 2, б. „л” във връзка с чл. 20, ал. 1, т. 3 от Наредба № 11 удостоверения от НАП и от Столична община, дирекция ПАМДТ, отдел МДТ „Лозенец” са издадени на дати, отдалечени във времето от датата на

настоящото производство и доколкото е възможно да са настъпили изменения в удостоверените обстоятелства, то с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.09.2013 г., от заявителя е изискано повторното представяне на тези документи за целите на настоящото производство.

Към 12.11.2013 г. в КФН не са представени удостоверителни документи за липса на данъчни задължения на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД. Съгласно чл. 107 от ЗДКИСДПКИ във връзка с чл.11а от ЗПФИ лице, което притежава квалифицирано участие в УД, трябва да е финансово стабилно. Наличието на съществени данъчни задължения може да окаже влияние на финансовата стабилност на ЮЛ и в тази връзка непредставянето на изисканите данъчни удостоверения може да затрудни извършването на изчерпателна оценка по чл. 26д, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ. Независимо от това, доколкото в настоящия случай от данните в отчетите не се установява извършване на търговска дейност, нито притежаване на имущество, което може да доведе до възникване на данъчни задължения, непредставянето на актуални данни не оказва съществено влияние върху оценката на финансовата стабилност на заявителя.

## 2. Относно финансовото състояние на Иван Петков:

2.1. Относно представената с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 21.03.2013 г., декларация по чл. 20, ал. 1, т. 13 от Наредба № 11 с дата 12.03.2013 г. от Иван Петков Петков – лице, притежаващо пряко 100 на сто от капитала на заявителя, съответно лице, упражняващо контрол върху заявителя, се установява следното:

В декларацията е представена информация относно произхода на средствата за придобиване на 100,00% от капитала на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, което от своя страна е придобило 81,00% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД, като е посочено следното:

- Иван Петков е придобил 460 000 броя акции с номинална стойност 1 лв. за всяка една, представляващи 100% от капитала на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, в следствие на договор за покупко-продажба на акции от 01.11.2012 г. В декларацията е посочено, че продавачът „Кейбъл нетуърк” АД на 01.11.2012 г. прехвърля с джиرو на Иван Петков Петков временни удостоверения за 460 000 бр. акции на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и прехвърлянето е вписано в книгата на акционерите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД;

- Декларирано е, че акциите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, посочени по-горе, са придобити от името и за сметка на *заявителя* (Иван Петков) и за тях не е сключен договор с друго лице, по силата на който последното може да упражнява право по посочените акции;

- Цената на придобиване на акциите възлиза на 115 000 лв. (или 0,25 лв. за една акция), и е равна на сумата на реално внесения капитал към момента на подписване на договора.

- Декларирано е, че средствата, с които е заплатена цената, не са заемни.

- В т. 5 от декларацията е посочено, че средствата, с които е заплатена цената за акциите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД е както следва: 20 000 лв. платими в срок до 28.02.2013 г. със собствени средства на Иван Петков – доходи от трудови правоотношения. Посочено е, че останалата част, а именно 95 000 лв. ще бъде заплатена в срок до 31.12.2015 г. при условията на разсрочено плащане със средства от бъдещи трудови правоотношения и доходи от дивиденди от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД.

Представената информация за разсрочено плащане на сума в размер на 95 000 лв., представляваща част от договорената цена на акциите, както и фактът, че Иван Петков ще разчита на бъдещи доходи, които по своята същност не могат да бъдат приети

за сигурни, дава основание да се направи извод, че лицето не притежава необходимата финансова стабилност.

Доколкото в представената в КФН декларация с дата 12.03.2013 г. е посочено, че Иван Петков е заплатил 20 хил. лв. за акциите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, от заявителя е изискано да се представят съответните доказателства за извършените плащания (копия от платежни нареждания, извлечения от банкови сметки и др.). Към 12.11.2013 г. в КФН не са представени съответните доказателства за извършените плащания и в тази връзка не може да се установи по безспорен начин извършването на плащанията.

С оглед представените данни, от които не може да се установи, че Иван Петков разполага с необходимите средства за извършване на придобиването, подкрепено и от информацията за предвиденото разсрочено плащане на цената на акциите, от заявителя е изискано да представи информация за всички условия на сделката по придобиване на собствеността върху акциите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, включително да бъдат представени договорът и всякакви допълнителни споразумения между прехвърлителя на акциите и Иван Петков, договори и допълнителни споразумения с други лица във връзка с осъщественото придобиване, както и други документи, необходими за извършване на преценка относно осъществяването на придобиването на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД от Иван Петков и условията на това придобиване в съответствие с чл. 26д във връзка с чл. 26г, ал. 1 от ЗПФИ. Към 12.11.2013 г. в КФН не са представени изисканите данни и документи, от наличните по производството документи и информация не са достатъчни, за да може по категоричен начин да се направи извод относно източниците на средства за осъщественото придобиване на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, включително предвид данните за финансовото състояние на Иван Петков, и условията на придобиването.

От наличната по производството информация е видно, че „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД не разполага с достатъчно средства, няма данни за извършвана дейност и ще разчита на подкрепа от лицето, което придобива непряко участие в УД, а в представената с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 21.03.2013 г., декларация по чл. 20, ал. 1, т. 13 от Наредба № 11 с дата 12.03.2013 г. от Иван Петков изрично е посочено, че последният ще разчита на дивидент от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, за да заплати придобитите от него акции на същото дружество. С оглед преценка на реалното финансово състояние на Иван Петков и с цел изясняване на възможността в бъдеще да подпомага при необходимост дейността на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД, от заявителя е изискано да бъдат представени съответни доказателства и допълнителна информация в тази насока, включително за други източници на доходи, очаквани източници на средства и други обстоятелства, които да обосноват, че лицето е финансово стабилно и придобиването не застрашава сигурността и стабилното управление на управляващото дружество. Към 12.11.2013 г. в КФН не са представени изисканите данни и документи.

2.2. По производството е представено удостоверение с изх. № 030201200374923 от 17.12.2012 г., издадено от Национална агенция по приходите, Териториална дирекция гр. Варна, в уверение на това, че към 17.12.2012 г. Иван Петков няма неизплатени данъчни задължения. Във връзка с направена бележка с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 21.03.2013 г., е представено удостоверение, изх. № УД001607 от 14.02.2013 г., издадено от Община Варна, Дирекция „Местни данъци”, от което е видно, че към 14.02.2013 г. Иван Петков няма непогасени задължения по ЗМДТ.

Представените на основание чл. 25, ал. 3, т. 1, б. „к” във връзка с чл. 20, ал. 1, т. 3 от Наредба № 11 удостоверения от НАП и от Община Варна, Дирекция „Местни данъци” са издадени на дати, отдалечени във времето от датата на настоящото производство и доколкото е възможно да са настъпили изменения в удостоверенията

обстоятелства, то с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.09.2013 г., от заявителя е изискано повторното представяне на тези документи за целите на настоящото производство.

Към 12.11.2013 г. в КФН дружеството не е изпълнило искането и в КФН не са представени удостоверителни документи за липса на данъчни задължения на Иван Петков. Съгласно чл. 107 от ЗДКИСДПКИ във връзка с чл.11а от ЗПФИ лице, което притежава квалифицирано участие в УД, трябва да е финансово стабилно. Наличието на съществени данъчни задължения може да окаже влияние на финансовата стабилност на лицето, и доколкото от наличната в производството информация е посочено, че „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД ще разчита на финансова подкрепа от едноличния си собственик, то в тази връзка непредставянето на изисканите данъчни удостоверения не позволява извършването на изчерпателна оценка по чл. 26д, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ.

**Б. Във връзка с представените други документи от значение за оценката на въздействието на придобиването върху управляващото дружество се установява следното:**

1. Към уведомление, вх. № РГ-08-10-59 от 24.01.2013 г., е представена декларация по чл. 25, ал. 3, т. 2, б. „и” от Наредба № 11, подписана от Иван Петков, в качеството му на представляващ заявителя, в която е декларирано, че между „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и останалите акционери в „Сентинел Асет Мениджмънт” ЕАД няма други финансови интереси, различни от обичайните между акционерите в дадено търговско дружество, стремящи се към получаване на обща финансова изгода под формата на дивидент. Във връзка с отношенията между „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и членовете на управителния орган на УД е посочено, че на 05.12.2012 г. в търговския регистър е извършено вписване на осъществена смяна в съвета на директорите на УД „Сентинел Асет Мениджмънт” ЕАД. Вписаните лица Милена Аврамова и Иво Сеизов са същевременно и членове на съвета на директорите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД. Декларирано е, че няма установени финансови интереси и отношения между „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и членовете на съвета на директорите на УД „Сентинел Асет Мениджмънт” ЕАД. По отношение на финансовите интереси на заявителя и УД е посочено, че те съвпадат, дотолкова доколкото „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, в качеството си на акционер, би могло да получи под формата на дивидент част от печалбата, която УД реализира от основната си дейност

В декларацията по чл. 25, ал. 3, т. 2, б. „и” от Наредба № 11 не е представена информация за наличие на финансови и други интереси и отношения между заявителя и друго лице, различно от акционерите в УД, което е оправомощено да упражнява право на глас, затова с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.09.2013 г., е изискано от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД да допълни декларацията като се съобрази изцяло с посочената разпоредба. Към 12.11.2013 г. „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД не е представило декларация с изискуемото съдържание и в тази връзка не може да се добие точна и пълна представа за отношенията между мажоритарния собственик на УД и лица, оправомощени да упражняват правото на глас на миноритарните акционери (в случай, че има такива).

2. По производството, на основание чл. 25, ал. 3, т. 2, б. „к” от Наредба № 11, са представени декларации от членовете на съвета на директорите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД (Иво Сеизов, Милена Аврамова, Иван Петков – представляващ заявителя и едноличен собственик на същия), в които те декларират, че разполагат с необходимото образование, професионална квалификация и мениджърски опит, за да са членове на съвета на директорите на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД в качеството му на акционер с квалифицирано участие в УД „Сентинел Асет Мениджмънт” ЕАД.

Доколкото за Иво Сеизов има решение на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, за одобрение на лицето за член на управителен орган на инвестиционен посредник (ИП „Булброкърс” ЕАД и ИП „Евро-финанс” АД), то не е изискано от заявителя да представи документи, от които да е видно, че Иво Сеизов, в качеството му на член на СД на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, отговаря на изискванията за образование и професионален опит в областта на финансовите пазари.

Милена Аврамова е вписана в Търговския регистър като член на СД на „Еф Асет Мениджмънт” АД, считано от 05.12.2012 г., като с оглед на това не е изискано представяне на документи, от които да е видно, че Милена Аврамова, в качеството ѝ на член на СД на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, отговаря на изискванията за образование и професионален опит в областта на финансовите пазари.

Доколкото не са представени каквито и да е данни за характер и продължителност на придобит от Иван Петков опит (единствено е декларирано, че притежава мениджърски опит), с писмо, изх. № РГ-08-10-59 от 25.09.2013 г., от заявителя е изискано да представи документи (дипломи, сертификати, трудови книжки и др.), от които да е видно, че Иван Петков, в качеството му на член на СД на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, отговаря на изискванията за професионален опит в областта на финансовите пазари.

Към 12.11.2013 г. „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД не е представило изисканите документи и в резултат на това наличната информация е непълна, поради което не може да се извърши оценката на професионалния опит на физическото лице, която оказва влияние и върху оценката на юридическото лице, придобило пряко квалифицирано участие в управляващото дружество.

3. По отношение на представения с писмо, вх. № РГ-08-10-59 от 24.01.2013 г., бизнес план се установява следното:

3.1. По прогнозните данни за 2013 г. :

3.1.1. По отчета за приходите и разходите:

За 2013 г. очакванията са за общи приходи в размер на 297 000 лв., в т. ч. приходи от договори за управление на ДФ 275 000 лв., 10 000 лв. други приходи от дейността и 12 000 лв. финансови приходи. Размерът на предвидените общи разходи за 2013 г. е 192 600 лв. и включват: разходи за материали и външни услуги в размер на 36 000 лв., разходи за персонала в размер на 120 000 лв., други разходи в размер на 25 000 лв. и разходи за данъци в размер на 11 600 лв. Заложена печалба след данъци е в размер на 104 000 лв.

За сравнение, съгласно одитирания годишен финансов отчет за 2012 г., УД е реализирало приходи от дейността в размер на 100 270 лв. Общите разходи за 2012 г. са в размер на 77 213 лв., в т. ч. разходи за персонал – 58 372 лв., разходи за материали и външни услуги – 11 467 лв.; други разходи – 507 лв.; финансови разходи – 4 305 лв.; разходи за данъци – 2 562 лв. Реализираната печалба за период е 23 057 лв.

В ХИЛ. ЛВ.

ПОКАЗАТЕЛ	2012 г. отчет	30.06.2013	2013 г. прогноза
I. ПРИХОДИ ОБЩО	100 270	105 971	297 000
в т. ч. 1. ПРИХОДИ ПО ДОГОВОРИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ	88 090	56 535	275 000
II. РАЗХОДИ ОБЩО	77 213	118 289	192 600
в т. ч. 1. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	4 305	28 264	0
2. НЕФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	70 347	90 025	181 000
в т. ч. ЗА ПЕРСОНАЛ	58 372	60 130	120 000



ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ	11 467	17 656	36 000
ЗА ДРУГИ РАЗХОДИ	3	11 341	23 000
ЗА АМОРТИЗАЦИИ	504	898	2 000
3. ДАНЪЦИ	2 562	0	11 600
III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ	23 057	- 12 318	104 400

В прогнозите за 2013 г. са заложили значително завишени стойности на приходите и значително завишени стойности на разходите, включително на разходите за персонал. Прогнозните стойности кореспондират с поставените цели за повишаване на продажбите на ДФ, управлявани от УД, съответно повишаване на пазарния дял на УД. Следва да се има предвид, че съгласно представения финансов отчет на УД към 30.06.2013 г. дружеството отчита загуба от дейността в размер на 12 318 лв.

Доколкото в бизнес плана не е представена обосновка на ръста на прогнозните приходи и разходи за 2013 г. спрямо отчетените приходи и разходи за 2012 г., и предвид отчетената загуба от дейността на УД към 30.06.2013 г., от заявителя е изискано в бизнес плана съответните прогнозни стойности да бъдат актуализирани на база текущо състояние на дружеството, като също така се представят допускания и аргументи за вероятността за реализиране на посочените прогнозни стойности за 2013 г. От заявителя е изискано в бизнес плана да се представи допълнителна информация относно произхода на предвидените други разходи за 2013 г. в размер на 23 хил. лв. Към 12.11.2013 г. в КФН не е представен коригиран бизнес план и в тази връзка не може да се направи извод относно обосноваването на направените допускания.

#### 3.1.2. По счетоводния баланс:

Прогнозната стойност на сумата на активите за 2013 г. е 541 134 лв. За края на 2013 г. очакванията са активите да нараснат в съответствие с прогнозната стойност на печалбата за годината, като основната част (75 хил. лв.) от тази печалба ще бъде инвестирана във финансови активи, а паричните средства ще бъдат увеличени с 32 хил. лв. Предвижда се придобиване на дълготрайни материални активи в размер на 5 хил. лв. и текущите вземания да се увеличат с 5 хил. лв.

По отношение на пасивите измененията спрямо 2012 г. отразяват прогнозната стойност на печалбата за 2013 г. (104 400 лв.) и текущи задължения в размер на 6 000 лв.

Прогнозната стойност за 2013 г. на резервите е в размер на 16 200 лв., което представлява увеличение спрямо 2012 г. в размер на 2 145 лв. От заявителя е изискано в бизнес плана да се представи обосновка на това изменение, както и да бъде съобразено с актуализираните прогнозни стойности за 2013 г., в т. ч. и с изменението през 2013 г. на размера на резултата от предходни периоди. Към 12.11.2013 г. в КФН не е представен коригиран бизнес план и в тази връзка не може да се направи извод относно обосноваването на направените допускания.

#### 3.2. По прогнозните данни за 2014 г.:

##### 3.2.1. По отчета за приходите и разходите:

За 2014 г. очакванията са за общи приходи в размер на 345 750 лв., в т. ч. приходи от договори за управление на ДФ 316 250 лв., 11 500 лв. други приходи от дейността и 18 000 лв. финансови приходи. Размерът на предвидените общи разходи за 2013 г. е 221 910 лв. и включват: разходи за материали и външни услуги в размер на 41 400 лв., разходи за персонала в размер на 138 000 лв., други разходи в размер на 28 750 лв. и разходи за данъци в размер на 13 760 лв. Заложената печалба след данъци е в размер на 123 840 лв.

В ХИЛ. ЛВ.

ПОКАЗАТЕЛ	2013 г. прогноза	2014 г. прогноза
I. ПРИХОДИ ОБЩО	297 000	345 750
II. РАЗХОДИ ОБЩО	192 600	221 910
в т. ч. 1. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	0	0
2. НЕФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	181 000	208 150
в т. ч. ЗА ПЕРСОНАЛ	120 000	138 000
ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ	36 000	41 400
ЗА ДРУГИ РАЗХОДИ	23 000	26 450
ЗА АМОРТИЗАЦИИ	2 000	2 300
3. ДАНЪЦИ	11 600	13 760
III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ	104 400	123 840

Може да се установи, че в прогнозата за 2014 г. е заложено увеличение в размер на 15,00% на приходите и разходите спрямо 2013 г., с изключение на финансовите приходи, съответно нетния резултат от финансова дейност, където за същия период е предвидено увеличение в размер на 50%.

От заявителя е изискано прогнозните стойности за 2014 г. да бъдат актуализирани на база текущо състояние на дружеството и в съответствие с прогнозните стойности за 2013 г. От заявителя е изискано в бизнес плана да се представи допълнителна информация относно произхода на предвидените други разходи за 2014 г. в размер на 26,450 хил. лв. Към 12.11.2013 г. в КФН не е представен коригиран бизнес план и в тази връзка не може да се направи извод относно обосноваването на направените допускания.

### 3.2.2. По счетоводния баланс:

Прогнозната стойност на сумата на активите за 2014 г. е 675 274 лв. За края на 2014 г. очакванията са активите да нараснат в съответствие с прогнозната стойност на печалбата за годината, като основната част (75 хил. лв.) от тази печалба ще бъде инвестирана във финансови активи, а паричните средства ще бъдат увеличени с 55 хил. лв. Предвижда се дълготрайни материални активи да се увеличат до 7 хил. лв. и текущите вземания да нараснат с 2,5 хил. лв.

По отношение на пасивите измененията спрямо прогнозната стойност за 2013 г. отразяват прогнозната стойност на печалбата за 2014 г. (123 840 лв.) и текущи задължения в размер на 6 000 лв.

Прогнозната стойност за 2014 г. на резервите е в размер на 26 500 лв., което представлява увеличение спрямо 2013 г. в размер на 10 300 лв. От заявителя е изискано в бизнес плана да се представи обосновка на това изменение, което следва да бъде съобразено с актуализираните прогнозни стойности за 2014 г., в т. ч. и с изменението през 2014 г. на размера на резултата от предходни периоди.

Към 12.11.2013 г. в КФН не е представен коригиран бизнес план и в тази връзка не може да се направи извод относно обосноваването на направените допускания. Доколкото в бизнес плана не е представена аргументирана обосновка на използваните допускания, информацията в производството е непълна като не може да се приеме, че заявителят ще осигури дейността на управляващото дружество да съответства на изискванията на закона, поради което са налице основания по чл. 26 г, ал. 1 във връзка с чл. 26д, ал. 3 във връзка с ал. 2, т. 4 от ЗПФИ във връзка с чл. 107 от ЗДКИСДПКИ.

**II. Във връзка с посочената фактическа обстановка и направените констатации по представените в производството за оценка на придобиването данни и документи, са направени следните изводи:**

**1. Относно финансовата стабилност на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и едноличният му собственик Иван Петков – лица, придобили съответно пряко и непряко квалифицирано участие в управляващото дружество:**

В производството не са представени данни, от които да бъде установен по категоричен начин произходът на средствата както за осъщественото от Иван Петков придобиване на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, така и за придобиване от последното на квалифицирано участие в управляващо дружество „Еф Асет Мениджмънт” АД (средства от собствен капитал, чийто източник не е установен). Същевременно, няма данни за осъществявана от „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД дейност и приходи от нея, притежаваните от това лице активи се състоят основно от участието му в управляващото дружество и парични средства на каса (съгласно неаудитиран отчет), нито са налице данни за планове за осъществяване на дейност и осигуряване на финансиране. Едноличният собственик на капитала също реализира незначителни доходи и няма съществени активи съгласно представените в производството данни.

Изложеното не позволява да бъде направен извод, че посочените лица са подходящи и финансово стабилни и ще осигурят финансовата стабилност на управляващото дружество. В настоящия случай е налице основание за отказ да бъде одобрено извършеното придобиване съгласно чл. 26г, ал. 1 и чл. 26д, ал. 3 във връзка с ал. 2, т. 3 от ЗПФИ във връзка с чл. 107 от ЗДКИСДПКИ, доколкото нито „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, нито едноличният собственик на капитала му могат да бъдат преценени като подходящи и финансово стабилни, като съгласно представената в производството информация не може да се приеме, че придобиването ще осигури стабилно управление на управляващото дружество.

**2. Относно другите обстоятелства, влияещи върху оценката на въздействието на придобиването върху управляващото дружество:**

**2.1. Съгласно чл. 107 от ЗДКИСДПКИ във връзка с чл. 11а от ЗПФИ лице, което притежава квалифицирано участие в УД, трябва да има добра репутация, професионален опит и финансова стабилност съобразно квалифицираното си участие. Доколкото лицето, което придобива пряко квалифицирано участие в УД, е юридическо лице, спазването на изискването за професионален опит следва да бъде преценявано спрямо лицата, формиращи волята на това лице. Заявителят има тричленен съвет на директорите, формиран от Иван Петков, Иво Сеизов и Милена Аврамова, като представляващ е Иван Петков, който е и едноличен собственик на капитала на заявителя. В тази връзка за извършване на оценка на професионалния опит на юридическото лице е от съществено значение оценката на опита на физическото лице – представляващ и едноличен собственик на капитала на заявителя, доколкото това лице ръководи оперативната дейност на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, като същевременно може да взема самостоятелно всички решения във връзка с дейността му в качеството и на едноличен собственик на капитала. На собствено основание следва да бъде преценено наличието на опит на лицето, придобиващо непряко участие – едноличен собственик и представляващ заявителя, т.е. в настоящия случай преценката на опита на Иван Петков е част от извършваната в тази връзка оценка на заявителя.**

Независимо от обстоятелството, че двама от тримата членове на съвета на директорите на заявителя могат да бъдат преценени като такива с достатъчен опит, доколкото тези лица нямат представителна власт по отношение на заявителя, както и предвид факта, че представляващият е и едноличен собственик на

капитала на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, в конкретния случай не може да се приеме, че опитът на тези две лица е достатъчен за положителна преценка на опита на заявителя като цяло.

Съгласно чл. 107 от ЗДКИСДПКИ във връзка с чл. 11а от ЗПФИ лице, което притежава квалифицирано участие в УД, трябва да има добра репутация, професионален опит и финансова стабилност съобразно квалифицираното си участие. Доколкото за Иван Петков не са представени изискваните допълнителна информация и документи относно професионален опит в областта на финансовите пазари, наличната информация е непълна и по тази причина не може да се извърши оценката на професионалния опит на физическото лице, която оказва влияние и върху оценката на юридическото лице, придобило пряко квалифицирано участие в управляващото дружество. Предвид липсата на информация, въз основа на която да бъде направен категоричен извод относно опита на заявителя, като представената информация не позволява опитът да бъде преценен като подходящ и достатъчен във връзка с влиянието, което придобиването оказва върху управляващото дружество (заявителят би могъл да взема самостоятелно всички съществени решения във връзка с управляващото дружество), в настоящия случай е налице основание за отказ да бъде одобрено извършеното придобиване съгласно чл. 26г, ал. 1 и чл. 26д, ал. 3 във връзка с ал. 2 от ЗПФИ във връзка с чл. 107 от ЗДКИСДПКИ, доколкото „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и съответно Иван Петков като лице, придобило непряко квалифицирано участие в управляващото дружество, не може да бъдат преценени като подходящи и съгласно представената в производството информация не може да се приеме, че придобиването ще осигури стабилно управление на управляващото дружество.

2.2. Предвид обстоятелството, че представената информация в декларацията по чл. 25, ал. 3, т. 2, б”и” от Наредба № 11 е непълна, като същевременно липсата на изчерпателни данни за връзки между заявителя и съответно други лица, оправомощени да упражняват правото на глас, без дори да е посочено дали има такива, препятства формирането на категоричен извод за въздействието на придобиването върху управляващото дружество, е налице основание за отказ да бъде одобрено извършеното придобиване съгласно чл. 26г, ал. 1 и чл. 26д, ал. 3 във връзка с ал. 2 от ЗПФИ във връзка с чл. 107 от ЗДКИСДПКИ.

2.3. Представените планове за развитието на управляващото дружество са необосновани, поради което информацията в производството е непълна като не може да се приеме, че заявителят ще осигури дейността на управляващото дружество да съответства на изискванията на закона, поради което са налице основания по чл. 26 г, ал. 1 във връзка с чл. 26д, ал. 3 във връзка с ал. 2, т. 4 от ЗПФИ във връзка с чл. 107 от ЗДКИСДПКИ.

Предвид горното, доколкото представената в производството информация е непълна, а представената информация не позволява извършването на преценка, че „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД и Иван Петков в качеството си на лица, придобили съответно пряко и непряко квалифицирано участие в УД „Еф Асет Мениджмънт” АД, са подходящи от гледна точка на тяхната финансова стабилност и очакваното им влияние върху управляващото дружество, на основание чл. 107 от ЗДКИСДПКИ във вр. с чл. 26г, ал. 7 във връзка с чл. 26д и чл. 26г, ал. 1 от ЗПФИ

## **РЕШИХ:**

Постановявам отказ за потвърждаване на извършеното придобиване на пряко и съответно непряко квалифицирано участие от „Медикъл Асистънс

**Марцианопол” ЕАД и Иван Петков - едноличен собственик на капитала на „Медикъл Асистънс Марцианопол” ЕАД, в размер на 81% от капитала на УД „Еф Асет Мениджмънт” АД.**

На основание чл. 15, ал. 3 от ЗКФН, Решението може да бъде обжалвано по административен ред пред Комисията за финансов надзор 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.

**ЗАМЕСТНИК – ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КФН,  
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ “НАДЗОР  
НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ”:**

**НИКОЛАЙ ПОПОВ**