

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 552 – Е

от 11 юни 2014 г.

В Комисия за финансов надзор (КФН) е подадено заявление, вх. № РГ-05-1151/1 от 04.10.2013 г., от „Топлофикация – ВТ” АД, гр. Велико Търново, за потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия обезпечени облигации.

Поради констатирани непълноти и несъответствия на проспекта и документите към него със Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), с подзаконовите актове по прилагането му и с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година, относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами (Регламент (ЕО) № 809/2004), с писмо, изх. № РГ-05-1151/1 от 01.11.2013 г. от дружеството е изискано отстраняването им в едномесечен срок. С писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 05.12.2013 г., в КФН е внесен за разглеждане коригиран проект на проспект.

При анализ на представените с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 05.12.2013 г., документи са установени непълноти, като на заседание на КФН, проведено на 08.01.2014 г., е взето решение по Протокол № 1 на заявителя да се дадат указания за отстраняване на констатираните несъответствия в предоставен едномесечен срок от получаване на уведомлението, за което дружеството е уведомено с писмо, изх. № РГ-05-1151/1 от 08.01.2014 г.

С писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 07.02.2014 г., заявителят депозира молба за удължаване на срока за отстраняване за представяне на коригиран проспект с един месец, считано от датата на изтичане на първоначално предоставения срок (10.03.2014 г.). В тази връзка, на заседание от 12.02.2014 г., КФН взе решение по Протокол № 8 и на основание чл. 13, ал. 1, т. 8 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН) удължи срока за отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия и за представяне на допълнителни сведения и документи до 10.03.2014 г., за което заявителят е уведомен с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 12.02.2014 г. Допълнително, с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 10.03.2014 г., заявителят е внесъл молба за повторно удължаване на срока по чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК с 14 дни, считано от датата на изтичане на удължения от КФН срок, поради забавяне при изготвянето и заверяването на ГФО на дружеството за 2011 г. и 2012 г., както и при изготвянето на междинни отчети към 30.06.2012 г. и 30.06.2013 г. на база Международните стандарти за финансови отчети и предвид необходимостта от съобразяване на информацията в проспекта с посочените отчети. На свое заседание, проведено на 14.03.2014 г., КФН взе решение по Протокол № 13 и на основание чл. 13, ал. 1, т. 8 от ЗКФН удължи до 24.03.2014 г. срока за отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия и за представяне на допълнителни сведения и документи, за което заявителят е уведомен с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 14.03.2014 г.

С писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 20.03.2014 г., в рамките на установения съгласно решение по Протокол № 13 срок, заявителят е представил коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия обезпечени облигации, издадени от „Топлофикация – ВТ” АД, и приложени документи. При анализ на представените с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 20.03.2014 г., документи, на заседание на КФН,

проведено на 16.04.2014 г., е взето решение по Протокол № 18 - на заявителя да се дадат указания за отстраняване на констатираните несъответствия в предоставен едномесечен срок от получаване на уведомлението, за което заявителят е уведомен с писмо, изх. № РГ-05-1151/1 от 17.04.2014 г.

С писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., в КФН е представен коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия обезпечени облигации, издадени от „Топлофикация – ВТ” АД, гр. Велико Търново.

В хода на разглеждане на инициираното със заявление, вх. № РГ-05-1151/1 от 04.10.2013 г., производство беше установено следното:

I. От фактическа страна:

1. Емитентът на емисията облигации предмет на разглеждания от КФН проспект е „Топлофикация – ВТ” АД. Дружеството е вписано в търговския регистър на 04.02.2008 г. ЕИК: 104003977 с капитал в размер на 1 196 708 лв. лева и предмет на дейност – „Производство и пренос на топлинна енергия”.

Обект на публично предлагане е емисия корпоративни облигации със следните характеристики:

ISIN код	BG2100007132
Номер на емисията	1-ва по ред емисия облигации на дружеството
Размер на емисията	2 300 000 лева
Брой облигации	2 300 бр.
Вид облигации	обикновени, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми, обезпечени, лихвоносни и неконвертируеми
Номинал	1 000 лева
Валута на емисията	Лева
Дата на емитиране	26.04.2013 г.
Срочност	60 месеца
Падеж	26.04.2018 г.
Лихва	Фиксиран годишен лихвен процент в размер на 7,5 %, платим на 6 месеца.
Главница	Еднократно на датата на падежа
Обезпечение	1. Залог на дълготрайни материални активи, собственост на дружеството в размер на 1 469 500 лв. 2. Застраховка „Разни финансови загуби” при ЗАД „ОЗК Застраховане” АД;
Поддържане на финансови показатели за срока на емисията	- Съотношение на пасиви към активи не повече от 95% - Коефициент на покритие на разходите за лихви над 120% - Съотношение на пазарната стойност на обезпечението към главница не по-ниско от 1,20:1
кол опция (call option) пут опция (put option)	Не са предвидени

2. При преглед на представените в производството документи е констатирано наличие на влошено финансово състояние на „Топлофикация – ВТ” АД, както и неколккратно неизпълнение на указанията на КФН, съобразно посоченото:

С оглед факта, че на емитента му предстоят плащания по договорите за заем през периода на облигационната емисия, с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 08.01.2014 г.,

от дружеството е изискано да се допълни информация в проспекта, от която да се установи конкретният погасителен план на кредитите, как тези плащания ще се отразят на платежоспособността му и от къде ще бъде осигурено финансирането за съответните плащания.

В тази връзка, на стр. 44 от коригирания проспект, приложен към писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 20.03.2014 г., без да е представен погасителен план на кредитите, е посочено, че обезпечеността на задълженията към кредиторите, както и планираната стопанска политика и очакваният размер на приходите от дейността на дружеството дават основание да се допусне, че емитентът няма да изпитва съществени финансови затруднения при погасяването на посочените задължения.

С оглед факта, че изисканият с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 08.01.2014 г., погасителен план на посочените в проспекта кредити не е оповестен, както и във връзка с изявлението, че дружеството няма да изпитва съществени финансови затруднения, което противоречи на оповестената информация за извършеното със забавяне поради затруднено събиране на вземанията лихвено плащане и посочените на стр. 30 от регистрационния документ проблеми, а именно - неблагоприятно финансово положение в резултат на високата цена на природния газ и свито потребление на топлоенергия, от емитента с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 16.04.2014 г., повторно е изискано да се представи по-подробна информация относно възможността за обслужване на задълженията, включително - погасителния план на заемите и отражението им върху платежоспособността на дружеството в периода на облигационния заем.

Във внесения с писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 16.05.2014 г. коригиран документ, на стр. 42 и 43 е представена информация единствено за погасителните планове на два от посочените договори с „Първа Инвестиционна Банка” АД, а именно – сключените на 16.12.2005 г. Договор за заем за оборотни средства № 00РО-АА-0582 и съответно - на 28.02.2011 г. Договор за инвестиционен кредит № 000LD-L-000221.

Въз основа на изложеното, доколкото последователно е изисквано представяне на информация за начина, по който изпълнението на заемите, по които емитентът е длъжник, влияе върху платежоспособността на дружеството в периода на облигационния заем, което не е изпълнено от заявителя и предвид направеното изявление, че са налице обстоятелства, които дават основание да се допусне, че дружеството няма да изпитва съществени финансови затруднения при погасяването на задълженията си, което противоречи на констатацията относно неблагоприятното финансово положение в резултат на високата цена на природния газ и свито потребление на топлоенергия, изхождаща от самия емитент, кореспондираща с представените в хода на разглеждане на производството доказателства, може да се приеме, че е налице установено влошено финансово състояние на „Топлофикация – ВТ” АД,

3. В хода на разглеждане на настоящото производство беше констатирано наличие на неизпълнение на задължението, установено в чл. 2, ал. 1, т. 5 от Договора за изпълнение на функцията „довереник на облигационерите”:

Във връзка с представена с писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 05.12.2013 г., застрахователна полица № 0110-180-2013-00045, видно от която обезпечение върху „ДМА по опис” е учредено от 27.11.2013 г. и доколкото емисията облигации е издадена на 26.04.2013 г., като съгласно чл. 2, ал. 1, т. 5, изр. второ от сключения между емитента и „Креди Агрикол България” ЕАД Договор за изпълнение функцията „довереник на облигационерите”, застраховката трябва да обхваща целия срок на емисията облигации, с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 08.01.2014 г., от емитента е изискано изрично да посочи защо същата е сключена едва на 27.11.2013 г.

В отговор на посоченото, в представеното писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 20.03.2014 г., от „Топлофикация – ВТ” АД, е уточнено, че към настоящия момент застраховката обхваща целия остатъчен срок на емисията облигации, като в периода

между сключването на облигационния заем и сключването на застраховката не е настъпило събитие, което да доведе до невъзможност или закъснение на емитента за изпълнение на задълженията към облигационерите, съответно - не е осъществен риск, който да доведе до необходимост от плащане от страна на трето лице, поради което не са увредени или застрашени интересите на инвеститорите в емисията.

В тази връзка се налага изводът, че от датата на издаване на разглежданата облигационна емисия (26.04.2013 г.) до сключване на застрахователна полица № 0110-180-2013-00045 от 27.11.2013 г., спрямо емитента е налице неизпълнение на задължението, установено в чл. 2, ал. 1, т. 5 от Договора за изпълнение на функцията „довереник на облигационерите”, т.е. за един значителен период от съществуването на облигационната емисия липсва валидно учредяване на част от гаранцията, предназначена да обезпечава надлежното изпълнение от страна на емитента на задълженията по разглежданата облигационна емисия, като по този начин интересите на инвеститорите не само не са осигурени по изискуемия начин и в дължимия обем, но са нарушени за съществен период от време.

С писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 08.01.2014 г. са дадени указания за представяне на описа, посочен в застрахователна полица № 0110-180-2013-00045 и в тази връзка към внесения с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 20.03.2014 г., коригиран проспект е представен опис на дълготрайните материални активи, служещи като обезпечение по разглежданата облигационна емисия.

Доколкото от съдържанието на представения опис на активи не може да се установи по безспорен и категоричен начин принадлежността му към застрахователна полица № 0110-180-2013-00045, с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 17.04.2014 г., от заявителя е изискано да се представи документ, от който да е видно това обстоятелство или съответно потвърждение, издадено от застрахователя, надлежно удостоверяващо, че обект на сключената застраховка са дълготрайните материални активи, определени да служат като обезпечение на разглежданата облигационна емисия.

В изпълнение на дадените указания, с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., е представен Добавък към застрахователна полица № 0110-180-2013-00045 от 27.11.2013 г., сключен на 14.05.2014 г. между ОЗК „Застраховане” и емитента. Следва да се има предвид, че доколкото съгласно чл. 2, ал. 1, т. 5, изр. второ от Договора за изпълнение функцията „довереник на облигационерите”, емитентът има задължение да учреди валидно обезпечение застраховката на служещите за обезпечение ДМА трябва да обхваща целия срок на емисията облигации, като видно от наличната информация - застраховката е сключена на 27.11.2013 г., съответно - емисията облигации е издадена на 26.04.2013 г.

Видно от представената информация, внесеният с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., Добавък, в който са индивидуализирани служещите като обезпечение ДМА, е сключен на 14.05.2014 г. или година след издаване на разглежданата облигационна емисия, което поражда основателни съмнения относно намеренията на емитента добросъвестно да изпълнява поетите в Предложението за записване на разглежданата облигационна емисия и Договора изпълнение функцията „довереник на облигационерите” задължения.

Допълнително, при съпоставка на горепосочената информация и на данни, съдържащи се в писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 20.03.2014 г., където заявителят е уточнил, че към настоящия момент застраховката, сключена със застрахователна полица № 0110-180-2013-00045, обхваща целия остатъчен срок на емисията облигации, се налага изводът, че по този начин се формира погрешна и подвеждаща представа, а именно - убеждение, че обезпечението върху посочените ДМА е надлежно и валидно учредено в цялост, а това обстоятелство поставя под сериозно съмнение готовността на емитента да изпълнява поетите ангажименти към облигационерите по настоящата емисия.

4. Установено е нарушение на финансовите съотношения, които емитентът е поел ангажимент да спазва съгласно Предложението за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане, както следва:

Следва да се отчете обстоятелството, че при преглед на първоначално внесените в КФН документи е установено, че към 30.06.2013 г. е налице нарушение на коефициентите, които емитентът е поел ангажимент да спазва, а именно - на коефициента на обща задлъжнялост и коефициента на покритие на разходите за лихви, като посочените данни са подкрепени и от информация, постъпила от банката – довереник на облигационерите - „Креди Агрикол България” ЕАД.

Във връзка с констатираното нарушение на коефициентите: на обща задлъжнялост: 99,1 % (при изискване за максимум 95 %) и на покритие на разходите за лихви: -655,1 % (при изискване за минимум 120 %) – в хода на разглеждане на производството е изискано да се представи информация относно предприетите от банката довереник действия в изпълнение на чл. 3, ал. 3 от Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите”.

С писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 05.12.2013 г., в отговор на направена бележка е посочено, че във връзка с изпълнението на изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, „Креди Агрикол България” ЕАД е изпратила писмо до емитента (изх. № 13-CD-0192/21.08.2013 г.), с което е поискала допълнителна информация относно нарушението на финансовите показатели към 30.06.2013 г. от страна на „Топлофикация – ВТ” АД, включително за причините за неизпълнението, както и мерките, които емитентът ще предприеме за обезпечаване изпълнението на облигационната емисия. В приложено заверено копие на писмото на „Креди Агрикол България” АД се посочва, че банката довереник е констатирала неспазване на коефициентите, които емитентът е поел ангажимент да спазва, а именно: коефициент на обща задлъжнялост: 99,1 % (при изискване за максимум 95 %) и коефициент на покритие на разходите за лихви: -655,1 % (при изискване за минимум 120 %). Във връзка с изпълнението на задължението по чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК банката довереник е изисквала информация за причините за неизпълнението и мерките, които ще бъдат предприети за коригирането му.

С писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 20.03.2014 г., е представено копие на писмо, изх. № 13-MD-1175 от 22.10.2013 г., от „Креди Агрикол България” ЕАД, с което представляващият емитента е уведомен, че при извършен преглед на представени неаудитирани неконсолидирани междинни финансови отчети на „Топлофикация-ВТ” АД към 30.09.2013 г. е установено неспазване на коефициентите, които емитентът е поел ангажимент да спазва, а именно: коефициент на покритие на разходите за лихви: -790,4% (при изискване за минимум 120%) и коефициент на обща задлъжнялост: 107,3% (при изискване за максимум 95%). Във връзка с изпълнението на задължението по чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, банката довереник е изисквала информация за причините за неизпълнението и мерките, които обезпечават изпълнението на задължението по облигационната емисия.

На 20.02.2014 г. в КФН е постъпило писмо, вх. № РГ-05-00/4 от „Креди Агрикол България” ЕАД, с което КФН е уведомена, че въз основа на извършен преглед на неаудитираната финансова информация на „Топлофикация-ВТ” АД към 31.12.2013 г. отново е установено неспазване на коефициента на покритие на разходите за лихви, а именно – той е в размер на -422% (при изискване за минимум 120%) и на коефициента на обща задлъжнялост, а именно 113% (при изискване за максимум 95%). Във връзка с изпълнението на задължението по чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, банката довереник е изпратила писмо с изискване за представяне на съответната информация.

Въз основа на гореизложеното – видно от наличната информация – налице е продължаващо нарушение на установените с Предложението за записване на разглежданата облигационна емисия финансови показатели, като въз основа на анализ на представените в хода на разглеждане на настоящото производство данни и документи – не са налице основания да се направи предположение за постигане на трайно стабилно развитите на дейността на емитента, позволяващо постигане на

изискуемото за надлежно изпълнение на поетите от емитента ангажименти финансово състояние.

5. В хода на разглеждане на настоящото производство беше установено, че емитентът не е предприел необходимите мерки за привеждане на нарушените съотношения в предвидените параметри:

Доколкото, при анализ на представените с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 04.10.2013 г., документи, след извършване на съответните изчисления на база междинен финансов отчет към 30.06.2013 г. е установено, че размерът на коефициента „Покритие на разходите за лихви”, е отрицателна величина, с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 01.11.2013 г., от емитента е изискано да се представи информация как точно изпълнява своето задължение да спазва горепосочения минимален размер на коефициента, доколкото последният е индикатор за възможността на дружеството да покрива лихвените си задължения със средства от реализираната печалба от обичайната си дейност, а в конкретния случай такава не е налице през периода на разглежданата финансова информация (2011 г. – 30.06.2013 г.).

Относно намеренията на емитента за спазване на посочените показатели, на стр. 24 от внесения с писмо, вх. № РГ-05-1151-1 от 20.03.2014 г., документ за ценните книжа е допълнено, че дружеството е предприело съответни мерки, част от които са действията за пускането в експлоатация на втория ко-генератор, което би довело до повишаване на приходите от продажба на електроенергия. Това ще компенсира пониските продажни цени, както и отстъпките правени за битовите абонати за топлоенергия.

Доколкото от информацията на стр. 24 от документа за предлаганите ценни книжа не става ясно какви са „съответните” мерки, предприети от емитента с цел привеждането на финансовите съотношения в съответствие с условията на облигационния заем, освен действията за пускане в експлоатация на втори ко-генератор, от емитента е изискано с писмо, изх. № РГ-05-1151-1 от 17.04.2014 г., да представи ясна и конкретна информация относно мерките, предприети от ръководството на дружеството в тази посока и очаквания ефект от тях.

Предвид така дадените указания, на стр. 24 от коригирания документ за предлаганите ценни книжа е заявено, че във връзка с привеждането на финансовите съотношения в съответствие с условията на облигационния заем, дружеството е взело мерки за увеличаване на приходите от дейността, чрез предприемане на следните действия:

- увеличаване броя на абонатите, потребители на топлинна енергия, чрез предлагане на ниски цени;
- повишаване събираемостта на вземанията чрез предлагане на различни преференции и отстъпки за изрядни платци;
- намаляване на разходите за газ, които имат най-голяма тежест при изчисляването на себестойността на произвежданата енергия, чрез изграждане на котел за биогориво;

Във връзка с посочената прогноза относно приходите и разходите на дружеството, на стр. 24-26 от коригирания документ за предлаганите ценни книжа, внесен с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., допълнително е представена в табличен вид обосновка за дейността на втория ко-генератор за периода 2014 г – 2018 г. във връзка с произвежданата електроенергия, топлоенергия и природен газ.

Въпреки така представената информация – конкретни данни за предприети действия с цел коригиране нарушените финансови съотношения, както и доказателства в тази връзка не са представени.

II. Във връзка с посочената фактическа обстановка КФН приема за установено следното:

В хода на иницираното от „Топлофикация – ВТ” АД производство за потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията обезпечени облигации, издадени от емитента, беше установено следното правно положение:

Потвърди се наличието и към настоящия момент на трайни финансови затруднения на „Топлофикация – ВТ” АД, слаба събираемост на вземанията, реализирани загуби от обичайната дейност и значителна декапитализация. В допълнение, въпреки дадените указания за представяне на данни за начина, по който изпълнението на заемите, по които емитентът е длъжник, влияе върху платежоспособността на дружеството в периода на облигационния заем – такава информация не е представена, а направеното от страна на заявителя изявление, че са налице обстоятелства, които дават основание да се допусне, че дружеството няма да изпитва съществени финансови затруднения при погасяването на задълженията си, противоречи на информацията, оповестена в одитирания ГФО за 2012 г. и междинния финансов отчет към 30.06.2013 г., от които е видно, че дружеството е реализирало загуби от обичайната дейност, съответно 415 хил. лв. и 419 хил. лв., като собственият капитал на дружеството към 30.06.2013 г. е едва 45 хил. лв. при основен капитал и резерви в общ размер на 4 999 хил. лв.

От представените в хода на настоящото производство данни и документи е видно, че емитентът е допуснал нарушение на финансовите показатели, за които не са налице данни, че са коригирани, като към 31.12.2013 г. се осъществява продължаващо неспазване на поетите от емитента ангажименти за спазване на финансовите показатели. Установи се, че от датата на издаване на облигационния заем до настоящия момент емитентът продължава да не изпълнява заложените в условията на заема, съгласно Предложението за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане и разпоредбата на чл. 100б от ЗППЦК задължения да спазва определените финансови показатели. В допълнение следва да се отчете обстоятелството, че от представените в КФН данни от банката-довереник на облигационерите не се наблюдава тенденция за подобряване на финансовите показатели, които емитентът е поел ангажимент да спазва. Въз основа на изложеното и доколкото, съгласно представените от банката-довереник на облигационерите данни – не е налице тенденция по необходимо подобряване на показателите на емитента, се налага обоснованият извод, че по емисията корпоративни обезпечени облигации с ISIN код BG2100007132, издадени от „Топлофикация – ВТ” АД, не са осигурени интересите на инвеститорите.

Следва да се отчете и фактът, че при разглеждане на настоящото производство, въпреки направеното изявление за взети мерки с цел преодоляване на влошеното финансово състояние на емитента не се представиха съответни доказателства в тази връзка. В заключение, независимо от неколккратно даваните указания, представената в съдържанието на внесения с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., документ за предлаганите ценни книжа информацията относно мерките, предприети от ръководството на дружеството, с цел привеждане на финансовите съотношения в съответствие с условията на облигационния заем, е крайно оскъдна, не кореспондира с оповестените в хода на разглеждане на настоящото производство факти и обстоятелства и не е от естество, което би могло да създаде убеждение за сигурно реализиране на предприетите действия и за постигане на положителен ефект в резултат на осъществяването им и в този смисъл се налага изводът, че за постигане на заложените в условията на заема финансови показатели не са осъществени никакви действия, а оповестените от емитента намерения са условни – обстоятелство, което поставя под сериозно съмнение интересите на инвеститорите.

Освен посоченото, за определен период от време беше констатирано неизпълнение на поето в Договора за изпълнение функцията „довереник на облигационерите“ задължение за учредяване на част от изискуемото по

разглежданата облигационна емисия обезпечение, а именно - застраховка на имуществото, предмет на обезпечение по облигационния заем. В допълнение, доколкото в тази връзка от заявителя нееднократно бяха направени недоказани и противоречиви твърдения, които не кореспондират с представените в хода на разглеждане на настоящото производство доказателства - се налага обоснованият извод, че действията на емитента поставят под сериозно съмнение възможността му за добросъвестно и коректно изпълнение на поетите ангажименти към облигационерите.

Във връзка с изложеното следва да се има предвид, че съгласно чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, КФН отказва да потвърди проспект с писмено мотивирано решение, когато има основание да счита, че не са осигурени интересите на инвеститорите.

Доколкото, при последователен анализ на данните, съдържащи се във внесените с писма, вх. № РГ-05-1151/1 от 04.10.2013 г., вх. № РГ-05-1151/1 от 05.12.2013 г., вх. № РГ-05-1151/1 от 20.03.2014 г. и вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г. проекти на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия обезпечени облигации, издадена от „Топлофикация – ВТ” АД, се установи, че от издаване на разглежданата облигационна емисия до настоящия момент, са допускани множество нарушения на интересите на облигационерите, обстоятелство, което в значителна степен предопределя риска от неспазване интересите на бъдещите инвеститори, е налице основанието по чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, КФН да откаже да потвърди внесения с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации, издадени от „Топлофикация – ВТ” АД.

Като взе предвид изложеното на основание чл. 13, ал. 1, т. 8, предложение второ от ЗКФН, чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да потвърди внесения с писмо, вх. № РГ-05-1151/1 от 16.05.2014 г., коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия обезпечени облигации, издадени от „Топлофикация – ВТ” АД, в размер 2 300 000 лева, разпределени в 2 300 броя обикновени, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми, обезпечени, лихвоносни и неконвертируеми облигации с номинална стойност 1 000 лева всяка.

На основание чл. 13, ал. 3 от ЗКФН, решението може да бъде обжалвано пред Върховния административен съд в 14-дневен срок от съобщаването му, което не спира неговото изпълнение.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ