

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 522 - Е

от 04.04.2007 година

Подадено е заявление, вх. № РГ-05-1337/1 от 02.02.2007 г., за потвърждаване от Комисията за финансов надзор (КФН) на проспект и допълнително внесен с писмо, вх. № РГ-05-1337/1 от 26.03.2007 г., коригиран проспект за вторично публично предлагане на корпоративни облигации, издадени от „Еврокредит“ ЕАД, гр. Пловдив и приложени документи.

На свое заседание от 04.04.2007 година Комисията за финансов надзор (КФН) разгледа внесеното заявление и приложените към него документи. След като разгледа и обсъди представения проспект и приложените към него документи, КФН намира от фактическа и правна страна за установено следното:

Размерът на издадената емисия от „Еврокредит“ ЕАД, предмет на вторично публично предлагане е 1 000 000 (един милион) лева, разпределени в 1 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно - прехвърляеми, неконвертируеми, обезпечени облигации, с купон - 500 базисни точки над 6-мес. Euribor, но не по-малко от 8 % на годишна база, шестмесечен период на лихвено плащане, срок на облигационния заем 60 месеца, с номинална стойност 1 000 лева всяка една, ISIN код BG2100047062, издадени на 14.12.2006 г., с падеж на 14.12.2011 г. Решението за издаване на емисията при условията на първично частно предлагане, е взето от съвета на директорите (СД) на „Евролизинг“ ЕАД - едноличен собственик на капитала на „Еврокредит“ ЕАД, на 01.12.2006 г.

Съгласно чл. 204, ал. 1 от Търговския закон (ТЗ) издаване на облигации чрез публично предлагане може да се извършва най-малко две години след вписване на дружеството в търговския регистър и ако има два годишни счетоводни отчета, приети от общото събрание. Цитираната норма забранява юридическо лице – акционерно дружество, което съществува в правния мир по-малко от 2 г. да емитира облигации при условията на първично публично предлагане.

Целта на тази разпоредба е да бъде осигурен разумен период от време, през който нововъзникналият правен субект да се утвърди като стабилно дружество, тъй като издаването на облигации е сключване на облигационен заем, по който дружеството е кредитор. Изискването на чл. 204, ал. 1 от ТЗ е насочено към законодателно пресичане опитите на новообразувани дружества да търсят от самото начало на стопанската си дейност заеман капитал, а не да насочат усилията си към финансиране от собствена стопанска дейност. Преди дружеството да докаже своето икономическо състояние и финансова стабилност е рисковано да осъществява своята дейност чрез финансиране от чужди източници, каквото по своята същност е сключването на облигационен заем.

Действително, в настоящия случай емитираните от „Еврокредит“ ЕАД са издадени при условията на първично частно предлагане, но с представения в КФН проспект се цели те да бъдат предмет на вторично публично предлагане. От съществено значение е фактът, че дружеството е вписано в търговския регистър на Пловдивски окръжен съд с Решение № 2447 от 17.04.2006 г., т.е. от вписването му в търговския регистър е изминала по-малко от една година. „Еврокредит“ ЕАД е издало облигациите

при условията на първично частно пласиране, като видно от представените в КФН документи, има намерение да ги предложи публично за вторична търговия. От формална гледна точка не се нарушава императивната норма на чл. 204, ал. 1 от ТЗ. Следва да се има предвид, че чрез предлаганата схема, при която дружеството е издало облигации 1 (една) година след вписването си в търговския регистър, които ще предложи публично – макар и за вторична търговия, се осъществява заобикаляне на императивната норма на чл. 204, ал. 1 от ТЗ.

Потвърждаването на настоящия проспект от КФН и допускането до търговия на “БФБ – София” АД на емисията облигации, ще даде възможност да бъде осъществено вторично публично предлагане на облигации на дружество, което съществува едва от половин година. Определената в чл. 2, ал. 2 от ЗКФН надзорна компетентност на КФН обуславя и основната ѝ функция като държавен орган за специализиран административен контрол, а именно да следи за спазването на императивните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му.

Именно с цел защита на правата и интересите на инвеститорите в ценни книжа, са установени повелителните норми в ЗППЦК относно публичното предлагане на ценни книжа. Нормата на чл. 1, ал. 2, т. 1, т. 2 и т. 3 от ЗППЦК съдържа основните 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, а също и да се поддържа стабилността и общественото доверие в капиталовия пазар като цяло.

Именно с цел защита на обществения интерес и в частност – на правата и интересите на инвеститорите в ценни книжа, са установените в ТЗ норми относно издаването на облигации, както и основните цели, и специални изисквания на ЗППЦК, чрез които да се гарантира на потенциалните инвеститори в ценни книжа възможността да вземат обосновано инвестиционно решение.

Като правнорегулиращ орган КФН е длъжна да съблюдава както законосъобразното, така и правилно функциониране на субектите на капиталовия пазар и в съответствие с обществения интерес. Следователно, в рамките на надзорната си компетентност КФН преценява и съблюдаването на изброените законови цели при произнасянето си в производството по потвърждаването на проспект за публично предлагане на ценни книжа.

Не може да бъде допуснато осъществяването на публично предлагане на ценни книжа на дружество, което е новообразувано и не се е утвърдило като надежден стопански субект, какъвто е настоящият случай с публичното предлагане на емисия корпоративни облигации на „Еврокредит” ЕАД, тъй като поради тази причина не са и не биха били осигурени интересите на потенциалните инвеститори. В противен случай може да бъде накърнено общественото доверие при инвестирането на парични средства в различни видове ценни книжа.

В този смисъл е и приетата на заседание от 20.03.2007 г. от КФН, на основание чл. 9, ал. 1 от Закон за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), Практика по прилагането на чл. 204, ал. 1 от Търговския закон, във връзка с чл.101, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК.

Съгласно чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, КФН отказва да издаде потвърждение на проспекта с мотивирано писмено решение, ако не са осигурени интересите на инвеститорите. Предвид нормата на чл. 92, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК и отчитайки фактичката обстановка във връзка с емисията облигации на „Еврокредит” ЕАД, по отношение на проспекта на „Еврокредит” ЕАД е налице основание за отказ от потвърждаване на проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации.

Като взе предвид, че представеният проспект за вторично публично предлагане на корпоративни облигации и приложените към него документи не отговарят на изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, на основание чл. 13, ал. 1, т. 8, пр. 2 от ЗКФН, чл. 92, ал. 1, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да потвърди проспект за вторично публично предлагане на емисия корпоративни облигации в размер на 1 000 000 (един милион) лева, разпределени в 1 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно - прехвърляеми, неконвертируеми, обезпечени облигации, с купон - 500 базисни точки над 6-мес. Euribor, но не по-малко от 8 % на годишна база, шестмесечен период на лихвено плащане, срок на облигационния заем 60 месеца, с номинална стойност 1 000 лева всяка една, ISIN код BG2100047062, издадени на 14.12.2006 г., с падеж на 14.12.2011 г., издадени от „Еврокредит“ ЕАД, гр. Пловдив.

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на Република България в 14 - дневен срок от съобщаването му.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. АПОСТОЛОВ)