

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

**РЕШЕНИЕ № 392 - ПД**  
**05.06.2020 г.**

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, гр. София е вписано като публично дружество под № РГ-05-1559 в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (КФН), и като такава е адресат на нормите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите актове по прилагането му.

Съгласно чл. 100н, ал. 1, във връзка с чл. 100т, ал. 1, изр. първо, предложение първо от ЗППЦК, емитентът е длъжен да представи на комисията годишен финансов отчет за дейността си в определен от закона срок. Съгласно чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, годишният финансов отчет за дейността следва да съдържа:

1. заверен от регистриран одитор финансов отчет по Закона за счетоводството, както и доклад на одитора;

2. годишен доклад за дейността;

3. декларация от одитора, заверил годишния финансов отчет за дейността на дружество емитент на ценни книжа, с посочване на неговите имена и адрес за кореспонденция, удостоверяваща, че:

а) финансовият отчет, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента;

б) информацията, отнасяща се до сделките със свързани лица, е надлежно оповестена и разкрита съгласно приложимите счетоводни стандарти;

в) информацията, отнасяща се до съществените сделки за публичното дружество за съответния отчетен период, е надлежно разкрита в приложенията към финансовия отчет;

4. декларации от отговорните в рамките на емитента лица с посочване на техните имена и функции, удостоверяващи, че доколкото им е известно:

а) финансовият отчет, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента и на дружествата, включени в консолидацията;

б) докладът за дейността съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на емитента, както и състоянието на емитента и дружествата, включени в консолидацията, заедно с описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен;

5. друга информация, определена с наредба, в конкретния случай:

- Приложение № 11 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриване на информация;

- годишни справки по образец, определен от заместник-председателя;

- доклад за политика за възнагражденията, съгласно чл. 12, ал. 1 от Наредба № 48, със съдържание съгласно чл. 12, ал. 2 и чл. 13 от Наредба № 48 от 20.03.2013 г. за изискванията към възнагражденията.

Съгласно чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК, годишният доклад за дейността трябва да включва освен информацията по Закона за счетоводството и:

1. декларация за корпоративно управление;

2. друга информация, определена с наредба.

В ал. 8 на същия член се посочва, че декларацията за корпоративно управление съдържа:

1. информация дали емитентът спазва по целесъобразност:

а) кодекса за корпоративно управление, одобрен от комисията, или

б) друг кодекс за корпоративно управление;

в) информация относно практиките на корпоративно управление, които се прилагат от емитента в допълнение на кодекса по буква „а” или буква „б”;

2. обяснение от страна на емитента кои части на кодекса за корпоративно управление по т. 1, буква „а” или буква „б” не спазва и какви са основанията за това, съответно когато емитентът е решил да не се позовава на никое от правилата на кодекса за корпоративно управление - основания за това;

3. описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на емитента във връзка с процеса на финансово отчитане;

4. информация по член 10, параграф 1, букви „в”, „г”, „е”, „з” и „и” от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане;

5. състава и функционирането на административните, управителните и надзорните органи и техните комитети, както и

6. описание на политиката на многообразие, прилагана по отношение на административните, управителните и надзорните органи на емитента във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит, целите на тази политика на многообразие, начинът на приложението и резултатите през отчетния период; когато не се прилага такава политика, декларацията съдържа обяснение относно причините за това.

От извършена проверка на постъпилите в КФН годишни финансови отчети (ГФО) за 2019 г. на хартиен носител и по реда на чл. 100т, ал. 4 от ЗППЦК, а именно чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН - e-Register, е констатирано, че „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е представило на 30.03.2020 г. и на 31.03.2020 г. годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2019 г., който не е със съдържанието по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК, изискуемо за годишен финансов отчет, тъй като не са предоставени следните елементи:

- пояснителни приложения, представляващи обобщение на по-важните счетоводни политики и друга пояснителна информация, с посочване на изменения на съответните международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), включващи международни счетоводни стандарти (МСС), новите МСФО и разяснения към тях, във връзка с изискванията на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, като частично е предоставена информация във връзка с публичното изявление на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) относно общите европейски приоритети във връзка с прилагането на МСФО за финансовите отчети за 2019 г. (достъпно на следния адрес: <https://www.fsc.bg/bg/evropeyski-vaproshi/es-novini-uvdomleniya/> на интернет страницата на КФН: [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg) в секция „Европейски въпроси”, съответно подсекция „ЕС новини/уведомления”) и във връзка с информацията за потенциалното въздействие на COVID-19 върху прилагането на МСФО 9 „Финансови инструменти“ (достъпна на следния адрес: <https://www.fsc.bg/bg/novini/kfn-i-eotskp-podpomagat-kapitaloviya-pazar-chrez-informatsiya-za-potentsialnoto-vazdeystvie-na-covid-19-varhu-prilaganeto-na-msfo-9-finansovi-instrumenti--9804.html>);

- декларация за корпоративно управление към годишен доклад за дейността, с изискуемото съдържание по чл. 100н, ал. 8 от ЗППЦК, във връзка с чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК.

Съгласно чл. 34, ал. 2, т. 9 от Закона за счетоводството, предприятията, чиито прехвърлими ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар в държава-членка на Европейския съюз, съставят финансовите си отчети на базата на международните счетоводни стандарти.

От предоставения от „РСМ БГ“ ООД, с рег. № 173, одиторски доклад към годишния одитиран финансов отчет за дейността на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД за 2019 г. е видно, че отчетът е заверен с **немодифицирано становище** и посочване на ключов одиторски въпрос, който е бил с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и други въпроси. В доклада на независимия одитор към ГФО е посочено, че съответният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на дружеството към 31.12.2019 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от и българското законодателство.

В предоставените пояснителни приложения за отчетния период е посочено, че финансовият отчет на дружеството е съставен в съответствие с МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от Европейския съюз.

Съгласно параграф 10, б. „д“ и б. „да“ от МСС 1, част от пълния комплект на финансовите отчети са пояснителните приложения, представляващи обобщение на по-важните счетоводни политики и друга пояснителна информация и сравнителна информация по отношение на предходния период, както е определено в параграфи 38 и 38А. В параграф 38 се посочва, че с изключение на случаите, когато МСФО разрешават или изискват друго, предприятието представя сравнителна информация по отношение на предходен период за всички суми, отчетени във финансовите отчети за текущия период. Сравнителната информация се включва в текстови и описателен вид, когато това е уместно и необходимо за по-доброто разбиране на финансовите отчети за текущия период.

Изискванията относно структурата на пояснителните приложения са разписани в параграфи 112-116 към МСС 1. В параграфи 117-124 от МСС 1 се посочват изискванията относно оповестяване на счетоводната политика. Изискванията за разкриване на информацията относно източниците на несигурност на приблизителните оценки са разписани в параграфи 125-133 от МСС 1.

*Необходимо е прецизно да бъдат отчетени общите европейски приоритети във връзка с прилагането на МСФО за финансовите отчети за 2019 г., посочени в публичното изявление на ЕОЦКП и информацията за потенциалното въздействие на COVID-19 върху прилагането на МСФО 9 „Финансови инструменти“ **при изготвяне на пояснителните приложения**, като се акцентира по-детайлно в качествено и количествено изражение по измененията на съответните МСФО и наличие за допълнителни оповестявания.*

В предоставената декларация за корпоративно управление към годишния доклад за дейността, като част от ГФО на дружеството за 2019 г., се посочва информация за спазване на Програма за добро корпоративно управление, **която не се дължи** от страна на емитентите. В чл. 100н, ал. 8, т. 1 от ЗППЦК се конкретизират необходимите изисквания за разкриване на информацията дали емитентът спазва по целесъобразност, съответно:

- а) кодекса за корпоративно управление, одобрен от комисията, или
- б) друг кодекс за корпоративно управление;
- в) информацията относно практиките на корпоративно управление, които се прилагат от емитента в допълнение на кодекса по буква „а“ или буква „б“.

Предвид горното, в конкретния случай ГФО за 2019 г., предоставен на КФН, не е със съдържание по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК.

Неизпълнението на посоченото задължение е основание за откриване на административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка с цел преустановяване на нарушението и тъй като бездействието от страна на поднадзорното лице възпрепятства упражняването на надзорната дейност от страна на КФН.

В тази връзка, с писмо, изх. № РГ-05-1559-3 от 19.05.2020 г., в съответствие с чл. 26, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК) и чл. 213, ал. 1 и ал. 2 от ЗППЦК, дружеството е уведомено, че на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) и чл. 212а, ал. 1, т. 2, във връзка с чл. 100н, ал. 1 и ал. 4, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК, във връзка с чл. 100т, ал. 1, изр. първо, предложение първо и ал. 4 от ЗППЦК, спрямо „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, гр. София, е открито административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212а, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, със следния диспозитив:

**„Задължавам „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, гр. София в срок до 31.07.2020 г. да представи в Комисия за финансов надзор по реда на чл. 100т, ал. 4 от ЗППЦК посредством единната система за предоставяне на информация по електронен път - e-Register“ коригиран годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2019 г. по чл. 100н, ал. 1 от ЗППЦК, със съдържание по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК.“**

На дружеството е предоставен е срок от 5 (пет) работни дни от получаване на писмото, за представяне в КФН на обяснения и/или възражения по откритото административно производство.

От наличната в КФН обратна разписка е видно, че писмото е получено на 22.05.2020 г. В предоставения срок от 5 (пет) работни дни, който е изтекъл на 29.05.2020 г., в КФН не са постъпили обяснения и/или възражения от дружеството, във връзка с образуваното производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по реда на чл. 212а, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

При постановяване на настоящото решение е взето предвид и следното:

В съобщение на КФН за емитентите във връзка с COVID-19 от 13.03.2020 г. (<https://www.fsc.bg/bg/novini/saobshtenie-kasaeshto-emitentite-vav-vrazka-s-covid-19-9778.html>), се акцентира върху необходимостта емитентите *„да разкриват информацията относно реалното или потенциално влияние на COVID 19 върху тяхната дейност и финансово - икономическо състояние, като включат количествена и качествена оценка за това влияние във финансово отчетната си информация, а именно – в одитираните годишни финансови отчети за дейността за 2019 г., в случай че същите не са изготвени към датата на настоящото съобщение, или в междинните финансови отчети за дейността си.“*

В т. 28 „Събития след края на отчетния период“ от пояснителните бележки към ГФО за 2019 г. на дружеството се посочва, че не са възникнали коригиращи събития

или други значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите. В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (COVID-19) в световен мащаб са се появили затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (COVID-19). На капиталовите пазари през се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните борсови индекси. Посочено е, че ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към момента ръководството на дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на дружеството и е възможно да има негативен ефект върху дейността на дружеството.

В т.3 „Всички важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет“ от годишния доклад за дейността е посочено, че в началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (COVID-19) в световен мащаб са се появили затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. Посочено е, че е възможно тази ситуация да има негативен ефект върху дейността на дружеството.

**Съгласно параграф 21 от МСС 10 „Събития след датата на Баланса”,** ако некоригиращите събития, настъпили след края на отчетния период, са съществени, с основание би могло да се очаква неоповестяването да окаже влияние върху решенията, които основните ползватели на финансовите отчети с общо предназначение вземат въз основа на тези отчети, съдържащи финансова информация за конкретно отчитащо се предприятие. Следователно за всяка съществена категория некоригиращи събития, настъпили след края на отчетния период, предприятието трябва да оповести следната информация: а) естеството на събитието; както и б) оценката на финансовото му отражение, а ако такава оценка не може да бъде извършена - този факт се оповестява.

Наред с това, ЕОЦКП публикува своето ежегодно публично изявление, което определя общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането, като наблегна и на други съображения, свързани с годишните финансовите отчети за 2019 г. на регистрираните за публично търгуване дружества, с което се предоставят насоки на емитентите за прилагане.

На 25.03.2020 г. ЕОЦКП публикува на своята интернет страница публично изявление с цел насърчаване последователното прилагане на МСФО в Европейския съюз за избягване на различията в практиката по прилагането на МСФО 9 в специфичния контекст на въздействието на COVID-19. Посочено е, че *„емитентите на ценни книжа, допуснати до търговия на регулирани пазари и техните одитори следва да вземат предвид това публично изявление при прилагането на МСФО 9“*. Емитентите следва внимателно да обмислят очакваното въздействие на COVID-19 върху финансовата им рамка. Оценяването на това въздействие изисква оценка на конкретните условия и обстоятелства, които позволяват да се прави разлика между мерки, които имат въздействие върху кредитния риск за периода на очаквания живот на финансовите активи, и тези, които са адресирани до временните ограничения по отношение на ликвидността на кредитополучателите.

ЕОЦКП счита, че емитентите следва внимателно да оценяват въздействието на мерките за икономическа подкрепа и мерките за облекчаване върху финансовите инструменти и техните условия. **Това включва оценка на това дали тези мерки водят до изменение на финансовите активи и дали измененията водят до тяхното отписване.** При липса на конкретни насоки в МСФО 9, емитентите разработват своите счетоводни политики в съответствие с МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки и принципите на МСФО 9. Определянето дали е налице основание за отписване зависи от това дали изменението на условията върху съответния инструмент се счита за съществено или не. Предвид очакваното въздействие на COVID-19 и значението на прилагането на МСФО 9, ЕОЦКП подчертава необходимостта от последователното и висококачествено прилагане на стандарта, както и от прозрачност на това въздействие върху потребителите на финансови отчети.

Освен това, в съответствие с изискванията на МСФО 7 - „Финансови Инструменти: Оповестяване“ и МСС 1, ЕОЦКП счита, че емитентите трябва да предоставят **всякаква допълнителна информация, за да могат потребителите на финансови отчети да разберат цялостното въздействие на COVID-19 върху финансовото състояние и изпълнение на емитента.** Това е особено важно за областите, в които МСФО изискват прилагането на значителна оценка, която може да включва и други области на финансовото отчитане, като се очаква да се разкрият и основните рискове и несигурности, пред които са изправени емитентите поради избухването на COVID-19 в своите доклади за дейността.

В публичното изявление на ЕОЦКП относно общите европейски приоритети във връзка с прилагането на МСФО за финансовите отчети за 2019 г., ЕОЦКП подчертава значимостта на конкретиката от страна на емитентите при оповестяването на финансовите им отчети и предоставянето на информативно описание и обяснение на въпросите, които са от значение за разбирането на финансовите резултати и финансовото състояние на юридическото лице.

Необходимо е прецизно да бъдат отчетени общите европейски приоритети за оповестяване по т. 1 Прилагане на МСФО 16 Лизинг за лизингополучатели (относно обезценка на активите с право на ползване) и т. 2. Проследяване на прилагането на МСФО 9 (оповестяване на очаквана кредитна загуба: качествени и количествени оповестявания и оповестяване на очакваната кредитна загуба: анализ на чувствителността) и МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти от корпоративни емитенти“ (относно оповестяване на значими преценки и оценки, дезагрегиране на приходите и салдо по договор), както и т. 3 Специфични аспекти на прилагането на МСС 12 (относно изменения на МСС 12, произтичащи от годишни подобрения за 2015-2017 г.), посочени в публичното изявление на ЕОЦКП и информацията за потенциалното въздействие на COVID-19 върху прилагането на МСФО 9 „Финансови инструменти“ при изготвяне на пояснителните приложения, като се акцентира по-детайлно в качествено и количествено изражение по измененията на съответните МСФО и наличие за допълнителни оповестявания. В пояснителните приложения към ГФО за 2019 г. на дружеството следва да има допълнителни оповестявания подробно описани в посочените публични изявления, като в т. 28 „Събития след края на отчетния период“ от пояснителните бележки към ГФО за 2019 г. на дружеството следва да се допълни информацията относно предприети мерки от страна на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД във връзка с COVID-19 и неговото въздействие върху финансовото състояние на емитента с цел разкриване на важна и значима информация в съответствие със задълженията за прозрачност.

В предоставената декларация за корпоративно управление към годишния доклад за дейността, като част от ГФО на дружеството за 2019 г., се посочва информация за спазване на Програма за добро корпоративно управление, **която не се дължи** от страна на емитентите. В чл. 100н, ал. 8, т. 1 от ЗППЦК се конкретизират необходимите изисквания за разкриване на информация дали емитентът спазва по целесъобразност, съответно:

- а) кодекса за корпоративно управление, одобрен от комисията, или
- б) друг кодекс за корпоративно управление;
- в) информация относно практиките на корпоративно управление, които се прилагат от емитента в допълнение на кодекса по буква „а” или буква „б”.

В предоставената декларация за корпоративно управление към годишния доклад за дейността за 2019 г. относно информация по чл. 100н, ал. 8, т. 1 и т. 2 от ЗППЦК се посочва, че „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД спазва собствена Програма за добро корпоративно управление в нейната цялост. Програмата е достъпна на интернет-страницата ([www.bg-fdi.com](http://www.bg-fdi.com)) на дружеството в секция документи, като за всяка година е приложена към годишния финансов отчет. В приложената Програма за добро корпоративно управление е отбелязано, че Програмата е съобразена с изискванията и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление и има за цел да промотира по-високите стандарти и добри практики в областта на корпоративното управление, **към които дружеството ще се придържа в своята дейност.**

В чл. 100н, ал. 8, т. 2 от ЗППЦК се посочва, че декларацията за корпоративно управление съдържа обяснение от страна на емитента кои части на кодекса за корпоративно управление по т. 1, буква „а” или буква „б” не спазва и какви са основанията за това, съответно когато емитентът е решил да не се позовава на никое от правилата на кодекса за корпоративно управление - основания за това. **Такава информация липсва в предоставената декларация.**

От извършена проверка на постъпилите в КФН ГФО за 2019 г. на хартиен носител и по реда на чл. 100т, ал. 4 от ЗППЦК, а именно чрез единната система за предоставяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН - e-Register, е констатирано, че към момента на постановяване на настоящото решение „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД не е представило годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2019 г. със съдържание по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК, изискуемо за годишен финансов отчет. Следователно, не са налице основания за прекратяване на настоящото административно производство.

Предвид горепосоченото и обстоятелството, че дължимата информация не е представена, нарушението не е преустановено и бездействието от страна на поднадзорното лице възпрепятства упражняването на контролна дейност от страна на КФН, са налице предпоставки за издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212а, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК спрямо дружеството.

Предвид гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, чл. 213, ал. 4, във връзка с чл. 212а, ал. 1, т. 2, във връзка с чл. 100н, ал. 1 и ал. 4, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК, във връзка с чл. 100т, ал. 1, изр. първо, предложение първо и ал. 4 от ЗППЦК, във връзка с чл. 59, ал. 2 от АПК,

**РЕШИХ:**

**„Задължавам „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД, гр. София в срок до 31.07.2020 г. да представи в Комисия за финансов надзор по реда на чл. 100т, ал. 4 от ЗППЦК посредством единната система за предоставяне на информация по електронен път - e-Register” коригиран годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2019 г. по чл. 100н, ал. 1 от ЗППЦК, със съдържание по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, вр. ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК.”**

На основание чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК, решението 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, във връзка с чл. 149, ал. 1 от АПК, решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Административния съд – София област 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 разnosки.

**ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КФН,  
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР НА  
ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“:**

**МАРИЯ ФИЛИПОВА**