

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

**РЕШЕНИЕ № 592 - ПД**  
**29.06.2009 г.**

„Товарни превози” АД, гр. Шумен е вписано в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), воден от Комисията за финансов надзор (КФН), притежава статут на публично дружество и като такова е адресат на нормите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите актове по прилагането му, свързани по материя с него.

С електронна форма с идентификационен номер 30692, постъпила в КФН чрез единната система за предоставяне на информация на КФН - Е-Регистър, с вх. № 10-05-4111/30.05.2009 г., публичното дружество „Товарни превози” АД представя по реда и в сроковете по чл. 115, ал. 5 от ЗППЦК покана, ведно с писмени материали за свикването на заседание на редовно годишно общо събрание на акционерите (РГОСА) на дружеството на 30.06.2009 г., респективно 14.07.2009 г. при условията на чл. 227 от Търговския закон (ТЗ).

Точка 5 от дневния ред на предстоящото РГОСА е със следното съдържание:

*„5. Обсъждане на въпроса, следният недвижим имот собственост на „Товарни превози” АД - дворно място с площ от 3 900 кв. м., съставляващо УПИ I - производствени и складови дейности в квартал 340 „Г” по плана на гр. Шумен, община Шумен, област Шумен, ул. „Цветан Зангов”, при граници: от север, североизток и югоизток - улици, от югозапад - УПИ XII - „Технопрогрес” ЕООД, ведно с находящата се в имота сграда - склад (метално хале) със застроена площ от 564 кв. м., на един етаж с предназначение - складова база, склад, с експертна оценка 271 600 лева да бъде апортиран в „Товарни превози Инвест” АД; проект за решение: ОСА апортира като непарична вноска недвижимия имот собственост на „Товарни превози” АД - дворно място с площ от 3 900 кв. м., съставляващо УПИ I - производствени и складови дейности в квартал 340 „Г” по плана на гр. Шумен, община Шумен, област Шумен, ул. „Цветан Зангов”, при граници: от север, североизток и югоизток - улици, от югозапад - УПИ XII - „Технопрогрес” ЕООД, който недвижим имот съгласно кадастралната скица представлява поземлен имот с идентификационен № 83510.670.462, с трайно предназначение на територията - урбанизирана, начин на трайно ползване - за складова база, при съседни - имот с идентификационен № № 83510.670.102, 83510.670.120., 83510.670.210. и 83510.670.207, ведно с находящата се в имота сграда - склад (метално хале) с идентификатор № 83510.670.426.1, със застроена площ от 564 кв. м., на един етаж с предназначение - складова база, склад, с експертна оценка 271 600 лв. в „Товарни превози инвест” АД.”*

От приложените към поканата за свикване на РГОСА писмени материали не е налице информация за намеренията и мотивите на управителния орган на дружеството за включването на подобна точка в дневния ред на предстоящото събрание, което на практика е равнозначно на липса на конкретни писмени материали към разглежданата точка пета от дневния ред на предстоящото ОСА.

Текстът на разглежданата точка от дневния ред и липсата на каквато и да е допълнителна информация, която би могла да бъде извлечена от писмените материали към дневния ред на предстоящото събрание, поставя няколко основни въпроса, които следва да бъдат разгледани в своята цялост и взаимосвързаност, а именно - каква по същността си сделка е предложена на вниманието на акционерите на предстоящото ОСА на публичното дружество, какви са правните отношения между публичното дружество и „Товарни превози инвест” АД и разглежданата сделка попада ли в приложното поле на чл. 114 и сл. от ЗППЦК.

По отношение на така формулираните въпроси е необходимо да се посочи следното:

По правната си същност апортът е вид вноска (непарична) в капитала на акционерно дружество. Насрещната престация по апорта е записването и придобиването на съответен брой акции от капитала на акционерното дружество от страна на акционера, правещ

апортната вноса. Участието с непарична вноса би могло да се осъществи както при учредяване на акционерното дружество, така и при увеличаване на капитала на вече съществуващо дружество, при спазване на стриктните изисквания на ТЗ. От наличната в КФН информация е видно, че „Товарни превози инвест” АД е съществуващ правен субект, което изключва хипотезата на участие на „Товарни превози” АД в неговото учредяване. Това води до заключението, че разглежданата непарична вноса ще бъде използвана при увеличаването на капитала на „Товарни превози инвест” АД.

От наличната в КФН информация (междинен финансов отчет за дейността за първо тримесечие на 2009 г.) е видно, че „Товарни превози” АД не притежава акционерно участие в капитала на „Товарни превози инвест” АД. От това би могло да се направи заключението, че „Товарни превози” АД ще придобие част от капитала на „Товарни превози инвест” АД за първи път в резултат на извършването на разглежданата непарична вноса. В писмените материали към дневния ред на предстоящото ОСА на „Товарни превози” АД обаче не фигурират данни относно размера или стойността на насрещната престация, а именно - броят на акциите, които ще придобие „Товарни превози” АД в резултат на апортната си вноса.

От юридическа гледна точка, непаричната вноса би могла да бъде с разнороден предмет, но това, което обединява всички възможни типове непарични вноски, е че същите следва да имат за предмет право върху обект, различен от парични средства, който да е парично оценен и да няма за предмет бъдещ труд или услуга (като например апорт на вещно право, апорт на облигационно право, апорт на ценни книжа, апорт на право върху нематериално благо и др.). Правата, които са предмет на непаричната вноса, се придобиват от дружеството, в което се апортира, с вписването на учредяването му в търговския регистър, респективно на увеличението на капитала в търговския регистър. В този смисъл, от момента на вписването на съответното обстоятелство настъпва и прехвърлителният ефект, при който патримониумът на прехвърлителя намалява със стойността на апорта, а патримониумът на приобретателя се увеличава с нея. Това, от своя страна, води до извода, че внасянето на непарична вноса, с прехвърляне на право на собственост върху недвижим имот, е вид разпоредителна сделка. В случаите, когато обект на разпоредителната сделка са активи на публично дружество, е налице специфичен правен режим, който следва да бъде съблюдаван, с оглед защита в максимална степен на интересите на инвеститорите в ценни книжа на това публично дружество. Режимът на чл. 114 и сл. от ЗППЦК поставя определени императивни изисквания преди да се предприемат действия по извършването на разпоредителни сделки на значителна стойност с активи на публичното дружество, а именно - ако са налице условията и предпоставките, регламентирани в чл. 114, ал. 1, т. 1-3 от ЗППЦК, е необходимо да е налице решение на общото събрание на акционерите на публичното дружество, което да овласти членовете на управителния орган на публичното дружество да сключат разпоредителната сделка, попадаща в приложното поле на ал. 1, т. 1-3, при спазване на правилата и изискванията на чл. 114а от ЗППЦК и на разпоредбите на чл. 46 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 разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2).

В конкретния случай от значение е и обстоятелството, че „Товарни превози инвест” АД притежава повече от 25 на сто от капитала на публичното дружество „Товарни превози” АД, член е на съвета на директорите на публичното дружество, притежава представителни правомощия и същевременно ще е насрещна страна по разпоредителната сделка (тъй като правото на собственост върху недвижимия имот - предмет на апортната вноса ще се влее в неговия патримониум). Горните обстоятелства са основание „Товарни превози инвест” АД да бъде квалифицирано като заинтересувано лице по смисъла на чл. 114, ал. 5, във връзка с чл. 114, ал. 5, т. 1 от ЗППЦК. С оглед това, че предмет на разпоредителната сделка ще бъдат недвижими имоти, които са класифицирани като дълготраен актив, обект на анализ следва да е фактът дали са се осъществили или не предпоставките на чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б” от ЗППЦК, а именно - дали балансовата стойност на имуществото, което ще е предмет на непаричната вноса, ще преминава прага от 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, тъй като в сделката ще участва заинтересувано лице. Факт е, че писмените материали към

дневния ред на предстоящото ОСА не съдържат данни за балансовата стойност на активите, които ще са предмет на апортната вноска, съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството (този за 2008 г.). в хода на проверката е уточнено, че балансовата стойност на земята е в размер на 107 626 лева, а на сградите - 41 354 лева. Съвкупната балансова стойност на дълготрайния актив предмет на продажбата е в размер на 148 980 лева.

От наличната в КФН информация е видно, че сумата на активите съгласно последния одитиран отчет (този за 2008 г.) е в размер на 1 772 хил. лева, а съгласно последния изготвен счетоводен баланс на дружеството (този за първо тримесечие на 2009 г.) е в размер на 1 768 хил. лева. По - ниската измежду двете стойности е тази съгласно междинния отчет. В съответствие с изискването на чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б” от ЗППЦК, за изчисляването на прага по тази разпоредба е необходимо да се калкулира 2 на сто от по - ниската измежду двете посочени по-горе стойности (1 768 хил. лева). Прагът в конкретната хипотеза е в размер на 35 360 лева. Съпоставката на съвкупната балансова стойност на активите предмет на апортната вноска с така изчисления праг показва, че е налице преминаването му. Това, от своя страна, води до извода, че е налице хипотеза на сделка, попадаща в приложното поле на чл. 114 и сл. от ЗППЦК. За тези случаи следва да бъдат изпълнени специфичните изисквания на чл. 114а от ЗППЦК и на чл. 46 от Наредба № 2, а именно - управителният орган на публичното дружество следва да изготви и да представи на вниманието на ОСА мотивиран доклад за условията и целесъобразността на сделките, попадащи в приложното поле на чл. 114 от ЗППЦК, с минимално изискуемо съдържание по чл. 46, ал. 1 от Наредба № 2. Докладът е част от писмените материали за предстоящото ОСА, което означава, че същият следва да е на разположение на инвеститорите най-късно 30 дни преди събранието. Целта на законодателя е на инвеститорите да бъде представена възможно най-съществената информация за сделките на значителна стойност, които биха могли да доведат до намаляване на имуществото на публичното дружество, а оттам и да рефлектират върху счетоводната стойност на една акция и до стойността на един ликвидационен дял (предвид факта, че в дневния ред на предстоящото ОСА е включена точка за откриване на производство по ликвидация на дружеството). Предоставянето на подробна и изчерпателна информация относно предлаганата разпоредителна сделка е необходима на инвеститорите, за да вземат своето обосновано инвестиционно решение - да подкрепят или не направеното предложение.

Предвид обстоятелството, че липсата на мотивиран доклад за условията и целесъобразността на сделката представлява нарушение на императивно изискване на ЗППЦК (чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК), което, от своя страна, ограничава правата на инвеститорите в ценни книжа на публичното дружество, са налице правните предпоставки за иницирането на административно производство по издаването на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212 от ЗППЦК, по реда на чл. 213 от ЗППЦК.

В тази връзка, с писмо, изх. № РГ-05-550-2/1/11.06.2009 г., в съответствие с чл. 215 от ЗППЦК и чл. 26, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК) и на основание чл. 213, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, във връзка с чл. 212, ал. 1, във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 114, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, членовете на СД на „Товарни превози” АД, гр. Шумен са уведомени за откриването на административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, а именно:

*„Задължавам членовете на Съвета на директорите на „Товарни превози” АД, гр. Шумен да предложат на общото събрание на акционерите на дружеството, насрочено за 30.06.2009 г., респективно 14.07.2009 г. при условията на чл. 227 от Търговския закон, да не подлага на гласуване т. 5 от дневния ред на РГОСА на дружеството със следното съдържание:*

*„5. Обсъждане на въпроса, следният недвижимия имот собственост на „Товарни превози” АД - дворно място с площ от 3 900 кв. м., съставляващо УПИ I - производствени и складови дейности в квартал 340 „Г” по плана на гр. Шумен, община Шумен, област Шумен, ул. „Цветан Зангов”, при граници: от север, североизток и югоизток - улици, от*

югозапад - УПИ XII - „Технопрогрес” ЕООД, ведно с находящата се в имота сграда - склад (метално хале) със застроена площ от 564 кв. м., на един етаж с предназначение - складова база, склад, с експертна оценка 271 600 лева да бъде апортиран в „Товарни превози Инвест” АД; проект за решение: ОСА апортира като непарична вноска недвижимия имот собственост на „Товарни превози” АД - дворно място с площ от 3 900 кв. м., съставляващо УПИ I - производствени и складови дейности в квартал 340 „Г” по плана на гр. Шумен, община Шумен, област Шумен, ул. „Цветан Зангов”, при граници: от север, североизток и югоизток - улици, от югозапад - УПИ XII - „Технопрогрес” ЕООД, който недвижим имот съгласно кадастралната скица представлява поземлен имот с идентификационен № 83510.670.462, с трайно предназначение на територията - урбанизирана, начин на трайно ползване - за складова база, при съседни - имот с идентификационен № № 83510.670.102, 83510.670.120., 83510.670.210. и 83510.670.207, ведно с находящата се в имота сграда - склад (метално хале) с идентификатор № 83510.670.426.1, със застроена площ от 564 кв. м., на един етаж с предназначение - складова база, склад, с експертна оценка 271 600 лв. в „Товарни превози инвест” АД.”

Посоченото писмо е получено от дружеството на 16.06.2009 г. В предоставения срок от два дни за обяснение и/или възражение, с писмо, изх. № VI-124/17.06.2009 г., получено в КФН, вх. № РГ-05-550/2/17.06.2009 г. Росен Апостолов, в качеството си на представител юридическото лице изпълнителен директор на публичното дружество - „Товарни превози инвест” АД - представя на вниманието на Заместник - председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, обяснения за мотивите на СД на предлагането на сделката, под формата на изпълнителния директор Р. Апостолов от 07.05.2009 г.

Предоставеният от Заместник – председателя на КФН срок от два дни, считано от получаването на писмото за откриване на административното производство, за обяснения и/или възражения е започнал да тече от 17.06.2009 г. и е изтекъл съответно на 18.06.2009 г. От горното следва, че обяснението от името на „Товарни превози” АД е представено в дадения срок.

Разгледани от гледна точка на допустимостта обаче, представените обяснения не биха могли да бъдат сметени за такива, поради следните съображения:

С цитираното по-горе писмо на Заместник – председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност” е образувано административно производство, по което насрещна страна или адресат са членовете на съвета на директорите на публичното дружество „Товарни превози” АД, гр. Шумен. В съответствие с нормата на чл. 215 от ЗППЦК, съгласно която за неуредените случаи се прилага АПК, на посочените адресати е предоставена правната възможност да вземат отношение по образуваното административно производство, като представят становище, мнение, възражение или обяснение по така откритата процедура. Това, от своя страна, означава, че обясненията и/или възраженията по повод на висящото вече производство следва да изхождат именно от адресата по производството – членовете на съвета на управителния орган на „Товарни превози” АД, гр. Шумен или от упълномощено от тях за целта лице (при представяне на съответното пълномощно). Съгласно наличната в КФН информация, а и видно от отбелязванията в търговския регистър към Агенцията по вписванията, членове на съвета на директорите на публичното дружество са „Товарни превози инвест” АД, което се представлява в публичното дружество от Росен Апостолов, Дарин Драгнев и „Цитрус фронт” ЕООД, представлявано от управителя Мария Кашукеева. Независимо от това обаче, представените в КФН обяснения под формата на Доклад са от името на физическото лице Росен Апостолов, в качеството му на „изпълнителен директор на „Товарни превози” АД”. Посоченият доклад не би могъл да бъде възприеман като мотивиран доклад съгласно чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК не само защото не е подписан от всички членове на съвета на директорите, но и защото в цитирания протокол от заседание на СД на „Товарни превози” АД от 07.05.2009 г. липсва изрично решение на СД на публичното дружество за приемане на представения в КФН доклад или решение на СД за овластяване на „Товарни превози инвест”

АД чрез Р. Апостолов да изготви такъв доклад.

Горните обстоятелства обосновават в значителна степен извода, че представеният доклад не е мотивиран доклад по смисъла на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, не обективира волята на членовете на СД на публичното дружество, които именно са адресати на принудителната административна мярка, и поради това не следва да бъде обсъждан в хода на административното производство като обяснение по същото, тъй като се явява недопустим.

Независимо че не са налице правните предпоставки за това, считам, че разглеждането на доклада по същество не би опорочило административното производство, поради което е и направен анализ на съдържащата се в него информация.

В доклада е посочено, че основен мотив за предложението за апортиране на дълготрайните активи, собственост на „Товарни превози” АД, в капитала на „Товарни превози инвест” АД е тежкото финансово състояние на дружеството, поради което и то не е в състояние да го стопанисва по подходящ начин. Посочено е, че чрез апорта в капитала на „Товарни превози инвест” АД имотът ще бъде управляван и „ще бъдат вземани най-благоприятни решения за бъдещето му.” Уточнено е, че съгласно изготвената пазарна оценка по чл. 72, ал. 2 от ТЗ, стойността на апортираното имущество е в размер на 271 600 лева, а насрещната престация по апорта ще е 135 800 броя акции от капитала на „Товарни превози инвест” АД, всяка на стойност от 2 лева.

От така изложеното в Доклада остава спорен въпросът поради каква причина „Товарни превози инвест” АД в качеството си на изпълнителен директор на публичното дружество не стопанисва и управлява имота по подходящ начин, а счита, че посредством апортирането му в собствения му партимониум същият ще бъде управляван по подходящ начин. Отделно от това, от така представената от Р. Апостолов информация в доклада липсват данни дали посочената стойност от 2 лева за акция е емисионна или номинална стойност на акцията. Видно от справка в търговския регистър към Агенцията по вписванията, номинална стойност на една акция на „Товарни превози инвест” АД е 1 лев, а капиталът му към настоящия момент е 139 242 лева. Това налага обосновавания извод, че стойността от 2 лева за една акция, срещу която „Товарни превози” АД ще запише акции от увеличението на капитала на „Товарни превози инвест” АД представлява емисионна стойност. Наред с гореизложеното, остава неуточнена икономическата изгода за публичното дружество, респективно за неговите акционери, от сключването на разглежданата сделка.

От посоченото по-горе може да бъде направен обоснован извод, че представеният доклад не отговаря на изискванията на чл. 46 от Наредба № 2, тъй като не съдържа посоченото в нормата минимално съдържание. Не са налице доказателства и за това, че изготвената пазарна оценка по чл. 72, ал. 2 от ТЗ би могла да бъде третирана като пазарна оценка по смисъла на чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК, тъй като не съществува яснота дали е изготвена от независими експерти с необходимата квалификация и опит. Пазарна оценка не е представена в КФН в хода на административното производство.

С оглед на гореизложеното и поради липсата на съществен за интересите на инвеститорите писмен материал, а именно – мотивиран доклад за условията и целесъобразността на сделката със съдържание по чл. 46 от Наредба № 2, както и пазарна оценка на предложеното за апортиране имущество, считам, че рискът за интересите на инвеститорите не е преодолян. Дори обаче и да беше представен такъв доклад, той би бил част от административното производство по издаване на индивидуален административен акт и би станал достояние единствено на надзорния орган именно за целите на това производство. Друга обаче е целта на законодателя. Неслучайно, в чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК е въведено изискването докладът да е част от писмените материали за предстоящото ОСА. Това означава, че същият следва да е на разположение на инвеститорите най-късно 30 дни преди събранието. Целта на законодателя е на инвеститорите да бъде представена възможно най-съществената информация за сделките на значителна стойност, които биха могли да доведат до намаляване на имуществото на публичното дружество, а оттам и да рефлектират върху счетоводната стойност на една акция и до стойността на един ликвидационен дял В този смисъл представянето на мотивиран доклад на един по-късен момент би нарушило

правото на информираност на инвеститорите и не би могло да санира нарушението на императивното законово изискване.

Предвид гореизложеното, и най-вече обстоятелството, че опасността за интересите на инвеститорите не е преодоляна, считам, че са налице правните предпоставки за издаването на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212 от ЗППЦК, по реда на чл. 213 от ЗППЦК по отношение на членовете на СД на „Товарни превози” АД.

Предвид гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, във връзка с чл. 212, ал. 1, във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1 и чл. 114а, ал. 1, чл. 114, ал. 1, във връзка с чл. 213, ал. 4 и чл. 215 от ЗППЦК, във връзка с чл. 59, ал. 1 и ал. 2 от АПК,

#### РЕШИХ:

*„Задължавам членовете на Съвета на директорите на „Товарни превози” АД, гр. Шумен да предложат на общото събрание на акционерите на дружеството, насрочено за 30.06.2009 г., респективно 14.07.2009 г. при условията на чл. 227 от Търговския закон, да не подлага на гласуване т. 5 от дневния ред на РГОСА на дружеството със следното съдържание:*

*„5. Обсъждане на въпроса, следния недвижимия имот собственост на „Товарни превози” АД - дворно място с площ от 3 900 кв. м., съставляващо УПИ I - производствени и складови дейности в квартал 340 „Г” по плана на гр. Шумен, община Шумен, област Шумен, ул. „Цветан Зангов”, при граници: от север, североизток и югоизток - улици, от югозапад - УПИ XII - „Технопрогрес” ЕООД, ведно с находящата се в имота сграда - склад (метално хале) със застроена площ от 564 кв. м., на един етаж с предназначение - складова база, склад, с експертна оценка 271 600 лева да бъде апортиран в „Товарни превози Инвест” АД; проект за решение: ОСА апортира като непарична вноска недвижимия имот собственост на „Товарни превози” АД - дворно място с площ от 3 900 кв. м., съставляващо УПИ I - производствени и складови дейности в квартал 340 „Г” по плана на гр. Шумен, община Шумен, област Шумен, ул. „Цветан Зангов”, при граници: от север, североизток и югоизток - улици, от югозапад - УПИ XII - „Технопрогрес” ЕООД, който недвижим имот съгласно кадастралната скица представлява поземлен имот с идентификационен № 83510.670.462, с трайно предназначение на територията - урбанизирана, начин на трайно ползване - за складова база, при съседни - имот с идентификационен № № 83510.670.102, 83510.670.120., 83510.670.210. и 83510.670.207, ведно с находящата се в имота сграда - склад (метално хале) с идентификатор № 83510.670.426.1, със застроена площ от 564 кв. м., на един етаж с предназначение - складова база, склад, с експертна оценка 271 600 лв. в „Товарни превози инвест” АД.”*

На основание чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК, Решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо от неговото обжалване.

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, Решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Върховния административен съд на Република България 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 производството не са правени разноси.

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

**РАЛИЦА АГАЙН - ГУРИ**