

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 890 - Е

от 23 юли 2019 г.

В Комисията за финансов надзор (КФН) по електронен път с писма, вх. № РГ- 05-1187-3 от 13.05.2019 г. и вх. № РГ-05-1187-3 от 15.05.2019 г., е подадено заявление с приложени документи за потвърждаване на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД, гр. София и допълнително са представени с писма, вх. № РГ-05-1187-3 от 01.07.2019 г. и вх. № РГ-05-1187-3 от 10.07.2019 г., коригиран проспект и приложени документи.

Във връзка с образуваното със заявление, вх. № РГ-05-1187-3 от 13.05.2019 г. производство и допълнително представените с писма, вх. № РГ-05-1187-3 от 15.05.2019 г., вх. № РГ-05-1187-3 от 01.07.2019 г. и вх. № РГ-05-1187-3 от 10.07.2019 г. коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД, е установено следното:

I. От фактическа страна:

1. Със заявление, вх. № РГ- 05-1187-3 от 13.05.2019 г. и допълнително представено писмо, вх. № РГ- 05-1187-3 от 15.05.2019 г., в КФН е внесен за потвърждаване проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД. Заявлението е подписано и подадено от Веселин Морев и Ивелина Кънчева - Шабан, в качеството им съответно на изпълнителен директор и прокурист на упълномощения инвестиционен посредник (ИП) „Реал Финанс“ АД.

2. На свое заседание, проведено на 30.05.2019 г., КФН разгледа представения с вх. № РГ-05-1187-3 от 13.05.2019 г. и от 15.05.2019 г. проект на проспект и приложените към него документи, и взе решение по Протокол № 38 от 30.05.2019 г., на заявителя да бъде изпратено писмо с указания за отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия в представения проспект и приложените към него документи в едномесечен срок от получаване на писмото, за което заявителят е уведомен с писмо, изх. № РГ-05-1187-3 от 30.05.2019 г.

3. Във връзка с горното, с писмо, вх. № РГ-05-1187-3 от 01.07.2019 г., от упълномощения ИП „Реал Финанс“ АД, е внесено в КФН по електронен път писмо с прикрепен към него файл, който не може да бъде отворен чрез най-често използваните програми за разархивиране. С оглед на което, до заявителя и до ИП „Реал Финанс“ АД е изпратено писмо, изх. № РГ-05-1187-3 от 09.07.2019 г., с указания за представяне на коригиран проспект с приложени документи във формат, който позволява да бъде осъществен преглед на съдържанието на електронните документи.

4. В изпълнение, с писмо, вх. № РГ-05-1187-3 от 10.07.2019 г., постъпило по електронен път, е представен четим файл на коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД и приложени документи.

II. След анализ на внесения с писмо, вх. № РГ-05-1187-3 от 10.07.2019 г., проект на проспект на „Уеб Медия Груп“ АД и приложените към него документи, е установено следното:

1. По отношение представената в проспекта информация за увеличаване на капитала на дружеството:

Въз основа на заявление, вх. № РГ-05-1187-2 от 19.04.2019 г., в КФН е образувано производство за потвърждаване проспекта за първично публично предлагане на акции, които ще бъдат издадени от „Уеб Медия Груп“ АД. С Решение № 791-Е от 13.06.2019 г. на КФН е постановен отказ за потвърждаване на проспекта за увеличение на капитала на „Уеб Медия Груп“ АД. С оглед на факта, че е постановен отказ за потвърждаване на проспекта, съответно производството, за което е взето решение от съвета на директорите (СД) на „Уеб Медия Груп“ АД от 12.04.2019 г., във връзка с увеличаването на капитала на емитента от 2 840 000 лв. на 10 340 000 лв., чрез издаване на 7 500 000 бр. нови акции, е прекратено, е следвало навсякъде в проспекта за допускане до търговия на емисията необезпечени облигации тази информация да се заличи или съответно редактира по начин, от който да става ясно, че към датата на проспекта за допускане до търговия на емисията необезпечени облигации дружеството няма да реализира планираното увеличаване на капитала от 2 840 000 лв. на 10 340 000 лв., чрез издаване на 7 500 000 бр. нови акции. Допълнително е следвало да се заличи информацията в проспекта, свързана с плановете на емитента за инвестиране на набраните средства от предвижданото увеличаване на капитала. В тази връзка е следвало да се представи ясна и непротиворечива информация с какви средства емитентът предвижда да подобри капиталовата си структура, и да реализира придобивания *„с цел разширяване обхвата на своя бизнес модел, които ще формират добавена стойност за компанията, чрез повишаване на нетните приходи от продажби“* (цитираният текст е от т. 18.2 „Обосновка на предлагането и използването на постъпленията“ от проспекта).

2. По отношение на представената в проспекта информация за ценните книжа:

2.1. Съгласно чл. 100о1, ал. 2 от ЗППЦК, емитентът, който изготвя консолидиран годишен финансов отчет, е длъжен да разкрива публично уведомление на консолидирана основа за финансовото си състояние в срок до 60 дни от края на първо, трето и четвърто тримесечие. Предвид обстоятелството, че „Уеб Медия Груп“ АД изготвя консолидирани финансови отчети, същото има задължение да публикува уведомление на консолидирана основа за първо тримесечие на 2019 г. не по-късно от 30.05.2019 г. Видно от наличната в КФН информация, емитентът не е изпълнил посоченото задължение и не е оповестил в изискуемия срок уведомление на консолидирана основа за финансовото си състояние към 31.03.2019 г.

Видно от т. 6 от представеното предложение по чл. 205, ал. 2 от Търговския закон (ТЗ) за записване на облигациите от настоящата емисия при условията на частно пласиране, в което са конкретизирани условията по емисията облигации и поетите от „Уеб Медия Груп“ АД ангажменти, както и видно от информацията по т. 19.11 от проспекта, при издаване на емисията облигации емитентът е поел ангажмент да изчислява на консолидирана база финансовите съотношения, които се задължава да спазва през целия срок на облигационната емисия. В коригирания проспект, информацията за текущото състояние на финансовите съотношения към 31.03.2019 г. неправилно е изчислена и посочена на индивидуална, вместо на консолидирана база, което представлява съществено неизпълнение на поетите от емитента на облигациите ангажменти към облигационерите.

2.2. С писмо, изх. № РГ-05-1187-3 от 30.05.2019 г., от емитента е изискано предвид обстоятелството, че на 03.04.2019 г. е настъпил падежът на първото лихвено плащане по облигационния заем, в коригирания проспект да се представи актуална информация в тази връзка. Също така е изискано да се представи копие на платежно нареждане за направения превод към „Централен депозитар“ АД за заплащането на стойността на първото лихвено плащане по емисията облигации.

В представения коригиран проспект не е представена конкретна информация, от която да е видно кога е направено първото лихвено плащане, което не дава възможност на потенциалните инвеститори да извършат преценка, доколко емитентът обслужва редовно своите задължения по облигационната емисия. В т. 19.7.1 от текста на коригирания проспект единствено е посочено, че *„Дружеството извършва първо лихвено плащане с падеж 03.04.2019 г.“*. Същевременно, към проспекта е приложено копие на платежно нареждане в нечетим вид, от което не може да се установи по категоричен начин датата на направения

превод към „Централен депозитар“ АД за заплащане на първото лихвено плащане по облигационната емисия, съответно да се установи дали същото е извършено в срок съгласно поетите от емитента ангажименти при издаване на емисията.

Във връзка с горното, следва да се отбележи, че към коригирания проспект е представен склученият на 30.10.2018 г. между ИП „Реал Финанс“ АД и емитента договор за изпълнение на функцията „Представител на облигационерите“. В чл. 13 от договора е предвидено, че ако емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на главница и/или лихви по емисията и това продължи повече от 30 дни от датата на падежа на съответно плащане, представителят на облигационерите може да обяви облигационната емисия за предсрочно изискуема. От представеното платежно нареждане за извършено първо лихвено плащане не може да се установи категорично конкретната дата на осъществяване на лихвеното плащане, но на база неясно четимата в копие на документа дата на плащането (04.07.2019 г.) може обосновано да се предположи, че плащането е извършено с просрочие – повече от 30 дни, което съгласно склучения договор с представителя на облигационерите е основание облигационната емисия да бъде обявена за предсрочно изискуема.

3. По отношение на представената в проспекта информация за рисковете:

3.1. Независимо от дадените указания с писмо, изх. № РГ-05-1187-3 от 30.05.2019 г., информацията относно риска от прекратяване на дружеството на основание чл. 252, ал. 1, т. 5 от ТЗ не е оповестена в т. 14 „Финансова информация“ и т. 18 „Съществена информация“ от съдържанието на представения коригиран проспект.

3.2. Преди датата на изготвяне на коригирания проспект, кредитна агенция Standard & Poor's е оповестила нови данни (към 31.05.2019 г.), относно кредитния риск за Република България. Предвид даденото от КФН указание за актуализиране на информацията в проспекта към датата на неговото изготвяне, в представения коригиран проспект е следвало информацията относно кредитния риск за държавата, част от систематичните рискове по т. 2 (стр. 19) от проспекта, да бъде актуализирана с новите данни за кредитния риск за страната.

III. Във връзка с посоченото по-горе, от правна страна могат да бъдат направени следните изводи:

На основание чл. 81, ал. 1 от ЗППЦК, проспектът съдържа цялата информация, която съобразно конкретните особености на емитента и ценните книжа, които се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар, е необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние, активите и пасивите, финансовите резултати, перспективите за развитие на емитента и лицата, гарантиращи ценните книжа, както и на правата, свързани с ценните книжа. В посочената разпоредба е установено и императивното изискване в проспекта да не се съдържат неверни, заблуждаващи или непълни данни.

На основание чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК, КФН може да откаже издаването на потвърждение, само ако заявителят не е отстранил несъответствията и не е представил изискуемите документи в определения от нея срок, който не може да бъде по-малък от един месец. В хода на производството по разглеждане на проекта на проспект с писмо, изх. № РГ-05-1187-3 от 30.05.2019 г., на заявителя са дадени указания за отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия, включително е указана необходимостта от актуализация на съдържащата се в проспекта информация при последващо внасяне на коригирани документи. При разглеждане на представените документи с писмо, вх. № РГ-05-1187-3 от 10.07.2019 г., е установено, че независимо от дадените подробни указания, във внесения в КФН актуализиран проект на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД, отново се съдържат несъответствия с изискванията на ЗППЦК и противоречива и заблуждаваща инвеститорите информация.

Въз основа на чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, КФН отказва да издаде потвърждение на проспект с мотивирано решение, ако не са осигурени интересите на инвеститорите. От установените при разглеждане на проспекта факти може да се направи обоснован извод, че

„Уеб Медия Груп“ АД не изпълнява както поетите от него ангажименти към облигационерите при издаване на емисията (да спазва коефициентите „Пасиви към Активи“, „Покритие на разходите за лихви“ и „Текуща ликвидност“, изчислени на консолидирана база), така и законоустановеното си задължение по чл. 100о1, ал. 2 от ЗППЦК, да разкрива публично уведомление на консолидирана основа за финансовото си състояние в срок до 60 дни от края на първо тримесечие на 2019 г. Посоченото неизпълнение и липсата на консолидирана финансова информация за посочения период възпрепятства осъществяването на проверка дали емитентът спазва посочените коефициенти, тъй като размерът им следва да бъде изчислен на консолидирана база. От друга страна, изложените в проспекта данни за текущото състояние на посочените коефициенти погрешно са изчислени на индивидуална база, което е заблуждаващо за потенциалните инвеститори в издадените облигации и е в противоречие с изискването на чл. 81, ал. 1 от ЗППЦК в проспекта да е изложена цялата информация, която е необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на емитента.

Същевременно, няма яснота за навременно извършено първо лихвено плащане (което е следвало да се извърши на 03.04.2019 г.). От представеното платежно нареждане за извършено първо лихвено плащане не може да се установи категорично конкретната дата на осъществяване на лихвено плащане, но на база неясно четимата в копие на документа дата на плащането (04.07.2019 г.) може обосновано да се предположи, че плащането е извършено с просрочие – повече от 30 дни, което съгласно сключения договор с представителя на облигационерите е основание облигационната емисия да бъде обявена за предсрочно изискуема.

Посочените обстоятелства свидетелстват за неспособност на емитента да спазва поетите от него ангажименти към инвеститорите в издадените от него ценни книжа, съответно възпрепятстват потенциалните инвеститори в издадените ценни книжа да вземат обосновано и информирано инвестиционно решение. Изложената в проспекта противоречива и заблуждаваща информация по отношение спазването на посочените коефициенти в съответствие с поетите от емитента ангажименти при издаване на емисията поставя под сериозно съмнение защитата на интересите на потенциалните инвеститори в ценните книжа на емитента.

В тази връзка и с цел защита на правата и интересите на инвеститорите в ценните книжа на емитента и поддържане стабилността и общественото доверие в капиталовия пазар като цяло, на основание чл. 92, ал. 1, т. 3, предложение второ от ЗППЦК, следва да се приеме, че в настоящия случай не са осигурени интересите на потенциалните инвеститори в емисията необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД.

Поради констатираното неспазване от страна на емитента на поетите ангажименти към инвеститорите в издадените от него ценни книжа потвърждаването на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията необезпечени облигации, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД би възпрепятствало постигането на преследваните от КФН цели за защита на инвеститорите в ценни книжа и за осигуряване на стабилност, прозрачност и доверие на финансовите пазари.

Предвид възложените на КФН функции да поддържа стабилността и общественото доверие в небанковата финансова система в България, както и да защитава интересите на инвеститорите, КФН е длъжна да съблюдава законосъобразното функциониране на субектите на капиталовия пазар, в съответствие с обществения интерес. В рамките на надзорната си компетентност, при произнасяне в производството по искане за издаване на потвърждение на проспект, КФН отчита изброените законови цели. В тази връзка и с оглед изпълнението на заложените в чл. 1, ал. 2, т. 1 и т. 2 основни цели на ЗППЦК, а именно – да бъдат в максимална степен защитени правата и законните интереси на инвеститорите в ценни книжа, включително чрез създаване на условия за повишаване на тяхната информираност за капиталовия пазар и създаването на условия за развитието на справедлив, открит и ефективен капиталов пазар, КФН приема, че внесеният с писмо, вх. № РГ-05-1187-3 от 10.07.2019 г., проект на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия необезпечени облигации, издадени от

„Уеб Медия Груп“ АД, не отговаря на изискванията на приложимото национално и европейско законодателство, поради което не са осигурени интересите на инвеститорите, предвид което:

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да издаде потвърждение на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия необезпечени облигации в размер на 12 000 000 (дванадесет милиона) лева, разпределени в 12 000 (дванадесет хиляди) броя обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 1 000 (хиляда) лева всяка и с ISIN код BG2100010185, издадени от „Уеб Медия Груп“ АД, гр. София.

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН решението може да бъде обжалвано пред Административен съд – София област в 14 – дневен срок от съобщаването му. Обжалването на решението не спира изпълнението на индивидуалния административен акт. При обжалване чл. 166 от Административнопроцесуалния кодекс не се прилага.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

БОЙКО АТАНАСОВ