

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

**РЕШЕНИЕ № 519 – БДО**  
**от 27.03.2017 г.**

„КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА” АД (н.) изпълнява функциите на довереник на облигационерите по емисия облигации с ISIN код BG2100017123, емитирана от „НУРТС България” ЕАД, изпълняваща тази функция, въз основа на договор, сключен на 24.09.2012 г. Функциите на банка довереник по емисия облигации и изискванията, на които банката трябва да отговаря, са разписани в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Предвид това обстоятелство, банката довереник е адресат на разпоредбите на ЗППЦК.

С Решение № (...), КФН потвърждава проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации, издадени от „НУРТС България” АД, в размер на 40 000 000 евро, разпределени в 40 000 броя обикновени, корпоративни, лихвоносни, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми и обезпечени облигации, с номинална стойност 1 000 евро, ISIN код BG2100017123, с лихва - шестмесечен EURIBOR + надбавка от 5,5%, но не по-малко от 6,0% годишно, платима на всеки 6 месеца, при лихвена конвенция Actual/360 - брой реални дни в годината на база 360 в съответната година, с изплащане на главницата - заедно с последните шест лихвени плащания от 27.03.2015 г. и с дата на падежа 27.09.2017 г. Съгласно предвидените в проспекта условия, погасителният план е изготвен при предположението, че емитентът не ползва възможността за предсрочно погасяване на главницата, съгласно описаната в проспекта кол-опция (call option).

Със същото решение посочената емисия облигации е вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН, с цел търговия на регулиран пазар, а „НУРТС България” АД е вписано като емитент в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Съгласно потвърдения проспекта и въз основа на сключен на 24.09.2012 г. договор, ведно с придружаващите го анекси към него, „КТБ” АД придобива статут на банка довереник на облигационерите по описаната по-горе емисия облигации на „НУРТС България” АД.

По данни от Акт за актуално състояние, издаден от „Централен депозитар” АД („ЦД” АД), към 11.01.2016 г., лицата, притежаващи облигации от описаната емисия обезпечени облигации, издадени от „НУРТС България” ЕАД са: „БЪЛГАРСКА ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННА КОМПАНИЯ” ЕАД, ЕИК 831642181, притежаващо 14 205 броя облигации, представляващи 35.69% от облигационната емисия, и „КТБ” АД (н.), ЕИК 831184677, притежаващо 25 277 броя облигации, представляващи 64.31% от облигационната емисия.

На 08.09.2014 г., чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път на КФН - e-Register, от „НУРТС България” АД е постъпила вътрешна информация със следното съдържание: *„На 05.09.2014 г. „НУРТС България” АД погаси всичките си задължения по 25 723 броя облигации с ISIN код BG2100017123, издадени от дружеството и притежавани от „КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА” АД („КТБ” АД), ЕИК 831184677, в това число пълния размер на главницата и дължимите към момента на погасяване лихви”.*

В тази връзка от „ЦД” АД е изискана и представена в КФН с писмо, вх.№ (...) информация за сключените сделки с облигации, издадени от „НУРТС България” АД. В същото писмо се посочва, че *„за периода от 28.08.2014 г. до 19.09.2014 г. не са регистрирани плащания чрез системата на „ЦД” АД от „НУРТС България” АД към „КТБ” АД по облигационната емисия с ISIN код BG2100017123, както и че на 18.09.2014 г. в „ЦД” АД е получено уведомление с вх. № (...) от „НУРТС България” АД за извършено прихващане на задължението на „НУРТС България” АД към „КТБ” АД относно главницата и лихвата по облигационна емисия с ISIN BG2100017123”.*

В уведомлението от „НУРТС България“ АД до „ЦД“ АД (вх.№ (...)) се посочва следното: „на 05.09.2014 г., на основание чл.103, ал. 1 от ЗЗД, изцяло погасихме чрез прихващане задължението на „НУРТС България“ АД към „КТБ“ АД за изплащане на главница и лихва по притежаваните от „КТБ“ АД 25 723 броя облигации, с единична номинална стойност 1 000 евро, регистрирани в „ЦД“ АД с ISIN код BG2100017123, задължение по изплащане на главница по облигациите в размер на 25 723 000 EUR и задължение за изплащане на лихва в размер на 685 946,67 EUR и съответно общ размер на главнични и лихвени задължения на „НУРТС България“ АД по облигациите от 26 408 946,67 EUR.” На следващо място в писмото се посочва, че „НУРТС България“ АД е поискало от „ЦД“ АД да блокира посочените 25 723 броя облигации, притежавани от „КТБ“ АД в регистъра на „ЦД“ АД до deregистрацията на емисията облигации по реда на чл. 86 от Правилника на „ЦД“ АД, с цел да се гарантира сигурността на потенциалните инвеститори при търговията с облигации на посочената емисия.”

Във връзка с горното уведомление от „НУРТС България“ АД до „ЦД“ АД, с писмо, изх. № (...), КФН е изисквала от „КТБ“ АД да представи информация и документи относно извършено плащане на 100 % на притежаваните от „КТБ“ АД 25 723 броя облигации, с единична номинална стойност 1 000 евро, регистрирани в „ЦД“ АД, като се представят копия от банкови и други документи, удостоверяващи извършеното плащане. Поискана е информация, в случай че не е извършвано плащане на притежаваните от „КТБ“ АД 25 723 броя облигации от емитента „НУРТС България“ АД, а прихващане на задължението на „НУРТС България“ АД към „КТБ“ АД по главницата и лихвата по облигационна емисия, да се посочи изрично оспорено ли е то от страна на квесторите на „КТБ“ АД. Изискано е „КТБ“ АД да представи копия от всички документи, доказващи извършеното прихващане или оспорване на същото, както и копия от документи, изготвени и получени по повод прихващане на задължения на „НУРТС България“ АД към „КТБ“ АД по главницата и лихвата по облигационна емисия с ISIN код BG2100017123 с негови вземания от банката.

В отговор, с писмо, вх. № (...), подписано от квесторите на „КТБ“ АД Станислав Лютов и Елена Костадинчев (квестори на „КТБ“ АД, на основание Решение № 77 от 25.06.2014 г. на УС на БНБ и Решение съгласно Протокол № 27 от заседание на УС на БНБ от 06.11.2014г. и вписани в ТР като представляващи „КТБ“ АД, с вписване № 20141107124001), банката е уведомила КФН, че на 05.09.2014 г. „НУРТС България“ АД е отправило изявление за прихващане на вземанията си към „КТБ“ АД по силата на договор за прехвърляне на вземане от 03.09.2014 г., сключен между „НУРТС България“ АД (цесионер) и „БТК“ ЕАД (цедент), представляващо част от вземането на „БТК“ ЕАД към „КТБ“ АД по разплащателна сметка. „КТБ“ АД е било уведомено от цедента за прехвърлянето с уведомление от 04.09.2014 г., като на същата дата цесионерът „НУРТС България“ АД е поискал незабавно плащане по разплащателната сметка срещу задълженията на „НУРТС България“ АД от емисия с ISIN BG2100017123 по притежаваните от „КТБ“ АД облигации.

Към писмото до КФН „КТБ“ АД прилага копие от писмо, изх. № (...) до „НУРТС България“ АД по повод на оповестеното предсрочно погасяване на задълженията на „НУРТС България“ АД по притежаваните от „КТБ“ АД 25 735 броя облигации от емисия с ISIN BG2100017123 и постъпило изявление за прихващане с вх. (...) на „КТБ“ АД, с което банката оспорва отправеното изявление от „НУРТС България“ АД за прихващане.

Като мотиви за отказа да бъде удовлетворено постъпилото изявление за прихващане е посочено, че „не са били налице условия за прихващане, тъй като механизмът на предсрочно погасяване на облигационния заем включва обратно изкупуване на облигациите от емитента при условията на предвидената в проспекта кол-опция, която не е упражнена спрямо банката предсрочно. До настъпването на падежа и определяне на кръга от лицата, имащи право да получат плащане по облигационната емисия, не е налице насрещно компенсиремо вземане на „КТБ“ АД. В допълнение, насрещното предсрочно погасяване чрез прихващане на вземанията на един от облигационерите нарушава еднаквия приоритет, съществуващ между облигационерите. „КТБ“ АД в качеството си на облигационер по посочената емисия не е дала съгласието си и не е продавала на емитента „НУРТС България“ АД притежаваните от банката облигации, съответно

банката няма вземане от „НУРТС България“ АД за тяхната цена. Прихващането срещу вземания по облигации ще бъде допустимо, когато възникнат насрещни и ликвидни парични вземания в полза на облигационерите – когато бъдат определени лицата, имащи право да получат плащане на падеж (и то за съответната част от главницата, за съответното лихвено плащане), или когато бъде упражнена кол-опцията (call option), в резултат на което ще възникне вземане за цената на обратно изкупените облигации. В този смисъл с писмо, наш изх. № (...), „КТБ“ АД е изпратило оспорване на отправеното изявление за прихващане до „НУРТС България“ АД, с което изрично е указано, че поисканото предсрочно погасяване на задълженията, произтичащи от облигационния заем не е допустимо.” Към писмото от квесторите на „КТБ“ АД до КФН е приложено заверено копие на писмо, изх. № (...), с което квесторите оспорват отправено от „НУРТС България“ АД изявление за прихващане.

В доклада по чл. 100ж от ЗППЦК към 30.09.2014 г. от „КТБ“ АД – в качеството му на довереник на облигационерите по емисията облигации, издадена от емитента „НУРТС България“ АД, представен в КФН, с писмо, вх. № (...), се посочва, че „на 05.09.2014 г. „НУРТС България“ АД е направило изявление за прихващане на своите задължения за лихви и главница към единия от облигационерите „КТБ“ АД за притежаваните от него 25 753 бр. облигации, срещу вземания на дружеството от банката, представляващи собствени, една част от тях придобити чрез цесия, средства по сметки при „КТБ“ АД. По този начин емитентът твърди, че е погасил изцяло задълженията си към „КТБ“ АД, като облигационер, в т.ч. предсрочно изкупен и изцяло изплатен номинал по притежаваните книжа и начислените към момента на прихващането лихви. Към 30.09.2014 г., направеното от „НУРТС България“ АД изявление за прихващане не е признато от облигационерите, защото „КТБ“ АД, като облигационер, не е дала съгласието си и не е продавала на емитента „НУРТС България“ АД притежаваните от банката облигации, съответно банката не е имала вземане срещу „НУРТС България“ АД за тяхната цена.

Същевременно нито в качеството си на облигационер, нито в качеството си на довереник на облигационерите, банката не е получавала изявления от „НУРТС България“ АД за упражняване на предвидената в проспекта кол-опция (call option) на предвидената за това цена от 101% от 100% от номинала на облигациите плюс натрупаната лихва. В този смисъл доколкото опцията не е надлежно упражнена спрямо всички облигационери, които имат еднакви права, към 30.09.2014 г. облигациите продължават да са собственост на „КТБ“ АД.

В допълнение, следва да се отбележи, че към 05.09.2014 г. не е настъпил и падеж на дължимите във връзка с облигациите лихвени плащания, нито е изпълнена процедурата, предхождаща тези плащания. Предвид изложеното и съгласно условията на облигационния заем не е настъпило предсрочно погасяване на задълженията на емитента по описания в писмото от „НУРТС България“ АД от 05.09.2014 г. начин.

Воденият в „ЦД“ АД номинал по емисията (непогасена главница) е в размер на 40 000 броя облигации с номинал от 1000 евро всяка.

Във връзка с горното, последващ финансов анализ на „НУРТС България“ АД е съставен въз основа на представените отчети на емитента, в които въпреки гореизложеното е отразено предсрочното погасение към „КТБ“ АД, поради обстоятелството, че не са представени финансови отчети, отговарящи на позицията на „КТБ“ АД.”

Процедурата за упражняване на кол-опцията (call option) е уредена в потвърдения с Решение № (...) на КФН проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията корпоративни облигации, издадени от „НУРТС България“ АД. На стр. 57 и стр. 59 от него се посочва, че „условията на облигационния заем не предвиждат възможност относно увеличаване на броя облигации (чрез издаване на нови облигации), но е възможно намаляване на броя облигации в обръщение чрез упражняване на кол-опция от „НУРТС България“ АД. Емитентът има право да упражни кол-опция, след изтичането на една календарна година, считано от сключването на облигационния заем (т.е. след 27 септември 2013 г.), която се изразява в правото му, след посочената дата да изкупи

*предсрочно част или пълната главница на някоя от следващите падежни дати за плащане на лихвите. Условиата за упражняване на кол - опцията са следните:*

1) *Емитентът да е уведомил облигационерите за намерението си да упражни опцията най-малко 30 дни предварително, като е предоставил и данни за размера на главничното задължение, което смята да погаси предварително.*

2) *Цената на обратно изкупения размер на главницата да е 101% за 100% номинал. При изкупуването на облигациите се заплаща и начислената до момента лихва."*

В проспекта се посочва, че всички облигации са от един клас и осигуряват еднакви права на притежателите си. Облигациите представляват директни и безусловни задължения, които винаги ще бъдат с еднакъв приоритет помежду си и най-малкото с равен приоритет с всички други настоящи или бъдещи обезпечени задължения на емитента, освен ако друго не следва от приложимите нормативни актове.

На 04.11.2014 г., с електронна форма, вх. (...), чрез e-Register, от емитента „НУРТС България“ АД е постъпил тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството за трето тримесечие на 2014 г.

Видно от отчета за финансовото състояние към 30.09.2014 г., в нетекущите пасиви, в статия „заеми и кредити“ е отразено съществено намаление на стойността с 50 281 хил. лв. (от 78 204 хил. лв. към 31.12.2013 г. на 27 923 хил. лв. към 30.09.2014 г.) и в текущите пасиви в статия „заеми и кредити“ е отразено съществено намаление на стойността с 1 180 хил. лв. (от 1 180 хил. лв. към 31.12.2013 г. на 0 хил. лв. към 30.09.2014 г.).

В бележка 23 към отчета „заеми и кредити“, на стр. 27 и 28 в отчета е оповестено, че *„през м. септември 2014 г. дружеството погаси чрез прихващане, предсрочно част от главницата по облигационния заем, в размер на 25 723 хил. евро, представляващи 25 723 броя облигации с единична стойност 1 000 евро всяка. В резултат на прихващането, задължението по главницата на облигационния заем към 30.09.2014 г. е в размер на 14 277 хил. евро. (27 293 хил. лв.).“*

С писмо, постъпило в КФН, с вх. № (...), подписано от временните синдици на „КТБ“ АД - Лазар Илиев и Росен Ангелчев, се посочва, че *„във връзка с настъпил на 27.03.2015 г. падеж на пето лихвено и първо главнично плащане по емисията Ви информираме, че до момента „НУРТС България“ АД не е уведомило банката, каквото задължение има като емитент, съгласно чл. 100е от ЗППЦК и чл. 2, т. 6.11 от договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, извършени ли са плащания и какви суми са платени. До момента не са постъпили суми във връзка с посочените плащания по сметка на „КТБ“ АД, за притежаваните от нея книжа. .... Във връзка с изложеното, за да защити интереса на облигационерите, банката е изискала от „НУРТС България“ АД информация относно създадената ситуация и по-конкретно – извършени ли са плащания и какви суми са разплатени във връзка с настъпилите на 27.03.2015 г. падежи. Допълнително банката е заявила пред „ЦД“ АД да бъде издадена справка за извършените плащания по емисията и книга на облигационерите, актуална към датата, към която се определят лицата, имащи право на плащане“.*

На 03.07.2015 г., с електронна форма, вх. (...), „НУРТС България“ АД е представило в КФН, чрез e-Register, годишен финансов отчет за дейността за 2014 г. В доклада върху годишния финансов отчет за 2014 г. специализираното одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД е посочило, че *„поради съществеността на въпросите, описани в параграф „База за отказ от изразяване на мнение“, то не е било в състояние да получи достатъчни и уместни одиторски доказателства, за да осигури база за изразяване на одиторско мнение. Специализираното одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД не е изразило мнение върху индивидуалния финансов отчет за 2014 г.*

Като база за отказ от изразяване на мнение „КПМГ България“ ООД е посочило:

- в §1 *„както е оповестено в бел. 25, през 2014 г. дружеството е направило постъпки за погасяване чрез прихващане на задълженията си към „КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА“ АД (с Решение № (...) на Софийски градски съд банката е обявена в несъстоятелност, вписано в Търговския регистър на 22.04.2015 г.), произтичащи от притежаваните от „КТБ“ АД (н.) облигации в размер на 50 310 хил. лв. главница и 1 350 хил. лв. натрупани лихви, считано към 04.09.2014 г. Към датата на настоящия одиторски*

доклад ние не сме получили отговор от „КТБ” АД (н.) на изпратеното от нас писмо за потвърждение към 31.12.2014 г. на заявеното от дружеството прихващане. Съгласно информацията от извлечение по банковите сметки на дружеството в „КТБ” АД (н.), прихващане е направено по-късно, само частично, в размер на 1 543 хил. лв. (по отношение на погасяване на дължимите лихви), отразено по сметка на дружеството в „КТБ” АД (н.). В резултат на това, ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими някакви корекции в индивидуалния финансов отчет във връзка с отчитането и представянето на права и задължения, произтичащи от облигационната емисия на дружеството, както и във връзка с оценката на вземанията на дружеството по банковите сметки в „КТБ” АД (н.), в случай че прихващането бъде оспорено”.

Във връзка с отказа от изразяване на мнение от „КПМГ България” ООД върху ГФО за 2014 г. на „НУРТС България” ЕАД (с вписване № 20150713152016 е променена правно-организационната форма на дружеството от АД в ЕАД), с писмо, изх. № (...), от „КТБ” АД (н.) е изискано да бъдат представени в КФН копия от всички относими документи, изготвени и получени по повод прихващане на задължението на „НУРТС България” ЕАД към „КТБ” АД (н.) по главницата и лихвата по облигационната емисия, както и подробни писмени обяснения и доказателства относно предприетите конкретни действия от страна на „КТБ” АД (н.), в качеството му на довереник на облигационерите за уреждане на отношенията по непогасени падежиращи плащания на задължения на „НУРТС България” ЕАД към облигационерите, в т. ч. и „КТБ” АД (н.).

В отговор, с писмо, вх. № (...), подписано от синдиците Ангел Донов, Кристи Маринова и Лазар Илиев (назначени за постоянни синдици с Решение № (...) на УС на Фонда за гарантиране на влоговете в банките, които представляват банката заедно), по т. 2 от писмото на КФН се посочва, че „КТБ” АД (н.) счита, че вземането от „НУРТС България” ЕАД по облигационния заем съществува, независимо от направеното според „НУРТС България” АД прихващане. „КТБ” АД (н.) е в процес на подготвяне на необходимите документи във връзка с оспорване на прихващането на „НУРТС България” ЕАД. В ход е и подготовката за пристъпване към събиране на вземанията по позволените от закона начини и способи.”.

Синдиците на „КТБ” АД (н.) не представят в КФН отговори по посочените в писмото въпроси, нито исканите с писмото информация и документи, такива не са представени и към момента на откриване на производството по прилагане на принудителна административна мярка.

В тази връзка, с писмо, изх. № (...), от „КТБ” АД (н.) отново е поискано да представи в КФН копия от всички относими документи, изготвени и получени след 14.01.2016 г. по повод прихващане на задължението на „НУРТС България” ЕАД към „КТБ” АД (н.) за главницата и лихвата по облигационна емисия, както и информацията за предприетите от синдиците на „КТБ” АД (н.) действия след 14.01.2016 г. за уреждане на отношенията по непогасените падежиращи плащания на задълженията на „НУРТС България” ЕАД към „КТБ” АД (н.), с оглед обстоятелството, че съгласно условията на одобрения с Решение № (...) проспект, са настъпили условията за предсрочна изискуемост на облигационния заем.

Предвид обстоятелството, че съгласно условията на проспекта, емисията облигации, издадена от „НУРТС България” ЕАД, следва да се счита за предсрочно изискуема, ако неизпълнението за плащане на лихви и/или главница по емисията облигации продължи повече от 30 работни дни след датата на падежа на съответното плащане, от синдиците на „КТБ” АД (н.) отново е поискано да посочат причините, поради които от страна на „КТБ” АД (н.) не са предприети действия по обявяване на емисията за предсрочно изискуема, съответно не са предприети действия по принудително изпълнение.

В писмо, вх. № (...) (в отговор на писмо, вх. № (...)) синдиците на „КТБ” АД (н.) Ангел Донов и Кристи Маринова (съгласно Решение № (...) на ФГВБ, Лазар Илиев е заличен като лице осъществяващо правомощията на синдик, обстоятелството е вписано в ТР по партидата на „КТБ” АД (н.) на 02.03.2016 г.) посочват следното: „...както сме посочили в предишно наше писмо (наш изх. № (...), цитирано в горепосоченото Ваше писмо) до Вас, „КТБ” АД (н.) е в процес на подготвяне на необходимите документи във връзка с оспорване на прихващането на „НУРТС България” ЕАД. Естеството на оспорваното действие,

извършено от страна на „НУРТС България“ ЕАД, липсата на правна практика по такива дела, както и специфичните изисквания на Закона за банковата несъстоятелност налагат да бъдат извършвани допълнителни съгласувания и консултации, поради което исковата молба все още не е приключена и съответно подадена пред съда. Намеренията ни са до края на месец май 2016 г. това да бъде извършено, въпреки че срокът, съгласно Закона за банковата несъстоятелност за извършване на подобни действия е до две години от датата на решението за обявяване в несъстоятелност на „КТБ“ АД (н.), т.е. до 22.04.2017 г. Паралелно с изготвянето на исковата молба за оспорване на прихващането на „НУРТС България“ ЕАД е в ход и подготовката за обявяване на облигационната емисия за предсрочно изискуема и пристъпване към събиране на вземанията по позволените от закона начини и способи. В тази връзка, независимо, че няма такова задължение „КТБ“ АД (н.), в качеството си на довереник на облигационерите, водена от желанието си да разреши извънсъдебно възникналия спор, изпрати писма до „НУРТС България“ ЕАД, с които е уведомила емитента за наличните непогасени, падежирани плащания по емисията, изиска информацията относно плащането им, както и прикани дружеството да погаси тези свои задължения по облигационната емисия (копия от посочените писма бяха изпратени до Вас, като приложение към цитираното от Вас наше писмо).

Освен посоченото, с писмо изх. № (...), банката е уведомила дружеството за правата, които има, съгласно договореното в чл. 5, т. 3 от Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“, от 24.09.2012 г. и анексите към него, а именно, че: в случай че емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по емисията и това неизпълнение продължи повече от тридесет работни дни след датата на падежа на съответното плащане, банката ще счете облигационния заем за предсрочно изискуем в пълния му размер. След изпратените писма не последваха действия от страна на дружеството.

Предвид посоченото намеренията ни са действията за обявяване на облигационната емисия за предсрочно изискуема да станат факт не по-късно от края на месец май 2016 г.”

С електронни форми, вх. № (...) и вх. № (...), получени в КФН чрез e-Register, „НУРТС България“ ЕАД представя индивидуален, респективно консолидиран годишни финансов отчети за дейността за 2015 г.

Годишните финансови отчети са заверени от специализирано одиторско предприятие „Делойт Одит“ ООД (датата на заверката на индивидуалния годишен финансов отчет е 25.05.2016 г., а датата на заверката на консолидирания годишен финансов отчет е 06.06.2016 г.)

В параграф 8 „Обръщане на внимание“, б. „б“ от доклада на независимия одитор върху индивидуалния годишен финансов отчет за 2015 г., „Делойт Одит“ ООД обръща внимание на следното: „както е оповестено в бележка 26 към приложения индивидуален финансов отчет през 2014 г., „НУРТС България“ ЕАД е прихванало задълженията си към „КТБ“ АД (н.), произтичащи от притежавани от „КТБ“ АД (н.) облигации в размер на 50 310 хил. лв. главница и 1 350 хил. лв. натрупани лихви с вземания на „НУРТС България“ ЕАД от „КТБ“ АД (н.). Както е оповестено в бележка 26, въпреки валидно извършените сделки, „КТБ“ АД (н.) признава частично прихващането на облигациите в размер на 1 543 хил. лв. Ръководството на дружеството очаква този въпрос да бъде разрешен в съда. Съществува несигурност, свързана с бъдещия изход от това дело, което може да окаже влияние на стойността на признатите активи и пасиви, и съответно на печалбата и загубата”.

Идентична по съдържание бележка е посочена в параграф 8 „Обръщане на внимание“ в доклада на независимия одитор върху годишния консолидиран финансов отчет за 2015 г.

В тази връзка, с писмо, изх. № (...), от синдиците на „КТБ“ АД (н.) отново е изискуемо да представят в КФН копия от всички относими документи, изготвени и получени след 06.04.2016 г. по повод прихващане на задължението на „НУРТС България“ ЕАД към „КТБ“ АД (н.) по главницата и лихвата по облигационната емисия, както и информацията и документи за предприетите от синдиците действия след 06.04.2016 г. за уреждане на

отношенията по непогасените падежирали плащания на задълженията на „НУРТС България“ ЕАД към „КТБ“ АД (н.), с оглед обстоятелството, че съгласно условията на одобрения с Решение № (...) проспект, са настъпили условията за предсрочна изискуемост на облигационния заем. Изискана е информация дали са били факти и обстоятелства, въз основа на които към 25.05.2016 г. (дата на заверка на индивидуалния годишен финансов отчет), съответно към 06.06.2016 г. (дата на заверка на консолидирания годишен финансов отчет) синдиците да признаят извършеното прихващане на задължението на „НУРТС България“ ЕАД по главницата и лихвата по облигационна емисия към „КТБ“ АД (н.), което прихващане е било осчетоводено в заверените от регистриран одитор индивидуален, респективно консолидиран годишни финансови отчети на „НУРТС България“ ЕАД за 2015 г., както и да се представят копия от водената кореспонденция между синдиците и специализираното одиторско предприятие „Делойт Оудит“ ООД, заверило индивидуалния, респективно консолидирания годишни финансови отчети на дружеството за 2015 г. по отношение на осчетоводеното прихващане на задължението на „НУРТС България“ ЕАД по главницата и лихвата по облигационна емисия към „КТБ“ АД(н) в годишните си отчети за 2015 г.

С писмо, вх. № (...), синдиците на банката Ангел Донов и Кристи Маринова посочват, че „по повод искането Ви за предоставяне на копия от всички относими документи, изготвени и получени след 06.04.2016 г. по повод прихващане на задълженията на „НУРТС България“ АД към „КТБ“ АД (н), по главницата и лихвата по облигационна емисия с ISIN BG2100017123, моля да имате предвид, че след 06.04.2016 г. в „КТБ“ АД (н.) няма изготвени или получени документи по повод прихващане на задължението на „НУРТС България“ ЕАД към „КТБ“ АД (н.) по главницата и лихвата по емисията корпоративни облигации. След 06.04.2016 г. и до момента синдикът на „КТБ“ АД (н.) не е предприемал действия по оспорване на направеното от „НУРТС България“ ЕАД изявление за прихващане с вх.№ (...)“

В писмото се посочва, че „следва да бъде разгледано твърдението за предсрочна изискуемост на емисията, което не споделяме и което считаме, че следва да бъде направено с изрично волеизявление на общото събрание на облигационерите по емисията. Както многократно сме Ви уведомявали, с 2 броя договори за прехвърляне на вземане от 03.09.2014 г., сключени между „НУРТС България“ АД и „Българска телекомуникационна компания“ ЕАД, „НУРТС България“ АД е придобило вземане от „КТБ“ АД (н.) в размер на 39 294 045 лева и вземане в размер на 7 369 000 лева. Банката е уведомена за прехвърлянето на 04.09.2014 г., като на 05.09.2014 г., „НУРТС България“ ЕАД е направило изявление за прихващане на задълженията си за лихви и главница по 25 753 броя облигации, притежавани от „КТБ“ АД (н.) срещу вземания на „НУРТС България“ АД от банката, в това число вземания по сметки в размер на 5 189 712,46 лева и 54 150,00 евро, както и вземанията, придобити чрез цесиите. Прехвърлянето на вземанията е отразено в счетоводството на банката, но не и волеизявления за прихващане в частта за главницата на облигационната емисия. Счетоводно е отразено само прихващането в частта, отнасяща се до неплатеното лихвено плащане с падеж 27.09.2014 г. в размер на 788 838,67 евро и дължимото възнаграждение, съгласно договора за банка довереник, в размер на 20 000 евро. Според „КТБ“ АД (н.) волеизявлението за прихващане в частта, отнасяща се до главницата (номиналната стойност) на облигациите, притежавани от банката, цялата в размер на 27 723 000 евро и на натрупаните, но непадежирали към датата на волеизявлението за прихващане лихви, в размер на 257 230 евро, не е произвело действие.”

От отговорите на представляващите „КТБ“ АД (н.) – квесторите, съответно синдиците на дружеството, е видно, че в продължителен период от време (повече от две години) не са предприети каквито и да било действия по обявяване на емисията за предсрочно изискуема и събиране на дължимите вземания, а единствено се сочи, че „в ход е подготовката за пристъпване към събиране на вземанията по позволените от закона начини и способности”.

Твърдението на квесторите, че „липсата на конкретни указания от ФГВБ и БНБ”, както и на синдиците на „КТБ“ АД (н.) относно „липсата на съдебна практика по такъв специфичен казус”, не е основание за непредприемане на действия по уреждане на

отношенията между „КТБ“ АД (н) и „НУРТС България“ ЕАД и не може да бъде аргумент за продължаващото от тяхна страна бездействие.

В качеството си на довереник на облигационерите, „КТБ“ АД (н.) е длъжно, съгласно разпоредбата на чл. 100в, ал. 1 от ЗППЦК да действа в най-добър интерес на облигационерите. Предвидената в закона грижа, както и правомощията на довереника (чл. 100ж, ал. 2 от ЗППЦК), не кореспондират с изразената позиция и продължаващото бездействие от страна на синдиките да предприемат всички необходими, ефективни действия, насочени към удовлетворяване на вземанията на облигационерите за главница и лихва по облигационната емисия, емитирана от „НУРТС България“ ЕАД.

Не може да се приеме за основателен аргументът на синдиките за непредприемане на действия за обявяване на предсрочна изискуемост на емисията, по която *„следва да бъде направено с изрично волеизявление на общото събрание на облигационерите по емисията“*. В потвърдения с Решение № (...) проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации, издадена от „НУРТС България“ АД, на стр. 64, в раздел „Случаи на неизпълнение, водещи до предсрочна изискуемост на облигационния заем“, изрично е предвидено, че ако едно или повече от изброените по-долу събития, независимо дали е вследствие на причина извън контрола на емитента, банката довереник ще има право да счете облигационния заем за предсрочно изискуем, без какъвто и да било анализ, изпращане на уведомления, искания за плащане или даване на допълнителни срокове и има всички права, предвидени в договора с банката довереник. Едно от условията, водещо до предсрочна изискуемост на облигационния заем, е предвиденото в т. 3 на стр. 64 от проспекта и относимо към конкретната фактическа обстановка, а именно, че *„ако емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по емисията облигации и това неизпълнение продължи повече от 30 (тридесет) работни дни след датата на падежа на съответното плащане.“* и в случая, то безусловно води до предсрочна изискуемост на облигационния заем.

Както бе посочено и по-горе, временните синдикци на „КТБ“ АД, Лазар Илиев и Росен Ангелчев са уведомили КФН (писмо, вх. № (...)), че *„на „27.03.2015 г. е настъпил падеж на пето лихвено и първо главнично плащане по емисията, издадена от „НУРТС България“ АД и до момента не са постъпили суми във връзка с посочените плащания по сметка на „КТБ“ АД за притежаваните от нея книжа“*. Съгласно условията на проспекта, в частта му „Случаи на неизпълнение, водещи до предсрочна изискуемост на облигационния заем“ и поетите ангажименти с договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, ако емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по емисията облигации, 30 работни дни след датата на падежа (в конкретния случай - след 14.05.2015 г.), „КТБ“ АД (н.), в качеството му на лице, изпълняващо функциите довереник на облигационерите е следвало да обяви емисията за предсрочно изискуема и да предприеме всички необходими действия, включително и да пристъпи към събиране на вземанията по позволените от закона начини и способности, с оглед защитата на правата и законните интереси на облигационерите.

На стр. 66 от проспекта, в раздел „Обща информация за правата по Облигациите. Довереник на облигационерите“, се посочва, че при *„неизпълнение на задълженията на „НУРТС България“ ЕАД, по облигационния заем довереникът е длъжен да предприеме необходимите действия за защита на правата и законните интереси на облигационерите да предявява искове против емитента да пристъпи към извънсъдебно изпълнение в допустимите от закона случаи, да подава молба за откриване на производство по несъстоятелност на „НУРТС България“ АД и други.“*

В допълнение на горното, в проспекта, на страници 71 и 72, е предвидено, че при неизпълнение на задължение на емитента съгласно условията на облигациите, „КТБ“ АД, като довереник на облигационерите, е длъжно да предприеме необходимите действия за защита на общите права и интереси на облигационерите, включително, съгласно условията на облигационната емисия, да обяви облигационния заем за предсрочно изискуем и да уведоми емитента за размера на облигационния заем, който става изискуем, както и да пристъпи към извънсъдебно изпълнение върху обезпеченията по заема в допустимите от закона случаи и ред.



От 14.05.2015 г., когато довереникът на облигационерите „КТБ“ АД е следвало да предприеме действия по обявяване на емисията за предсрочно изискуема, включително и да пристъпи към събиране на вземанията по главница и лихва, в КФН са постъпили общо 5 (пет) доклада по чл. 100ж от ЗППЦК (с вх. № (...), вх. № (...), вх. № (...), вх. № (...), вх. № (...)), както във всеки един от тях се посочва, че „на 27.05.2015 г. е настъпил падеж на пето лихвено и първо главнично плащане по емисията, издадена от „НУРТС България“ ЕАД, като до момента такива плащания не са били извършвани, както и не са постъпили суми по посочените плащания по сметка на „КТБ“ АД (н.)“.

Към настоящия момент в КФН, въпреки нееднократните нейни усилия, няма постъпила информация и документи за предприети от страна на синдиците активни и ефективни действия/мерки, насочени към удовлетворяване на вземанията на облигационерите за главница и лихва по облигационната емисия, емитирана от „НУРТС България“ ЕАД, за които синдиците „КТБ“ АД (н.) претендират, че са дължими, непризнавайки извършеното прихващане.

В чл. 3, т. 6 от договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, сключен на 24.09.2012 г. между „КТБ“ АД и „НУРТС България“ АД, е предвидено, че „в случай на неизпълнение на задължение на емитента съгласно условията на емисията облигации, банката е длъжна да пристъпи към извънсъдебно изпълнение върху обезпечението на емисията облигации в допустимите от закона случаи и ред, при възникване на случай на неизпълнение по емисията, да упражни правата по обезпечението и да извърши необходимите действия за удовлетворяване на облигационерите, в случай на невъзможност за удовлетворяване на вземанията на облигационерите - да предявява искове против емитента“.

Предвид поетите ангажименти от страна на довереника на облигационерите, който и към момента е именно „КТБ“ АД (н.), е необходимо същият да предприеме всички необходими ефективни действия за защита правата и интересите на облигационерите, в това число да обяви емисията за предсрочно изискуема, както и да бъдат удовлетворени вземанията им по облигационния заем, емитиран от „НУРТС България“ ЕАД.

Налице е продължаващо неизпълнение на поетите ангажименти, заложен в проспекта и договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите от страна на банката довереник на облигационерите, което застрашава интересите на облигационерите.

Като е отчетено, че неизпълнението на предвидените в проспекта и в договора ангажименти от страна на лицето, изпълняващо функциите на довереник на облигационерите, относно действията, които следва да предприеме при неизпълнение на задълженията по облигационната емисия от страна на емитента, води до застрашаване на интересите на инвеститорите, спрямо „КТБ“ АД (н.) е открито административно производство по прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, със следния диспозитив:

*„Задължавам „КТБ“ АД (н.) в срок от 10 (десет) работни дни от получаване на решението, да предприеме всички необходими ефективни действия, насочени към удовлетворяване на вземанията на облигационерите за главница и лихва по облигационната емисия, емитирана от „НУРТС България“ ЕАД, в това число да изпълни задълженията си на довереник на облигационерите, съгласно чл. 100ж, ал. 2, т. 2, б.б. „б“, „в“ и „г“ от ЗППЦК, с оглед обстоятелството, че съгласно условията на одобрения с Решение № (...) проспект, са настъпили условията за предсрочна изискуемост на облигационния заем.*

*В срок от 3 (три) работни дни от изтичане на срока по изречение първо, довереникът на облигационерите - „КТБ“ АД (н.), следва да представи в КФН конкретни доказателства за предприетите действия.“*

С писмо, изх. № (...), „КТБ“ АД (н.), изпълняваща функцията на довереник на облигационерите, въз основа на договор, сключен на 24.09.2012 г., е уведомено за откритото административно производство по прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК. Писмото на члена на КФН, изпълняващ правомощията на

заместник - председател на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, е изпратено на адреса за кореспонденция с дружеството.

Във връзка с откритото административно производство с писмо, вх. № (...), подписано от синдиците на „КТБ“ АД (н.), в КФН са представени писмени възражения.

В тях се посочва, че „на проведеното на 04.03.2015 г. общо събрание на облигационерите по емисията, е избрана „Обединена българска банка“ АД за банка, с която да бъде сключен нов договор за банка довереник на облигационерите. След извършения избор на нова банка довереник на облигационерите е проведена кореспонденция с емитента, относно падежиралите и просрочени задължения по емисията, в резултат на която „НУРТС България“ ЕАД е депозирало в банката свое писмо изх. № (...) (входирано при „КТБ“ АД (н.) с вх. № (...)), с което уведомява „КТБ“ АД (н.), че поради отнемането лиценза на банката и влязлото в сила Решение на общото събрание на облигационерите от 04.03.2015 г. за замяна на „КТБ“ АД (н.) като довереник на облигационерите с „Обединена Българска Банка“ АД, „КТБ“ АД (н.) няма право да извършва дейност като довереник на облигационерите. Копие от описаното по-горе писмо, входирано при „КТБ“ АД (н.) под № (...), беше предоставено на КФН, като приложение към наше писмо до Вас с наш изх. № (...) (Ваш вх. № (...)). В допълнение, след посоченото писмо, емитентът спря да заплаща на „КТБ“ АД (н.), дължимата по договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“ такса.

Впоследствие, както Ви е известно, със свое писмо от 16.04.2015 г. „НУРТС България“ ЕАД е уведомило КТБ АД (н.), че не е постигнато съгласие с избраната от облигационерите за нова банка - довереник „Обединена българска банка“ АД и договор няма да бъде сключен, като „поради формалното изискване“ „НУРТС България“ АД ще започне нови преговори с други банки. Известно ни е, че емитентът е предоставил идентично уведомление на Комисия за финансов надзор и „БФБ-София“ АД.

И до момента в банката не е постъпвало искане от „НУРТС България“ ЕАД за свикване на общо събрание на облигационерите, както е законовият ред, нито е налична информация за предприети ефективни стъпки от страна на емитента за осигуряване на нов довереник на облигационерите. Поради тази причина „КТБ“ АД (н.), макар изрично да счита и неколккратно да е уведомявала КФН, че няма такова задължение, и както допълнително беше информирана от емитента, че няма право да извършва тази дейност, продължи до отписването си като публично дружество от регистрите на КФН през 2016 г. да изпълнява функцията на довереник на облигационерите на „НУРТС България“ ЕАД, като представя в КФН изискуемата се по ЗППЦК информация, но без да се ползва от правата, които има банката довереник.

Горното се налага с оглед сключения между „КТБ“ АД (н.) и „НУРТС България“ ЕАД договор за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“, в изпълнение на който в полза на банката са учредени първи по ред особен залог върху вземания, както и първи по ред залог върху 100% от налични акции на друго търговско дружество. Както многократно сме уведомявали КФН, съгласно посоченото по-горе обаче и с оглед несъвместимостта на „КТБ“ АД (н.) с изискванията на чл.100г от ЗППЦК, банката не е и няма да пристъпва към реализиране на посочените обезпечения по реда на ЗОЗ, защото това може да бъде оспорено както от емитента, така и от другия облигационер по емисията - „Българска телекомуникационна компания“ ЕАД, което дружество, както Ви е известно, е едноличен собственик на емитента - „НУРТС България“ ЕАД.”

Представените от синдиците на „КТБ“ АД (н.) възражения са неоснователни, тъй като противоречат както на изискванията на разпоредбите на чл. 100ж от ЗППЦК, които изчерпателно разписват функциите на довереника на облигационерите при неизпълнение от страна на емитента на задълженията по облигационната емисия, така и

на поетите ангажименти съгласно договора между „КТБ” АД и „НУРТС България” АД, сключен на 24.09.2012 г. и проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията корпоративни облигации, издадена от „НУРТС България” АД. Освен това, следва да се има предвид, че въпреки описаното във възраженията решение за замяна на банката довереник, договор за изпълнение на функциите на довереник с „ОББ” АД не е сключен и съгласно чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК, „КТБ” АД (н.) следва да изпълнява задълженията си до избора на нова банка.

Чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН - e-Register, с електронна форма вх. № (...) „НУРТС България” ЕАД уведомява КФН, че не е постигнато съгласие с одобрената от общо събрание на облигационерите на емитента банка „ОББ” АД, за сключване на договор за изпълнение на функциите на довереник на облигационерите. Предвид това обстоятелство и поради формалното изискване по отношение на облигациите да има довереник на облигационерите, емитентът ще проведе нови преговори с други банки отговарящи на нормативните изисквания за довереник на облигационерите и след получаване на поне две оферти в съответствие с изискванията на чл. 100а, ал.2 от ЗППЦК ще бъде свикано ново общо събрание на облигационерите за одобряване на някоя от предложените кандидатури за нов довереник, който да замени досегашния довереник „КТБ” АД (н.).

С писмо, (...), от „НУРТС България” ЕАД са поискани обяснения и документи относно:

- Причини, поради които „НУРТС България” ЕАД не е постигнало споразумение с „ОББ” АД за изпълнение на функциите довереник на облигационерите и не е изпълнено взетото на 04.03.2015 г. решение от общо събрание на облигационерите.

- Писмени доказателства за предприети конкретни действия от страна на „НУРТС България” ЕАД, по сключване на договор с „ОББ” АД, както и водената кореспонденция между „ОББ” АД и „НУРТС България” ЕАД по повод сключване на договор за довереник на облигационерите по емисия с ISIN BG2100017123.

- Писмени доказателства за предприети конкретни действия от страна на „НУРТС България” ЕАД, както и цялата относима кореспонденция между емитента и други банки, отразяваща водени преговори за сключване на договор с нова банка - довереник.

- Писмени доказателства за етапа на водените преговори с нова банка - довереник и причините, поради които емитента не е предложил да се свика ново общо събрание на облигационерите за избор на друга банка-довереник.

- Писмени обяснения в които да се посочи виждането на ръководството на „НУРТС България” ЕАД, на коя дата ще е възможно провеждане на общо събрание на облигационерите за избор на банка – довереник по облигационна емисия с ISIN BG2100017123.

В отговор на това писмо, с писмо вх. № (...), емитентът прилага копие на водена кореспонденция с „ОББ” АД, от която е видно, че избраната за нова банка довереник е счела, че информацията с която е била уведомена, че е избрана за нова банка довереник на облигационерите е недостатъчна за изясняване на статута на облигационната емисия, поради което „ОББ” АД, не може да поеме изпълнението на функцията довереник на облигационерите. Посочва се, че изпратената на 18.11.2014 г. от „ОББ” АД към „НУРТС България” ЕАД оферта съдържа само финансовите условия при които „ОББ” АД би изпълнявала функциите на довереник и не обвързва банката с подписване на договор за довереник, за което тя не е дала изричното си писмено съгласие. Реално при свикване на общо събрание на облигационерите и вземане на решение за избор на „ОББ” АД, като нова банка довереник не са били налице изискванията на 100а, ал. 2 от ЗППЦК, тъй като не е било налице дадено изрично съгласие от страна на банката за изпълнение на функцията довереник на облигационерите.

Към настоящия момент в КФН не са постъпвали информация и документи за предприети реални действия както от страна на довереника на облигационерите, така и от страна на емитента по привеждане в съответствие на дейността му с изискванията на разпоредбата на чл. 100г, ал. 3 и 4 от ЗППЦК.

Следва да се има предвид, че съгласно чл. 100г, ал. 3, изречение трето от ЗППЦК, довереникът продължава да изпълнява задълженията си към облигационерите до сключване на договор с друга банка довереник, т.е. до провеждане на общо събрание на облигационните на което да бъде взето решение за избор на нова банка, „КТБ“ АД (н.) е задължена да изпълнява функциите, разписани в ЗППЦК и да изпълнява ангажиментите си съгласно договора от 24.09.2012 г. за изпълнение на функциите на довереник на облигационерите. По отношение на спиране на плащането на дължимата такса за изпълнение на функциите на довереник на облигационерите е необходимо да се има предвид, че съгласно чл. 9 от договора, сключен на 24.09.2012 г., неплащането на дължимата такса по договора не е основание довереникът да счита, че ангажиментите по изпълнение на функциите на довереник на облигационерите са отпаднали. В чл. 9, ал. 4 от договора е предвидено единствено, че при забава на заплащането, емитентът дължи законната лихва за забава.

Предвид изложеното, като е отчетен фактът, че нарушението на императивни разпоредби на ЗППЦК, не е отстранено, както и обстоятелството, че в КФН не са постъпили документи и информация, които биха могли да послужат като правно основание за прекратяване на откритото спрямо „КТБ“ АД (н.), изпълняваща функцията на довереник на облигационерите, въз основа на договор, сключен на 24.09.2012 г. по емисия облигации с ISIN код BG2100017123, емитирани от „НУРТС България“ АД са налице правните предпоставки за издаването на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по смисъла на чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК.

С оглед гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, чл. 213, ал. 4 от ЗППЦК, чл. 212, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 100ж, ал. 2, т. 2 от ЗППЦК, както и на основание чл. 215 от ЗППЦК, във връзка с чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК),

#### **РЕШИХ:**

**Задължавам „КТБ“ АД (н.) в срок от 10 (десет) работни дни от получаване на решението, да предприеме всички необходими ефективни действия, насочени към удовлетворяване на вземанията на облигационерите за главница и лихва по облигационната емисия, емитирана от „НУРТС България“ ЕАД, в това число да изпълни задълженията си на довереник на облигационерите, съгласно чл. 100ж, ал. 2, т. 2, б.б. „б“, „в“ и „г“ от ЗППЦК, с оглед обстоятелството, че съгласно условията на одобрения с Решение № (...) проспекта, са настъпили условията за предсрочна изискуемост на облигационния заем.**

**В срок от 3 (три) работни дни от изтичане на срока по изречение първо, довереникът на облигационерите - „КТБ“ АД (н.), следва да представи в КФН конкретни доказателства за предприетите действия.**

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.

**ВЛАДИМИР САВОВ**

*Член на Комисията за финансов надзор, изпълняващ правомощията на заместник-председател на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност"*