

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

**РЕШЕНИЕ № 377-АД**  
**27.06.2011 г.**

„Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД притежава статут на публично дружество и като такова е адресат на нормите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път e-Register, получена в Комисията за финансов надзор (КФН), вх. № 10-05- 12494 от 30.05.2011 г., публичното дружество представя покана за свикване на общо събрание на акционерите (ОСА), насрочено за 30.06.2011 г., при условията на чл. 227, ал. 3 от Търговския закон (ТЗ) за 15.07.2011 г.

Поканата е обявена в Търговския регистър към Агенцията по вписванията под № 20110525161012 на 25.05.2011 г.

Съгласно разпоредбата на чл. 115, ал. 5, изр. първо, пред. първо от ЗППЦК, поканата по чл. 115, ал. 2 от ЗППЦК заедно с материалите на общото събрание по чл. 224 от ТЗ се изпраща на комисията в срока по ал. 4 (т.е. най-малко 30 дни преди откриването на събранието).

Тази законова разпоредба е императивна по своя характер и служи като гаранция за защита на интересите на инвеститорите и неотменимото им право да бъдат обективно, цялостно и навременно информирани за въпросите, които ще се обсъждат на събранието. От тази гледна точка, решенията на акционерите не биха били правно и фактически обосновани, ако в достатъчно разумен срок преди ОСА не са имали възможност да се запознаят в пълнота с материалите към дневния ред и въз основа на тях да формират вътрешното си убеждение по предлаганите за решаване въпроси. В още по-голяма степен горната констатация важи, при положение, че акционерите изобщо са лишени от писмени материали към съответната точка, която ще подлежи на обсъждане на събранието.

Към поканата за свикване на ОСА на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД са представени протокол от проведено на 11.05.2011 г. заседание на съвета на директорите (СД), на което е взето решение за свикване на ОСА, текст на поканата, образец от пълномощно, доклад на директора за връзки с инвеститорите, свидетелство за съдимост, биография и декларации от Максим Димов, който е предложен за нов член на СД на дружеството и доклад на одитния комитет на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД.

Точки от 1 до 6 включително от обявения дневен ред на предстоящото събрание са свързани с приемането на годишните финансови отчети (ГФО) на дружеството за 2010 г., докладите за дейността и управлението и одиторските доклади на индивидуална и консолидирана база, докато по точка 12 от дневния ред се предвижда събранието да освободи от отговорност членовете на Надзорния и Управителния съвет и на СД, съответно контролирали и управлявали „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД през 2010 г.

Във връзка с това е необходимо да се отбележи, че към поканата за свикване на ОСА на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД не са представени индивидуалните и на консолидирана база ГФО за 2010 г., докладите за дейността и управлението на дружеството през 2010 г. и докладите на регистрирания одитор („Еич Ел Би България” ООД). Тези материали не са представени на КФН и обществеността и съгласно изискванията на чл. 100н, ал. 1 и ал. 2 от ЗППЦК (до 90 дни, респективно до 120 дни от завършването на финансовата година).

Във връзка с точка 12 от обявената покана за свикване на ОСА на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД следва да се отчете, че съгласно разпоредбата на чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК, общото събрание може да освободи от отговорност член на управителен и контролен орган на редовно годишно общо събрание при наличие на заверени от регистриран одитор ГФО за предходната година и междинен финансов отчет за периода от началото на текущата година до последния ден на месеца, предхождащ месеца, в който е обнародвана поканата за свикване на общото събрание. Изискването за наличието на междинен финансов отчет е относимо, единствено при положение че на събранието ще се поставя на гласуване освобождаването от отговорност за срок различен от финансовата година, за която е изготвен ГФО.

Както бе посочено и по-горе, към момента на откриване на настоящото административно производство, „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД не е представило на КФН или на обществеността одитиран ГФО за дейността си за 2010 г., с оглед на което приемането на решение от страна на общото събрание по точка 12 от дневния ред, би било незаконосъобразно, тъй като не е налице една от законовите предпоставки, императивно изискуеми от нормата на чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК.

Предвид факта, че както към поканата за свикване на ОСА на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД, така и изобщо в КФН и на обществеността не са представени писмените материали, свързани с т. от 1 до 6 включително, акционерите на публичното дружество ще бъдат препятствани при вземането на мотивирано решение по тези точки от дневния ред на предстоящото събрание. Липсата на тази информация води до нарушение на разпоредбата на чл. 115, ал. 5, изр. първо, пред. първо от ЗППЦК, като същевременно не са налице и всички предпоставки, определени в разпоредбата на чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК относно подлагането на гласуване на т. 12 от дневния ред на ОСА на публичното дружество. Посочените несъответствия с нормативните изисквания излагат на риск интересите на инвеститорите, с оглед на което са налице материалноправни предпоставки за откриването на административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК.

Отчитайки гореизложените мотиви и съображения, спрямо „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД е открито административно производство по издаването на индивидуален административен акт по прилагането на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, със следния диспозитив:

„Задължавам „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД да не подлага на гласуване точки от 1 до 6 включително и точка 12 от дневния ред на общо събрание на акционерите на дружеството насрочено за 30.06.2011 г., при условията на чл. 227, ал. 3 от ТЗ за 15.07.2011 г. със следното съдържание:

„1. Неконсолидиран доклад за дейността и управлението на дружеството през 2010 г.

Предложение за решение: ОСА приема неконсолидирания доклад за управлението и дейността на „Железопътна инфраструктура – холдингово дружество” АД през 2010 г.

2. Консолидиран доклад за дейността и управлението на дружеството през 2010 г.

Предложение за решение: ОСА приема консолидирания доклад за управлението и дейността на „Железопътна инфраструктура – холдингово дружество” АД през 2010 г.

3. Доклад на регистрирания одитор за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.

Предложение за решение: ОСА приема доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.

4. Приемане на годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.

Предложение за решение: ОСА приема годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.

5. Доклад на регистрирания одитор за извършената проверка на консолидирания годишен финансов отчет на дружеството за 2010 г.

Предложение за решение: ОСА приема доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на консолидирания годишен финансов отчет на дружеството за 2010 г.

6. Приемане на годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2010 г.

Предложение за решение: ОСА приема годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2010 г.

12. Освобождаване от отговорност за дейността им през 2010 г. на членовете на Надзорния и Управителния съвет и на Съвета на директорите, съответно контролирали и управлявали дружеството през 2010 г.

Предложение за решение: ОСА освобождава от отговорност всички членове на Надзорния и Управителния съвет и на Съвета на директорите на „Железопътна инфраструктура – холдингово дружество” АД за дейността им през 2010 г.”

Дружеството е уведомено за така инициираното административно производство с писмо, изх. № 05-РГ-05-1432-3 от 15.6.2011 г. От обратната разписка е видно, че писмо е получено от „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД на 20.06.2011 г., като с него е предоставен 2-дневен срок за представянето на обяснения и възражения по така откритото производство.

В така предоставения двудневен срок, с писмо вх. № РГ-05-1432-3 от 23.06.2011 г. и чрез системата за предоставяне на информация на КФН по електронен път e-Register, вх. № 10-05-14473 от 22.06.2011 г. са постъпили възражения от „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД, които са подписани от Явор Хайтов, в качеството му на прокурист на публичното дружество.

Във възраженията на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД е посочено, че изготвянето на всички необходими документи, които е следвало да се представят във връзка с ОСА на публичното дружество е завършило на 27.05.2011 г. и те са били представени на КФН и обществеността чрез съответните електронни портали, но поради „техническа малфункция” на притежавания от г-н Хайтов електронен подпис е възможно те да не са достигнали до „Българска фондова борса - София” АД, КФН и интернет порталите на „Инвестор БГ” АД и „Профит БГ груп” АД. Изразено е твърдението, че всички материали са налични на интернет страницата на дружеството, където са били налични към 30.05.2011 г., като всяко заинтересувано лице е можело да се запознае с тях от този момент. Посочено е, че дружеството е разкрило пред своите акционери и третите лица необходимата регулирана информация касаеща годишния финансов отчет за дейността на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД за 2010 г.

На последно място във възраженията е отбелязано, че дружеството е констатирало „техническата малфункция на електронния подпис” едва от писмото на надзорната институция за откриване на административното производство, като своевременно е представило отново пълен комплект материали свързани със свиканото ОСА (вх. № 10-05-14472 от 22.06.2011 г. и № 10-05-14597 от 23.06.2011 г.)

Във връзка с така постъпилите възражения е необходимо да се отбележи следното:

На първо място следва да се отчете фактът, че от дружеството не са представени доказателства за посочената „малфункция” на електронния подпис чрез който се разкрива информация от „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД. Наред с това, както бе отбелязано и по-горе, поканата заедно с част от писмените материали, свързани с дневния ред на свиканото ОСА е представена на КФН чрез системата за предоставяне на информация по електронен път e-Register. В този смисъл не е ясно по какъв начин към поканата са представени протокол от проведено на 11.05.2011 г. заседание на СД, текст на самата покана, образец от пълномощно, докладите на директора за връзки с инвеститорите и одитния комитет на дружеството и документите, свързани с предложението за нов член на управителния орган, но не са представени отчетите на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД. При положение, че е бил налице технически проблем при

представянето на материалите, свързани с дневния ред на предстоящото ОСА (т.е. да е налице техническа причина едни от тези материали да могат да бъдат представени по електронен път, а други не и това да е станало известно едва при откриването на производството), то това обстоятелство би следвало да е подкрепено с документ, доказващ факта, че тези материали са били прикачени към електронните форми, чрез които дружеството разкрива тази информация (принт скрийн или друго подобно извлечение, от което да може да се извърши реална преценка за документите, които са били част от електронната форма).

Твърдението на прокуриста на дружеството не следва да се кредитира и поради факта, че ГФО за 2010 г. не е представен и съгласно разпоредбата на чл. 100н, ал. 1 от ЗППЦК, която определя, че емитентът трябва да разкрие публично този отчет в срок до 90 дни от завършването на финансовата година т. е. 31.03.2011 г. включително. Индивидуалният ГФО за 2010 г. на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД е представен на КФН и обществеността едва на 22.06.2011 г.

Аналогични разсъждения могат да се изложат и за консолидирания ГФО за 2010 г. на публичното дружество, който също не е представен към поканата за свикване на ОСА или към по-ранен момент в съответствие с разпоредбата на чл. 100н, ал. 2 от ЗППЦК т.е. до 120 дни от приключването на финансовата година (до 30.05.2011 г. включително). Консолидиран ГФО за 2010 г. не е представен към постъпилата на 22.06.2011 г. покана за свикване на ОСА, не е наличен на интернет страницата на публичното дружество ([www.railway-holding.bg](http://www.railway-holding.bg)) и не е представен на обществеността чрез използваните от „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД информационни агенции (на интернет адрес [www.investor.bg](http://www.investor.bg) и [www.profit.bg](http://www.profit.bg)).

Както бе посочено по-горе, чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път e-Register, вх. № 10-05-14472 от 22.06.2011 г. и № 10-05-14597 от 23.06.2011 г., публичното дружество е представило отново поканата за свикване на ОСА, като писмените материали към нея са допълнени с индивидуалния ГФО за 2010 г. (55 страници), декларации по чл. 100н, ал. 4, т. 4 от ЗППЦК, годишен доклад за дейността на дружеството за 2010 г. (39 страници), одиторски доклад на „Ейч ел би България” ООД, информация по Приложение № 11 от Наредба № 2 и пояснителни бележки към отчета (48 страници). И при това повторно представяне на поканата, към нея не е приложен консолидирания ГФО за 2010 г. на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД.

В тази връзка е необходимо да се отчете, че дори и непредставянето на свързаните с точки 1-6 и 12 от дневния ред на предстоящото ОСА да се дължи на технически проблем, чл. 115, ал. 5, изр. първо от ЗППЦК е императивен по своя характер и за последиците от неговото неспазване е ирелевантно на какво се дължи това неизпълнение. Разпоредбата е своеобразна гаранция, че поканата заедно с писмените материали свързани с дневния ред ще бъдат представени както в пълнота, така и в нормативно определения срок на надзорната институция и обществеността. В тази връзка, допълването на писмените материали с ГФО за 2010 г. на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД едва 8 дни преди откриването на ОСА не би могло да санира нарушението на разпоредбата на чл. 115, ал. 5, изр. първо от ЗППЦК и факта, че в законовия срок преди събранието акционерите не са разполагали с информацията, свързана с въпросите, които ще подлежат на разглеждане по горепосочените точки от дневния ред, за да могат да формират своето становище. Тези изводи са абсолютно аналогични и за представянето на доклада за дейността на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД за 2010 г.

Конкретно по представения в последствие ГФО за 2010 г. следва да се отбележи, че самият отчет е 55 страници, докладът за дейността е 39 страници, а поясненията към отчета са 48 страници. Обемът и естеството на тези документи предполага далеч по-голям период от 8 дни преди ОСА за тяхното запознаване и анализиране от страна на инвеститорите. Наред с това, като част от ГФО за 2010 г. е представен и одиторски доклад от „Ейч ел би България” ООД, в който е посочено, че поради „множеството несигурности включени в параграф „база за отказ от изразяване на мнение” одиторът е отказал да изрази становище върху финансовия отчет. Съгласно § 6 от Международен одитен стандарт 705 „Модификации на становището,

изразено в доклада на независимия одитор”, одиторът отказва изразяването на становище, когато той не е в състояние да получи достатъчни и уместни одитни доказателства, върху които да базира становището и прецени, че възможният ефект върху финансовия отчет на неразкритите отклонения, ако има такива, би могъл да бъде както съществен, така и всеобхватен. В своята обосновка за „отказа от изразяване на мнение” одиторът на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД е посочил редица несигурности, свързани с характеризирането на предприятието като действащо, каквато оценка е дадена от ръководството на дружеството, в т.ч. свързани с отчетени обезценки, в прогнозите за развитие, в несигурността да се получават парични потоци и да се обслужват в бъдеще банкови кредити на дъщерните предприятия и т.н.

ГФО за дейността на публичното акционерно дружество е документът, представящ неговото финансово състояние и служи като база всеки инвеститор да извърши собствена преценка по какъв начин е управлявано дружеството, какви са перспективите му за развитие и т.н. Еквивалентно е значението на ГФО за акционерите на дружеството, които принципно не участват при осъществяването на прякото му управление, тъй като именно въз основа на този отчет те могат да преценят своята инвестиция, като въз основа на това да формират отношение по какъв начин да упражнят правото си на глас, свързано с отчета и освобождаването от отговорност на управлявалите дружеството.

Всички горепосочени факти водят до извода, че изложените в отчета данни се нуждаят от по-задълбочен анализ и с оглед неговия обем, извършването на този анализ от страна на акционерите на дружеството предполага един далеч по-дълъг период от време.

Годишните финансови отчети за 2010 г. на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД не са представени на КФН и обществеността както съгласно изискванията на чл. 100н, ал. 1 и 2 от ЗППЦК, така и в съответствие с чл. 115, ал. 5, изр. първо от ЗППЦК. От гледна точка за интересите на инвеститорите е ирелевантно поради какви причини не са спазени тези разпоредби. Индивидуалният ГФО за 2010 г. на публичното дружество е представен едва на 22.06.2011 г. на КФН и обществеността и предвид датата, за която е свикано ОСА на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество”, акционерите не биха разполагали с нормативно гарантирания им срок да се запознаят с него преди провеждането на ОСА, като в още по-голяма степен това важи и в конкретния случай, при който одиторът на предприятието е изразил отказ от изразяване на становище върху финансовия отчет.

Наред с това, по т. 2 от дневния ред на предстоящото събрание, свързана с консолидирания доклад за дейността и управлението на дружеството през 2010 г., т. 5 от дневния ред, касаеща доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на консолидирания ГФО за 2010 г. и т. 6 за приемането на консолидирания ГФО за 2010 г. и към настоящия момент на надзорната институция и на обществеността не са представени съответните писмени материали по смисъла на чл. 224 от ТЗ.

Що се касае до изразеното във възраженията твърдение, че „документите могат да бъдат видени на интернет страницата на дружеството [www.railway-holding.bg](http://www.railway-holding.bg), където са качени на 30.05.2011 г. и всяко заинтересувано лице може да се запознае с тях от 30.05.2011 г. насам” е необходимо да се посочи, че от извършената от експертите на КФН справка на посочения интернет адрес към момента на откриването на производството (15.06.2011 г.) това твърдение не би могло да се сподели. Към настоящия момент на интернет страницата на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД материалите, свързани с предстоящото ОСА са допълнени единствено с ГФО за 2010 г., като не са налице ГФО за 2010 г., доклад за дейността за 2010 г. и одиторски доклад на консолидирана база. Наред с това, изложеното твърдение не е удостоверено с документ, от който да е видно, че действително документите са „качени на 30.05.2011 г.”

Предвид гореизложените мотиви считам представените от страна на „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД за неоснователни. Към момента на издаване на

настоящото решение не са налице други факти или обстоятелства, които биха могли да послужат като основание за прекратяване на образуваното административно производство, като наред с това застрашаването на интересите на инвеститорите не е преодоляно.

Предвид гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), чл. 213, ал. 4, във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1 и чл. 215, във връзка с чл. 115, ал. 5, изр. първо, предл. първо и чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК, във връзка с чл. 59, ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК),

### **РЕШИХ:**

**„Задължавам „Железопътна инфраструктура - холдингово дружество” АД да не подлага на гласуване точки от 1 до 6 включително и точка 12 от дневния ред на общо събрание на акционерите на дружеството насрочено за 30.06.2011 г., при условията на чл. 227, ал. 3 от ТЗ за 15.07.2011 г. със следното съдържание:**

**„1. Неконсолидиран доклад за дейността и управлението на дружеството през 2010 г.**

**Предложение за решение: ОСА приема неконсолидирания доклад за управлението и дейността на „Железопътна инфраструктура – холдингово дружество” АД през 2010 г.**

**2. Консолидиран доклад за дейността и управлението на дружеството през 2010 г.**

**Предложение за решение: ОСА приема консолидирания доклад за управлението и дейността на „Железопътна инфраструктура – холдингово дружество” АД през 2010 г.**

**3. Доклад на регистрирания одитор за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**Предложение за решение: ОСА приема доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**4. Приемане на годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**Предложение за решение: ОСА приема годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**5. Доклад на регистрирания одитор за извършената проверка на консолидирания годишен финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**Предложение за решение: ОСА приема доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на консолидирания годишен финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**6. Приемане на годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**Предложение за решение: ОСА приема годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2010 г.**

**12. Освобождаване от отговорност за дейността им през 2010 г. на членовете на Надзорния и Управителния съвет и на Съвета на директорите, съответно контролирали и управлявали дружеството през 2010 г.**

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.

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

**(Д. Ранкова)**