

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 789 - Е
от 29. 12. 2011 г.

Постъпила е жалба с вх. № 91-01-1202 от 25.11.2011 г. от „Алфа финанс холдинг“ АД, гр. София, вписано под № РГ-05-1500 в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, срещу Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. на Заместник-председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“, с което спрямо дружеството е приложена принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1. т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК)

Производството е по реда на чл. 13, ал. 6 във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и глава шеста, дял втори от Административно-процесуалния кодекс (АПК).

Жалбата е подадена чрез административния орган, издал акта, в 14 дневния срок за обжалване на административни актове по административен ред по чл. 84, ал. 1 от АПК.

Съгласно разпоредбата на чл. 31, ал. 1, т. 1 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. 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), емитентите представят на КФН годишен финансов отчет за дейността със съдържанието по чл. 32, ал. 1, от Наредба № 2 в срок до 90 дни от завършването на финансовата година. При извършена проверка на постъпилия в КФН с вх. № 10-05-19988 от 25.08.2011 г. годишен финансов отчет за дейността за 2010 г. на „Алфа финанс холдинг“ АД е установено, че в него не са представени документите и информацията, изискуеми съгласно чл. 32, ал. 1, от Наредба № 2, във връзка с чл. 26, ал. 3 от Закона за счетоводството и т. 10, буква „д“ от Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 – а именно пояснителни приложения към представените отчети. Започналото на това основание административно производство завършва с издаване на индивидуален административен акт (Решение № 671-Е от 07.11.2011 г.), с който се прилага принудителна административна мярка със следния диспозитив: „Задължавам „Алфа финанс холдинг“ АД, в 7-дневен срок от получаване на решението за прилагане на принудителната административна мярка, да отстрани непълнотите в представения годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2010 г., като представи липсващите данни по реда на чл. 43, ал. 1 от Наредба № 2, а именно - чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН - e-Register, както следва:

Пояснителна информация и бележки към годишния финансов отчет, съгласно т. 10, б. „д“ от Международен счетоводен стандарт 1 – „Представяне на финансови отчети“, във връзка с чл. 26, ал. 1 от Закона за счетоводството.”

С подадената жалба емитентът „Алфа финанс холдинг“ АД оспорва целесъобразността на административния акт.

Според жалбоподателя последният годишен финансов отчет на дружеството в съществената си част е представен на КФН по електронен път чрез e-Register и непредставянето към него на пояснителна информация и бележки не представлява административно нарушение, което може да се преустанови с налагане на принудителна административна мярка. Целта на принудителните мерки, съгласно чл. 22 от Закона за административните нарушения и наказания е предотвратяване и преустановяване на административни нарушения и в случая според „Алфа финанс холдинг“ АД налагането на принудителна административна мярка не постига целта, която Закона за административните нарушения и наказания вменява на този вид административен акт.

Жалбоподателят твърди също, че не е налице посочената в обстоятелствено–аргументационната част на обжалваното решение опасност за интересите на инвеститорите, поради непредставянето на допълнение към годишния финансов отчет, тъй като над 97% от облигационната емисия на „Алфа финанс холдинг“ АД е записана от няколко на брой институционални и/или професионални инвеститори, чиито инвестиционни цели, знания и опит им позволяват да разчитат финансите отчети, без да са затруднени от липсата на пояснителни бележки към тях.

Изтъква се факта, че „Алфа финанс холдинг“ АД е не само емитент, а и холдингова структура, част от която са публични дружества, управляващо дружество, инвестиционен посредник и застрахователен брокер, поради което дискредитирането на „Алфа финанс холдинг“ АД води до негативен ефект за всички дружества в структурата на холдинга. Жалбоподателят твърди, че е обект на поредица от целенасочени опити за необосновано дискредитиране в публичното пространство чрез злонамерени и подвеждащи медийни публикации, базирани на превратно анализирани данни от предходни годишни финансови отчети и пояснителните бележки към тях. Затова и на непредставянето на пояснителна информация и бележки към годишния финансов отчет, според него, не следва да се гледа като на незачитане на законовите норми, а като на защитен механизъм и усилие на мениджмънта на холдинга за намаляване на негативните последици спрямо широк кръг лица – емитента, инвеститорите му, инвеститорите и клиентите на дъщерните му дружества. Твърди се, че при оставяне в сила на обжалваната мярка, КФН ще защити ограничен брой инвеститори, предпазвайки ги от хипотетичната опасност да не разберат в детайли годишния финансов отчет, но няма да осъществи друга своя съществена функция като регулатор - а именно да осигури стабилност и доверие на финансовия пазар и интересите а значително по-широк кръг субекти ще бъдат накърнени.

Изложените в жалбата на „Алфа финанс холдинг“ АД аргументи са неоснователни предвид следните съображения:

Не може да бъде подкрепен изводът на жалбоподателя, че представянето на КФН на съществената част на годишния финансов отчет за дейността по електронен път чрез e-Register без прилагане на необходимите пояснителни информации и бележки не представлява административно нарушение, което може да се преустанови с налагане на принудителна административна мярка. Жалбоподателят е представил в КФН годишен финансов отчет, в който липсва информацията съгласно т. 10, буква „д“ от Международен счетоводен стандарт (МСС) 1. Наложена с Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. на Заместник –председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ принудителна административна мярка, с която се иска отстраняване на непълнотите в представения годишен финансов отчет за дейността на

дружеството за 2010 г., чрез представяне на липсващите данни по реда, по който е представен и отчета, се цели преустановяване на вече започнало и продължаващо правонарушение. Следва да се има предвид, че в зависимост от тяхното предназначение мерките на административна принуда освен превантивни принудителни административни мерки, които са предназначени да предотвратят извършването на административни правонарушения и вредните последици от тях, могат да бъдат и възстановителни принудителни административни мерки, които целят отстраняване на вредните последици от административни правонарушения и преустановителни принудителни административни мерки, които са предназначени да пресекат, преустановят продължаването на вече започнали и продължаващи правонарушения. Наложена с Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. принудителна административна мярка има за цел именно преустановяване на правонарушение, в резултат на което на надзорния орган и съответно на обществеността не се предлага пълната информация необходима за изграждане на точна и вярна преценка за финансовото развитие на публичното дружество.

Неоснователни са твърденията в жалбата на „Алфа финанс холдинг“ АД, че липсват вредни последици от извършеното от дружеството нарушение, тъй като над 97% от облигационната емисия на „Алфа финанс холдинг“ АД е записана от няколко на брой институционални и/или професионални инвеститори, чиито инвестиционни цели, знания и опит им позволяват да разчитат финансите отчети, без да са затруднени от липсата на пояснителни бележки към тях. Основание за налагането на принудителна административна мярка е не само констатираното и доказано настъпване на вредни последици от противоправното действие, но и опасността от настъпването на такива. Опасност от настъпване на вредни последици несъмнено съществува при неспазване от страна на публично дружество на негово основно законово задължение за разкриване на информация. Разпоредбите на чл. 32, ал. 1, от Наредба № 2, във връзка с чл. 26, ал. 3 от Закона за счетоводството и т. 10, буква „д“ от Международен счетоводен стандарт 1 определят императивно съдържанието на отчета на публичното дружество, без да отчитат разделянето на лицата, направили инвестиции във финансови инструменти, издадени от публично дружество, на отделни категории в зависимост от техните знания и опит. Твърдението, че определена категория лица разполагат със знания в областта и не им е необходима информацията от пояснителните приложения към отчета, не може да бъде подкрепено, предвид факта, че тези приложения, като неделима част от отчета се предоставят и на одитора за целите на изготвяне на одитната заверка. При изпълняване на законовите си задължения на административен орган с надзорни функции КФН не разполага с правото да преценява дали едно противоправно поведение е в интерес на някои от инвеститорите, каква част от инвеститорите имат интерес от запазване на противоправното поведение и т. н. Не може да бъде приет за основателен аргументът на жалбоподателя, че поради факта, че много малка част от инвеститорите, записали облигации от емисията на „Алфа финанс холдинг“ АД, са дребни инвеститори, а останалите не се нуждаят от пропусната в отчета допълнителна информация и са дискредитирани от наложената мярка, отхвърлянето на жалбата и оставянето в сила на обжалваното решение противоречи на вменените на КФН функции на регулатор, който осигурява стабилност и доверие на финансовия пазар. Стабилността и доверието на финансовия пазар се градят на законосъобразното поведение на участниците на пазара и действията на надзорния орган, насочени осигуряване на това поведение. Спазването на установените в нормативните актове изисквания е в интерес на всички инвеститори независимо от категоризирането им като професионални, институционални или дребни инвеститори.

Неоснователен е аргументът на жалбоподателя, че наложената с Решение №

671-Е от 07.11.2011г. принудителна мярка дискредитира публичното дружество, води до негативен ефект за всички дружества в структурата на холдинга и дава повод за злонамерени и подвеждащи медийни публикации. Не следва да бъде толерирано и обяснението, че именно с цел избягване на негативните последици спрямо дружеството и неговите професионални и институционални инвеститори, дружеството е предприело действия за „отлагане на разкриването на пояснителната информация към отчета.....за срок от няколко месеца”. Налагането на принудителна мярка няма за цел и не постига дискредитиране на лицето, на което се налага. Тя цели възстановяване законосъобразното поведение и указва на лицето допуснати от него грешки при осъществяване на дейността му. Дискредитиращ ефект могат да имат действията, послужили като основание за налагане на мярката, както и последващи такива действия на несъобразяване с наложена от надзорният орган законосъобразна мярка (законосъобразността на мярката, наложена с Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. не се оспорва от жалбоподателя.). Стриктното спазване на законовите изисквания е най-резултатният подход срещу злонамерени и подвеждащи медийни публикации.

С оглед на изложените по-горе аргументи, издаденото от заместник – председателят на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, Решение № 671-Е от 07.11.2011 г., с което спрямо дружеството е приложена принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1. т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) е законосъобразно и обосновано

Предвид гореизложеното, КФН счита, че подадената от „Алфа финанс холдинг” АД, гр. София, жалба с вх. № 91-01-1202 от 25.11.2011 г., срещу Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. на Заместник–председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, с което спрямо дружеството е приложена принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1. т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) е неоснователна, поради което на основание чл. 97, ал. 1 във връзка с чл. 59 от АПК и чл. 13, ал. 1, т. 17, във връзка с ал. 6 от ЗКФН

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отхвърля жалба вх. № 91-01-1202 от 25.11.2011 г., подадена от „Алфа финанс холдинг” АД, гр. София срещу Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. на Заместник–председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, като неоснователна.

Първоначалният административен акт (Решение № 671-Е от 07.11.2011 г. на Заместник–председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност) може да се обжалва пред Върховния административен съд на Република България в 14 – дневен срок от съобщаването на настоящото решение.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ