

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 100 - Е

от 08 февруари 2006 година

В Комисията за финансов надзор (КФН), с вх. № РГ-05-1229/1 от 01.12.2005 г., е подадено заявление чрез "Булбанк" АД, гр. София - упълномощен инвестиционен посредник, за потвърждаване на проспект за вторично публично предлагане на корпоративни, необезпечени облигации, издадени от „Търговска Лига – Национален аптечен център” АД, гр. София и приложени документи. Въз основа на внесеното искане е образувано административно производство по чл. 91 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

След анализ на постъпилите документи, в представения проспект е констатирано наличието на значителен брой непълноти и несъответствия, които са от съществено значение. В тази връзка с писмо, изх. № РГ-05-1229/1 от 29.12.2005 г. е изискано тяхното отстраняване.

С писмо, вх. № РГ-05-1229/1 от 26.01.2006 г., в КФН е внесен коригиран проспект за вторично публично предлагане на емисия облигации в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева, издадени от „Търговска Лига – Национален аптечен център” АД, със срок на облигационния заем от 3 години, считано от 14.11.2005 г., и с падеж 14.11.2008 г.

След като разгледа и обсъди представения коригиран проспект и приложените към него документи, КФН намира от фактическа и правна страна за установено следното:

Проспектът трябва да има минимално необходимото съдържание, съгласно чл. 82, ал. 1 от ЗППЦК във връзка с глава втора, раздел I от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публичното предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2).

В хода на производството по издаване на потвърждение на проспекта са дадени указания за отстраняване на констатираните непълноти и несъответствия.

Видно от съдържанието на внесенния коригиран проспект, вх. № РГ-05-1229/1 от 26.01.2006 г., в него не е представена в пълен обем изискуемата от ЗППЦК и Наредба № 2 информация в следните насоки:

1. По т. 2 от Приложение № 2 към чл. 3, ал. 3, т. 1 от Наредба № 2 - "Основна информация" в частта относно рисковите фактори, влияещи върху дейността на емитента, са представени систематичните и несистематичните рискове.

С писмо, изх. № РГ-05-1229/1 от 29.12.2005 г., предвид обстоятелството, че дружеството работи с привлечен капитал на голяма стойност в размер на 137 445 хил. лв., видно от приложения към проспекта счетоводен баланс на дружеството към 30.09.2005 г., е изискано представянето на допълнителна информация относно **кредитния риск на емитента от гледна точка на задълженията му към финансови предприятия и по-конкретно към „Булбанк” АД**, по следните причини:

- за обезпечаване на отпуснатите кредити „Търговска лига – Национален аптечен център” АД е учредила ипотечи върху всички притежавани от дружеството земи и сгради в полза на „Булбанк” АД;

- емисията корпоративни облигации, издадена от „Търговска лига – Национален аптечен център” АД, е необезпечена и не е застрахована в полза на облигационерите;

- „Булбанк” АД се явява първи по ред ипотечарен кредитор при изпълнение на задълженията на емитента;

- за разлика от високата степен на гарантираност на вземанията по кредитите, отпуснати от „Булбанк” АД, а именно - учредените ипотечи, вземанията на облигационерите по настоящата емисия на практика са гарантирани в по-малка степен, тъй като лицата, инвестирани в облигациите, издадени от „Търговска лига – Национален аптечен център” АД, биха се удовлетворили евентуално от остатъчното имущество на емитента, след удовлетворяване на вземанията по кредитите, тъй като облигационерите от настоящата емисия са последни по ред кредитори, съгласно чл. 722, ал. 1 от Търговския закон;

- обстоятелството, че облигационният заем не е застрахован допълнително повишава риска за вложените от инвеститорите средства.

В текста на коригирания проспект, въпреки дадените указания, изложената информация относно кредитния риск е непълна. Кредитният риск е описан само от гледна точка на дружеството като емитент и по-конкретно вероятността от неизпълнение на задълженията по настоящия облигационен заем, а именно: *„кредитният риск се свързва с вероятността в даден момент „Търговска лига – Национален аптечен център” АД да се окаже в невъзможност да изпълнява задълженията си по емитирания облигационен заем,,* Също така е описан кредитният риск от гледна точка на възможността емитента да управлява вземанията си от клиенти, а именно: *„Търговска лига – Национален аптечен център” АД е изложена на кредитен риск в случай на значително забавяне от страна на клиентите на дружеството да изпълнят договорните си ангажменти”*.

Във внесения в КФН коригиран проспект, вх. № РГ-05-1229/1 от 26.01.2006 г., не е представена изискуемата информация относно кредитния риск за емитента, свързан с **възможността за обслужване на съществуващите дългосрочни кредитни задължения на емитента** към финансови институции, а именно към „Булбанк” АД. В изложението на проспекта не се съдържа информация относно механизмите за управление на кредитния риск и по-конкретно относно планирането и ефективното оперативно финансово управление на паричните потоци на дружеството. Не са посочени данни за процедурата по кредитиране на дружеството от страна на „Булбанк” АД, както е предвидено в съответните договори за кредит, и анализ на икономическата целесъобразност за „Търговска лига – Национален аптечен център” АД по всеки един кредит.

Предвид гореизложеното, проспектът на „Търговска лига – Национален аптечен център” АД не съдържа информацията, съгласно изискванията на чл. 81, ал. 1 във връзка с чл. 82, ал. 1, т. 2, предл. второ и т. 6 от ЗППЦК и чл. 2 и т. 2 от Приложение № 2 към чл. 3, ал. 3, т. 1 от Наредба № 2, необходима на инвеститорите за точна оценка на рисковете, свързани с дейността на емитента, за да могат да вземат обосновано инвестиционно решение. В случая, тъй като проспектът не отговаря на изискванията на закона, налице е основанието по чл. 92, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, при което КФН е длъжна да откаже издаването на потвърждение на проспект за публично предлагане на ценни книжа.

2. По т. 4 от Приложение № 2 към чл. 3, ал. 3, т. 1 от Наредба № 2 – “Резултати от дейността, финансово състояние, перспективи” в частта относно ликвидността и капиталовите ресурси на емитента е посочено, че основен вътрешен източник на ликвидни средства за „Търговска лига – Национален аптечен център” АД е основната му стопанска дейност, а като външен източник на ликвидност - финансирането от банки.

С писмо, изх. № РГ-05-1229/1 от 29.12.2005 г., предвид големия размер на използваните от дружеството кредити, от които усвоената част към 30.09.2005 г. е в размер на 59 546 хил. лв. (91%), и същите надхвърлят 1,28 пъти размера на собствения капитал на емитента към 30.09.2005 г., който е на стойност 46 454 хил. лв., е изискано представянето на подробни **данни за параметрите на отпуснатите от „Булбанк” АД на „Търговска лига – Национален аптечен център” АД кредити**. Включването на информацията в изложението на проспекта е необходимо и по следните причини:

Разглежданият проспект за публично предлагане е изготвен с цел търговия на издадените от „Търговска лига – Национален аптечен център” АД облигации на регулиран пазар на ценни книжа. В този смисъл проспектът е насочен не само към професионални и/или институционални инвеститори, които имат задълбочени познания относно инвестирането в ценни книжа, а напротив - адресиран е към широката публика, т.е. и към непрофесионални инвеститори по смисъла на § 1, т. 1, б. „а” от ДР на ЗППЦК. Регистрирайки издадената емисия облигации за търговия на “БФБ-София” АД, внимание към нея ще насочат и лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством търговия с ценни книжа, без да притежават необходимата квалификация и опит за това.

В текста на коригирания проспект, вх. № РГ-05-1229/1 от 26.01.2006 г., въпреки дадените указания, не е представена изисканата информация, а именно **липсват данни за вида и размера на обезпеченията, информация за погасителните планове, както и конкретни данни за размера на лихвата по всеки един от кредитите, отпуснати на емитента от “Булбанк” АД**. Непълните данни препятстват възможността на потенциалните инвеститори за преценка дали дружеството е в състояние да погасява задълженията си в срок, както и относно способността на емитента да управлява ликвидността си.

Предвид гореизложеното, коригираният проспект за вторично публично предлагане на емисия облигации на „Търговска лига – Национален аптечен център” АД не съдържа в пълен обем информацията, съгласно изискванията на чл. 81, ал. 1 във връзка с чл. 82, ал. 1, т. 2 и т. 6 от ЗППЦК и чл. 2 и т. 4 от Приложение № 2 към чл. 3, ал. 3, т. 1 от Наредба № 2, необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на емитента при вземане на решение за инвестиране в издадените от дружеството облигации. В случая, тъй като проспектът не отговаря на изискванията на закона, налице е основанието по чл. 92, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, при което КФН е длъжна да откаже издаването на потвърждение на проспект за публично предлагане на ценни книжа.

Във връзка с посоченото по-горе КФН приема, че представеният с вх. № РГ-05-1229/1 от 26.01.2006 г. коригиран проспект за вторично публично предлагане на корпоративни, необезпечени облигации, издадени от „Търговска Лига – Национален аптечен център” АД, не отговаря на изискванията на закона, поради което на основание чл. 92, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, във връзка с чл. 13, ал. 1, т. 8, предл. второ от ЗКФН,

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

Отказва да издаде потвърждение на проспект, вх. № РГ-05-1229/1 от 26.01.2006 г., за вторично публично предлагане на емисия обикновени, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми, необезпечени, лихвоносни и неконвертируеми облигации, в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева, разпределени в 5 000 броя облигации с номинална стойност 1 000 лева всяка, ISIN код BG2100033054, с фиксиран лихвен процент в размер на 8,25 % на годишна база, с лихвени плащания на всеки тримесечен период, за срок на облигационния заем от 3 години, считано от 14.11.2005 г., с падеж 14.11.2008 г., издадени от „Търговска Лига – Национален аптекен център” АД, гр. София.

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

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(А. АПОСТОЛОВ)

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

(Т. АНГЕЛОВА)