

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 432 – Е

от 13.07.2011 г.

Подадено е заявление, вх. № РГ-05-1536-1 от 18.02.2011 г., и допълнително са внесени документи с писма, вх. № РГ-05-1536-1 от 21.04.2011 г., вх. № РГ-05-1536-1 от 20.06.2011 г. и вх. РГ-05-1536-1 от 28.06.2011 г., за потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни обезпечени облигации, издадени от „Хиберния Витела” АД, и приложени документи.

Във връзка с образуването производство КФН установи следното:

I. От фактическа страна:

1. Емисията облигации, за която е изготвен разглежданият в производството проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, е емитирана въз основа на решение на общото събрание на акционерите (ОСА) на „Хиберния Витела” АД, проведено на 07.12.2010 г. В решението на ОСА се посочва, че емисията ще бъде регистрирана на „Българска фондова борса - София” АД („БФБ – София” АД) за търговия, не по-късно от 6 месеца след сключване на облигационния заем. Съгласно овластяване от ОСА с решение от 08.12.2010 г. съветът на директорите (СД) е конкретизирал параметрите по облигационната емисия, а именно - емисията корпоративни обезпечени облигации е в размер на 10 000 000 евро, разпределени в 10 000 броя обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми, обезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 1000 евро всяка, с фиксирана лихва в размер на 9 % на годишна база, с шест месечен период на лихвените плащания, при лихвена конвенция ISMA реален брой дни в периода/ реален брой дни в годината, с главнично плащане еднократно на падежа, и с падеж 14.12.2017 г.

Емисията облигации е записана при условията на първично частно предлагане (*т.нар. „частно пласиране”*). Датата на издаването ѝ е 14.12.2010г. Инвестиционен посредник, пласирал емисията при първичното ѝ предлагане, е „Централна кооперативна банка” АД.

2. На заседание на СД на „Хиберния Витела” АД, проведено на 17.02.2011., е приет проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията облигации, издадени от дружеството, представен в КФН със заявление, вх. № РГ- РГ-05-1536-1 от 18.02.2011

3. След преглед на представения със заявлението проспекта и приложените към него документи на „Хиберния Витела” АД е изпратено писмо, изх. № РГ- 05-1536-1 от 22.03.2011., от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, в което са посочени констатираните в проспекта и документите към него непълноти и несъответствия със Закона за публичното 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

(регламентът). Даден е 1-месечен срок за отстраняването им. Писмото е получено от „Хиберния Витела” АД по факс на 22.03.2011 г.

На 21.04.2011 г. в рамките на предоставения 1-месечен срок с писмо, вх. № РГ-05-1536-1, в КФН е представен коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията корпоративни обезпечени облигации, издадени от „Хиберния Витела” АД.

На свое заседание от 17.05.2011 г., КФН разгледа внесеня коригиран проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации, издадени от „Хиберния Витела” АД и взе решение за изпращане на повторно съобщение до „Хиберния Витела” АД във връзка с констатирани непълноти и несъответствия. С писмо, изх. № РГ-05-1536-1 от 18.05.2011 г., КФН е изисквала отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия и внасяне на коригиран проект на проспект в едномесечен срок от получаване на писмото. Писмото е получено от дружеството на по факс на 19. 05. 2011г.

С писмо, вх. № РГ-05-1536-1, дружеството е внесло коригиран проект на проспект на 20.06.2011 г. Допълнително с писмо, вх. № РГ-05-1536-1 от 28.06.2011 г., са представени документи.

II. След като обсъди съдържанието на представения с писмо, вх. РГ-05-1536-1 от 20.06.2011 г. проект на коригиран проспект и приложените към него документи и наличната в КФН информация, КФН намира от фактическа и правна страна за установено следното:

Във връзка с оценка на платежоспособността на емитента в т. 5.1.4 от регистрационния документ в табличен вид са представени данни за финансовото състояние на емитента, вкл. финансовите резултати на дъщерните дружества на „Хиберния Витела” АД за 2009 г. и 2010 г. От представените данни се установява, следното:

1. По отношение на „Хиберния Витела” АД:

Дейността на „Хиберния Витела” АД е свързана основно с дъщерните дружества, а именно приходите на „Хиберния Витела” АД се формират главно от приходите от лихви по предоставени заеми на дъщерните дружества.

Показател (в хил. лв.)	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Приходи от продажба на услуги	44	44	44
Приходи от лихви	1 805	3 424	2 842
като % от общите приходи	85,7%	96,4%	96,0%
Общо приходи	2 105	3 553	2 959
Оперативни разходи	54	66	63
Разходи за лихви	1 654	3 314	2 936

Активите на емитента към 31.12.2010 г. са в размер на 23 152 хил. лв. и са структурирани като следва: 20 216 хил. лв. са вземания от свързани лица, 411 хил. лв. други вземания, 2 507 хил. лв. инвестиции в дъщерни дружества и 18 хил. лв. парични средства. Вземанията от свързани лица са формирани предимно от отпуснати заеми на дъщерните дружества и само 2 539 хил. лв. са от предоставен заем на „Холдинг Нов век” АД – мажоритерен собственик на „Хиберния Витела” АД. Доколкото активите на емитента се формират изключително от вземания от дъщерни дружества и дейността му е изцяло обвързана с подпомагане дейността на тези дружества, е налице зависимост

на „Хиберния Витела” АД от финансовото им състояние, респективно от навременното и коректно обслужване на отпуснатите заеми.

Към 31.12.2010 г. пасивите на „Хиберния Витела” АД са в размер на 23 136 хил. лв., като основна част от тях, в размер на 22 485 хил. лв. представляват дългосрочни финансови задължения (от които 19 558 хил. лв. е задължението по настоящата облигационна емисия). Единственото събитие, оповестено като значителна промяна във финансовата и търговска позиция на емитента след 31.12.2010 г., е разкритата информация в т. 12.7. от регистрационния документ относно погасения остатък от банковия кредит (в размер на 3 024 хил. лв.), отпуснат през 2008 г. от „ЦКБ” АД на емитента.

За времето на облигационния заем „Хиберния Витела” АД има задължение да заплаща 900 хил. евро (1 760 хил. лв.) годишни разходи за лихви, а на 14.12.2017 г. следва да изплати 10 000 хил. евро (19 558 хил. лв.) главница. Разходите на емитента във връзка със застраховката на облигационната емисия възлизат общо на 163 хил. евро (319 хил. лв.) или 46 хил. лв. на година. От отчетите за паричните потоци на „Хиберния Витела” АД е видно, че се задълбочава негативната тенденция за реализиране на отрицателни нетни парични потоци от лихви, както следва: положителен паричен поток от 73 хил. лв. през 2008 г.; и отрицателни парични потоци от (692 хил. лв.) през 2009 г. и (2 381 хил. лв.) през 2010 г., което е индикатор за ликвидни проблеми в дъщерните дружества на емитента.

Дружеството начислява приходи от лихви по отпуснатите заеми на дъщерните си дружества, но реално в „Хиберния Витела” АД постъпва само част от начислените средства - дъщерните дружества не могат да акумулират достатъчно приходи, с които да покриват и изплащат начислените лихви по отпуснати заеми.

Парични потоци (в хил. лв.)	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Постъпления от лихви по заеми	1 984	2 236	957
Платени лихви, такси и комисионни	1 911	2 928	3 338
Нетен паричен поток от лихви	73	(692)	(2 381)

Този извод се потвърждава и от представените в таблицата на стр. 38-39 от регистрационния документ данни за текущите вземания на „Хиберния Витела” АД към 31.12.2010 г., от които е видно, че дружеството има значителни просрочени вземания по лихви от свързани предприятия на обща стойност от 2 281 330 лв. (9,9% от актива на дружеството), като тези вземания не се олихвяват.

Предвид гореизложеното е подвеждащ текстът на стр. 32 от регистрационния документ, където е посочено, че дружеството „*отчита съществени приходи от лихви, генерирани основно от кредити отпуснати на дъщерни дружества, които ще бъдат съответно използвани за обслужване на задълженията си, включително настоящата облигационна емисия*”, както и, че „*С действията си по издаване на настоящата емисия Съветът на директорите вярва, че Дружеството ще обслужва своите задължения, както е успявало и до сега. В допълнение, при условие, че акционерите допускат сериозна опасност да няма възможност да обслужва своите задължения, то те не биха предвидили издаването на настоящата емисия облигации...*” Цитираният текст не е прецизиран предвид обстоятелството, че дружеството обслужва дългосрочните си задължения по получени заеми основно като ги разсрочва чрез сключване на нов дългосрочен заем (банков/облигационен), преди настъпване на техния падеж, показателно за което са следните данни:

- на 01.02.2007 г. с „ЦКБ” АД е сключен договор за банков кредит в размер на 2 000 хил. лв. и падеж 01.02.2011 г. На 17.10.2008 г. „Хиберния Витела” АД е погасило предсрочно банковия кредит (със средства от следващия банков кредит);

- на 16.10.2008 г. с „ЦКБ” АД е сключен договор за банков кредит в размер на 15 339 хил. евро и падеж 16.10.2015 г. Към 30.09.2010 г. задължението на „Хиберния Витела” АД по банковия заем е в размер на 22 774 хил. лв.

- на 14.12.2010 г. дружеството емитира облигационен заем в размер на 10 000 хил. евро, който е изцяло записан от „ЦКБ” АД. Със средствата от облигационния заем „Хиберния Витела” АД погасява част от банковия кредит (което е видно от посоченото на стр. 32 от регистрационния документ), като към 31.12.2010 г. дружеството все още има задължение към „ЦКБ” АД в размер на 2 927 хил. лв. На стр. 32 от регистрационния документ е посочено, че банковият кредит (остатъкът от неизплатената главница) е „*предсрочно погасен на 19.01.2011 г.*”.

2. По отношение на дъщерните дружества на „Хиберния Витела” АД:

Доколкото преценката относно възможността на емитента да погасява задълженията си по облигационния заем предвид източниците на приходи, е на база постъпили приходи от лихви по отпуснати заеми на дъщерни дружества е изисквана информация и за финансовото състояние на дъщерните дружества. От представената в проспекта информация се установява следното:

Някои от по-съществените финансови данни за дъщерните дружества на емитента са представени както следва:

Показатели 2008 г. * (в хил. лв.)	„Млечен път” АД	„Сердика Сливен” АД	„Маркели” ЕАД	„Витела нет” ЕООД
Приходи	420	272	15 555	13 732
Текуща печалба/загуба	(437)	(1)	(1 421)	(1 240)
Активи	6 540	3 036	17 038	9 633
Пасиви	5 743	2 605	19 712	12 161
Собствен капитал	797	431	(2 674)	(2 528)

* Данните са съгласно информация от търговския регистър

Показатели 2009 г. (в хил. лв.)	„Млечен път” АД	„Сердика Сливен” АД	„Маркели” ЕАД	„Витела нет” ЕООД
Приходи	431	267	16 689	16 594
Текуща печалба/загуба	(412)	(223)	(2 894)	(2 094)
Активи	5 845	2 882	12 325	9 790
Пасиви	5 461	2 674	17 893	14 412
Собствен капитал	384	208	(5 568)	(4 622)

Показатели 2010 г. (в хил. лв.)	„Млечен път” АД	„Сердика Сливен” АД	„Маркели” ЕАД	„Витела нет” ЕООД
Приходи от продажби	922	12 148	16 741	21 009
Текуща печалба/загуба	(697)	(308)	(298)	(3 046)
Активи	4 203	17 704	3 192	9 898
Пасиви	4 516	17 804	9 057	17 566
Собствен капитал	(313)	(100)	(5 865)	(7 668)

От представените на стр. 33-37 от регистрационния документ данни за финансовото състояние на дъщерните дружества на „Хиберния Витела” АД е видно, че

четири от тях са действащи, а „Сир стил” АД не извършва дейност. Към 31.12.2010 г. и четирите са с отрицателен собствен капитал: „Млечен път” АД –313 хил. лв. (регистриран капитал 215 хил. лв.), „Сердика Сливен” АД –100 хил. лв. (регистриран капитал 50 хил. лв.), „Маркели” ЕАД –5 865 хил. лв. (регистриран капитал 1 000 хил. лв.) и „Витела нет” ЕООД –7 668 хил. лв. (регистриран капитал 5 хил. лв.).

За последните две години при три от дъщерните дружества („Млечен път” АД, „Сердика Сливен” АД и „Витела нет” ЕООД) се наблюдава неблагоприятна тенденция, при която независимо че се увеличават приходите, то и разходите са увеличени значително и съответно нараства текущата загуба.

От представената на стр. 33-38 от регистрационния документ информация също така е видно, че част от дъщерните дружества имат задължения освен по предоставяните заеми от „Хиберния Витела” АД, но и по получени банкови кредити, както следва:

Дружество (в хил. лв.)	Главница към 31.12.2010 г.	Като % спрямо актива
„Сердика Сливен” АД		
Нетекущи задължения към финансови институции	1 500	8,5%
Текущи задължения към финансови институции	1 024	5,7%
„Витела Нет” ЕООД		
Нетекущи задължения към финансови институции	12 025	121,5%*
Текущи задължения към финансови институции	1 232	12%

* стойността на това задължение е по-висока от стойността на активите на „Витела Нет” ЕООД, съответно собствен капитал на дружеството е отрицателен в размер на (7 668) хил. лв. Към 31.12.2010 г. „Витела Нет” ЕООД няма задължения към емитента.

От представените данни за 2009 г. и 2010 г. за отделните дъщерни дружества е видно следното:

- при „Млечен път” АД се наблюдава съществено намаляване на приходите от продажби през 2010 г. (283 хил. лв.), спрямо тези за 2009 г. (412 хил. лв.). Наблюдава се увеличаване на загубата през 2010 г. (697 хил. лв.), спрямо тази за 2009 г. (412 хил. лв.). През 2010 г. има съществено намаление на дълготрайните материални активи на дружеството (от 2 878 хил. лв. към 31.12.2009 г., на 1 920 хил. лв. към 31.12.2010 г.), което би могло да се отрази на производствения капацитет на предприятието;

- при „Сердика Сливен” АД през 2010 г. се наблюдава съществено нарастване на приходите от продажби (10 707 хил. лв.), спрямо тези през 2009 г. (218 хил. лв.). Нарастване има и в нетекущите активи – ДМА и НМДА (към 31.12.2009 г. те са 2 849 хил. лв., а към 31.12.2010 г. са 11 509 хил. лв.). Независимо от това обаче разходите му също нарастват до 12 061 хил. лв., съответно регистрират счетоводна загуба в размер на 368 хил. лв. ;

- при „Витела Нет” ЕООД през 2010 г. се наблюдава нарастване на приходите от продажби (20 614 хил. лв.), спрямо тези през 2009 г. (16 456 хил. лв.), но това е свързано с увеличаване на оперативната загуба от 1 023 за 2009 г. на 1 719 хил. лв. през 2010 г., като това се е отразило и на общия текущ финансов резултат – увеличаване на загубата от 2 094 хил. лв. за 2009 г. на 3 046 хил. лв. през 2010 г.;

- при „Маркели” ЕАД има значително намаление в приходите от продажби през 2010 г. (6 831 хил. лв.), спрямо тези през 2009 г. (15 196 хил. лв.). При „Маркели” ЕАД реализираната загуба през 2010 г. (298 хил. лв.) е намалела спрямо загубата през 2009 г. (2 894 хил. лв.), но това не може да се приеме за обективна тенденция, свързана

с основната дейност на дружеството предвид факта, че през 2010 г. е извършена разпродажба на значителна част от дълготрайните активи на дружеството (нетекучите активи през 2009 г. са 9 043 хил. лв., а през 2010 г. са 2 549 хил. лв.). През 2010 г. има съществено намаление на ДМА и НМДА на дружеството (от 9 043 хил. лв. към 31.12.2009 г., на 2 549 хил. лв. към 31.12.2010 г.).

3. По отношение на публично достъпна информация за дъщерното дружество „Маркели” ЕАД:

На 12-13 февруари 2011 г. множество електронни медии са публикували информация, че производствената база на „Маркели” ЕАД в гр. Казанлък (дъщерно дружество на „Хиберния Витела” АД) е била подложена на разграбване, като е демонтирана оградата и са разрушавани сградите на дружеството – изваждана е арматурата и други метални части за скрап. Посочва се, че предвид опасността за населението от недоразрушените сгради служители на община Казанлък са уведомили собственика, за да разруши сградите на предприятието, но той е отказал да извърши това.

Информацията в пресата се потвърждава и от представени в КФН с вх. № РГ-05-1536-1 от 07.07.2011 г. копие на документи от община Казанлък – Заповед № 234/21.03.2011 г. и придружително писмо (до „Хиберния Витела” АД), както и Уведомление от „Хиберния Витела” АД до община Казанлък. Видно от представените документи, община Казанлък е установила, че 15 сгради в имот, собственост на „Маркели” ЕАД, са опасни и следва да бъдат обезопасени, както и да оградят съответният имот.

Независимо, че цитираните събития са станали преди датата на проспекта, на съответните места в него не е разкрита информация за тях. Начинът, по който в проспекта е представена информацията за „Маркели” ЕАД, не разкрива реалната ситуация и финансовото състояние за това дружество. Така например на стр. 24 от регистрационния документ е посочено, че „Фирмената политика на дъщерните дружества на „Хиберния Витела” АД („Млечен път” АД, „Сердика Сливен” АД, „Маркели” ЕАД...) е да се изкупува висококачествено сурово краве мляко, отговарящо на изискванията на Европейската Общност”. Дори да приемем, че „Маркели” ЕАД осъществява дейност в други производствени помещения (извън тези, коментирани в публикациите, съответно за които е издадена посочената заповед), обстоятелствата във връзка със значителния брой полуразрушени сгради – собственост на дружеството, е съществено обстоятелство, което е следвало да бъде разкрито в проспекта. Към 31.12.2010 г. общият размер на вземанията на „Хиберния Витела” АД от „Маркели” ЕАД възлизат на 3 931 хил. лв. (съгласно данни от таблиците на стр. 38-39 от регистрационния документ), което представлява 17% от актива на „Хиберния Витела” АД. Предвид изложеното не е ясно дали „Хиберния Витела” АД може да събере изцяло или частично вземанията си от това дружество. Също така неправилно в т. 8.2 на стр. 52 е посочено, че към 31.12.2010 г. задълженията на „Маркели” ЕАД към „Хиберния Витела” АД са в размер на 2 936 хил. лв.

4. По отношение на групата на „Холдинг Нов век” АД, на което „Хиберния Витела” АД се явява дъщерно дружество:

Наблюдава се влошаване и на финансовото състояние в групата на „Холдинг Нов век” АД, което е видно от консолидираните му отчети към 31.12.2010 г. и 31.03.2011 г., както следва:

Показатели	2009 г.	2010 г.	31.03.2010 г.	31.03.2011 г.
------------	---------	---------	---------------	---------------

(в хил. лв.)				
Приходи от продажби	5 390	32 517	2 773	8 538
Текуща печалба/загуба	(1 945)	(5 284)	(905)	(2 286)
Активи	79 274	107 336		104 746
Пасиви	51 958	109 903		109 750
Собствен капитал	27 316	(2 567)		(5 004)

На неконсолидирана база се наблюдава значително намаляване на собствения капитал на „Холдинг Нов век” АД през 2010 г., спрямо 2009 г. Запазва се тенденцията за реализиране на отрицателен финансов резултат от дейността и през 2010 г., а именно:

Показатели (в хил. лв.)	2009 г.	2010 г.
Текуща печалба/загуба	(1 229)	(538)
Собствен капитал	29 279	13 429

Също така към 31.12.2010 г. „Холдинг Нов век” АД има текущо задължение по главница във връзка с предоставен заем от „Хиберния Витела” АД в размер на 2 405 671 лв. и задължение по лихви в размер на 132 872 лв. От междинния финансов отчет на „Холдинг Нов век” АД е видно, че задължението на холдинга или част от него към „Хиберния Витела” АД все още не е погасено и е в размер на 2 539 хил. лв. Налице са основания за съмнения доколко „Холдинг Нов век” АД би имал възможност да погаси това си задължение към дъщерното си дружество.

Във връзка с посоченото по-горе могат да бъдат направени следните изводи:

1. Съгласно чл. 81, ал. 1 ЗППЦК проспектьт трябва да 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.

От направените по-горе констатации се установява, че в проспекта не е разкрита информация за съществени обстоятелства, свързани с едно от дъщерните дружества („Маркери” ЕАД) на емитента, независимо, че същите са станали преди датата на проспекта. От друга страна начинът на представяне в проспекта на информацията за „Маркели” ЕАД не разкрива реалната ситуация и финансовото състояние за дружеството, с което се създават предпоставки за изграждане на невярна, заблуждаваща и непълна представа от потенциалния инвеститор, относно дейността на това дъщерно дружество.

2. Съгласно разпоредбата на чл. 92, ал. 1, т. 3 ЗППЦК, КФН отказва да издаде потвърждение на проспект с мотивирано решение, ако не са осигурени интересите на инвеститорите. Предвид това изискване и отчитайки фактичката обстановка във връзка с емисията облигации на „Хиберния Витела” АД, КФН приема, че са налице следните мотиви за постановяване на отказ от потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на корпоративни облигации на основание чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК:

От финансовите показатели на „Хиберния Витела” АД се наблюдава тенденция за намаление на приходите от лихви и увеличаване на загубата от дейността, което би

се отразило върху възможността му да погасява задълженията си по настоящата емисия облигации своевременно и/или изцяло. Предвид разпоредбите на чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон съществува риск за прекратяване на дружеството поради обстоятелството, че нетните активи на „Хиберния Витела” АД към 31.12.2010 г. (16 хил. лв.) са под размера на вписания капитал. (50 хил. лв.).

„Хиберния Витела” АД изцяло е зависимо от достатъчни и навременни парични постъпления от дъщерните си дружества, които са в тежко финансово състояние – хронични текущи загуби, висока задлъжнялост и отрицателни стойности на собствения капитал, което обяснява тенденцията за реализиране от „Хиберния Витела” АД на отрицателни нетни парични потоци от лихви и е основание да се направи обосновано предположение, че ще доведе до затруднения на дружеството при посрещане на неговите финансови задължения, включително и купонните и главнични плащания по настоящата облигационна емисия.

На следващо място, влошеното финансово състояние в групата на „Холдинг Нов век” АД, на което „Хиберния Витела” АД е дъщерно дружество, поставя и въпрос доколко „Холдинг Нов век” АД би имал възможност да погаси остатъка в размер на 2 539 хил. лева по предоставения му от „Хиберния Витела” АД заема.

Изхождайки от информацията за финансовото състояние на „Хиберния Витела” АД и дъщерните му дружества, и факта, че това състояние се запазва в продължителен период от време, както и размера на задълженията, които има емитентът по настоящата облигационна емисия, може обосновано да се предположи, че дружеството би могло да не изпълни изцяло и/или частично задълженията по емисията облигации, предвид обстоятелството, че дружеството е зависимо от финансовото състояние на дъщерните си дружества.

Във връзка с гореизложените мотиви в настоящия случай може да бъде направен обоснован извод, че не са осигурени в пълна степен интересите на потенциалните инвеститори в облигации на „Хиберния Витела” АД, а допускането на ценните книжа до търговия на „БФБ – София” АД ще повиши потенциалната опасност от накърняване на интересите на широк кръг от инвеститори и доверието в капиталовия пазар, като цяло. Обстоятелството, че в настоящия случай се застрашават интересите на инвеститорите в ценни книжа, е отделно самостоятелно основание по чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК за отказ за потвърждаване на внесения от дружеството коригиран проект на проспект.

Като се има предвид горепосоченото, независимо, че в проспекта е изложена информация за финансовото състояние на емитента и дъщерните му дружества, от които той е зависим, като се отчитат направените констатации относно състоянието на „Маркели” ЕАД, за които няма оповестяване в проспекта, с която бъдещите инвеститори могат да се запознаят преди да инвестират, с оглед необходимостта КФН в качеството ѝ на надзорен орган да осъществява превантивен контрол във връзка със защита интересите на инвеститорите, КФН счита че е **налице основанието по чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК да откаже потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на емисията облигации на „Хиберния Витела” АД с оглед влошеното финансово състояние на дружеството, което създава опасност емитентът да не изпълни изцяло и/или своевременно задълженията си към облигационерите и по този начин да застраши интересите на инвеститорите.**

Като правнорегулиращ орган КФН е длъжна да съблюдава законосъобразното и правилно функциониране на субектите на капиталовия пазар и в съответствие с обществен интерес, поради което предвид гореизложеното в рамките на надзорната

си компетентност, с оглед изпълнението на заложените в чл. 1, ал. 2, т. 1 и 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 интересите на инвеститорите не са в пълна степен осигурени, с оглед на което е налице хипотезата за отказ от потвърждаване на проспект, предвидена в разпоредбата на чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 8, пр. 2 от Закона за комисията за финансов надзор (ЗКФН) и чл. 92, ал. 1, т. 3 ЗППЦК

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да потвърди проспект за допускане до търговия на емисия корпоративни облигации , издадени от „Хиберния Витела” АД, в размер на 10 000 000 евро, разпределени в 10 000 броя обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми, обезпечени облигации, ISIN код BG2100012108, с номинална и емисионна стойност 1 000 евро всяка, с фиксирана лихва в размер на 9 % на годишна база, с шест месечен период на лихвените плащания, при лихвена конвенция ISMA реален брой дни в периода/ реален брой дни в годината, с главнично плащане еднократно на падежа, и с падеж 14.12.2017 г.

Решението може да бъде обжалвано пред Върховния административен съд на Република България в 14 - дневен срок от съобщаването му, като обжалването му не спира изпълнението.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

СТОЯН МАВРОДИЕВ