

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 3 - ПД
05.01.2011 г.

„Полиграфия” АД, гр. Пловдив, е публично дружество, вписано под № РГ-05-805 в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (КФН), и като такова е адресат на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите актове по прилагането му.

С електронна форма ID 77260, вх. № 10-05-26992 от 02.12.2010 г., чрез системата e-Register в КФН е представена поканата, съгласно изискванията на чл. 115, ал. 5 от ЗППЦК, за свикване на извънредно общо събрание на акционерите (ИОСА) на публичното дружество (ПД) „Полиграфия” АД.

Към поканата са приложени писмени материали по чл. 224 от Търговския закон (ТЗ) за предстоящото ИОСА, насрочено за 11.01.2011 г., съответно за 27.01.2011 г. при условията на чл. 227, ал. 3 от ТЗ.

Поканата е обявена в търговския регистър (ТР) на 30.11.2010 г. с номер на вписването 20101130154458.

Поканата и материалите по дневния ред са публикувани на интернет страницата на дружеството на адрес http://www.polygrafia.bg/index_files/Page313.htm.

Задължението за оповестяване на поканата на обществеността по реда на чл. 100т, ал. 1 и ал. 3 от ЗППЦК е изпълнено на 03.12.2010 г., чрез специализираната електронна платформа Infostock.bg.

Видно от съдържанието на поканата, в дневния ред са предложени за обсъждане две точки със съответни конкретни предложения за решения, съгласно разпоредбата на чл. 223, ал. 4, т. 5 от ТЗ, както следва:

1. Вземане на решение за учредяване на дружество с ограничена отговорност, чиито едноличен собственик на капитала ще е „Полиграфия” АД. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите на „Полиграфия” АД взема решение за учредяване на дружество с ограничена отговорност, чиито едноличен собственик на капитала ще е Полиграфия АД. Съветът на директорите има право да определи всички параметри на бъдещото дружество.

2. Вземане на решение за овластяване на Съвета на директорите (СД) да сключва сделки по реда и при условията на чл. 114 от ЗППЦК Предложение за решение: Общото събрание на акционерите на „Полиграфия” АД, на основание мотивирания доклад на СД, изготвен съгласно чл. 114а от ЗППЦК, взема решение да овласти СД да сключи следните сделки, попадащи в хипотезата на чл. 114 от ЗППЦК:

о Апортиране на собствените на „Полиграфия” АД недвижими имоти (земя и сгради), находящи се в град Пловдив, бул. „Княгиня Мария Луиза” № 72, в капитала на дружеството с ограничена отговорност с едноличен собственик на капитала „Полиграфия” АД, което ще бъде учредено на основание на взетото по т. 1 решение.

о Апортиране на собствените на „Полиграфия” АД към 11.01.2011 г., съответно към 27.01.2011 г., акции от капитала на други дружества, в капитала на дружеството с ограничена отговорност с едноличен собственик на капитала „Полиграфия” АД, което ще бъде учредено на основание на взетото по т. 1 решение.

Съветът на директорите има право да определи всички останали параметри на

сделката.

Съгласно чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, Управителният орган представя пред общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, докладът е част от материалите, предоставяни на акционерите при свикване на общото събрание, а с наредба се определят обстоятелствата, които подлежат на разкриване от управителния орган пред общото събрание.

Съгласно ал. 4 на същата норма, сделките по чл. 114, ал. 1, т. 1 и ал. 2, в които участват заинтересувани лица, могат да бъдат извършвани само по пазарна цена, оценката се извършва от управителния орган, а в случаите по чл. 114, ал. 1, т. 1, буква "б" - от определени от него независими експерти с необходимата квалификация и опит.

Съгласно чл. 46, ал. 1 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2), докладът на управителния орган пред ОСА на публичното дружество по чл. 114а, ал. 1 ЗППЦК следва да включва най-малко следната информация:

1. описание на предложената сделка, включително нейния предмет, стойност, в чия полза се извършва сделката и другите съществени елементи, необходими, за да е пълна информацията и да не е подвеждаща;

2. името, съответно наименованието на страната по сделката; за сделки със заинтересувани лица - имената, съответно наименованията на лицата, които са заинтересувани лица по чл. 114, ал. 5 ЗППЦК, причините, поради които те са заинтересувани лица, и естеството на интереса им към сделката;

3. относно сделки със заинтересувани лица - пазарната оценка на сделката по чл. 114а, ал. 4;

4. описание на икономическата изгода на публичното дружество от предложената сделка.

Към поканата, като част от материалите по дневния ред, не е приложена оценката от три независими вещи лица по чл. 72, ал. 2 от ТЗ.

Съгласно член 72, ал. 4 от ТЗ, ако вносителят не е съгласен с оценката, може да участва в дружеството с парична вноска или да откаже да участва в дружеството. Т.е. експертната оценка следва да бъде предоставена на вниманието на акционерите като част от материалите, тъй като те формират волята на вносителя и данните от експертната оценка са им нужни при взимането на решенията, включени в дневния ред на предстоящото ИОСА и в тази връзка тази информация следва да бъде част и от мотивирания доклад по чл. 46 от Наредба № 2, тъй като се явява съществен елемент от сделката, необходим, за да е пълна информацията в него и да не е подвеждаща.

В мотивирания доклад изрично е посочено, че осъществяването на описаната в него сделка попада в приложното поле на чл. 114 от ЗППЦК.

Мотивираният доклад на управителния орган не съдържа голяма част от минимално изискуемата, съгласно чл. 46 на Наредба № 2 информация.

1. На първо място, липсва достатъчно описание на сделката, подлежащата на одобрение от ИОСА, каквото е изискването на чл. 46, ал. 1, т. 1 от Наредба № 2. По конкретно:

о не е ясно индивидуализиран предметът на сделката, от гледна точка на обстоятелството, че в частта относно предложените за апортиране ценни книжа е посочено общо, че това са собствените на „Полиграфия” АД към 11.01.2011 г., съответно към 27.01.2011 г., акции от капитала на други дружества, без тези ценни книжа да са индивидуализирани нито по количество и пазарна цена, нито по вида на отделните емисии, включени в портфейла на публичното дружество и не е ясно нито за кои, нито за колко от тях или за всичките към посочените две дати на провеждане на ИОСА се иска овластяване за апортирането им в дъщерното ЕООД, както не е посочено

и дали описаните в доклада единствено от гледна точка на местонахождението, вида и квадратурата им недвижими имоти, предложени за апортиране, са част или са всичките недвижими имоти на дружеството, нито са представени данни за тяхната балансова стойност;

о липсват данни за конкретната стойност на сделката, а именно от една страна за балансовата стойност на недвижимите имоти съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството и пазарната цена на ценните книжа, а от друга – общата стойност на апорта, съгласно оценката на три независими вещи лица по чл. 72, ал. 2 от ТЗ, която информация да позволи преценка за спазването на режима на чл. 114 и следващите от ЗППЦК;

о липсват други съществени елементи на сделката, необходими, за да е пълна информацията и да не е подвеждаща, а именно данни за размера на капитала, с който новоучреденото дъщерно дружество ще бъде вписано в ТР; не са посочени почти никакви финансови или счетоводни данни, които съпоставени със стойността на апортираните активи да обосноват пред акционерите необходимостта от овластяване поради преминаване на някой от законоустановените в чл. 114 от ЗППЦК прагове и да им послужат за основа при формиране на мнение по обсъжданите от ИОСА въпроси, а единствено в последното изречение на доклада е посочено, че съгласно последния финансов отчет на дружеството, общата стойност на активите му е в размер на 2 698 000 лв., и осъществяването на описаната в доклада сделка попада в приложното поле на чл. 114 от ЗППЦК, без обаче това твърдение да е подкрепено с каквито и да е доказателства или допълнителни обяснения; в доклада е посочено, че едноличен собственик на капитала на новоучреденото дружество ще бъде „Полиграфия“ АД, а „всички останали параметри на сделката, в рамките на посочените съществени условия и спазвайки нормативната уредба ще бъдат определени самостоятелно от съвета на директорите на публичното дружество (... а не от ИОСА). Т.е. неясни за акционерите остават конкретният предмет на дейност на новото дружество, управителят на дружеството, размерът на капитала му и т.н.

2. Докладът не съдържа информация, дали в сделката ще участва заинтересувано по смисъла на чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК лице и кое ще е то, ако такава участва. Това затруднява преценката за пълнотата на доклада във връзка с изискването на чл. 46, ал. 1, т. 2 и т. 3 от Наредба № 2.

3. Относно икономическата обосновка е посочено, че „СД счита за целесъобразно апортирането на активи в ново дружество, което ще се занимава изключително само с отдаване под наем на собствени имоти с оглед по-доброто оперативно управление на дейността на новото дружество“. Посочено е, че от своя страна по-ефективното управление на собствеността ще доведе до намаляване на разходите по извършване на основната дейност. (без да е уточнено на кое дружество точно, което затруднява преценката дали докладът съдържа данни въобще за икономическата изгода за публичното дружество, каквото е изискването на чл. 46, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2). Пояснено е, че новоучреденото дружество ще има по-добра кредитоспособност в случай на необходимост от банково кредитиране за реконструкция на собствени или придобиване на нови имоти. Твърди се, че с предложената апортна вноска „Полиграфия“ АД ще бъде единствен собственик на новоучреденото дружество и по този начин апортирането на активи на ПД в новоучреденото дружество няма да доведе до промяна на собствеността им. Последното обаче е спорно, защото оперативното управление на активите на новоучреденото дружество ще се осъществява от управителя, който и да е той, а управителят и действията му са извън контрола на акционерите на ПД. Т.е. съществува риск с активите на акционерите в ПД, които посредством апортната вноска ще се трансформират в активи на новото ЕООД, да е възможно последващо разпореждане без съгласието и дори без знанието на тези акционери.

Освен това, прави впечатление, че с вписване от 09.12.2010 г. в ТР е отразено решение на предходно ОСА на ПД, с което е изменен предметът на дейност на „Полиграфия” АД. Новият предмет на дейност на „Полиграфия“ АД препокрива изцяло предмета на дейност на бъдещото дъщерно дружество, загатнат в мотивирания доклад. Това обстоятелство буди съмнение в целесъобразността и икономическата изгода от създаването на ново дружество с подобен предмет на дейност и допълнително отслабва икономическата обосновка на сделката, за която се иска овластяване от ИОСА.

Без да е посочено нещо различно от описаното по-горе, в заключение в доклада СД препоръчва на акционерите на ПД да одобрят сключването на описаната сделка, тъй като било видно, че ползите за ПД са значителни. А такива всъщност освен, че почти не са посочени, не са подкрепени със сериозни доводи, а икономическата обосновка е разписана в доклада единствено с цел формалното спазване на изискванията на чл. 46 от Наредба № 2, без да е постигнат целеният резултат – на инвеститорите да бъде предоставена достатъчна информация за формиране на мнението им по разискваните от ИОСА съществени въпроси.

Предвид горното, е налице както нарушение на правото на акционерите на дружеството да получат пълна и неподвеждаща информация, необходима за взимането на решение по посочената точка от дневния ред на предстоящото ИОСА, така и предпоставка за последващо накърняване на интересите им, чрез получаването на принципно овластяване за сключването на сделка, за която на акционерите не е предоставена дължимата предварителна информация, а участието им при взимането на решението за сключване на сделка на голяма стойност и сделка със заинтересувано лице е опорочено, чрез формалното изпълнение на закона.

Имайки предвид, че ЗППЦК предвижда особен режим за разкриване на информация при сключване на сделки с голяма стойност и сделки със заинтересувани лица от страна на управляващите и представляващите публично дружество лица, при така описаната фактическа обстановка липсва яснота за конкретиката на овластителната сделка, както и не е представена значителна част от дължимата информация. По този начин са застрашени интересите на инвеститорите, което от своя страна, представлява материалноправна предпоставка за откриването на административното производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по отношение на „Полиграфия” АД.

Във връзка с това, Заместник - председателят на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, взе решение за откриване на производство за издаване на индивидуален административен акт по прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, за което дружеството е уведомено с писмо, изх. РГ-05-805-3 от 29.12.2010 г.

Със същото писмо е предоставен тридневен срок от получаването му за представяне на обяснения и/или възражения по така иницирираното административно производство.

Писмото е получено от дружеството на 29.12.2010 г., по факс на номер +359 32 600 506, официално предоставен за кореспонденция с „Полиграфия” АД на собствената интернет страница на дружеството.

В срока за обяснения и/или възражения такива не са постъпили в КФН от страна на дружеството.

Описаното по-горе е достатъчно основание за прилагане на принудителна мярка по отношение на „Полиграфия” АД.

С оглед на гореизложеното и на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), чл. 213, ал. 4 от ЗППЦК, чл. 212, ал. 1, т. 1 във връзка с чл. 114а, ал. 1 и ал. 4, чл. 115, ал. 5 и чл. 215 от ЗППЦК във връзка с чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК),

РЕШИХ:

„Задължавам „Полиграфия” АД, гр. Пловдив, да не подлага на гласуване т. 1 и 2 от предвидения дневен ред на насроченото за 11.01.2011 г., съответно за 27.01.2011 г. при условията на чл. 227, ал. 3 от Търговския закон, извънредно общо събрание на акционерите на дружеството, касаещи приемане на решения за учредяване на дружество с ограничена отговорност, чиито едноличен собственик на капитала ще е „Полиграфия” АД и за овластяване на Съвета на директорите на дружеството да сключва сделки по реда и при условията на чл.114 от ЗППЦК.”

На основание чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК, 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 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 производството не са правени разноси.

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

(Д. Ранкова)