

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

**РЕШЕНИЕ № 815 – Е**  
**01.11.2013 г.**

„Алфа Финанс Холдинг“ АД е емитент на емисия облигации с ISIN код BG2100010094, вписано във водения от Комисия за финансов надзор (КФН) регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), предвид което спрямо него се прилагат разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове, свързани по материя с него.

С Решение № 918-Е от 09.11.2009 г. на Комисия за финансов надзор е потвърден проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации, в размер на 8 000 000 евро, емитирани от „Алфа Финанс Холдинг“ АД, разпределени в 8 000 (осем хиляда) броя обикновени, неконвертируеми, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми, лихвоносни и обезпечени облигации с номинална стойност 1 000 (хиляда) евро всяка една, с ISIN код BG2100010094. Съгласно потвърдения от КФН проспект и въз основа на сключен договор, банка довереник на облигационерите на „Алфа Финанс Холдинг“ АД е „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД.

Разпоредбата на чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК, в редакцията му преди измененията с Държавен вестник, бр. 103, от 28.12.2013 г. определя, че не може да бъде довереник на облигационерите търговска банка, в случаите, в които е налице или може да възникне значителен конфликт между интереса на банката и интереса на облигационерите. Като допълнителна гаранция за защита на интересите на облигационерите със Закон за изменение и допълнение на ЗППЦК, ДВ бр. 103, от 28.12.2013 г. е въведено изменение и допълнение на разпоредбата на чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК, чрез създаване на нова точка, според която забраната да бъде банка довереник на облигационерите се отнася и за банка, към която емитентът има условно или безусловно задължение по договор за кредит. Аналогични по смисъл клаузи се съдържат в потвърдения от КФН проспект (стр. 107, б. „г”, Раздел „Права и задължения на Банката”).

Предвидената в разпоредбата на чл. 100в, ал. 1 от ЗППЦК грижа, довереникът на облигационерите да действа в най-добър интерес на облигационерите, изключва хипотезата за конфликт на интереси, при който на банката ще се наложи да прави избор между защита на два взаимоизключващи се интереса, в качеството ѝ на банка кредитор на емитента и довереник на облигационерите. Това а priori изключва възможността самата банка довереник на облигационерите, която по закон следва да защитава интересите на кредиторите, да бъде кредитор на емитента, тъй като конкуриращите се интереси биха могли да повлияят на способността за обективно изпълнение на функциите ѝ по защита на интересите на облигационерите, с оглед на което са разпоредбите на чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК.

Предвид горното, с писмо, вх. № 14-00-4 от 28.02.2013 г., „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД уведомява КФН за констатирано от банката несъответствие на взаимоотношенията между нея и „Алфа Финанс Холдинг“ АД с разпоредбата на чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК. Към писмото до КФН, банката е приложила копие от писмо, изх. № 06973 от 25.01.2013г., на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД до „Алфа Финанс Холдинг“ АД, с което банката е уведомила дружеството за установеното несъответствие с изискванията на чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК.

От съдържанието на Приложение 31 към постъпилия в КФН, чрез единната система за предоставяне на информация на КФН – e-Register, вх. № 10-05-7462 от 02.04.2013 г., годишен финансов отчет за дейността на „Алфа Финанс Холдинг“ АД за 2012 г. е видно, че емитентът е поел ангажимент като съдлъжник/поръчител по договор за кредит между „Лендмарк Холдингс“ ЕАД (100% дъщерно дружество на „Алфа Финанс Холдинг“ АД, предишно наименование „Алфа Дивелъпмънтс“ ЕАД) и „Райфайзенбанк (България)“

ЕАД за сумата от 7 945 хил. евро със срок на издължаване до 05.10.2013 г.

Предвид посоченото е установено, че в конкретния случай довереник на облигационерите е търговска банка, към която икономически свързано с емитента лице има задължение по договор за кредит. В двете й качества – банка довереник на облигационерите и същевременно кредитор на свързано с емитента лице, за банката е налице конфликт на интереси, който би могъл да накърни пряко интересите на облигационерите. В конкретната хипотеза, конфликтът на интереси е състояние, при което банката има интерес, който би могъл да не съвпада с интереса на облигационерите от емисията облигации, емитирана от „Алфа Финанс Холдинг“ АД, тъй като в случай на едновременно неизпълнение на задълженията за плащане от страна на емитента по договора за банков кредит и облигационния договор, банката ще следва да предприеме действия по реализация на предоставените по двата договора обезпечения, като в тази хипотеза е възможно да бъде предпочетен интересът, свързан със събиране на задълженията по договора за кредит, което би попречило при изпълнение на вменените по договора й с емитента задължения и отговорности за защита на интересите на облигационерите. След като е отчетена възможността от накърняването на интересите на облигационерите, с Решение № 565-Е от 18.07.2013 г., Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, е приложил принудителна административна мярка, задължаваща „Алфа Финанс Холдинг“ АД в 35-дневен срок от получаване на решението за прилагане на принудителна административна мярка, да предприеме всички необходими действия за привеждане в съответствие с разпоредбата на чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК и да представи в КФН доказателство за привеждането в съответствие с цитираната разпоредба чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път – e-Register. С писмо, изх.№ РГ-05-1500-52 от 19.07.2013 г., дружеството е уведомено за приложената спрямо него принудителна административна мярка, като същото е получено от дружеството на 23.07.2013 г. Срокът, до който емитентът е следвало да се съобрази с приложената административна мярка и да предприеме всички действия, в резултат на които да бъде отстранено допуснатото несъответствие с разпоредбата на чл. 100 г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК, е изтекъл на 27.08.2013 г.

Като се взе предвид, бездействието на емитента „Алфа Финанс Холдинг“ АД да се съобрази, както с императивна разпоредба на ЗППЦК, така и с приложена принудителна мярка, с писмо, изх. № 14-00-50 от 11.09.2013 г., на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, от банката довереник е поискана информацията относно предприетите действия от „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, в качеството й на довереник на облигационерите по емисия с ISIN код BG2100010094, по отношение на отстраняване на несъответствието със закона.

В отговор, с писмо, вх. № 14-00-50 от 18.09.2013 г., „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД предоставя в надзорния орган информация, че констатираното несъответствие по чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК се изразява в наличието на несъвместимост на изпълнението на задълженията на банката-довереник на облигационерите с качеството банка-кредитор, произтичащо от наличието на задълженията на емитента към „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, свързани с действателен и валидно сключен договор за банков кредит от 13.02.2007 г. между „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД и „Лендмарк Холдингс“ ЕАД (предишно наименование „Алфа Дивелъпмънтс“ ЕАД) и емитента „Алфа Финанс Холдинг“ АД, в качеството им на кредитополучатели, което прави обстоятелството неотстранимо. Посочено е, че падежът на задължението по договора за банков кредит е 05.10.2013 г. и към договора има сключени двадесет и шест анекса. В писмото до КФН е декларирано, че „Райфайзенбанк (България) ЕАД, като банка довереник по емисията облигации, периодически е настоявала пред емитента за отстраняване на несъответствието с чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК, но към настоящия момент емитентът не е изпълнил условията на чл. 100г, ал. 3, изр. 2 от ЗППЦК, а именно сключване на нов договор с друго лице по чл. 100а от ЗППЦК.

С оглед установяване на релевантната фактическа обстановка и предвид съдържащата се информация в обяснителните бележки към ГФО за 2012 г. за дейността на

„Алфа Финанс Холдинг“ АД, с писмо, изх. № 14-00-52 от 25.09.2013 г. на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, от „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД са поискани всички договори, сключвани между банката и „Алфа Финанс Холдинг“ АД.

В отговор, с писмо, вх. № 14-00-52 от 01.10.2013 г., „Райфазенбанк (България)“ ЕАД уведомява КФН, че на 13.02.2007 г., „Алфа Финанс Холдинг“ АД, в качеството си на кредитополучател е сключило с банката договор за банков кредит. С допълнително споразумение по договор – Анекс № 3 от 28.12.2007 г., „Лендмарк Холдингс“ ЕАД (предходно наименование „Алфа Дивелъпмънтс“ ЕАД), е встъпило в дълга на емитента и е придобило качеството на Кредитополучател 1, а „Алфа Финанс Холдинг“ АД, качеството на Кредитополучател 2.

От съдържанието на официално представения в КФН Анекс № 3 към Договора от 13.02.2007 г., сключен на 28.12.2007 г., е установено, че кредитополучателите отговарят солидарно при условията на чл. 121 и сл. от ЗЗД за всички задължения, произтичащи от договора за кредит и анексите към него. Банката се е съгласила, при неплащане на дължимите суми по Договора за кредит от страна на кредитополучателите на дата на дължимо плащане, да търси плащането първо от „Лендмарк Холдингс“ ЕАД, а в случай, че в срок от 5 работни дни от уведомяването на „Лендмарк Холдингс“ ЕАД за дължимите суми, дружеството не извърши плащане, банката ще търси изпълнение от „Алфа Финанс Холдинг“ АД. По информация от последния сключен анекс между банката и „Алфа Финанс Холдинг“ АД от дата 24.01.2013 г., представен в КФН, вземанията на банката към кредитополучателите по договора за кредит и анексите към него са: просрочена главница в размер на 6 101 397.32 EUR и наказателна лихва върху просрочена главница в размер на 43 794.47 EUR, начислена за периода 07.01.2013 г. до 23.01.2013 г. Необходимо е да се отбележи, че общият размер на кредита, отпуснат на „Ала Финанс Холдинг“ АД, по който като солидарен длъжник е встъпило „Лендмарк Холдингс“ ЕАД е в размер на 12 000 000 EUR, който от 13.02.2007 г. до 24.01.2013 г. е предоговарян двадесет и шест пъти.

Предвид констатираното наличие на реален конфликт между интереса на банката с интересите на облигационерите по емисия с ISIN код BG2100010094, с писмо, изх. № 14-00-52 от 15.10.2013 г., от „Райфазенбанк (България)“ ЕАД са поискани информация и документи относно размера на дължимите и непогасени задължения от „Алфа Финанс Холдинг“ АД и „Лендмарк Холдингс“ ЕАД (предходно наименование „Алфа Дивелъпмънтс“ ЕАД). Поискани са също така копия от сключени анекси и/или други споразумения между банката и кредитополучателите, с които евентуално е удължен срокът (05.10.2013 г.) за погасяване на задълженията по кредита. С писмото изрично е поискано „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, която е освен кредитор на емитента, също така и банка довереник по емисия облигации, емитирани от „Алфа Финанс Холдинг“ АД, да предостави информация относно настъпили обстоятелства, които са основание за предприемане на действия по събиране на суми по кредита от страна на банката към някоя от страните по договора.

В отговор, с писмо, вх. № 14-00-52 от 15.10.2013 г., представено на вниманието на Председателя на КФН, банката потвърждава размера на задълженията от кредитополучателите – 6 139 487.02 EUR, включващи просрочена главница и съответната дължима лихва. Освен това, в писмото си до КФН, банката посочва, че съгласно разпоредбите на договора за банков кредит и анексите към него, неплащането на падеж на дължимо парично задължение от кредитополучателите, съставлява случай на неизпълнение и банката има правото да предприеме всички действия по събиране на дължимата от емитента парична сума. Към момента на изготвяне на писмото, банката не е предприела подобни действия спрямо „Алфа Финанс Холдинг“ АД, тъй като такива претенции, съгласно договора, могат да се отправят едва след изтичането на срок от 5 работни дни, считано от уведомяването на „Лендмарк Холдингс“ ЕАД за заплащането им. В допълнение, банката уведомява, че се водят преговори с кредитополучателите за реструктуриране на кредитната експозиция към нея. Независимо от изхода на преговорите, с оглед обстоятелството, че или ще бъде реструктуриран кредитът или ще

се пристъпи към събиране на вземането от банката, то ще е налице конфликт между интересите на банката и облигационерите. Имайки предвид подобни хипотези, законодателят е предвидил нарочен ред, чрез който в максимална степен да бъдат защитени интересите на инвеститорите в облигации, а именно процедура по замяна на довереника на облигационерите.

Разпоредбата на чл. 100г, ал. 3, изр. 2 от ЗППЦК въвежда задължение за емитента на облигации да прекрати договора с довереника на облигационерите не по-късно от 45 дни от възникване на несъответствието и да сключи нов договор по чл. 100а от ЗППЦК с друго лице. Към момента на издаване на настоящия административен акт, в КФН не са постъпвали информация и документи за предприети реални действия от страна, както на банката, така и на емитента, по привеждане на отношенията им в съответствие с разпоредбата на чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК.

Предвид обстоятелството, че разпоредбата на чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК е влязла в сила от 01.01.2013 г., съответно довереникът на облигационерите „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД е уведомил емитента за несъответствието с изискванията на закона още на 25.01.2013 г., емитентът „Алфа Финанс Холдинг“ АД е следвало да предприеме действия, в резултат на които да бъде прекратен договорът с банката довереник „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД най-късно до 11.04.2013 г., за да е налице законосъобразно изпълнение на повелителната разпоредба на чл. 100г, ал. 3, изр. 2 от ЗППЦК.

По повод сключването на договор по чл. 100а от ЗППЦК с друго лице, е необходимо да се отбележи, че съгласно чл. 100а, ал. 2, изр. 2 от ЗППЦК, Общото събрание на облигационерите одобрява една от предложените от емитента най-малко две кандидатури за довереник, придружени от проекти на договори и съгласие на кандидатите за довереник.

В конкретния случай, съгласно предвиденото в проспекта на „Алфа Финанс Холдинг“ АД и уговореното в сключения на 11.05.2009 г. и по-конкретно в чл. 10, ал. 1 от договора, банката довереник може да бъде заменена с друго лице, което да изпълнява функциите на довереник на облигационерите по облигационната емисия, ако това е било решено или потвърдено от общото събрание на облигационерите с решение, прието с гласовете на облигационери, притежаващи най-малко 50% от намиращите се в обръщение към съответния момент облигации по облигационната емисия, като не е необходимо решението на общото събрание на облигационерите да бъде мотивирано. Банката няма право на обезщетение или друга компенсация за предсрочното прекратяване на договора (стр. 108 „Замяна на Банката-довереник“).

Сред задълженията на емитента е предвидено същият да предоставя на банката довереник отчети за дейността си и друга информация от вида, с характеристиките в обема и сроковете, установени в Глава шеста „а“ от ЗППЦК (стр. 105 „Задължения на „Алфа Финанс Холдинг“ АД). По аргумент от разпоредбата на чл. 214, ал. 5 от Търговския закон, емитентът е длъжен да представи на банката довереник и писмените материали по чл. 100а, ал. 2, изр. 2 от ЗППЦК, с оглед свикване на общо събрание на облигационерите, на което да бъде одобрено сключването на договор с нова банка, която отговаря на изискванията на чл. 100г, ал. 1 от ЗППЦК и не са налице пречките по чл. 100г, ал. 2 от същия.

Като е отчетено неизпълнението на императивни разпоредби на ЗППЦК, което би могло да доведе до застрашаване на интересите облигационерите, спрямо емитента „Алфа Финанс Холдинг“ АД е открито производство по прилагане на принудителна административна мярка със следното съдържание:

„I. Задължавам „Алфа Финанс Холдинг“ АД, в качеството му на емитент на облигации с ISIN код BG2100010094, в срок от 2 работни дни от получаване на настоящото решение, да предприемат всички необходими действия, в резултат на които да бъде прекратен сключеният на 11.05.2009 г. договор с банка довереник „Райфайзенбанк

(България)“ ЕАД. В срок от 3 работни дни от прекратяване на договора по изречение първо да оповестят по реда на чл. 100г от ЗППЦК информация, относно прекратяване на договора с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, което изпълнява функцията на довереник на облигационерите, като в информацията следва да се съдържа описание на фактическата обстановка, предвид която „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД не може да продължи да изпълнява задълженията на банка довереник на облигационерите.

II. Задължавам „Алфа Финанс Холдинг“ АД, в срок от 15 работни дни от получаване на настоящото решение да представят в КФН и на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, в качеството му на довереник на облигационерите, материалите по чл. 100а, ал. 2, изр. 2 от ЗППЦК, включващи най-малко две предложения на кандидатури за банка довереник, придружени от проекти на договори и съгласие на кандидатите за довереник на облигационерите, необходими за законосъобразно свикване и провеждане на общо събрание на облигационерите по емисия облигации, ISIN код BG2100010094, на което да бъдат предложени за одобрение банки, отговарящи на изискванията на чл. 100г, ал. 1 от ЗППЦК и за които не са налице пречките по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК за изпълнение на функциите им.”

За откритото производство по прилагане на принудителна административна мярка, емитентът „Алфа Финанс Холдинг“ АД е уведомен с писмо, изх. № РГ-05-1500-86 от 28.10.2013 г. на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“. Освен на адреса за кореспонденция, писмото до дружеството е изпратено и по факс. От известието за доставяне е видно, че писмото е получено на дата 28.10.2013 г., в 16.05ч. В предоставения 3-дневен срок за обяснения и/или възражения, дружеството не е представило такива.

Предвид гореизложеното, като е отчетен фактът, че нарушението на императивни разпоредби на ЗППЦК не е отстранено, както и обстоятелството, че в КФН не са постъпили документи и информация, които биха могли да послужат като правно основание за прекратяване на откритото спрямо емитента административно производство, са налице правните предпоставки за издаването на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по смисъла на чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК.

С оглед гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, чл. 213, ал. 4 от ЗППЦК, чл. 212, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 100г, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК, като и на основание чл. 215 от ЗППЦК, във връзка с чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс,

#### **РЕШИХ:**

**„I. Задължавам „Алфа Финанс Холдинг“ АД, в качеството му на емитент на облигации с ISIN код BG2100010094, в срок от 2 работни дни от получаване на настоящото решение, да предприемат всички необходими действия, в резултат на които да бъде прекратен сключеният на 11.05.2009 г. договор с банка довереник „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД. В срок от 3 работни дни от прекратяване на договора по изречение първо да оповестят по реда на чл. 100г от ЗППЦК информация, относно прекратяване на договора с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, което изпълнява функцията на довереник на облигационерите, като в информацията следва да се съдържа описание на фактическата обстановка, предвид която „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД не може да продължи да изпълнява задълженията на банка довереник на облигационерите.**

**II. Задължавам „Алфа Финанс Холдинг“ АД, в срок от 15 работни дни от получаване на настоящото решение да представят в КФН и на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, в качеството му на довереник на облигационерите, материалите по чл. 100а, ал. 2, изр. 2 от ЗППЦК, включващи най-малко две предложения на кандидатури за банка довереник, придружени от проекти на договори и съгласие на кандидатите за довереник на облигационерите, необходими за законосъобразно**

**свикване и провеждане на общо събрание на облигационерите по емисия облигации, ISIN код BG2100010094, на което да бъдат предложени за одобрение банки, отговарящи на изискванията на чл. 100г, ал. 1 от ЗППЦК и за които не са налице пречките по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК за изпълнение на функциите им.”**

На основание чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК, Решението за прилагане на принудителна административна мярка 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 разноски.

**НИКОЛАЙ ПОПОВ**

*Заместник – председател на КФН,  
ръководещ Управление „Надзор на  
инвестиционната дейност“*