

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 521 - ПД
17 юли 2005 г.

С писмо, вх. № РГ-05-1198-1/18.05.2005 г., в Комисията за финансов надзор (КФН) е внесено заявление за потвърждаване на проспект за вторично публично предлагане на акции, респективно за вписване на МБАЛ „Хигия” АД, гр. Пазарджик като публично дружество в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), ведно с приложени документи.

С писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 17.06.2005 г., на основание чл. 91, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК, КФН е изпратила съобщение на МБАЛ „Хигия” АД, гр. Пазарджик за отстраняване на посочените в него непълноти и несъответствия и е дала едномесечен срок от получаването му за тяхното отстраняване.

С писмо, вх. РГ-05-1198/1 от 20.07.2005 г., в указания срок, в КФН е внесен коригиран проспект за вторично публично предлагане на акции, емитирани от МБАЛ „Хигия” АД.

С писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005 г., на основание чл. 91, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК, както и чл. 15 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) КФН е изпратила съобщение на МБАЛ „Хигия” АД, гр. Пазарджик за отстраняване на посочените в него непълноти и несъответствия и е дала срок от три работни дни от получаването му за тяхното отстраняване. Повторното изискване на данните от заявителя с посоченото по-горе писмо е било необходимо, предвид факта, че допълнителната информация, представена от МБАЛ „Хигия” АД като отговор на писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 17.06.2005 г., е била непълна и неизчерпателна. Предвид това, посочените действия от страна на КФН са в пълно съответствие с нормата на чл. 7, ал. 1 от Закона за ограничаване на административното регулиране и административния контрол върху стопанската дейност.

С писмо, вх. РГ-05-1198/1 от 10.08.2005 г., в дадения срок, в КФН е внесен коригиран проспект за вторично публично предлагане на акции, емитирани от МБАЛ „Хигия” АД, ведно с приложени документи и допълнителна информация.

По коригирания проспект за вторично публично предлагане на акции от съдебнорегистрирания капитал на МБАЛ „Хигия” АД и приложените към него документи могат да бъдат направени следните констатации:

Заявителят не се е съобразил с указанията на КФН, с писмо изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005 г., относно информацията по т. 2.2. – „Рискови фактори” от Приложение № 2, т. 2 „Основна информация” на Наредба № 2.

Изложението относно рисковете, свързани с дейността на дружеството, е представено схематично и теоретично и не би могло да помогне на инвеститорите да направят точна оценка на икономическото и финансовото състояние на заявителя и да вземат обосновано инвестиционно решение. Описателно са представени ликвиден, кредитен и оперативен риск. В изложението не е представена информация за други рискове, свързани с финансово - икономическото състояние на дружеството МБАЛ „Хигия” АД, които да са представени в необходимия вид и съдържание, способстващи за правилното разбиране от страна на инвеститорите:

- риска от евентуална невъзможност МБАЛ „Хигия” ООД да изплати задължението си по банков кредит към „Ейч Ви Банк „Биохим” АД, в полза на което е учредената ипотека (северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”). При евентуално неизпълнение на главното задължение от страна на длъжника по банковия кредит, банката ще пристъпи към изпълнение, което ще е насочено към сградата – предмет на обезпечението и ще резултира в продажба на същата. Сградата - предмет на обезпечението е основен дълготраен материален актив (ДМА) за МБАЛ „Хигия” АД и от ползуването ѝ дружеството формира приходи за дейността. Неотчитането на горепосочения риск при формирането на прогнозните стойности на приходи за периода 2005 г. - 2009 г. води до заблуждение на потенциалните инвеститори при вземането на обосновано инвестиционно решение от тяхна страна.

- риска, че основният акционер МБАЛ „Хигия” ООД, притежаващ 82.5 % от капитала на МБАЛ „Хигия” АД, не е в състояние да погаси задълженията си към „Ейч Ви Би Банк Биохим” АД, поради невъзможността да реализира приходи от извършването на лечебна дейност, считано от 01.12.2004 г. По силата на Решение № МБ-273/16.11.2004 г. на Министерството на здравеопазването извършването на лечебна дейност от страна на МБАЛ „Хигия” ООД се прекратява и същата вече ще се осъществява от МБАЛ „Хигия” АД. Към 30.06.2005 г. са реализирани приходи от дейността в размер на 21 хил. лв., които са недостатъчни МБАЛ „Хигия” ООД да покрие задълженията си по банковите кредити, равняващи се към 30.06.2005 г. на 1 809 хил. лв. Това е основанието за прехвърляне на част от задължението (което към 30.06.2005 г. е 561 хил. лв.) по погасяване на банковия кредит за усвояване от МБАЛ „Хигия” АД. Не е отчетен рискът, че МБАЛ „Хигия” ООД не може да погаси и останалата част от задълженията си по банковите кредити, както и не са посочени други източници на приходи, с които дружеството да погаси задълженията си, които към 30.06.2005 г. се равняват на 1 809 хил. лв. Всичко това води до заблуждение на потенциалните инвеститори при вземането на обосновано инвестиционно решение от тяхна страна. Неотчитането на риска от непогасяването на кредита от основния акционер МБАЛ „Хигия” ООД, произтичащи от невъзможността да реализира приходи от основна дейност, води до риск неизплатените задължения да бъдат прехвърлени като задължения на МБАЛ „Хигия” АД.

В изпълнение на указанията на КФН, дадени с писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005 г., по отношение т. 3. 3. от Приложение № 2, т. 3 – „Информация за емитента”, е коригирана формулировката на текста под таблицата на страница 22 и на страница 27, като корекцията е отразена и в Резюмето на страница 1. Посочено, че с Решение № МБ-273/16.11.2004 г. на Министерството на здравеопазването, издадено в полза на МБАЛ „Хигия” АД, от 01.12.2004 г. МБАЛ „Хигия” ООД прекратява извършването на лечебната дейност, като тази дейност започва да се осъществява от МБАЛ „Хигия” АД.

Информацията по т. 4. 2. „Ликвидност и капиталови ресурси” от т. 4 „Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи” на Приложение № 2, е коригирана. Допуснатата техническа грешка в текста след таблицата на страница 37 от Регистрационния документ е отстранена, като е посочено, че за последните три финансови години средната стойност на коефициента на обща ликвидност на МБАЛ „Хигия” АД е 1.39.

В изпълнение на указанията на КФН, дадени с писмо изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005 г., е представена информация по т. 4. 5. – „Прогнозна финансова информация”, като е дадена и историческа некоригирана финансова информация, въз

основа на която са определени заложените прогнозни финансови данни в изготвените прогнозни счетоводни баланси и прогнозна информация относно паричните потоци на МБАЛ „Хигия” АД за периода 2005 г. – 2009 г.

Заявителят се е съобразил с указанието на КФН, дадено с писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005 г., като е представил информация относно вида на предлаганите ценни книжа.

В съответствие с препоръката на КФН, дадена с писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 17.06.2005 г., е представена необходимата информация по т. 5. 3. на Приложение 5, т. 5 – „Данни за публичното предлагане, условия и срок”.

Забележката по т. 2. 2. – „Рискови фактори” от Приложение № 2, т. 2 – „Основна информация” е относима и за представената информация относно рисковите фактори в текста на Резюмето.

Във връзка с откритото производство, с писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005 г., от заявителя е било изискано да представи следните документи и информация:

1. Междинен отчет на МБАЛ „Хигия” АД към 30.06.2005 г.

Заявителят е представил счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за собствения капитал и справки № 2 – 9. Не е представен отчет за паричния поток, съгласно изискванията на т. 3. 2, буква „в”, както и приложение с пояснителни бележки по т. 3. 2, буква „д”, съгласно Счетоводен стандарт (СС) 34 – „Междинно счетоводно отчитане”.

2. Като допълнение на прогнозната информация по отношение на дейността на МБАЛ „Хигия” АД, обосновка на заложените в таблицата на стр. 44 от Регистрационния документ прогнозни стойности на приходи за периода 2005 г. - 2009 г., които е следвало да бъдат обосновани с представяне на конкретна информация за сключени съществени договори от МБАЛ „Хигия” АД с клиенти относно предлаганите от клиниката услуги или други данни, гарантиращи направените прогнози.

В отговор на искането, заявителят МБАЛ „Хигия” АД, с писмо, вх. № РГ-05-1198/1 от 10.08.2005 г., е посочил, че „при изготвянето на прогнозите не са взети предвид сключените съществени договори с клиенти относно предлаганите от клиниката услуги, поради естеството на услугите, предлагани от болницата, и невъзможността за предварителното им предвиждане и договаряне”.

Тази информация не е изрично оповестена и не е взета предвид при изготвянето на прогнозната финансова информация както в първоначално внесеня коригиран проспект, така и във втория коригиран проспект, а е представена в писмото като разяснение относно заложените прогнозните стойности на приходите.

В регистрационния документ на първоначално внесеня коригиран проспект, както и във втория коригиран проспект, изрично е посочено, че направените предвиждания и прогнози за периода 2005 г. – 2009 г. се базират на вътрешни разчети по отношение на всяка една услуга, манипулация и цените на платените услуги и новите нива на клиничните пътеки за 2005 г., като са представени прогнозни стойности на приходите по видове източници и прогнозни стойности на разходите по икономически елементи. Представени са числови стойности на прогнозния финансов резултат за същия период. В регистрационния документ на двата коригирани проспекта и в писмото изрично е посочено, че направените предвиждания и прогнози са базирани на договорените с Националната здравна осигурителна каса (НЗОК) лично от

изпълнителния директор нива на цени на новите клинични пътеки за 2005 г., както и че в прогнозите са взети предвид приходите от увеличаване на броя на клиничните пътеки (броя на договорените клинични пътеки за 2005 г. са 52); легловата база (80 легла в болничната част); отварянето на кабинет по естетическа хирургия; отделение със сектор по неврология, сектор по кардиология и гастроентерология; изграждане на физиотерапевтичен център и фитнес зала.

При обосновката на заложените в таблицата прогнозни стойности на приходи за периода 2005 г. - 2009 г. на стр. 45 в регистрационния документ на втория коригиран проспект, заявителят не е отчел риска от евентуалната невъзможност МБАЛ „Хигия” ООД да изплати задължението по банков кредит към „Ейч Ви Банк „Биохим” АД, в полза на която е учредената ипотека (северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”). Сградата - предмет на обезпечението е основен ДМА за МБАЛ „Хигия” АД и от ползуването ѝ дружеството формира приходи за дейността. Неотчитането на горепосочения риск при формирането на прогнозните стойности на приходи за периода 2005 г. - 2009 г. и непосочването му по т. 4.5. „Прогнозната финансова информация” от приложение № 2 към Наредба № 2 води до заблуждение на потенциалните инвеститори при вземането на обосновано инвестиционно решение от тяхна страна.

3. Подробна информация за договорната ипотека в полза на „Ейч Ви Банк „Биохим” АД, обект на която е северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”, включително причини и основание за договорната ипотека, в чия полза е учредена ипотека, предмет и размер на ипотекираното имущество. Да се посочи изрично има ли учредени и други ипотеки върху имуществото на МБАЛ „Хигия” АД и в случай че има - да се представи аналогична информация на посочената по-горе.

Във връзка с изисканата от КФН информация по отношение на учредената в полза на „Ейч Ви Би Банк Биохим” АД договорна ипотека, като приложение към втория коригиран проспект заявителят е предоставил данни за съществуващите към момента 4 броя договорни ипотеки, като е посочил по-голямата част от изисканата информация, а именно – оповестил е основанието за учредяването на всяка от договорните ипотеки, индивидуализирал е сградата - обект на обезпечението, предоставил е данни за вписването на всяка от договорните ипотеки в нотариалните книги, посочил е в чия полза са учредени същите и за една част от тях е посочил размера (т. е. оценката) на ипотекираното имущество и сумата на инвестиционния кредит.

По отношение на нито една от изброените договорни ипотеки обаче не фигурират данни за причините, поради които се е стигнало до учредяване на тези вещи обезпечения в полза на посочената по-горе банка.

За договорна ипотека вх. № 3952/02.09.2004 г. не е посочен размерът на ипотекираното имущество.

Договорна ипотека	Обект на обезпечението	В чия полза са учредени	Размер (оценка) на ипотекираното имущество	Сума на отпуснатия кредит /с натрупване/
Вх. № 3782 от 21.12.2000 г., по Договор за	северозападната част от масивна многофункционална	„Ейч Ви Банк „Биохим”	729 000 лв.	400 000 лв.

банков кредит № 99/20.12.2000 г.	сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”	АД		
Вх. № 4565 от 26.11.2001 г. с анекс от 16.11.2001 г. към Договор за банков кредит № 99/20.12.2000 г.	северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”	„Ейч Ви Банк „Биохим” АД	1 217 859 лв.	329 785 евро
Вх. № 3479 от 08.09.2003 г. с анекс от 08.09.2003 г. към Договор за банков кредит № 99/20.12.2000 г.	северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”	„Ейч Ви Банк „Биохим” АД	970 000 лв.	593 837 евро
Вх. № 3952 от 02.09.2004 г. към Договор за банков кредит № 02.09.2004 г.	северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”	„Ейч Ви Банк „Биохим” АД		990 000 лв.

От представената информация в приложението към втория коригиран проспект е видно, че получените средства от МБАЛ „Хигия” ООД по Договор за банков кредит № 99/20.12.2000 г., които са предоставени от „Ейч Ви Банк „Биохим” АД, са в размер на 2 151 444, 22 лв.

На стр. 38 в регистрационния документ към коригирания проспект заявителят е посочил, че средствата по получения последен кредит по Договор за банков кредит № 02.09.2004 г. в размер на 990 хил. лв. реално се усвояват и плащат от МБАЛ „Хигия” АД по силата на вътрешен договор за финансиране между МБАЛ „Хигия” ООД и МБАЛ „Хигия” АД от 01.12.2004 г.

В първоначално внесенния коригиран проспект не е изрично посочено, че върху недвижимия имот (северозападната част от масивна многофункционална сграда, представляваща самостоятелен обект – болница „Хигия”) има учредени тежести, а тази информация бегло е спомената в отчета за управление за 2004 г. на МБАЛ „Хигия” АД. На стр. 35 от регистрационния документ в представения втори коригиран проспект по т. 3.5 „Имущество, производствени единици и оборудване” по Приложение № 2 към Наредба № 2 е посочено следното: „върху сградата на болницата са учредени ипотечи в полза на „Ейч Ви Банк „Биохим” АД във връзка с отпуснати на главния акционер МБАЛ „Хигия” ООД инвестиционни кредити за реконструкция и модернизация на сградата на болницата. Подробен списък на учредените ипотечи е представен в Приложение № 2 на проспекта.”

Заявителят не е представил в необходимия вид и съдържание, способстващи за правилното разбиране от страна на инвеститорите, информацията, че основен ДМА - част от сградата на МБАЛ „Хигия” АД - е ипотечен. Във връзка с това не е споменат и фактът, че обективно съществува риск МБАЛ „Хигия” ООД (основен акционер в МБАЛ „Хигия” АД) да не изплати задължението си по банков кредит към

„Ейч Ви Банк „Биохим” АД, поради невъзможността да реализира достатъчно приходи от дейността след прекратяване на извършването на лечебна дейност от МБАЛ „Хигия” ООД. Невъзможността се предполага от следното - приходите, с които МБАЛ „Хигия” ООД може да покрие задълженията си по банковите кредити, към 30.06.2005 г. са в размер на 21 хил. лв., докато размерът на кредитите към 30.06.2005 г. е 1 809 хил. лв. Заявителят не е посочил, че МБАЛ „Хигия” ООД има и други източници на приходи, с които биха могли да бъдат покрити задълженията по банковите кредити. При евентуално неизпълнение на задължение от страна на длъжника по банковия кредит, банката ще пристъпи към изпълнение, което ще е насочено към сградата – предмет на обезпечението и ще резултира в продажба на същата. Тази важна и съществена за инвеститорите информация не е посочена в регистрационния документ по т. 3.5 „Имущество производствени единици и оборудване” по приложение № 2 към Наредба № 2 към коригирания проспект и подобен пропуск би довел до заблуда на инвеститорите.

4. Подробна информация за падежа на задълженията на МБАЛ „Хигия” АД към свързани предприятия, които към 31.03.2005 г. по счетоводен баланс са в размер на 561 хил. лв., включително данни за погасената част от задължението към МБАЛ „Хигия” ООД и за непогасената част от задължението към настоящия момент, като същите се обвържат с данни, включени в прогнозните отчети на МБАЛ „Хигия” АД за периода на погасяване на задължението.

От приложените към втория коригиран проспект финансови отчети на МБАЛ „Хигия” АД и МБАЛ „Хигия” ООД е видно, че към 30.06.2005 г. МБАЛ „Хигия” АД има задължение към свързани лица в размер на 561 хил. лв. Общата стойност на паричните потоци относно прехвърленото задължение от МБАЛ „Хигия” ООД на МБАЛ „Хигия” АД би могло да се види от ОПП към 30.06.2005 г.. Същият е бил изискан с писмо, изх. № РГ-05-1198 /1 от 05.08.2005 г., но не е бил представен в КФН към коригиран втори проспект.

В коригирания проспект заявителят е заявил, че прехвърленото задължение на МБАЛ „Хигия” АД е задължение на МБАЛ „Хигия” ООД по Договор за банков кредит отпуснат от „Ейч Ви Банк „Биохим” АД.

В регистрационния документ към представения втори коригиран проспект по т. 4.5. „Прогнозната финансова информация” от Приложение № 2 към Наредба № 2 в таблицата на стр. 45 е посочено завишение на стойностите на финансови разходи за периода 2005 г. - 2009 г. спрямо първоначално внесенния коригиран проспект, както следва:

	/в хил. лв./					
Прогнозни финансови разходи	2005	2006	2007	2008	2009	Общо
Информация от първоначално внесен проспект	28	41				69
Информация от втория коригиран проспект	99	90	74	58	42	363

В представените прогнозни счетоводни баланси на МБАЛ „Хигия” АД за периода 2005 г. - 2009 г., приложени към първоначално внесенния коригиран проспект, е предвидено за 2005 г. дългосрочно задължение по търговски заем в размер на 461 хил. лв., за 2006 г. – 211 хил. лв., като през 2007 г. е предвидено заемът да бъде изплатен.

В представения прогнозен счетоводен баланс, съдържащ прогнозни данни за периода 2005 г. - 2009 г., приложени към внесенния втори коригиран проспект, са

заложили по - високи прогнозни стойности на дългосрочно задължение по търговски заем към свързани предприятия, както следва:

	/в хил. лв./					
Размер на задълженията по кредита по баланс	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Информация от първоначално внесен коригиран проспект	451	461	211			
Информация от втория коригиран проспект	451	896	738	580	422	264

В отчета за паричните потоци на МБАЛ „Хигия” АД, съдържащ прогнозни стойности за паричните потоци за периода 2005 г. – 2009 г., представен към втория коригиран проспект, е предвидено през 2005 г. да се увеличи прогнозираното общо задължение на МБАЛ „Хигия” АД към МБАЛ „Хигия” ООД с още 539 хил. лв., като към 31.12.2005 г. неговият в размер ще е 990 хил. лв.

В първоначално внесен коригиран проспект не е било предвидено да се увеличи прогнозираното общо задължение на МБАЛ „Хигия” АД към МБАЛ „Хигия” ООД.

Парични потоци	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
Постъпления /първи коригиран проспект/	486					
Плащания / първи коригиран проспект /		100	250	211		
Постъпления / втори коригиран проспект	451	539				
Плащания /втория коригиран проспект	158	158	158	158	158	158

Данните за погасяване на задължението в размер на 990 хил. лв. /в случай, че се предвижда да се запази горепосоченият размер на задължението/ са обвързани с данните, включени в счетоводния баланс и отчета за паричните потоци, съдържащи прогнозни стойности за периода 2005 г. - 2009 г. на МБАЛ „Хигия” АД за периода на погасяване на задължението.

В регистрационния документ във втория коригиран проспект на стр. 38 по т. 4 „Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи” е посочено следното: „Към 31.03.2005 г. дружеството има задължение към свързани предприятия в размер на 561 хил. лв. Задълженията към свързани предприятия представляват инвестиционен кредит, който главният акционер МБАЛ „Хигия” ООД е получил от „Ейч Ви Банк „Биохим” АД за финализиране на втория етап от предприетата мащабна инвестиционна програма. Средствата от получения банков кредит са прехвърлени като задължение на МБАЛ „Хигия” АД, поради настъпили промени през декември 2004 г., когато с решение № МБ-273/16.11.2004 г., издадено от Министерство на здравеопазването, МБАЛ „Хигия” ООД прекратява извършването на лечебна дейност и тази дейност започва да се осъществява от МБАЛ „Хигия” АД. Кредитът в размер на 990 хил. лв. следва да бъде прехвърлен на МБАЛ „Хигия” АД до края на юли 2005 г. Падежът на кредита е 05.08.2011 г., а дължимите месечни вноски са в размер на 13 200 лв. всяка”.

За „МБАЛ Хигия” АД изплащането на заема (очакваните допълнително прехвърлени задължения по кредитата на МБАЛ „Хигия” ООД), ще се отразят в увеличаване на размера на пасивите и разходите за лихви по изплащане на заема, което, от своя страна, ще се отрази пряко върху финансовия резултат на дружеството (понижък размер на реализираната печалба или до нереализирането на печалба).

В приложението към втория коригиран проспектен заявителят е представил следната информация за погасената и непогасената част от задължението към МБАЛ „Хигия“ ООД:

Погасена част от задължението към 05.07.2005 г. - 26 хил. лв.

Дължимата част от задължението към 05.07.2005 г. - 964 хил. лв.

Изводите, които се налагат от представените счетоводен баланс и отчет за паричните потоци, съдържащи прогнозни данни за периода 2005 г. - 2009 г., както и от представените финансови отчети на МБАЛ „Хигия“ ООД и МБАЛ „Хигия“ АД, приложени към втория коригиран проспектен, са следните – налице са или ще бъдат прехвърлени част от задължението по отпуснатия последен банков кредит от „Ейч Ви Банк „Биохим“ АД на МБАЛ „Хигия“ ООД за усвояване и изплащане от МБАЛ „Хигия“ АД (което към 30.06.2005 г. е 561 хил. лв.), прогнози за увеличаване на размера на прехвърлената част от задължението за усвояване от МБАЛ „Хигия“ АД на 990 хил. лв., невъзможност МБАЛ „Хигия“ ООД да погаси и останалите банкови кредити към „Ейч Ви Би Банк Биохим“ АД, които към 30.06.2005 г. са 1 809 хил. лв., тъй като МБАЛ „Хигия“ ООД не може да реализира приходи от дейността (които към 30.06.2005 г. са в размер на 21 хил. лв.), с които да покрие задълженията си по банковите кредити.

В представения втори коригиран проспектен заявителят не е посочил в необходимия вид и съдържание, способстващи за правилното разбиране от страна на инвеститорите, информацията, че основният акционер МБАЛ „Хигия“ ООД, притежаващ 82.5 % от капитала на „МБАЛ Хигия“ АД, не е в състояние да погаси задълженията си към „Ейч Ви Би Банк Биохим“ АД, поради невъзможността да реализира достатъчно приходи от дейността си след прекратяване на извършването на лечебна дейност от МБАЛ „Хигия“ ООД. Заявителят не посочва други източници на приходи, които биха могли да служат за погасяване на банковия кредит. Към 30.06.2005 г. са реализирани приходи от дейността в размер на 21 хил. лв., които са недостатъчни МБАЛ „Хигия“ ООД да покрие задълженията си по банковите кредити, равняващи се към 30.06.2005 г. на 1 809 хил. лв. Това е основанието за прехвърляне на част от задължението (което към 30.06.2005 г. е 561 хил. лв.) по погасяване на банковия кредит за усвояване от МБАЛ „Хигия“ АД. Не е отчетен рискът, че МБАЛ „Хигия“ ООД не може да погаси и останалата част от задълженията си по банковите кредити, които към 30.06.2005 г. се равняват на 1 809 хил. лв. Непредставянето на тази важна и съществена информация във вид и със съдържание, спомагащи правилното ѝ разбиране и тълкуване от инвеститорите, както и неотразяването ѝ в т. 4.5. „Прогнозната финансова информация“ от приложение № 2 към Наредба № 2 в регистрационния документ, определено би довело до заблуда инвеститорите.

5. Да се посочат общия размер на прехвърленото задължение, причините и основанието за прехвърляне на част от кредита от МБАЛ „Хигия“ ООД на МБАЛ „Хигия“ АД, както и да се опишат съществените елементи и условията, заложи в вътрешния договор, относно прехвърлянето и погасяването на това задължение. При наличие на анекси към договора за прехвърляне на част от кредита от МБАЛ „Хигия“ ООД на МБАЛ „Хигия“ АД, да се посочат съществените елементи и условията заложи в тях.

В счетоводния баланс към 30.06.2005 г. на МБАЛ „Хигия“ ООД, приложен към втория коригиран проспектен, е посочено дългосрочно вземане от свързани предприятия в размер на 561 хил. лв.

В регистрационния документ във втория коригиран проспект на стр. 38 по т. 4 „Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи” е посочено следното: „Към 31.03.2005 г. дружеството има задължение към свързани предприятия в размер на 561 хил. лв. Задълженията към свързани предприятия представляват инвестиционен кредит, който главният акционер МБАЛ „Хигия” ООД е получил от „Ейч Ви Банк „Биохим” АД за финализиране на втория етап от предприетата мащабна инвестиционна програма. Средствата от получения банков кредит са прехвърлени като задължение на МБАЛ „Хигия” АД, поради настъпили промени през декември 2004 г., когато с Решение № МБ-273/16.11.2004 г., издадено от Министерство на здравеопазването, МБАЛ „Хигия” ООД прекратява извършването на лечебна дейност и тази дейност започва да се осъществява от МБАЛ „Хигия” АД. Кредитът в размер на 990 хил. лв. следва да бъде прехвърлен на МБАЛ „Хигия” АД до края на юли 2005 г. Падежът на кредита е 05.08.2011 г., а дължимите месечни вноски са в размер на 13 200 лв. всяка”.

В приложението към втория коригиран проспект е представена информация за:

- Сума за усвояване - 990 хил. лв.
- Погасителен план:
 - погасителна вноски по главницата - 75 равни месечни вноски в размер на 13 200 лв., всяка, дължими на 5-то число на месеца. Първа вноски – дължима – 05.06.2005 г.
 - падеж 05.08.2011 г.
- Такси за ангажимент:
 - за управление 1 % еднократно върху сумата по кредита и 0.5 % върху оставащата част от главницата в началото на всяка следваща година от действието на договора
- Лихва:
 - плаваща лихва - тримесечен SOFIBOR и надбавка от 7 %
 - дати на лихвените плащания – 05 число на всеки месец
 - лихва за забава - надбавка при забава 7 %

Представената по-горе информация относно условията, при които е прехвърлен кредитът от МБАЛ „Хигия” ООД на МБАЛ „Хигия” АД, неправилно е посочена в приложението към втория коригиран проспект. Тази информация е следвало да бъде отразена в коригирания проспект по т. 4.2 „Ликвидност и капиталови ресурси” от Приложение № 2 към Наредба № 2.

В съответствие с изискванията на КФН заявителят е посочил причините и основанията за прехвърляне на кредита от МБАЛ „Хигия” ООД на МБАЛ „Хигия” АД, като е изяснил предмета на задължението по вътрешния договор и съществените елементи и условия за погасяването на същото (посочвайки, че те съвпадат със елементите и условията за погасяване на кредита от страна на МБАЛ „Хигия” ООД).

6. Подробна информация относно банковия кредит от „Ейч Ви Банк „Биохим” АД, клон Пазарджик в размер на 2 млн. лв., отпуснат на МБАЛ „Хигия” ООД, съдържаща данни: за вида и размера на обезпечението по кредита и условията при които е отпуснат, погасителен план на изплащане на кредита до падежа, както и данни за погасената част от кредита към настоящия момент от МБАЛ „Хигия” ООД и данни за непогасената част от кредита към момента. Да се посочи изрично МБАЛ „Хигия” ООД има ли просрочени задължения по банковия кредит от „Ейч Ви Банк „Биохим” АД, клон Пазарджик към настоящия момент, в случай че е налице просрочие да се представят данни за размера на просрочените

задължения, дни на просрочие, причините довели до просрочие и информация за поетите от дружеството допълнителни ангажименти във връзка с уреждане на възникналото просрочие.

Във връзка с изисканата от КФН информация по отношение на банковия кредит и учредената в полза на „Ейч Ви Би Банк Биохим” АД договорна ипотека, като приложение към втория коригиран проспектен заявителят е предоставил данни за съществуващите към момента 4 броя договорни ипотеки, условията при които е отпуснат кредита и данни за погасената и непогасената част от кредита към момента.

Условия на кредита:

- Срока на усвояване: заявителят усвоява анексираната сума в срок от 4 месеца от датата на сключване на анекса
- Погасителен план:
 - погасителна вноска по главницата - 59 равни месечни вноски от 25.01.2004 г. до 25.11.2008 г. в размер на 9 900 евро, всяка и една изравнителна вноска 9 737 евро на 25.12.2008 г., дължими на 25-то число на месеца.
 - падеж 25.12.2008 г.
- Такси за ангажимент:
 - за управление 1 % еднократно върху анексираната сума по кредита, съгласно Тарифата на банката за лихви, комисионни и такси и еднократна такса 0.1 % за проучване размера на увеличаващата се сума
- Дължимата лихва на банката за ползване на сумата по кредита:
 - надбавка от 7 %
 - плаваща лихва - тримесечен SOFIBOR
 - дати на лихвените плащания – 05 число на всеки месец
 - лихва за забава - надбавка при забава 7 %

Погасена част от задължението към 05.07.2005 г. – 178 200 евро.

Дължимата част от задължението към 05.07.2005 г. – 415 637 евро.

Заявителят е декларирал, че няма просрочени задължения по банковия кредит.

В представената информация в приложението към втория коригиран проспектен заявителят е посочил, че по Договор за банков кредит № 99/20.12.2000 г. и анекси от 16.11.2001 г. и 09.09.2003 г. към договора „Ейч Ви Банк Биохим” АД е предоставила средства на МБАЛ „Хигия” ООД общо в размер на 1161 хил. лв. По Договор за банков кредит № 02.09.2004 г. „Ейч Ви Банк Биохим” АД е предоставила на МБАЛ „Хигия” ООД кредит в размер на 990 хил. лв.

На стр. 38 в регистрационния документ към коригирания проспектен заявителят е посочил, че: “средствата по получения последен кредит по Договор за банков кредит № 02.09.2004 г. в размер на 990 хил. лв. реално се усвояват и плащат от МБАЛ „Хигия” АД по силата на Договор за финансиране между МБАЛ „Хигия” ООД и МБАЛ „Хигия” АД от 01.12.2004 г.”.

Видно от счетоводния баланс към 30.06.2005 г. на МБАЛ „Хигия” ООД, дружеството е с основен капитал 16 хил. лв., собственият капитал е 57 хил. лв., общият финансов резултат е загуба в размер на 79 хил. лв., в това число текуща загуба – 42 хил. лв. Приходите на дружеството към 30.06.2005 г. са 21 хил. лв., които са недостатъчни за плащането на главницата и лихвите по предоставените от „Ейч Ви Банк Биохим” АД по Договор за банков кредит 99/20.12.2000 г. и анекси към него средства на МБАЛ

„Хигия” ООД. Към 30.06.2005 г. дружеството има дългосрочно задължение към „Ейч Ви Банк Биохим” АД в размер на 1 809 хил. лв.

Сумата на актива на дружеството към 30.06.2005 г. е 2 130 хил. лв., в т. ч. :

- разходи за придобиване на ДМА, на стойност **1 142** хил. лв., част от които представляват инвестиции в сградата на МБАЛ „Хигия” АД;
- дългосрочен финансов актив на стойност **165** хил. лв., който представлява 82.5 % участие в дъщерното дружество МБАЛ „Хигия” АД;
- дългосрочни вземания от свързани предприятия (МБАЛ „Хигия” АД) на стойност **561** хил. лв.
- парични средства 16 хил. лв.

Посочените по-горе дълготрайни активи (разходи за придобиване на ДМА), касаят инвестираните средства в сградата на Хигия и те не могат да бъдат продавани. Останалите активи са недостатъчни, за да акумулират средства за МБАЛ „Хигия” ООД. Дружеството не извършва лечебна дейност, от която да формира приходи. Заявителят не е посочил и други източници на приходи на МБАЛ „Хигия” ООД, които да служат за погасяване на задълженията по банковия кредит. Единственият реален и съществен приход, които може да му донесе доходи, е участието в МБАЛ „Хигия” АД.

Във втория коригиран проспект заявителят не е посочил, че основният акционер в МБАЛ „Хигия” АД - МБАЛ „Хигия” ООД, който притежава 82.5 % от капитала на МБАЛ „Хигия” АД, не може да погаси задълженията си към „Ейч Ви Банк Биохим” АД, поради невъзможността да реализира достатъчно приходи от дейността си, след прекратяване извършването на лечебна дейност от МБАЛ „Хигия” ООД. Невъзможността за изплащането на получените банкови кредити от МБАЛ „Хигия” ООД, предоставени от „Ейч Ви Банк Биохим” АД, е причина последният банков кредит да бъде прехвърлен чрез договор за финансиране като задължение на МБАЛ „Хигия” АД. Прогнозирано е към 31.12.2005 г. общото задължение на МБАЛ „Хигия” АД към МБАЛ „Хигия” ООД да бъде в размер на 990 хил. лв. Неотчитането на риска от непогасяването на кредитите на основния акционер - МБАЛ „Хигия” ООД, произтичащи от невъзможността да реализира приходи от основна дейност, с които да погасява задълженията си по банковите кредити, води до риск неизплатените задълженията на МБАЛ „Хигия” ООД по банковите кредити да бъдат прехвърлени като задължение на МБАЛ „Хигия” АД.

7. Информация за дейността на МБАЛ „Хигия” ООД за последните три финансови години 2002 г. – 2004 г. и към 30.06.2005 г. Да се представят счетоводен баланс и отчет за доходите на МБАЛ „Хигия” ООД за същия период.

В коригирания втори проспект заявителят е представил общ преглед на дейността на МБАЛ „Хигия” ООД от създаването на дружеството до 2004 г. Тази информация е била вече представена към първоначално внесенния коригиран проспект. Представена е информация за сключените договори с НЗОК през 2002 г. и за клиничните пътеки, предлагани от дружеството. Посочен е броят на клиничните пътеки, за които дружеството има сключени договори през 2003 г. - 2004 г.

Представеното в изложението за дейността е твърде общо и не носи съществена информация относно финансово състояние на МБАЛ „Хигия” ООД за периода 2002-2004 г. и към 30.06.2005 г.

Представени са счетоводен баланс и отчет за доходите на МБАЛ „Хигия” ООД за същия период.

Посочено е, че с Решение № МБ -273/16.11.2004 г. на Министерство на здравеопазването, в полза на МБАЛ „Хигия” АД, МБАЛ „Хигия” ООД прекратява извършването на лечебната дейност, считано от 01.12.2004 г., като тази дейност започва да се осъществява от МБАЛ „Хигия” АД.

8. Да се опишат причините, основанията и условията за прекратяване на лечебната дейност от основния акционер МБАЛ „Хигия” ООД от 01.12.2004 г. и започване извършване на тази дейност от МБАЛ „Хигия” АД.

Описани са причините, основанията и условията за прекратяване на лечебната дейност.

9. Във връзка с извършените за периода 2002 г. - 2004 г. инвестиции от основния акционер МБАЛ „Хигия” ООД и намеренията да продължава да инвестира в дооборудването и модернизирането на клиника „Хигия” да се посочат основанията, условията и начина на уреждане на финансовите отношения между МБАЛ „Хигия” ООД и МБАЛ „Хигия” АД към настоящия момент.

Заявителят е посочил, че завършването на втория етап от приетата мащабна инвестиционна програма от главния акционер МБАЛ „Хигия” ООД по реконструкцията и модернизацията на болница „Хигия” е свързано с усвояването на последния инвестиционен кредит, отпуснат от „Ейч Ви Банк Биохим” АД. По-нататъшните инвестиции в МБАЛ „Хигия” АД ще бъдат извършвани за сметка на приходите на дружеството.

Заявителят не е посочил условията и начина на уреждане на финансовите отношения към настоящия момент между МБАЛ „Хигия” ООД и МБАЛ „Хигия” АД във връзка с извършените в периода 2002 г. - 2004 г. инвестиции от основния акционер МБАЛ „Хигия” ООД.

10. Във връзка с отдаване под наем на медицинска апаратура и помещения на Клиниката на основния акционер МБАЛ „Хигия” ООД да се опишат основанията, условията и начина на уреждане на наемните отношения между МБАЛ „Хигия” ООД и МБАЛ „Хигия” АД към настоящия момент.

Заявителят е посочил, че към 01.12.2004 г. наемните взаимоотношения между двете дружества са прекратени, предвид обстоятелството, че в резултат на посоченото прехвърляне на медицинската дейност МБАЛ „Хигия” ООД вече не се нуждае от апаратура и помещение за извършване на лечебна дейност.

С оглед на това, че с коригирания проект на проспекта за вторично публично предлагане на ценни книжа не са представени изисканите от КФН с писмо, изх. № РГ-05-1198/1 от 05.08.2005г., документи (отчет за паричния поток и приложение с пояснителни бележки, съгласно Счетоводен стандарт (СС) 34 – „Междинно счетоводно отчитане”) и предвид факта, че заявителят не е отстранил всички посочени от КФН несъответствия със закона, може да се направи еднозначен извод, че представените от заявителя в проспекта данни и информация не са достатъчни за формиране на обосновано инвестиционно решение от страна на потенциалните инвеститори и поради това съществува реален риск за техните интересите, което е в разрез с целта на ЗППЦК, визирана в чл. 1, ал. 2, т. 1, и с целите на КФН като надзорна институция, регламентирани в чл. 11, т. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН).

Във връзка с така изложената обстановка от фактическа и правна гледна точка, е необходимо да бъде взето предвид и следното:

В чл. 92, ал. 1 от ЗППЦК са установени материалноправните основания, въз основа на които КФН следва да откаже потвърждаване на проспекта. Същевременно в ал. 2 на посочената разпоредба е предвидена и възможността КФН да откаже потвърждаване на проспекта на процесуалноправно основание, изразяващо се в

неотстраняване на констатирани несъответствия и непредставянето допълнително поискани документи в определен от КФН срок.

Следва да бъде отчетена и разпоредбата на чл. 91, ал. 2 от ЗППЦК, съгласно която, ако в срок от три месеца от получаване на заявлението за потвърждаване на проспект КФН не се е произнесла окончателно, проспектът се счита за потвърден. Заявлението за потвърждаване на проспект за вторично публично предлагане на акции на МБАЛ „Хигия” АД е внесено в КФН на 18.05.2005 г., т. е. срокът, в който КФН следва да се произнесе окончателно, изтича на 18.08.2005 г.

В настоящия случай това означава, че тъй като МБАЛ „Хигия” АД не е отстранило всички посочени от КФН непълноти и несъответствия и поради това представеният проект на проспект за вторично публично предлагане не отговаря на изискванията на закона, което, от своя страна, води до факта, че не са гарантирани в пълна степен правата и интересите на инвеститорите, е налице нормативно основание, въз основа на което в правомощията на КФН е да откаже издаването на потвърждение на внесения от дружеството проект на проспект.

Предвид гореизложеното и факта, че проектът на проспект за вторично публично предлагане на ценни книжа, внесен от МБАЛ „Хигия” АД, гр. Пазарджик, не отговаря на изискванията на ЗППЦК и на подзаконовите актове по прилагането му, свързани по материя, на основание чл. 92, ал. 1, т. 1 и т. 3, предложение второ, чл. 92, ал. 2, във връзка с чл. 1, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК и чл. 13, ал. 1, т. 8 от ЗКФН,

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да издаде потвърждение на проспект за вторично публично предлагане на емисия акции в размер на 2 000 000 (два милиона) лева, разпределени в 2 000 000 (два милиона) броя акции с номинална стойност 1 (един) лев всяка една и да впише МБАЛ „Хигия” АД, гр. Пазарджик като публично дружество в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН, внесен в КФН със заявление, вх. № РГ-05-1198/1 от 18.05.2005 г.

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на Република България в 14-дневен срок от съобщаването му.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. АПОСТОЛОВ)

ГЛ. СЕКРЕТАР :

(Т. АНГЕЛОВА)