

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 1040 - Е
от 8 август 2007 г.

На 30.03.2007 в Комисията за финансов надзор /КФН/ е внесено с писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 30.03.2007 г., заявление за потвърждаване на проспект за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "Роял Патейтос" АД, с. Белчин. Заявлението е подадено от Цветослав Тодоров Думанов. Същото лице е посочено в заявлението като физическо лице, упълномощено да внесе заявлението в КФН.

В хода на производството за потвърждаване на проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации, издадени от "Роял Патейтос" АД са установени непълноти и несъответствие на проспекта и приложените към него документи с нормативната уредба. Във връзка с установеното с писмо, изх. № РГ-05-1352/1 от 26.04.2007 г., на основание чл. 15, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 13, ал. 1, т. 8 от Закона за Комисията за финансов надзор /ЗКФН/ и чл. 91, ал. 1 във връзка с чл. 28, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/ заявителят е уведомен, че в едномесечен срок от получаването на писмото следва да отстрани представените в писмото непълноти и несъответствия и да представи коригиран проспект.

Във връзка с дадените указания с писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 28.05.2007 г., "Роял Патейтос" АД внася коригиран проект на проспект за вторично публично предлагане на корпоративни облигации.

На свое заседание от 20.06.2007 г., КФН е разгледала внесенния коригиран проспект за вторично публично предлагане на корпоративни облигации с приложените към него документи. Като резултат, в представения проект на проспект, е констатирано наличието на непълноти и несъответствия, главно в съдържанието на Документа за предлаганите ценни книжа и резюмето на проспекта, които са от съществено значение. Въпреки дадените указания в писмо, изх. № РГ-05-1352/1 от 26.04.2007 г., информацията в документа е останала неясна, противоречива и трудна за възприемане, не са отстранени термините с неясно съдържание, като такива които не са познати в българското право.

Поради това, на основание чл. 91, ал. 1, във връзка с чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК, както и чл. 3, ал. 3 от Наредба № 2, с писмо, изх. № РГ-05-1352/1 от 21.06.2007 г., "Роял Патейтос" АД е уведомено, че в едномесечен срок от получаване на цитираното писмо трябва да отстрани посочените в него непълноти и несъответствия по съдържанието на проспекта. Дадени са и повторни указания информацията в Документа за ценните книжа да се преработи и представи по лесен за анализиране и достъпен за инвеститорите начин.

Писмото е получено от "Роял Патейтос" АД на 22.06.2007 г. Следователно, едномесечният срок, в който "Роял Патейтос" АД е следвало да отстрани непълнотите и несъответствията по представения от него проект на проспект, е изтекъл на 23.07.2007 г.

С писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 23.07.2007 г. емитентът внася коригиран проект на проспект на 23.07.2007, тоест в законоустановения срок.

След като на свое заседание от 08.08.2007 г. обсъди съдържанието на представения с писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 23.07.2007 г., коригиран проспект и приложените към него документи, КФН намира от фактическа и правна страна за установено следното:

1) Предвид дадените указания, информацията на стр. 18 и сл. от Документа за предлаганите ценни книжа, по т. „Случаи или събития на неизпълнение на поетите задължения и ангажименти от емитента" е преработена, но отделни неясни текстове са останали неотстранени, като например информацията представена в б. „g" – „закриване или прилагане на административно разпореждане за ликвидиране на емитента".

2) На стр. 17 и стр. 18 от Документа за предлаганите ценни книжа е предвидено спазване на финансови съотношения на консолидирана база само с цел определяне на възможността за заемане от емитента на средства до 20% от балансовата стойност на дълготрайните активи на дружеството на консолидирана база и до 60% от размера на вече изплатените вноски за погасяване на главницата по облигационния заем, „като учредява залог или ипотека върху дълготрайните активи, като сключва договори за кредит или овърдтафт”. С оглед представената информация на стр. 19, б) „b” от Документа за предлаганите ценни книжа не става ясно дали настоящата емисия облигации става изискуема при нарушаване на съотношенията на финансовите показатели, посочени на стр. 17, извън условията за заемане на средства до 20% от балансовата стойност на дълготрайните активи, описани в частта „разрешено залагане на активи” в документа за предлаганите на ценни книжа.

3) Информацията на стр. 17 от Документа за предлаганите ценни книжа, в частта „Невъзможност за учредяване на залог или ипотека върху актив”, относно хипотезите, допустими за учредяване на залог и/или ипотека върху дълготраен актив, е противоречива, като от нея не би могло да бъде направен обоснован извод дали предвидената на стр. 18 от Документа възможност за емитента да заема до 60% от размера на вече изплатените вноски за погасяване на главницата по облигационния заем и да сключва договори за кредит, обезпечени с дълготрайни активи, е отнесена горечитираната информация.

4) Даденото определение на „промяна в контрола”, с оглед хипотезите, при които облигационната емисия става предсрочно платима е неясно в няколко насоки:

На първо място като промяна в контрола е дефинирана „промяна в структурата на акционерния капитал”. Неясно е каква промяна в акционерния състав се има предвид, всякаква или на определен процент, водещ до промяна на контрола, по смисъла на § 1, т. 13 от ПЗР на ЗППЦК, в емитента.

Втората хипотеза е определена като „промяна в представителството в Съвета на директорите на емитента”. Текста е неясен от гледна точка на това дали се касае за смяна на членове на СД или за промяна на физически лица, представляващи юридически лица членове на съвета, предвид обстоятелството, че СД на емитента се състои само от физически лица.

5) Предвид представената информация относно избрания представител на облигационерите – „Болкан Кепитал Мениджмънт” ООД и установените в чл. 210, ал. 1 т. 1 – т. 5 от Търговския закон ограничения не е установено дали „Болкан Кепитал Мениджмънт” ООД отговаря на обстоятелствата по чл. 210, ал. 1 т. 1 – т. 5 от Търговския закон.

Съгласно разпоредбата на чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК Комисията може да откаже издаването на потвърждение, само ако заявителят не е отстранил несъответствията и не е представил изискуемите документи в определения от нея срок, който не може да бъде по малък от един месец. В хода на производството по издаване на потвърждение на проспекта с писма, изх. № РГ-05-1352/1 от 26.04.2007 г. и изх. № РГ-05-1352/1 от 21.06.2007 г., на заявителя са дадени указания за отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия. Видно от изложеното по-горе в двукратно указания на заявителя срок информацията в проспекта не е коригирана съгласно дадените указания. Констатираните непълноти и несъответствия не са отстранени в пълнота, като част от информацията остава заблуждаваща и с неясно съдържание.

Налице е основанието на чл. 92, ал. 2 от ЗППЦК за издаване на отказ за потвърждаване на внесения от „Роял Патейтос” АД проспект за публично предлагане.

Съобразно разпоредбата на чл. 81, ал. 1 от ЗППЦК, проспектът трябва да съдържа цялата информация, която конкретните особености на емитента на 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. В съдържанието

на същия член се съдържа императивното изискване в проспекта да не се съдържат неверни, заблуждаващи или непълни данни.

Представената в проспекта информация е неясна, противоречива и в този смисъл не отговаря на изискванията на чл. 82, ал. 7 от ЗППЦК, тоест не е представена по лесен за анализиране и достъпен за инвеститорите начин, поради което би могла да въведе потенциалните инвеститори в заблуждение.

Видно от информацията в представения коригиран проспект е налице основанието по чл. 92, ал. 1, т. 3, предложение второ от ЗППЦК, а именно - от съдържащите се в проспекта данни е видна липсата на защита на интересите на инвеститорите.

Предвид гореизложеното КФН счита, че поради съществуващите несъответствия и непълноти и необходимостта от допълнителни корекции, които не са направени в представения с писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 23.07.2007 г, проспекта не отговаря на изискванията на ЗППЦК.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 8, пр. 2 от Закона за комисията за финансов надзор /ЗКФН/, във връзка с чл. 92, ал. 1, т. 3 и ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да издаде потвърждение на проспекта за вторично публично предлагане на облигации на "Роял Патейтос" АД, гр. София, внесен в КФН с писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 30.03.2007 г. и допълнително внесен коригиран проспект за вторично публично предлагане на емисия облигации с писмо, вх. № РГ-05-1352/1 от 28.05.2007 г. и вх. № РГ-05-1352/1 от 23.07.2007 г. в размер на 3 000 000 (три милиона) евро, разпределени в 3 000 (три хиляди) броя обикновени, корпоративни, лихвоносни, безналични, поименни, свободно- прехвърляеми, неконвертируеми и необезпечени облигации, с номинална стойност 1 000 евро всяка, ISIN код BG2100026066, 9 % годишна лихва, шестмесечен период на лихвено плащане, срок на облигационния заем 60 (шестдесет) месеца, датата на емитиране на облигациите е 21.07.2006 г., падеж на 21.07.2011 г.

Решението подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на Република България в 14-дневен срок от съобщаването му. Обжалването на решението не спира изпълнението му.

ЗА ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(Д. РАНКОВА)