

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

**РЕШЕНИЕ № 1581-Е**

**от 5 декември 2007 година**

На 29.06.2007 г. с писмо, вх. № РГ-05-1373/1 в Комисията за финансов надзор (КФН) е внесено заявление за потвърждаване на проспект за първично публично предлагане на акции, издадени от „БИК Българска издателска компания” АД, гр. София (дружеството), подписано от Чавдар Тодоров Тодоров. Видно от приложено пълномощно от 29.06.2007 г. Чавдар Тодоров Тодоров е упълномощен от Антоанета Пеева Желязкова - в качеството ѝ на изпълнителен директор на дружеството да внесе горепосоченото заявление в КФН.

В хода на производството за потвърждаване на проспекта за първично публично предлагане на акции, издадени от „БИК Българска издателска компания” АД, гр. София са установени непълноти и несъответствие на проспекта и приложените към него документи с действащата нормативната уредба.

След разглеждане на приложения към заявлението проспект, с писмо изх. № РГ – 05- 1373/ 1 от 26.07.2007 г., е изискано от дружеството отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия. Предоставен е двумесечен срок, считано от получаване на писмото, за тяхното отстраняване и за внасяне в КФН на коригиран проект на проспект.

В изпълнение на дадените указания с писмо, вх. № РГ-05-1373/1 от 14.09.2007 г., дружеството внася коригиран проект на проспект за първично публично предлагане на акции, ведно с приложения към него документи.

На свое заседание от 10.10.2007 г., КФН е разгледала внесенния коригиран проект на проспект за първично публично предлагане на емисия акции с приложените към него документи. Като резултат, в представения проект на проспект, е констатирано наличието на непълноти и несъответствия и в трите части на проспекта (Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни кинжа и Резюме) които са от съществено значение. С оглед на това на основание чл. 91, ал. 1 във връзка с чл. 92, ал. 2 ЗППЦК с писмо, изх. № РГ-05-1373/1 от 11.10.2007 г. дружеството е уведомено, че в едномесечен срок от получаване на цитираното писмо следва да отстрани посочените в него непълноти и несъответствия по съдържанието на проспекта. В писмото са дадени повторни конкретни указания по отношение на информацията в отделните части (Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме) на проспекта за уточняване и допълване с оглед пълнота и яснота на данните в проспекта.

Писмото е получено от дружеството на 15.10. 2007 г. Следователно, едномесечният срок, в който дружеството е следвало да отстрани непълнотите и несъответствията по представения от него проект на проспект, е изтекъл на 15.11.2007 г.

С писмо, вх. № РГ- 05-1373/1 дружеството е внесло коригиран проект на проспект на 09.11.2007 г., тоест в установения срок.

**След като обсъди съдържанието на представения с писмо, вх. № Р-05-1373/1 от 09.11.2007 г. проект на коригиран проспект и приложените към него документи, КФН намира от фактическа и правна страна за установено следното:**

I. По съдържанието на коригирания проект на проспект:

1. Предвид дадените указания в т. 2.1., „Систематизирана финансова информация” не е коригиран текста, указващ че неконсолидираният ГФО за 2004 г. е неаудитиран, тъй като към коригирания проект на проспекта е приложен аудитиран неконсолидиран ГФО за същата година.

2. Въпреки, че с горещитираното писмо, от дружеството е изискано в случай на наличие или липса на зависимост от патенти или лицензи, индустриални, търговски, финансови договори или от нови производствени процеси информацията изрично да се отбележи в Регистрационния документ, визираното обстоятелство не е отразено в съдържанието на последния. В този смисъл данните в проспекта остават непълни, което е в противоречие с императивната разпоредба на чл.81, ал.1, изречение последно от ЗППЦК.

3. С горещитираното писмо, от заявителя е изискано историческата финансова информация за последните 3 години да бъде приведена в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС), съгласно Регламент № 1606/2002, във връзка с чл. 35 от Регламент ЕО № 809/2004 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 (Регламент ЕО №809/2004) изложена в Приложение I, т. 20.1 от същия. В резултат на това, към внесения в КФН с писмо, вх. № РГ-05-1373/1/1 от 09.11.2007 г. коригиран проспекта, са приложени аудитирани неконсолидирани годишни финансови отчети (ГФО) на дружеството за 2004-2006 г., както и неконсолидиран междинен финансов отчет за 31.05.2007 г., изготвени по МСС и заверени от регистриран одитор. Въпреки упоменатата заверка от одитора на дружеството (Русин Русинов), липсва одиторски доклад приложим към всеки един от коментирания по-горе ГФО. Също така, преработената историческа финансова информация към споменатите години обхваща само неконсолидираните финансови отчети, а в проспекта се съдържат данни и от консолидираните ГФО за 2004-2006 г., изготвени по НСС и приложени към проспекта, бележки за когото бяха направени с писмо, изх. РГ-05-1373/1/11.10.2007 г. В тази връзка е било необходимо консолидираните ГФО, към годините споменати по-горе, също да бъдат преработени съгласно изискванията на МСС.

Коригирани са описанията с горещитираното писмо несъответствия в т. 7.1 на Регистрационния документ, както и в статиите „Собствен капитал” и „Печалба/загуба” за 2004 г. от таблицата на стр. 27, съдържаща данни от неконсолидираните ГФО на емитента за 2004-2006 г.

Въпреки така посочената корекция, стойностите от споменатата таблица, показващи коефициентите на финансова автономност, са некоректни, тъй като изчислени съгласно общоприетата методика (Собствен капитал/Привлечен капитал) последните не отговарят на разписанията в Регистрационния документ стойности.

Не е прецизирано съдържанието на т. 7.1 от Регистрационния документ, посочващо че към проспекта са приложени неаудитиран неконсолидиран ГФО за 2004 г., аудитирани консолидирани финансови отчети на дружеството за 2005 г. и 2006 г. и консолидирани финансови отчети за 2004 г. – 2006 г., предвид факта, че към коригирания проект на проспекта са приложени аудитираните неконсолидирани ГФО на дружеството за 2004 г.- 2006 г.

4. Във връзка с дадени указания дружеството е следвало да представи информация, относно липсата или наличието на договори (с предмет на дейност различен от обичайната за дружеството дейност), сключени от дружество, член на (икономическа) групата. В случай, че има сключени такива договори е било указано на дружеството да разпише разпоредби на всеки договор, сключен две години преди датата на Регистрационния документ, по който е страна дружество, член на (икономическа) групата. В противен

случай дружеството е следвало да отбележи изрично, че обстоятелствата не са налице. Въпреки че на дружеството са дадени двукратно указания в тази насока, същите не са изпълнени, поради което данните остават не пълни и неясни в този смисъл.

5. Въпреки дадените указания, статиите „Собствен капитал” и „Текуща печалба” за 2004 г. от таблицата на стр. 10 в Документа за предлаганите ценни книжа, включваща неконсолидирани данни от отчетите на емитента, не са коригирани и същите не кореспондират с тези отразени в приложените ГФО за 2004 г.

6. В представения коригиран проект на проспект и по – конкретно текстът на стр. 12 от Документа за предлаганите ценни книжа в частта - „Ценови риск”, е представена информация, съгласно която цената на предлаганите от дружеството акции е зависима от „...представянето на други дружества със специална инвестиционна цел...”. Въпреки дадените указания, е видно, че дружеството не е изпълнило дадените препоръки за коригиране на визирания текст, предвид липсата на всякаква взаимосвързаност между коментирания ценни книжа и тези издавани от акционерните дружества със специална инвестиционна цел.

7. Във връзка с дадени указания дружеството е представило протокол от проведено на 08.11.2007 г. заседание на членовете на СД, от който е видно, че управителния орган на дружеството е определило максималната емисионна стойност от 18.20 лв. за акция. В този смисъл обаче не са изпълнени дадените от комисията указания, в частта, в която се изисква изрично да се посочи на съответните систематични места в проспекта (Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме) определената максималната емисионна стойност от 18.20 лв. за акция. С оглед на това не са изпълнени дадените указания и не е постигната изискуемата от закона и подзаконовите актове по прилагането му и Регламент ЕО 809/2004 пълнота и съответствие на изложените в трите части на проспект данни.

8. Дружеството не е спазило дадените указания и текстът изписан на стр. 60 от Регистрационния документ, стр. 30 от Документа за предлаганите ценни книжа и стр. 58 от Резюмето, че „...При записване и заплащане на по-малко от общия размер на предложените за записване акции, капиталът на емитента ще бъде увеличен съобразно броя на реално записаните и платени акции..” не е прецизиран, предвид декларираното от емитента обстоятелство, че подписката се смята за успешно приключила в случай, че са записани не по-малко от 50 000 бр. акции (в този смисъл е и решението на ОСА от 23.04.2007 г.). Поради което информацията в тази част остава заблуждаваща, противоречива и с неизяснено съдържание.

9. Въпреки дадените в писмото указания описаният правен режим съгласно Валутния закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му не са приведени в съответствие с действащото към момента законодателство за вноса или износа на български лева и чужда валута. При коригиране на информацията дружеството е следвало да има предвид, че съгласно Наредба № 10 от 16.12.2003 г. за износа и вноса на парични средства, благородни метали, скъпоценни камъни и изделия със и от тях и за водене на митническите регистри по чл. 10а от Валутния закон (Загл. изм. - ДВ, бр. 48 от 2007 г.) прага на паричните средства в брой, които при внос и износ следва да се декларират е до 10 000 евро или тяхната равностойност в левове или друга валута. Сумата от 5000 лв., която е посочена в коригирания проспект е предвидена във Валутния закон, в този смисъл, е било необходимо в Документа за предлаганите ценни книжа изрично да се укаже, че посоченият праг от 5000 лв. е съобразен с разпоредбите на Валутния закон.

10. Предвид горепосоченото и тъй като в Резюмето се съдържа информация, аналогична на информацията от Регистрационния документ и Документа за предлаганите

ценни книжа, направените по-горе забележки не са намерили отражение и в текста на Резюмето.

В изложената в Резюмето информация са констатирани и следните несъответствия:

Текстът на стр. 6 от Резюмето, касаещ одитора на емитента не е прецизиран, тъй като е налице противоречие в израза „...одитор, заверил неаудитираните годишни финансови отчети...”

На стр. 9 от Резюмето намира приложение бележката свързана със статиите „Собствен капитал” и „Текуща печалба” за 2004 г. от таблицата на стр. 10 в Документа за предлаганите ценни книжа, включваща неконсолидираните данни от отчетите на емитента, коментирана в т. 5 от настоящото решение.

Бележката по т. 1 от настоящото решение е относима към текста по т. 2.1. „Систематизирана финансова информация” от Резюмето.

В съответствие с т. 2.3 от Документа за предлаганите ценни книжа, в аналогично изложената в Резюмето точка не е включена информация за предвидения минимален праг на записване, при който разглежданата емисия ще се счита за успешна.

Не е коригирана т. 7.1 от Резюмето, във връзка с обстоятелството, че към внесения в КФН с писмо, вх. № РГ-05-1373/1/09.11.2007 г., коригиран проект на проспект не са приложени описаните във визираната точка консолидирани одитирани финансови отчети за периода 2004-2006 г. и консолидиран неаудитиран към 31.05.2007 г. Консолидираните ГФО за 2004-2006 г. са представени с писмо, вх. № РГ-05-1373/1/14.09.2007 г., но последните са изготвени съгласно Националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия, а не по МСС, което не отговаря на изискването по т. 20 от Приложение I на Регламент ЕО 809/2004

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

Предвид изискването на горепосочената разпоредба в хода на производството по издаване на потвърждаване на проспект с писма, изх. № РГ-05-1373/1 от 26.07.2007 г и изх. № РГ-05-1373/1 от 11.10.2007 г., на дружеството са дадени указания за отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия. Видно от изложеното по-горе в двукратно указания на дружеството срок информацията в проспекта не е коригирана съгласно дадените указания. Съгласно разпоредбата на чл. 92, ал. 2 ЗППЦК, КФН 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.

С оглед на това, че констатираните непълноти и несъответствия не са отстранени в пълнота в указания от КФН срок, е налице основанието на чл. 92, ал. 2 ЗППЦК за издаване на отказ за потвърждаване на внесения от дружеството проспект за публично предлагане на акции.

От друга страна според 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.

Поради съществуващите непълноти и несъответствия и необходимостта от допълнителни корекции, които не са направени в указания от КФН срок, коригираният проект на проспект не отговаря на изискванията на ЗППЦК и подзаконовите актовете по неговото прилагане и Регламент ЕО 809/2004 тъй като в настоящия случай съществува латентна възможност за засягане интересите на инвеститорите. Именно с цел защита на правата и интересите на инвеститорите в ценни книжа и поддържане стабилността и общественото доверие в капиталовия пазар като цяло, на основание чл. 92, ал. 1, т. 3 предложение второ от ЗППЦК, КФН приема, че се застрашават интересите на инвеститорите в ценни книжа. – което е самостоятелно основание за отказ за потвърждаване на внесения от дружеството коригиран проект на проспект за публично предлагане на ценни книжа.

Същевременно като правнорегулиращ орган КФН е длъжна да съблюдава законосъобразното 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. В тази връзка и 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 и предвид гореизложеното КФН счита, че поради съществуващите несъответствия и непълноти и необходимостта от допълнителни корекции, които не са направени в указания от КФН срок, проспектът не отговаря на изискванията на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и Регламент ЕО 809/2004 ,

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

## **КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

### **Р Е Ш И :**

**Отказва да издаде потвърждение на проспекта за публично предлагане на емисия от 1 000 000 (един милион) лева, разпределени в 100 000 (сто хиляди) броя обикновени, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми акции, с номинална стойност 10 (десет) лева всяка и минимална емисионна стойност 14 (четирнадесет) лева и максимална емисионна стойност 18,20 лв, издадени от „БИК - Българска издателска компания” АД, гр. София**

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

**ЗА ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**БИСЕР ПЕТКОВ**