

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 553 - ПД
17.06.2009 г.

„Захарни заводи” АД е вписано под № РГ-05-838 в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (КФН), притежава статут на публично дружество и като такава е адресат на нормите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите актове, свързани с прилагането му.

С електронна форма с идентификационен номер 29162, постъпила в КФН, вх. № 10-05-3330/15.05.2009 г., публичното дружество „Захарни заводи” АД, гр. Горна Оряховица представя по реда и в сроковете на 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 19.06.2009 г., респективно 06.07.2009 г. при условията на чл. 227 от ТЗ.

Точка 9 от дневния ред на предстоящото РГОСА е със следното съдържание:

„9.Овластяване на лицата, които управляват и представляват дружеството да сключват сделки по смисъла на чл. 114 и сл. от ЗППЦК през 2009 г.; проект за решение: ОСА овластява лицата, които управляват и представляват дружеството да сключат сделки със заинтересувани лица.”

От приложените към поканата за свикване на РГОСА писмени материали е видно, че са налице изготвени 5 бр. мотивирани доклади за условията и целесъобразността на пет различни по вид и характеристики сделки, както следва:

I. Първата предложена на вниманието на акционерите сделка е за овластяване на управляващите и представляващите дружеството да сключат рамков договор със „Захар” ЕАД, гр. Г. Оряховица за доставка на бяла захар, като срокът на договора е за една година, а цените на доставките да бъдат определяни към момента на отделните доставки при съобразяване с пазарните цени.

„Захар” ЕАД, гр. Г. Оряховица е 100 % собственост на публичното дружество. Поради това „Захарни заводи” АД и „Захар” ЕАД се явяват свързани лица, по смисъла на § 1, т. 12, във връзка с т. 13 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Членове на СД на „Захар” ЕАД понастоящем са **Г. Узунов**, Пл. Копанов, Г. Шарков. Представляващ дружеството е Пл. Копанов. Същевременно, към настоящия момент членове на управителния орган на публичното дружество са - В. Ралева, Ст. Шубеков и Кр. Добрев, а членове на надзорния съвет (НС) са Ц. Ганева, Ч. Донеv, В. Карамочев, **Г. Узунов** и Р. Данев.

Анализът на предложената за разглеждане и гласуване сделка показва, че същата е част от обичайната търговска дейност на публичното дружество и ако в нея не участват заинтересувани лица, тя не попада в приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК (чл. 114, ал. 8 от ЗППЦК).

В настоящия случай, съгласно чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК, заинтересувано лице се явява лицето, което е член на контролен орган на публичното дружество и същевременно е член на управителен орган на юридическо лице, което е насрещна страна по сделката. На това определение отговаря Г. Узунов, който е член на НС на „Захарни заводи” АД и същевременно е член на СД на „Захар” ЕАД. Това характеризира Г. Узунов като заинтересувано лице по смисъла на чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК. Тъй като обаче не съществува яснота относно обстоятелството дали лицето ще участва в сделката, не съществува и яснота относно обстоятелството дали разглежданата сделка следва да се разглежда като такава, попадаща в приложното поле на чл. 114, ал. 8 от ЗППЦК или напротив - като такава, която подлежи на одобрение от страна на ОСА на дружеството (чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК). **В случай, че заинтересуваното лице участва в сделката, в мотивирания доклад следва изрично да бъде посочена информация за него, за причините, поради които то се явява**

заинтересувано лице, както и за естеството на интереса му от сделката.

Отделно от това, в мотивирания доклад **липсва пояснение относно стойността на сделката.** Стойността на сделката е всъщност стойността на евентуалните задължения, които ще възникнат за „Захарни заводи” АД към „Захар” ЕАД за заплащане на направените доставки. С оглед на обстоятелството, че заинтересуваното лице е Г. Узунов, а задълженията евентуално биха възникнали към „Захар” ЕАД, на преценка следва да бъде подложено обстоятелството дали ще е налице преминаване на прага по чл. 114, ал. 1, т. 2, предложение първо от ЗППЦК, а не това по предложение трето от ЗППЦК.

С оглед на това, че на разглеждане е поставен договор с периодично действие (едногодишен договор за доставка на бяла захар), при действието на които страните ще договарят цените на доставките към всеки отделен момент на доставките, теоретично е невъзможно да бъде посочена конкретна стойност на сделката. С оглед обаче запазване в максимална степен интересите на инвеститорите в ценни книжа, посредством предоставянето на допълнителна и относима към сделката информация, на базата на която да вземат своето обосновано инвестиционно решение, считам, че стойността на сделката следва да бъде представена на вниманието на инвеститорите най-малкото като прогнозна стойност, изчислена на базата на търговските взаимоотношения между двете страни през предходните години.

В мотивирания доклад **липсва изрично посочване в чия полза** се сключва сделката.

По отношение на цитираната сделка в мотивирания доклад подборно е описана икономическата изгода за публичното дружество от сключването ѝ.

II. Втората предложена сделка е за сключването на рамков договор за доставка на пшеница и царевича между „Захарни заводи” АД, гр. Г. Оряховица и „Захар Инвест” АД, гр. Г. Оряховица. Срокът на този договор се предлага да е една година. Според предложението, цените, по които „Захарни заводи” АД ще закупува зърното, е пазарната цена към момента на всяка една от доставките.

В мотивирания доклад изрично е посочено, че насрещната страна по сделката - „Захар Инвест” АД, към настоящия момент притежава 43,00% от капитала на публичното дружество и е един от основните му акционери. Съгласно чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК, лице, което притежава повече от 25 на сто от капитала на публично дружество и същевременно е страна по сделка с публичното дружество, се явява заинтересувано лице (чл. 114, ал. 5, предложение четвърто, във връзка с т. 1, предложение първо от ЗППЦК). Горното обстоятелство се явява основание разглежданата сделка, макар и да е от кръга на обичайната търговска дейност на публичното дружество, да се нуждае от овластителното решение на ОСА, тъй като представлява изключение от правилото на чл. 114, ал. 8 от ЗППЦК. В мотивирания доклад обаче **липсва посочване на причините, поради които „Захар инвест” АД се явява заинтересувано лице, както и естеството на интереса му от сделката.**

В тази връзка, анализът на представения в КФН мотивиран доклад за условията и целесъобразността на посочената сделка показва, че същият страда от непълноти и е необходимо да бъде допълнен.

Мотивираният доклад съдържа обстойно изложение относно икономическата изгода за дружеството от сключването на сделката.

Аналогично на посоченото по отношение на сделката в т. 1 по-горе, и за разглежданата сделка се установява **липса на посочване на стойност на сделката.** Изискването за посочване на стойност на сделката е необходимо на инвеститорите с оглед преценка на задълженията, които евентуално биха възникнали за „Захарни заводи” АД. Наред с това, стойността на сделката е съществен елемент от условията, при които ще се сключи тя и по отношение на нея следва да е налице максимално изчерпателна информация. Не се спори, че посочване на стойност на сделка с периодично действие, при която цените на доставките ще се определят към всяка отделна доставка, е на практика невъзможно, но с оглед охраняване в максимална степен на интересите на инвеститорите и най-вече с оглед необходимостта да им бъде предоставена изчерпателна информация за сделката, е подходящо в мотивирания доклад да бъде посочена най-малкото прогнозна, ориентируваща стойност на сделката. Същата следва да бъде изготвена на базата на развитието на

взаимоотношенията между страните през предходните години, след като бъде коригирана по съответния ред, като се имат предвид настоящата икономическа обстановка и тенденциите на развитие в съответния сектор.

Мотивираният доклад **не съдържа и посочване в чия полза** ще се извърши разглежданата сделка.

III. Третата сделка касае сключването на договор за встъпването на „Захарни заводи“ АД, гр. Г. Оряховица като съдлъжник по договор за кредит в размер на 2 600 000 евро, който „Емпорики България Банк“ ЕАД или „Банка Пиреос България“ АД ще отпуснат на „Захар“ ЕАД **и/или** за предоставяне на обезпечение по договора за кредит от страна на „Захарни заводи“ АД под формата на учредяване на договорна ипотека в полза на банката - кредитор върху притежавани от публичното дружество недвижими имоти.

Както е посочено в т. 1 по-горе, „Захар“ ЕАД и „Захарни заводи“ АД се явяват свързани лица съгласно § 1, т. 12, във връзка с т. 13 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Налице е и заинтересувано лице съгласно чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК, а именно - Г. Узунов (като причините за заинтересуваността му са подробно изложени по-горе в писмото). **В мотивирания доклад същото не е идентифицирано като такова.** Наред с това, от информацията, предоставена и за тази сделка, **остава неясно дали това лице ще участва в някоя от предложените сделки или не**, респективно дали ще е налице хипотеза на приложение на чл. 114, ал. 8 от ЗППЦК или обратно - на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

На вниманието на акционерите на „Захарни заводи“ АД всъщност са поставени на разглеждане три възможности - да вземат решение „Захарни заводи“ АД да встъпи като съдлъжник по посочения договор за банков кредит, да вземат решение за предоставяне на обезпечение по банковия кредит в полза на „Захар“ ЕАД под формата на учредяване на договорна ипотека върху притежавани от дружеството недвижими имоти или да вземат решение за встъпване на „Захарни заводи“ АД като съдлъжник и за предоставяне на обезпечение.

1. В случай, че ОСА на публичното дружество приеме решение „Захарни заводи“ АД да встъпи като съдлъжник по посочения договор за банков кредит, ще е налице хипотезата на чл. 114, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, а именно - на възникване на задължения за публичното дружество от сключването на сделката. Независимо от обстоятелството, че от приложените документи и от набавената допълнителна информация (от търговския регистър и от представените в КФН отчети на дружеството) е идентифицирано едно заинтересувано лице, а именно - Г. Узунов, нормата на чл. 114, ал. 1, т. 2, предложение трето от ЗППЦК изисква задължението да възникне *към* или *в полза* на заинтересуваното лице (Г. Узунов). В разглежданата хипотеза задължението ще възникне към банката - кредитор, а не към Г. Узунов, поради което предмет на анализ следва да е наличието или липсата на приложение на нормата на чл. 114, ал. 1, т. 2, предложение първо от ЗППЦК, а именно - на възникване на задължение към едно лице (банката - кредитор на „Захар“ ЕАД). Видно от наличната в КФН информация и по-конкретно тази изложена в мотивирания доклад за условията и целесъобразността на сделката, размерът на банковия кредит, който „Захар“ ЕАД ще поиска да му бъде предоставен от коя да е от двете посочени банкови институции, е 2 600 000 евро, които се равняват на 5 085 158 лв. **В мотивирания доклад обаче не е посочена информация нито за срока на договора, нито за лихвените нива, при които ще бъде договорен кредитът на „Захар“ ЕАД.** Това на практика възпрепятства КФН от възможността за прецени наличието или липсата на преминаване на праговете по чл. 114, ал. 1, т. 2, пр. първо от ЗППЦК, тъй като е невъзможно определянето на стойността на задълженията, в които съгласно чл. 114, ал. 3, изр. второ от ЗППЦК следва да се включат и договорените лихви.

2. Втората възможност за акционерите на публичното дружество е да вземат решение за предоставяне на обезпечение в полза на банката - кредитор по договора за кредит. От изложеното в мотивирания доклад става ясно, че това обезпечение ще е в допълнение на обезпечението, което ще бъде предоставено от кредитополучателя „Захар“ ЕАД в полза на банката. В доклада са индивидуализирани имотите, които биха послужили като обезпечение - УПИ X, УПИ XIV, УПИ VI, УПИ V и УПИ VIII в квартал 915 по ПУП на ИПЗ гр. Г.

Оряховица, описани в нотариален акт № 2657, том XIV, рег. № 17589, дело № 2086/2005 г. на нотариус Красимира Боева, с район на действие гр. Г. Оряховица. С оглед разпоредбата на чл. 114, ал. 3 от ЗППЦК, стойността на предоставяното като обезпечение имущество е балансовата му стойност съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството. В мотивирания доклад за тази сделка **липсва посочване на стойността на имуществото**, предоставяно като обезпечение, което е в нарушение на изискването на чл. 46, ал. 1, т. 1, предложение трето от Наредба № 2.

С оглед обстоятелството, че не е изрично посочено дали заинтересуваното лице Г. Узунов ще участва в сделката или не, е неясно дали следва да има информация по чл. 46, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2. *В случай, че заинтересуваното лице ще участва* в сделката е необходимо да бъдат посочени **естеството на интереса на това лице от сделката, както и причините, поради които то се явява заинтересувано лице**. Наред с това, в случай, че заинтересуваното лице ще участва в сделката, е необходимо да бъде изготвена и представена **пазарна оценка по чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК**, която да бъде част от писмените материали за РГОСА и да бъде изготвена от определени от управителния орган независими експерти с необходимата квалификация и опит (като независимостта в случая следва да бъде надлежно удостоверена).

В мотивирания доклад **не е посочена в чия полза** ще се извърши сделката.

Обстойно и подробно е изложението относно икономическата изгода за „Захар” ЕАД от вземането на банков кредит за оборотни средства. По отношение на икономическата изгода за самото публично дружество „Захарни заводи” АД е посочено, че предвид факта, че кредитополучателят „Захар” ЕАД е 100 % собственост на публичното дружество, то „финансовата сигурност на „Захар” ЕАД е финансова сигурност и за „Захарни заводи” АД, като финансовият му резултат обуславя и консолидирания финансов резултат на „Захарни заводи” АД.” Поради това, според управителния орган на „Захарни заводи” АД, е от съществено икономическо значение на „Захар” ЕАД да бъде отпуснат оборотен кредит, от който дружеството да финансира текущите си разходи и да осъществява ефективно дейността си.

3. По отношение на третата възможност - РГОСА да вземе решение за встъпване като съдлъжник по договора за кредит и да предостави обезпечение в полза на банката посредством учредяването на договорна ипотека върху недвижимите имоти, посочени в т. 2 по-горе, важи гореизложеното.

IV. Четвъртата предложена на вниманието на акционерите на „Захарни заводи” АД сделка е за сключването на договор за финансова помощ между публичното дружество и „Захар” ЕАД в размер най-много до 6 000 000 лева. В мотивирания доклад е посочено, че целта е да се изгради ефективна схема на ползване на финансовите източници на двете дружества посредством подписване на подобен тип договор, по силата на който финансовите потоци на двете дружества да могат да бъдат насочвани към едното или към другото с цел ефективно ползване на свободните парични средства. Посочено е, че срещу получената финансова помощ, кредитираното лице („Захарни заводи” АД или „Захар” ЕАД) ще заплаща възнаграждение в размер на „пазарната лихва по смисъла на ЗКПО”. Срокът на договора се предвижда да е 2 години.

Както е посочено и по-горе, „Захарни заводи” АД и „Захар” ЕАД са свързани лица съгласно § 1, т. 12, във връзка с т. 13 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Анализът на предложената за разглеждане сделка идентифицира заинтересувано лице по смисъла на чл. 114, ал. 5 от ЗППЦК - Г. Узунов, като причините за заинтересуваността му са посочени по-горе. **Не съществува яснота дали това лице ще участва в сделката или не**. Предложената сделка касае възможността за възникване както на задължения, така и на вземания към и от свързаното лице „Захар” ЕАД, но не към и от заинтересуваното лице Г. Узунов. С оглед на това е необходимо да се изследва дали се преминава или не прагът от една трета от по-ниската стойност на активите измежду последния годишен финансов отчет и последния изготвен счетоводен баланс на „Захарни заводи” АД.

С оглед постигане обаче на максимална яснота по отношение на предлаганата сделка, както и с цел предоставяне на изчерпателна и непротиворечива информация на

инвеститорите, е необходимо в мотивирания доклад изрично да бъде посочено дали заинтересуваното лице Г. Узунов ще участва в сделката или не, какъв е размерът и начинът на формиране на „пазарната лихва“, както и пояснение дали сумата от 6 000 000 лева касае общо паричните средства в обръщение и за двете дружества или за всяко от тях.

Предвид обстоятелството, че мотивираните доклади по предложените сделки са непълни, а липсата на информация би ограничила инвеститорите от вземането на обосновано инвестиционно решение и респективно би увредило интересите им, са били налице правни предпоставки за иницирането на административно производство по издаването на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, по реда на чл. 213 от ЗППЦК.

В тази връзка, с писмо, изх. № РГ-05-838-3/1/01.06.2009 г., в съответствие с изискванията на чл. 215 от ЗППЦК, във връзка с 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 Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 114 и чл. 114а от ЗППЦК, Заместник - председателят на Комисията за финансов надзор (КФН), ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, уведомява членовете на управителния орган на публичното дружество „Захарни заводи“ АД, гр. Горна Оряховица за откриването на административно производство по издаването на индивидуален административен акт за прилагането на принудителна административна мярка, както следва:

„Задължавам членовете на управителния орган на „Захарни заводи“ АД, Горна Оряховица в двудневен срок от получаване на решението да допълнят и представят в КФН и на електронната страница на публичното дружество мотивираните доклади по точка девета от дневния ред на насроченото за 19.06.2009 г., респективно 06.07.2009 г. при условията на чл. 227 от ТЗ РГОСА на дружеството с информация както следва:

- 1. По отношение на сделката със „Захар“ ЕАД за доставка на бяла захар - информация дали заинтересуваното лице Г. Узунов участва в сделката, и ако да - индивидуализация на лицето, както и посочване на причините, поради които то се явява заинтересувано лице и естеството на интереса му от сделката; пояснение относно стойността на сделката; посочване в чия полза се сключва сделката.**
- 2. По отношение на сделката със „Захар инвест“ АД за доставка на пшеница и царевица - информация за причините, поради които „Захар инвест“ АД се явява заинтересувано лице, както и естеството на интереса му от сделката, стойност на сделката, посочване в чия полза ще се извърши разглежданата сделка.**
- 3. По отношение на сделката по встъпването на „Захарни заводи“ АД, гр. Г. Оряховица като съдлъжник по договор за кредит на „Захар“ ЕАД и/или за предоставяне на обезпечение по този договор - информация дали заинтересуваното лице Г. Узунов ще участва в някоя от сделките и в коя, а ако участва - допълнение относно естеството на интереса от сделката, причините, поради които то се явява заинтересувано лице, пазарна оценка по чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК, ведно с удостоверителен документ за независимостта на оценителите; информация за срока на договора и за очакваните лихвени нива; информация за балансовата стойност на имуществото, предоставяно като обезпечение; данни относно това в чия полза ще се извърши сделката.**
- 4. По отношение на сделката за сключване на договор за финансова помощ със „Захар“ ЕАД - информация дали заинтересуваното лице Г. Узунов ще участва в сделката или не, какъв е размерът и начинът на формиране на „пазарната лихва“, както и пояснение дали сумата от 6 000 000 лева касае общо паричните средства в обръщение и за двете дружества или за всяко от тях.**

Допълненият мотивиран доклад следва да бъде прочетен на предстоящото редовно общо събрание на акционерите, като това обстоятелство следва да бъде изрично посочено и в протокола от проведеното събрание, който трябва да бъде представен на КФН в срока и по реда на чл. 117 от ЗППЦК.”

Видно от наличната в КФН информация, посоченото по-горе писмо е получено от дружеството на 05.06.2009 г.

В предоставения тридневен срок за обяснения и/или възражения, съвместно представляващите публичното дружество членове на управителния орган - Ст. Шубеков и В. Ралева, представят на вниманието на Заместник - председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”, обяснения за предприетите от страна на управителния орган действия по така откритото производство, ведно с допълнени мотивирани доклади по чл. 114а от ЗППЦК, както и копие от пазарна оценка, изготвена от „Явлена импакт” ООД, гр. София. Обясненията са обективирани в писмо, изх. № 614/08.06.2009 г., постъпило в КФН, вх. № РГ-05-838/3/09.06.2009 г.

Същевременно с електронна форма ID 31200, постъпила в КФН чрез единната система за предоставяне на информация на КФН - Е-Регистър, вх. № 10-05-4407/09.06.2009 г., дружеството представя допълнените мотивирани доклади, относими към предложените за разглеждане от страна на РГОСА на дружеството, насрочено за 19.06.2009 г., сделки, ведно с пазарната оценка на предложените за предоставяне като обезпечение имоти, изготвена от „Явлена Импакт” ООД, гр. София.

При анализа на така внесената с писмо, вх. № РГ-05-838/3/09.06.2009 г., информация се установи, че управителният орган на „Захарни заводи” АД е допълнил съдържащата се в мотивираните доклади по т. 9 от дневния ред на предстоящото ОСА информация с данните и обстоятелствата, посочени от Заместник - председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, в предмета на откритото административно производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК. Извършена е справка и за това дали дружеството е актуализирало съдържанието на писмените материали към поканата по чл. 223 от Търговския закон и на интернет страницата, на която е публикувало поканата ведно с писмените материали към нея. Установено е, че на електронната страница на дружеството www.zaharnizavodi.com са налице допълнените с изисканата от Заместник - председателя на КФН информация мотивирани доклади и изготвената от „Явлена импакт” ООД, гр. София пазарна оценка.

Предвид обстоятелството, че мотивираните доклади по предложените сделки са допълнени с изисканата информация още в срока за обяснение и/или възражение, постъпили са в КФН освен под формата на обяснения по започнатото административно производство и по реда за представяне на дължимата информация на комисията (чрез Е-Регистър), в резултат на което им е дадена публичност, и са публикувани на интернет страницата на дружеството, е налице отпадане на опасността за интересите на инвеститорите от липсата на достатъчно информация за сделките. С оглед на новите факти и обстоятелства, не са налице данни и/или предположения за наличието на обстоятелства, които биха могли да ограничат инвеститорите от вземането на обосновано инвестиционно решение. Поради това е налице отпадане на правното основание за прилагането на принудителната административна мярка в първата ѝ част и са налице предпоставки за прилагането ѝ само във втората част от диспозитива.

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 управителния орган на „Захарни заводи” АД, Горна

Оряховица да прочетат на акционерите, присъстващи на редовното годишно общо събрание на дружеството, насрочено за 19.06.2009 г., респективно 06.07.2009 г. при условията на чл. 227 от ТЗ, допълнените мотивирани доклади по точка девета от дневния ред на същото събрание, като това обстоятелство следва да бъде изрично посочено и в протокола от проведеното събрание, който трябва да бъде представен на КФН в срока и по реда на чл. 117 от ЗППЦК.”

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