

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

**РЕШЕНИЕ № 972 - ИП**

**от 29 септември 2012 година**

С писмо, вх. № РГ-03-227-26 от 27.04.2012 г., в Комисията за финансов надзор (КФН) е постъпило уведомление по чл. 26б във вр. с чл. 26, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПИИ) от Кирил Джабаров относно планирано придобиване на 23 879 броя дяла с номинална стойност 10 лев всяка, представляващи 20,10 % от капитала на инвестиционен посредник (ИП) „Глобал Маркетс“ ООД. Във връзка с изискано от КФН с писмо, изх. № РГ-03-227-26 от 02.05.2012 г., представяне на допълнителна информация, с писмо, вх. № РГ-03-227-26 от 21.06.2012 г., са представени допълнителни документи по производството, с оглед на което с писмо, изх. № РГ-03-227-26 от 25.06.2012 г., на лицето е потвърдено направеното уведомление по реда на чл. 26б, ал. 2 от ЗПИИ, като заявителят е уведомен, че срокът, в който заместник – председателят ще се произнесе по уведомлението, е до 60 работни дни от датата на писменото потвърждение и изтича на 19.09.2012 г. В хода на разглеждане на документите по същество с писмо, изх. № РГ-03-227-26 от 31.08.2012 г., е изискана допълнителна информация и документи, представени в КФН с писмо, вх. № РГ-03-227-26 от 17.09.2012 г.

Предвид датата на изпращане на съобщението за искане на допълнителната информация (31.08.2012 г.) и датата на получаване на отговор (17.09.2012 г.) съгласно разпоредбата на чл. 26в, ал. 2 от ЗПИИ, която предвижда спиране на срока за извършване на оценката от датата на поискване на информацията и документите до получаване на отговор, срокът за произнасяне на заместник-председателя по отношение на придобиването, е удължен с 10 работни дни и изтича на 02.10.2012 г.

**Във връзка с образуването производство, е установено следното:**

**I. От фактическа страна:**

**A. По отношение на финансовото състояние и произхода на средствата за придобиване на квалифицирано участие в ИП „Глобал Маркетс“ ООД:**

Видно от представените към уведомление, вх. № РГ-03-227-26 от 27.04.2012 г., данни и документи, Кирил Джабаров възнамерява да придобие 23 879 броя дяла с номинална стойност 10 лев всеки, представляващи 20,10 на сто от капитала на ИП „Глобал Маркетс“ ООД, на обща стойност 5 639,53 лева или 0,236 лева за един дял.

1. От представените **декларация за произхода на средствата**, с които заявителят възнамерява да осъществи целеното придобиване (декларацията е към дата 14.09.2012 г.), и първоначално представения вариант на декларацията от 26.04.2012 г. се установява следното:

1) Информацията в първоначално представената декларация за произхода на средствата за придобиване на целеното придобиване на участие в ИП „Глобал Маркетс“ ООД **към 26.04.2012 г.** обобщено може да се представи както следва:

Цената на придобиване на дяловете възлиза на 5 639,53 лв. (формално е налице техническа грешка, тъй като в т. III „ЦЕНА“ на представения предварителен договор стойността на покупко-продажбата е посочена като 5 611,56 лв. или незначителна разлика от 27,97 лв.); Средствата, с които ще се заплати цената, не са заемни, а активите, срещу които ще се придобити дяловете, са парични средства. Заявителят е

декларирал, че няма задължения към държавата, други задължения (към банки, доставчици и други кредитори) в т.ч. просрочени такива.

Средствата, с които ще бъде заплатена цената, са от доход от трудови правоотношения от 2011 г. от ИП „Глобал Маркетс“ ООД, като заявителят декларира, че притежава **активи** на обща стойност **132 000 лв.**, в това число: недвижими имоти няма, движимо имущество - личен автомобил Ситроен С5 на стойност 10 000 лв., 244 дяла от капитала на „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен брокер“ ООД (122 000 номинал); парични средства и вземания – няма.

Представени са данни за платените от Кирил Джабаров данъци за последните 5 години, както следва:

- за 2007 г. - -
- за 2008 г. - -
- за 2009 г. - -
- за 2010 г. - -
- за 2011 г. - 3 226,10 хил. лв.

2) Информацията в повторно представената декларация за произхода на средствата за придобиване на целеното придобиване на участие в ИП „Глобал Маркетс“ ООД **към 14.09.2012 г.** и по-конкретно променените спрямо първоначалния вариант обстоятелства може обобщено да бъде представена както следва:

Средствата, с които ще бъде заплатена цената, са от доход от трудови правоотношения с ИП „Глобал Маркетс“ ООД от 2011 г. и 2012 г., за които са приложени служебни бележки, издадени от дружеството. *Информацията е коригирана и съответно са представени нови удостоверителни документи с оглед констатирано противоречие в първоначално представените данни, за което Кирил Джабаров е уведомен с писмо, изх. № РГ-03-227-26 от 31.08.2012 г.*

Заявителят декларира, че притежава **активи** на обща стойност **187 050 лв.**, в това число: недвижими имоти няма; движимо имущество - личен автомобил Ситроен С5 на стойност 10 000 лв. (придобит на стойност 7 500 лв. и с извършени подобрения на стойност 2500 лв. – климатик; 244 дяла от капитала на „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен брокер“ ООД (122 000 номинал); 5 дяла от капитала на „Алфа Консултинг 2011“ ООД с номинална стойност 10 лв. всеки или номинална стойност 50 лева; парични средства – 45 000 лв. банков депозит в Райфайзенбанк България ЕАД, клон бул. „България“ и 10 000 лв. в брой; вземания – няма. *Информацията е коригирана като са включени и парични средства и участие в „Алфа Консултинг 2011“ ООД с оглед направени констатации в писмо, изх. № РГ-03-227-26 от 31.08.2012 г., относно противоречие в информацията в първоначално представената декларация, че заявителят няма парични предства, а същевременно планираното придобиване ще бъде извършено с такива, и относно установено участие в „Алфа Консултинг 2011“ ООД, което не беше посочено в декларацията. Същевременно, на заявителя беше обърнато внимание, че с оглед на цената на придобиване на участието в „Иншуърънс тръст къмпани застрахователен брокер“ ООД (според информация в търговския регистър съгласно договор за покупко-продажба на дялове от 30.03.2012 г. между продавача „Дженерали България Холдинг“ ЕАД и купувачите Кирил Джабаров, Роберт Димитров и Йордан Моллов се сключва покупко-продажба на 730 дяла или 100 % от капитала на дружеството на цена б 200 лв. общо, като придобиваните от г-н Джабаров дялове са 244 или 33,42 % от капитала на дружеството) и собствения капитал на това дружество (според оповестените в търговския регистър финансови отчети за три поредни години от 2008 до 2010 г. дружеството е реализирало загуби, като натрупаният размер загуба към края на посочения период е 341 х.лв. при основен капитал 365 х.лв., увеличен през*

2010 г. поради декапитализиране и отрицателен капитал през предходната 2009 г., което съответства на собствен капитал към 2010 г. в размер 24 х.лв., като последно обявената по партидата на дружеството финансова информация е за 2010 г.) с оглед установяване реалната стойност на притежаваните от заявителя активи от заявителя беше изискано да представи информация и/или доказателства за декларираната стойност на придобитото участие в капитала на „Иншуърънс тръст къмпани застрахователен брокер” ООД. В придружителното писмо към коригираните документи, внесени с вх. № РГ-03-277-26/17.09.2012 г. заявителя Кирил Джабаров посочва, че средствата за закупуването на участието в „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен Брокер” ООД не съответстват на номиналната им стойност на основание „принципа на свободно договаряне между страните”, а в декларацията тези дялове са посочени с номиналната им стойност.

Коригираните данни за платените от Кирил Джабаров данъци за последните 5 години са както следва:

- за 2007 г. - 2009 г. – 84 125 украински гривни
- за 2010 г. - 7 950 USD
- за 2011 г. - 3 226,10 лв.
- за м. 01-08. 2012 г. 3 526,04 лв.

Информацията за платените данъци е коригирана в отговор на направени констатации за различие в представените във внесената с уведомлението декларация данни спрямо аналогична информация, представена в КФН по повод на образувано производство през 2011 г., за което Кирил Джабаров е уведомен с писмо, изх. № РГ-03-227-26 от 31.08.2012 г. Приложени са копия от данъчна декларация за 2007-2009 г. и данъчна декларация за 2010 г. с преводи на български език.

2. Във връзка с извършените в декларацията за произход на средства корекции и с оглед бележка в този смисъл, дадена с писмо, изх. № РГ03-227-26 от 31.08.2012 г., в производството са представени и две декларации за финансовото състояние и стабилност на заявителя – с дата 26.04.2012 г. и с дата 14.09.2012 г.

В първоначално представената декларация като източник на доходи са посочени трудови правоотношения (с ИП „Глобал Маркетс” ООД): 29 034 лв. за 2011 г.; общата стойност на активите е 132 000 лева, а пасиви и обезпечения няма.

В коригираната декларация са посочени доходи за периода 2007-2009 г., придобити в Украйна, в размер на 199 421 украински гривни; доход за 2010 г. придобит в САЩ в размер на 47 427 американски долари, доходи от трудови правоотношения (с ИП „Глобал Маркетс” ООД): 29 034 лв. за 2011 г. и 31 734,40 лв. за 2012 г. Активите са посочени аналогично на описанието в декларацията за произход на средства, като пасиви и обезпечения е посочено, че няма.

Въз основа на представените документи относно **финансовото състояние на Кирил Джабаров, средствата за извършване на планираното придобиване и техния произход се установява следното:**

1) Приходите на лицето са формирани от доходи, получени в Украйна, САЩ и България за периода 2007 г. – м. август 2012 г.

Доходите от Украйна са в размер на 199 421 украински гривни, придобити от Кирил Джабаров в периода 2007-2009 г. Според посочения от заявителя курс на превалутиране към евро (курс 1031.8963 гривни за 100 евро към 14.09.2012 г. според Националната банка на Украйна, потвърден и от справка в интернет страницата на банката) и последващо превалутиране в лева съгласно фиксирания курс на БНБ получената от лицето сума възлиза на 37 797.75 лева. Дори да бъде извършено превалутиране по най-благоприятния за заявителя курс за периода на получаване на

дохода, доколкото моментът на получаване не е ясен - 651.0965 гривни за 100 евро към 15.01.2007 г., въпреки че последващата тенденция до края на периода е за обезценяване на гривната спрямо еврото, полученият доход за тригодишния период би възлязъл на 59 904.11 лева.

Доходите от САЩ са в размер 47 427 (съгласно приложената данъчна декларация реализирания нетен доход за 2010 г. е 46 427, т.е. допусната е техническа грешка с 1 000 единици при посочването на стойността в декларацията) американски долара за 2010 г. Според посочения от заявителя курс на превалутиране към долара (курс 1.49357 лева за долар към 14.09.2012 г. по данни на БНБ, потвърден и от справка в интернет страницата на банката) получената от лицето сума възлиза на 69 341.97 лева. Дори да бъде извършено превалутиране по най-благоприятния курс за периода на получаване на дохода, доколкото моментът на получаване не е ясен – 1.63777 лева за долар към 08.06.2010 г., въпреки че курсът се колебае значително през периода (най-нисък 1.34301 лева за долар и среднопретелеглен 1.477896 лева за долар), полученият доход за периода би възлязъл на 76 036.75 лева.

Доходите от България са от трудови правоотношения: 29 034 лв. за 2011 г. и 31 734,40 лв. за 2012 г.

Общият размер на доходите на лицето за период от повече от 5 години е 169 401.69 лева според посочените от него курсове, като при използване на най-благоприятните курсове за периодите на придобиване на доходите сумата би стигнала до 198 347.03 лева.

2) Активите, с които Кирил Джабаров разполага според представената декларация, са на стойност 187 050 лева.

Според цена на придобиване (според данни от декларацията и информация в търговския регистър) стойността на имуществото е 67 211.14 лева.

Отчитайки балансовата стойност на дяловете на „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен Брокер” ООД (според последно наличните в търговския регистър данни за стойността на собствения капитал, като предвид тенденцията към намаляването му и липсата на увеличение на акционерния капитал) – 8 020.8 лева, стойността на имуществото е 73 070.8 лева.

Може да се приеме, че като стойност притежаваното от Кирил Джабаров имущество отговаря на посочените от лицето доходи.

Следва да се има предвид, че в предходно представената декларация за произход на средства лицето не посочва разполагаеми парични средства, а в последната такава са посочени 55 000 лева (в брой и по банкова сметка). Отчитайки дохода на лицето за периода между датите на двете декларации (доход за периода м. април-м. август 2012 г.) 22 772.22 лева, или не е ясен произходът на тези средства (ако са новопридобити), или първоначално представената информация е била некоректна и в тази й част.

3) Като средства за извършване на планираното придобиване са посочени доходите на лицето от 2011 г. и 2012 г. – в общ размер 60 769.30 лева. Следва да се отбележи, че като доказателство са приложени служебни бележки, издадени от инвестиционен посредник „Глобал Маркетс” ООД за изплатени възнаграждения на лицето съответно за 2011 г. 29 034.90 лв. и за 2012 г. 31 734.40 лв. по същество представляват брутен паричен поток и не отразяват извършени от лицето разходи за издръжка и евентуални други разходи. Независимо от това, посочените средства формално са достатъчни за извършване на планираното придобиване – по посочената цена.

Следва допълнително да бъдат отчетени обаче няколко обстоятелства: Съгласно представения в КФН финансов отчет на ИП „Глобал Маркетс” ООД към 31.08.2012 г. дружеството притежава собствен капитал в размер на 1 124 хил. лв., като нетната балансова стойност на един дял възлиза на 9,46 лв.

номинална стойност на акционерния капитал	счетоводна стойност на собствения капитал	счет. ст-ст на акция/дял	дялове от капитала, подлежащи на придобиване бр.	номинална стойност на дела от капитала лв.	счетоводна стойност на дела от капитала
1 188 000	1 123 853	9,46	23 879	238 790	225 895,34

По заявената цена на придобиване Кирил Джабаров би се нуждал от 5 639.53 лв., докато при придобиване на цена за дял близка до счетоводната стойност или до номиналната стойност на капитала на „Глобал маркетс” ООД на Кирил Джабаров биха били необходими значително повече средства от декларираните от него разполагаеми активи и ликвидни парични средства.

3. Във връзка с първоначално представената от Кирил Джабаров информация в настоящото производство и дадените във връзка с нея бележки на лицето е обърнато изрично внимание, че от данните, налични до момента, не може да се направи преценка по чл. 26д, ал. 2, т. 3 от ЗПФИ, като е поискано да се представи информация, която да дава възможност да се установи ясно и категорично доколко Кирил Джабаров разполага с изискуемата финансова стабилност (към настоящия момент и с оглед заявената готовност за бъдещо финансово подпомагане на инвестиционния посредник) и доколко е подходящ с оглед оценка на цялостното въздействие на придобиването върху дейността на инвестиционния посредник.

В отговор Кирил Джабаров освен представянето на горната информация прави и изрично изявление, че с оглед обстоятелството, че разполага „напълно” със собствени средства за закупуване на заявеното участие, както и обстоятелството, че репутацията му е одобрена от КФН в качеството му на управител на „Глобал Маркетс” ООД, счита, че разполага с необходимата финансова стабилност и е подходящ с оглед оценката на цялостното въздействие на придобиването върху дейността на инвестиционния посредник.

4. Относно дейността и финансовото състояние на инвестиционен посредник „Глобал Маркетс” ООД, участие в който Кирил Джабаров желае да придобие, се установява следното:

Дейността на инвестиционния посредник към настоящия момент обхваща освен предоставянето на инвестиционни дейности и услуги в България и поддържането на клонове в Полша, Чехия и Словакия (които с изключение на клона в Полша още не са започнали дейност и генерират единствено разходи за дружеството, а при клона в Полша се наблюдава намаляване на приходите). Предстои откриване на клонове на инвестиционния посредник в Унгария, Гърция и Румъния. Допълнително дружеството осъществява свободно предоставяне на услуги в двадесет държави от Европейския съюз. Същевременно стойността на собствения капитал на дружеството продължава да е под стойността на основния му капитал, като въпреки значителното увеличаване на собствения капитал през последната година и реализираните от дружеството положителни резултати, през последния отчетен период (към 31.08.2012 г.) стойността на собствения капитал отново намалява спрямо предходния период. Осъществяваната към настоящия момент и бъдещата дейност на посредника би могло да изискват наличието на сериозни допълнителни финансови средства, а в бизнес плана за развитието на инвестиционния посредник, представен в КФН с писмо, вх. № РГ-03-227-26 от 21.06.2012 г., Кирил Джабаров е поел ангажимент да осигури необходимите финансови средства за дейността на инвестиционния посредник.

## **Б. По отношение на цената на придобиване:**

По отношение на цената, на която Кирил Джабаров възнамерява да осъществи придобиване на квалифицирано участие в капитала на ИП „Глобал Маркетс” ООД, може да се посочи следното:

Във връзка с осъществяването на преценка на заявеното придобиване по чл. 26б, ал. 4 от ЗПФИ от заместник председателя и с оглед установяване спазването на заложените в чл. 26, ал. 2 ЗПФИ критерии, следва да се има предвид следното: Кирил Томов Джабаров е уведомил заместник председателя съгласно чл. 26 от ЗПФИ за намерението си да придобие 20,1 % от капитала на ИП „Глобал Маркетс” ООД, като от данните по производството е видно, че по силата на споразумение от 26.04.2012 г., сключено между Кирил Джабаров и Роберт Димитров, които не притежават квалифицирано участие в капитала на инвестиционни споредник и Йордан Моллов, притежаващ пряко 80,2% от капитала на ИП „Глобал Маркетс” ООД за осъществяване на обща политика за управление на дружеството, съгласно което страните ще упражняват по един и същи начин правата на глас в общото събрание на дружеството, Кирил Джабаров би имал възможност да упражнява квалифицираното си участие в капитала и да въздейства върху вземането на решения в дружеството чрез 80,2% от капитала и гласовете в общото му събрание. Видно от посоченото, Кирил Джабаров има намерение да придобие дял 20,1 % от капитала на ИП „Глобал Маркетс” ООД за 5 639,53 лв., което се равнява на 0,236 лв. на дял с номинал 10 лв. Следва да се има предвид, че при евентуално осъществяване на посоченото придобиване на квалифицирано участие в капитала на ИП „Глобал Маркетс” ООД, Кирил Джабаров би придобил пряк контрол над част от капитала, равняваща се на номинал от близо 239 х.лв. (20,1%), а по силата на споразумението за обща политика по управлението би могъл да упражнява опосредено влияние върху дял, съответстващ на 952 780 лв. номинал от капитала на инвестиционния посредник (над 80 %), като посоченото влияние ще стане възможно чрез заплащането на едва 5 639,53 лв. Посочената стойност за покупко-продажба от 0,236 лв./дял се равнява на едва 2,37 % от балансовата и 2,36 % от номиналната стойност на дял. Към посоченото следва да се вземе предвид и заявеното от Кирил Джабаров намерение да подпомага финансово инвестиционния посредник в случай, че това е необходимо (стр. 2 от представения с вх. № РГ-03-227/26/21.06.2012 г. бизнес план).

С писмо, изх. № РГ-03-227-26/31.08.2012 г. от Кирил Джабаров е изискано уточнение относно посочената цена на придобиване от 0,236 лв./дял (значително по-ниска от номиналната стойност на дяловете, предмет на придобиването 10 лв., както и от балансовата им стойност към 31.08.2012 г. – 9,46 лв./дял), а също така като се вземе предвид прогнозираните в едногодишен хоризонт печалба в размер над 700 х.лв. и позитивно развитие в размера на собствения капитал (представена в Бизнес плана по чл. 25, ал. 3, т. 6 Наредба № 11, вх. № РГ-03-227/26/21.06.2012 г.), във връзка с преценката, извършвана от страна на заместник-председателя по отношение на лица, възнамеряващи да придобият квалифицирано участие в инвестиционен посредник, с оглед осигуряване на стабилното и благоразумно управление на дружеството, да се представи в КФН допълнителна информация във връзка с начина на определяне на цената на придобивната сделка, която Кирил Джабаров възнамерява да сключи, включително всички условия по сделката, чрез която дяловете ще бъдат придобити, обуславящи определянето на тази занижена цена.

В приложение № 11 към внесената с вх. № РГ-03-227/26/17.09.2012 г. допълнителна информация, са представени коригирани данни за сделките, в резултат на които Кирил Джабаров желае да придобие квалифицирано участие в ИП „Глобал Маркетс” ООД, като стойността на заявеното придобиване не е променена. Представените коригирани данни възпроизвеждат условията по представения в хода на

настоящото производство предварителен договор за осъществяване на целеното придобиване, като в т. „е)” на приложение № 11 е посочено, че начинът на определяне на цената на придобиване на дяловете и условията по сделката са обусловени от договорната свобода на страните и са цитирани разпоредби от Закона за задълженията и договорите (чл. 9, 20а и чл. 44) по отношение свободното договаряне и предмета на договорите между страните. Направено е изявление, че при договаряне на придобивната цена водеща роля е имало обстоятелството, че ИП не е публично дружество и неговите дялове нямат пазарна цена, поради което цената е определена изцяло по волята на продавача и купувача по договора с оглед финансовите им възможности.

## **II. Въз основа на изложената фактическата обстановка, могат да бъдат направени следните изводи:**

1. От двете декларации за произхода на средствата съответно към 26.04.2012 г. и към 14.09.2012 г. е видно, че Кирил Джабаров е представил в КФН **непоследователни данни, които създават сериозни съмнения за тяхната коректност.**

С оглед установяване реалната стойност на притежаваните от заявителя активи от последния е изискано да представи информация и/или доказателства за декларираната стойност на придобитото участие (244 дяла - 33,42 %) в капитала на „Иншуърънс тръст къмпани застрахователен брокер” ООД доколкото е установено значително разминаване между стойността на декларираните притежавани дялове в посоченото дружество и средствата, които са заплатени по договор за покупко-продажба на дружествени дялове от 30.03.2012 г.

В придружителното писмо към коригираните документи, внесени с вх. № РГ-03-277-26/17.09.2012 г. заявителят Кирил Джабаров посочва, че средствата за закупуването на участието в „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен Брокер” ООД не съответстват на номиналната им стойност на основание „принципа на свободно договаряне между страните”.

С оглед гореизложеното и доколкото от една страна участието на Кирил Джабаров в „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен Брокер” ООД е придобито на цена пропорционално съответстваща на 2 161,14 лв. или 34,86 %, (определени като процент от капитала, притежаван от заявителя спрямо общата цена по прехвърлителната сделка 6 200 лв.), а от друга по данни от финансовите отчети от търговския регистър дружеството е декапитализирано и със собствен капитал значително под стойността на номиналния и съдебно регистриран капитал, не може да се направи обоснован извод, че декларирания актив от Кирил Джабаров (а именно участие в капитала на „Иншуърънс Тръст Къмпани Застрахователен Брокер” ООД) е на реална стойност от 122 000 лева.

Освен това в първоначално представената декларация за произход на средства лицето не посочва разполагаеми парични средства, а в последната такава са посочени 55 000 лева (в брой и по банкова сметка). Отчитайки дохода на лицето за периода между датите на двете декларации (доход за периода м. април-м. август 2012 г.) 22 772.22 лева, или не е ясен произходът на тези средства (ако са новопридобити), или първоначално представената информация е била некоректна и в тази ѝ част.

**От изложеното следва, че въз основа на представените в производството данни не може да се направи категоричен извод за финансовото състояние на заявителя.**

2. Въз основа на представената в производството информация за балансовата стойност на един дял на инвестиционния посредник се създава обосновано съмнение доколко предложената цена на дял от 0,236 лв. е справедлива цена на ИП „Глобал

Маркетс” ООД. Доколкото направените от заявителя пояснения не са достатъчно аргументирани, за да обосноват значително по-ниската продажна цена на дял, включително непосочването на метод или критерии за определянето ѝ, както и допълнителни условия във връзка със сделката, които да обосноват цената, **се поражда съмнение доколко това е действителната цена**, уговорена между страните и доколко същата не е определена с оглед посочените като раполагаеми от заявителя средства.

По заявената цена на придобиване Кирил Джабаров би се нуждал от 5 639.53 лв., докато при хипотеза за придобиване от страна на лицето на участието от 20,10 % от капитала на инвестиционния посредник или 23 879 дяла по стойност, пропорционално равняваща се на тази по счетоводен баланс към 31.08.2012 г., биха му били необходими 225 895,34 лв. (9,46 лв. \* 23 879 бр. дяла).

Общият размер на доходите на лицето за период от повече от 5 години е 169 401.69 лева според посочените от него курсове, като при използване на най-благоприятните курсове за периодите на придобиване на доходите сумата би стигнала до 198 347.03 лева, като това е чист доход, който не отразява каквито и да е разходи, включително за издръжка и за придобиване на активи, каквито лицето декларира.

**От изложеното може да се направи извод, че дори да използва доходите си за последните 5 години Кирил Джабаров не би разполагал с необходимите средства за придобиване на дяловете на инвестиционния посредник по тяхната балансова стойност.**

3. Във връзка с направено от Кирил Джабаров изявление, че с оглед обстоятелството, че разполага „напълно” със собствени средства за закупуване на заявеното участие, както и обстоятелството, че репутацията му е одобрена от КФН в качеството му на управител на „Глобал Маркетс” ООД, разполага с необходимата финансова стабилност и е подходящ с оглед оценката на цялостното въздействие на придобиването върху дейността на инвестиционния посредник, е необходимо да се посочи, че издаването на одобрение на избора на Кирил Джабаров за управител на инвестиционния посредник няма отношение към преценката на финансовата му стабилност.

При извършване на преценка в хода на настоящото производство по отношение оценяването на стабилността и благоразумието на бъдещото управление на инвестиционния посредник и отчитането на очакваното влияние на Кирил Джабаров върху дружеството следва да се вземе предвид, че евентуалното осъществяване на заявеното придобиване на квалифицирано участие по стойност 40 пъти по-ниска от счетоводната стойност на дял на дружеството и предвид обективната липса на необходимите средства на лицето за придобиване на посоченото участие по номинална стойност или балансова стойност на дял, може да препятства извършването на обективна преценка на Кирил Джабаров като подходящ с оглед прилагане на критерия за финансова стабилност съгласно чл. 26д, ал. 3, във връзка с ал. 2, т. 3 от ЗПФИ. Поради изложеното към настоящия момент по отношение на лицето не може да бъде направен извод, че същото е подходящо и финансово стабилно съгласно посоченото нормативно изискване.

4. Освен това във връзка с предстоящото придобиване в контекста на разглежданото производство следва да се има предвид, че дейността на инвестиционния посредник към настоящия момент обхваща освен предоставянето на инвестиционни дейности и услуги в България и поддържането на клонове в Полша, Чехия и Словакия. Предстои откриване на клонове на инвестиционния посредник в Унгария, Гърция, Румъния и Словения. Допълнително дружеството осъществява свободно предоставяне на услуги в седемнадесет държави от Европейския съюз. Осъществяваната към настоящия момент и бъдещата дейност на посредника ще изисква наличието на сериозни допълнителни финансови средства за разгръщането на



дейността му. Видно от изложените по производството данни финансовото състояние на Кирил Джабаров не би позволило на лицето да осигури достатъчно ликвидни собствени парични средства за целеното придобиване на квалифицирано участие в капитала на инвестиционния посредник (ако то бъде осъществено по балансова стойност на един дял), както и в бъдеще да осъществява финансово подпомагане на инвестиционен посредник с такива мащаби на дейността.

Като се има предвид изложеното при извършване на преценка в хода на производството по отношение на стабилността и благоразумието на бъдещото управление на инвестиционния посредник и отчитането на очакваното влияние на Кирил Джабаров върху дружеството може обосновано да се твърди, че евентуалното осъществяване на заявеното придобиване на квалифицирано участие по стойност 40 пъти по-ниска от счетоводната стойност на дял на дружеството и предвид обективната липса на необходимите средства на лицето за придобиване на посоченото участие по номинална стойност или балансова стойност на дял, както и планираното развитие и инвестиционния посредник, не може да се направи преценка относно наличие на финансова стабилност на заявителя и възможност да осъществи бъдещо финансово подпомагане на инвестиционния посредник. **Поради изложеното и след прилагане предвидените в чл. 26д, ал. 2 критерии към настоящия момент може да се направи преценка, че заявителят не разполага с изискуемата финансова стабилност и не може да бъде преценен като подходящ с оглед извършване оценка на цялостното въздействие на целеното придобиване върху дейността на инвестиционния посредник.**

**Предвид гореизложеното, на основание чл. 26г, ал. 1, във вр. с чл. 26д, ал. 3, във вр. с ал. 2, т. 3 от ЗПФИ**

### **РЕШИХ:**

**Издавам забрана за извършване на придобиването на 23 879 бр. дялове с номинална стойност 10 лев всеки, представляващи 20.10 на сто от капитала на ИП „Глобал Маркетс” ООД от Кирил Джабаров.**

На основание чл. 15, ал. 3 от ЗКФН, Решението може да бъде обжалвано по административен ред пред Комисията за финансов надзор 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.

**ЗАМ. ПРЕДСЕДАТЕЛ, РЪКОВОДЕЩ  
УПРАВЛЕНИЕ “НАДЗОР НА  
ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ”:**

**НИКОЛАЙ ПОПОВ**