

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

**РЕШЕНИЕ № 207 - ПД**  
**07.02.2007 г.**

„Пазарджик - БТ” АД, гр. Пазарджик е публично дружество, вписано в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН под № РГ-05-150 и като такова е адресат на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

С писма, вх. № РГ-05-150 от 29.12.2006 г. и 03.01.2007 г., изпълнителният директор на публичното дружество „Пазарджик - БТ” АД уведомява Комисията за финансов надзор (КФН) за свикано за 12.02.2007 г. Извънредно Общо събрание на акционерите (ИОСА) на дружеството и прилага писмени материали, свързани с определения от Съвета на директорите (СД) на дружеството дневен ред на така насроченото събрание.

Видно от приложените в КФН документи, управителният орган на „Пазарджик - БТ” АД е взел решение горечитираното ИОСА да протече при следния дневен ред: промяна в състава на СД; утвърждаване и приемане на промени в устава на дружеството; изслушване и приемане на изготвен от СД доклад за целесъобразността и условията при обезпечаване на банков кредит, съгласно изискванията на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и предложение за овластяване на СД за извършване на сделката.

Поканата за свиканото ИОСА на дружеството е публикувана в Официален бюлетин на „БФБ-София” АД № 1 от 03.01.2007г. и съответно обнародвана в „Държавен вестник” (ДВ)- бр. 3 от 12.01.2007 г.

При извършената проверка по документи на представеното от страна на горечитираното публично дружество уведомление по чл. 115, ал. 3 от ЗППЦК, със съответните приложения към него, във връзка със спазване изискванията на разпоредбите на чл. 114 и 114а от ЗППЦК се установи следното:

В дневния ред на насроченото за 12.02.2007 г. ИОСА на „Пазарджик - БТ” АД, гр. Пазарджик като точка 3, е включено предложение за овластяване на управителния орган на дружеството за сключване на сделка, попадаща в приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК. В тази връзка и предвид изискванията на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, СД на дружеството е приложил мотивиран доклад за целесъобразността и условията на предложената от него сделка с активи на „Пазарджик - БТ” АД, гр. Пазарджик.

Видно от представения мотивиран доклад и от предложението за решение, включено като точка 3 от дневния ред на така насроченото ИОСА на горечитираното публично дружество, СД предлага на акционерите да бъде взето решение за учредяването на особен залог върху търговското предприятие на „Пазарджик - БТ” АД в полза на „Общинска банка” АД, гр. София за обезпечаване на банков кредит, поискан от един от основните акционери в дружеството - „Честийм” ЕООД и съответно предлага изричното овластяване на СД да извърши така предложената сделка.

Като информация в доклада е посочено, че „Честийм” ЕООД е дружество, притежаващо 49 % от капитала на „Пазарджик - БТ” АД. Този акционер е кандидатствал за банков кредит от „Общинска Банка” АД и като обезпечение на кредита е предложено учредяването на особен залог на търговското предприятие на „Пазарджик - БТ” АД. В допълнение е посочено, че производствената и търговска дейност на публичното дружество няма да бъде прекъсната или нарушена, тъй като заложените активи,

съставляващи търговското предприятие на „Пазарджик - БТ” АД, ще останат във владение на дружеството и ще бъдат ползвани по предназначение, във връзка с обичайната дейност на дружеството. В доклада се сочи, че „Честийм” ЕООД се явява заинтересувано по смисъла на ЗППЦК лице, поради факта, че притежава над 25 % от капитала на публичното дружество.

При анализ на включената в този мотивиран доклад информация, базиран на проверка за спазването на визираното в разпоредбите на чл. 114 и чл.114а от ЗППЦК и чл. 46 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2), се установи следното:

На първо място става ясно, че СД на публичното дружество предлага сключването на договор за особен залог на търговското предприятие „Пазарджик - БТ” АД за обезпечаване на едно чуждо задължение, а именно предоставянето на банков кредит от страна на „Общинска Банка” АД на „Честийм” ЕООД (длъжникът по главното вземане при учредяването на този особен залог). От тук става ясно, че страни по така предложената за гласуване сделка (учредяването на особен залог), се явяват „Пазарджик - БТ” АД (залогодател) и „Общинска Банка” АД (заложен кредитор), в чиято полза се учредява залогът.

В случая следва да се разгледа заинтересуваността на акционера „Честийм” ЕООД. Като причина за тази заинтересуваност, в доклада е посочено единствено, че то е лице, притежаващо повече от 25 % от капитала на „Пазарджик - БТ” АД, но не уточнено в коя точно от дефинициите на заинтересуваност (изложени в чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК) попада това лице. При анализа се установи, че „Честийм” ЕООД е лицето, в чиято полза се извършва сделката или действието, за което се иска овластяване от страна на акционерите на публичното дружество (чл. 114, ал. 5, т. 1, предл. последно от ЗППЦК). Следователно, в случая разпоредбата на чл. 114, ал. 8 от ЗППЦК не намира приложение, поради наличието на заинтересуваност по смисъла на закона лице и съответно предложението за овластяване на СД на дружеството за сключване на гореописаната сделка, попада в приложното поле на чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б” от ЗППЦК.

Наличието на тази заинтересуваност поставя и още няколко специфични условия при извършването на сделки с активи на публичното дружество, а именно: изготвянето от независими експерти на пазарна оценка на така предложената сделка (чл. 114а, ал. 4, изр. второ, предл. второ от ЗППЦК), която пазарна оценка следва да бъде включена изрично в доклада по чл. 114а, ал.1 от ЗППЦК (чл. 46, ал. 1, т. 3 от Наредба № 2); извършването на самата сделка, именно по така определената пазарна цена (чл. 114, ал. 4, изр. първо от ЗППЦК); съществуването на забрана за акционери, явяващи се заинтересувани по смисъла на закона лица, да упражнят правото си на глас при взимането на решения по чл.114, ал. 1 от ЗППЦК (чл. 114а, ал. 3, изр. първо от ЗППЦК).

Видно от представения в КФН мотивиран доклад, СД на „Пазарджик - БТ” АД не е включил пазарна оценка на предложената от него сделка с активи на публичното дружество, което е в нарушение на изискванията на чл. 46, ал.1, т. 3 от Наредба № 2.

Друг съществен недостатък на така изготвения мотивиран доклад е липсата на още един задължителен по чл. 46 от Наредба № 2 реквизит, а именно „описание на икономическата изгода на публичното дружество от предложената сделка”. Очевидно залогодателят може да продължи да осъществява търговската си дейност (както се посочва в доклада), но това не е достатъчно, за да могат акционерите да преценят целесъобразността при обезпечаването на едно чуждо за публичното дружество задължение. Не на последно място става въпрос за учредяването на особен залог върху цялото търговско предприятие на „Пазарджик - БТ” АД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения.

Следователно, непредставянето на икономическата изгода от така предложената сделка е в несъответствие с изискванията на чл. 46, ал. 1, т. 4 от Наредба № 2.

Съобразно гореизложеното, е констатирано че изготвеният от СД на „Пазарджик - БТ” АД доклад по чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК е непълен поради липсата в него на редица обстоятелства, които следва да бъдат разкрити пред акционерите, съгласно изискванията на чл. 46, ал. 1, т. 3 и 4 от Наредба № 2.

Непълнотата на така изготвения доклад ще лиши акционерите на публичното дружество от адекватна преценка на целесъобразността и законосъобразността при сключването на предложената от СД сделка с активи на „Пазарджик - БТ” АД.

Предвид гореизложеното и с оглед на това, че е констатирано нарушение на чл. 114а, ал. 1, изр. последно от ЗППЦК, във връзка с регламентираното в чл. 46, ал. 1 от Наредба № 2, е счтено, че акционерите на публичното дружество ще бъдат възпрепятствани при взимането на обосновано инвестиционно решение. Следователно, в конкретния случай е налице риск за интересите на инвеститорите, което от своя страна обуславя необходимостта от откриване на производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК.

Съобразно гореизложеното и предвид императивният характер на разпоредбите на чл. 114 и чл. 114а от ЗППЦК, и във връзка с обезпечаване спазването на тези норми в конкретния случай, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор, чл. 213, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с изискванията на чл. 114 и чл. 114а от ЗППЦК, чл. 24, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК) и чл. 22 от Закона за административните нарушения и наказания (ЗАНН), Заместник - председателят, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, е взел решение за откриване на производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК спрямо „Пазарджик - БТ” АД, гр. Пазарджик, а именно:

**„Задължавам Съвета на директорите на „Пазарджик - БТ” АД, гр. Пазарджик, да предложи на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, което ще се проведе на 12.02.2007 г., съответно на 27.02.2007 г. - при липса на кворум, да не подлага на гласуване точка трета от дневния ред със съдържание : „ изслушване и приемане на доклад, представен от съвета на директорите, за целесъобразността и условията при обезпечаване на банков кредит съгласно чл. 114 ЗППЦК и изрично овластяване на съвета на директорите да извърши сделката; проект за решение - ОС приема доклада на съвета на директорите съгласно чл. 114 ЗППЦК и изрично овластява съвета на директорите да извърши сделката”.**

За откритото производство дружеството е уведомено с писмо, изх. № РГ-05-150/1 от 26.01.2007г., като е представен срок от 3 работни дни от получаването на писмото за представяне на обяснения и възражения. Писмото, с което „Пазарджик” АД се уведомява за откритото производство, е получено по факс на 26.01.2007 г. и допълнително е връчено на дата 29.01.2007 г. (обратна разписка в КФН АР - 36 от 29.01.2007 г.).

С писмо, вх. № РГ- 05-150/1 от 31.01.2007 г., изпълнителният директор на „Пазарджик - БТ” АД уведомява КФН, че предвид така откритото спрямо дружеството производство, СД на свое заседание от 30.01.2007 г. е взел решение да предложи на насроченото за 12.02.2007 г. ИОСА на дружеството да не подлага на гласуване точка трета от дневния ред със съдържание: „ изслушване и приемане на доклад, представен от съвета на директорите, за целесъобразността и условията при обезпечаване на банков кредит съгласно чл. 114 ЗППЦК и изрично овластяване на съвета на директорите да

извърши сделката; проект за решение - ОС приема доклада на съвета на директорите съгласно чл. 114 ЗППЦК и изрично овластява съвета на директорите да извърши сделката” и съответно прилага протокол от проведеното на 30.01.2007 г. заседание на СД на дружеството.

Въз основа на гореизложеното, може да се направи извод, че СД на „Пазарджик - БТ” АД не възразява по иницирираното административно производство и че възнамерява да предложи на акционерите на насроченото за 12.02.2007 г. ИОСА на „Пазарджик - БТ” АД да не подлагат на гласуване горесцитираната трета точка от дневния ред, предвиждаща овластяване по реда чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

Въпреки така декларираното от страна на СД намерение, интересите на инвеститорите следва да бъдат защитени максимално, предвид превантивния и императивен характер на регламентираната в чл. 114 и 114а от ЗППЦК правна уредба, целяща предотвратяването на възможността за предварително овластяване на управителните органи на публичното дружество да сключва незаконосъобразни сделки с активи на дружеството.

С оглед на изяснените факти и обстоятелства от значение за конкретния случай и с цел максимална защита на интересите на акционерите на „Пазарджик - БТ” АД и предотвратяването на възможността за предварително овластяване на СД да сключва незаконосъобразни сделки с активи на публичното дружество, на основание чл. 59, ал. 1, предл. първо и ал. 2 от АПК, във връзка с чл. 215 от ЗППЦК и чл. 22 от ЗАНН и на основание чл. 212, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 213, ал. 4 от ЗППЦК и чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН

#### **РЕШИХ:**

„Задължавам Съвета на директорите на „Пазарджик - БТ” АД, гр. Пазарджик, да предложи на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, което ще се проведе на 12.02.2007 г., съответно на 27.02.2007 г. - при липса на кворум, да не подлага на гласуване точка трета от дневния ред със съдържание : **„ изслушване и приемане на доклад, представен от съвета на директорите, за целесъобразността и условията при обезпечаване на банков кредит съгласно чл. 114 ЗППЦК и изрично овластяване на съвета на директорите да извърши сделката; проект за решение - ОС приема доклада на съвета на директорите съгласно чл. 114 ЗППЦК и изрично овластява съвета на директорите да извърши сделката”**.

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 (Изм. с пар. 68 от Преходните и Заключителни разпоредби на АПК- обн., ДВ, бр. 30 от 11.04.2006г., в сила от 12.07.2006г.), Решението подлежи на обжалване по административен ред пред КФН при съответно прилагане на АПК.

На основание чл. 15, ал. 4 от ЗКФН, Решението може да се обжалва по съдебен ред Върховния административен съд. Съгласно чл. 15, ал. 5 от ЗКФН, обжалването по ал. 4 на същата разпоредба, не спира изпълнението на индивидуалния административен акт.

По настоящото производство разноски не се дължат.

**ЗАМ. ПРЕДСЕДАТЕЛ, РЪКОВОДЕЩ  
УПРАВЛЕНИЕ “НАДЗОР НА  
ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ”:**

**(Д. Ранкова)**