



КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 111– ДСИЦ от 30.01.2023 г.

„Актив Пропъртис“ АДСИЦ, ЕИК 115869689, е получило лиценз за извършване на дейност по инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти (секюритизация на недвижими имоти), вписано е под № РГ-05-1185 в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор, а акциите му са допуснати до търговия на регулиран пазар, организиран и поддържан от „Българска фондова борса“ АД. Спрямо дружеството се прилагат разпоредбите на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация (ЗДСИЦДС) и подзаконовите актове по прилагането му, а за неуредените случаи – Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), подзаконовите актове по прилагането му, както и Търговския закон (ТЗ).

В Комисия за финансов надзор (КФН), чрез единната електронна система за предоставяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН – e-Register, с вх. № 10-05-5682 от 30.12.2022 г., е представена покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите (ИОСА) на дружество „Актив Пропъртис“ АДСИЦ, насрочено за 31.01.2023 г., съответно за 14.02.2023 г. при условията на чл. 115, ал. 14 от ЗППЦК, ведно с писмени материали по чл. 224 от ТЗ.

След анализ на представената покана по чл. 115, ал. 2 от ЗППЦК, ведно с писмените материали към нея, е установено следното:

По точка първа и точка втора от дневния ред:

Видно от представената покана за свикване на ИОСА на ДСИЦ е предложено приемането на решение (точка първа) за овластяване на Съвета на директорите (СД) на Дружеството за сключване на сделка от приложното поле на чл. 114, ал. 1 с „Алтерон“ АДСИЦ, както и приемането на решение (точка втора) за овластяване на СД на Дружеството за сключване на сделка от приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК със „Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ. Към материалите на поканата е представен мотивиран доклад от СД на ДСИЦ за целесъобразността и условията на сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, в който е посочено, че стойността на сделката по точка първа с „Алтерон“ АДСИЦ за покупко-продажба на 100% от акциите на специализирано дружество „Ти Ей Пропъртис“ ЕАД е при минимална цена от **13 000 000 лв. (тринадесет милиона лева)** и максимална цена от **13 500 000 лв. (тринадесет милиона и петстотин хиляди лева)**, а съответно стойността на сделката по точка втора със „Супер Боровец“ АДСИЦ за покупко-продажба на дружествените дялове на специализирано дружество „Рест енд флай“ ЕООД – при минимална цена от **10 200 000 лв. (десет милиона и двеста хиляди лева)** и максимална цена от **10 800 000 лв. (десет милиона и осемстотин хиляди лева)**.

Съгласно изискванията на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС „дружество със специална инвестиционна цел, инвестиращо в недвижими имоти, може да инвестира до 30 на сто от активите си в специализирани дружества по чл. 28, ал. 1 от същия закон“. В тази връзка, с писмо, изх. № РГ-05-1185-2 от 19.01.2023 г., от „Актив Пропъртис“ АДСИЦ са изисквани подробни писмени обяснения относно горепосочените точки от дневния ред на планираното ИОСА с оглед осигуряване спазване на императивната разпоредба на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС. В отговор, с писмо, вх. № РГ-05-1185-2 от 19.01.2023 г., представляващият „Актив Пропъртис“ АДСИЦ представя информация, че СД е отчетел изискванията на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС и сделките ще бъдат сключени по начин, който да осигури спазването на правилото общият размер на инвестицията да не надвишава 30 на сто от активите на Дружеството. Представена е информация, че Дружеството е предприело действия за увеличаване на размера на своите активи с издаването на първа по ред частна емисия облигации в размер на 30 000 000 лв. (тридесет милиона лева), която е била успешно записана на 07.12.2022 г., както и че през месец декември ДСИЦ е придобил недвижим имот в гр. София за стойност над 2 000 000 лв. (два милиона лева). В писмото е изложено твърдение, че посоченият към 30.09.2022 г. размер на активите не е относим, доколкото при извършване на инвестициите ще бъдат съобразявани активите на Дружеството към съответния момент на сключване на сделките при спазване на правилата на ЗДСИЦДС, които по предварителни данни на Дружеството към 31.12.2022 г. надвишават размера спрямо отчета към 30.09.2022 г. В тази връзка е посочено, че и за двете сделки на Съвета на директорите е делегирано правото да съобрази в кой момент коя сделка да бъде сключена, за да бъдат спазени законовите изисквания на ЗДСИЦДС. На последно място са дадени писмени обяснения по какъв начин се предвижда сключването на горепосочените сделки, така че да бъде спазена императивната разпоредба на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС.

С оглед гореизложеното следва да се има предвид следното:

Съгласно чл. 28 ал. 2 от ЗДСИЦДС придобиването на дялово или акционерно участие в специализирано дружество по чл. 28, ал. 1 от ЗДСИЦДС се извършва по решение на общото събрание на акционерите (ОСА) на ДСИЦ, като разпоредбите на 114 и 114а от ЗППЦК се прилагат съответно. Следователно елемент от фактическия състав на сделката по чл. 28, ал. 1 от ЗДСИЦДС е наличието на решение от ОСА на ДСИЦ. Според чл. 115, ал. 5 от ЗППЦК поканата по чл. 115, ал. 2 от ЗППЦК за провеждане на ОСА, заедно с материалите към дневния ред по чл. 224 от ТЗ, следва да се представят пред съответните адресати в 30 дневен срок преди откриването на ОСА, като целта е акционерите и потенциалните инвеститори да се запознаят с тях, за да могат да вземат информирано инвестиционно решение относно предвидените в дневния ред предложения за гласуване. Последното е в съответствие с една от целите на ЗППЦК, заложена в чл. 1, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК, а именно осигуряване защита на инвеститорите в ценни книжа, включително чрез създаване на условия за повишаване на тяхната информираност за капиталовия пазар. Същата е доразвита в нормата на чл. 110в, ал. 1 от ЗППЦК, съгласно която публичното дружество осигурява всички необходими условия и информация, за да могат акционерите да упражняват своите права, както и да гарантира целостта на тази информация.

Следователно, за да вземат необходимите решения акционерите трябва да разполагат с информация за конкретните параметри на всяка сделка и актуалното финансово състояние на дружеството, включително стойността на активите му към момента на представяне на покана за свикване на ОСА и материалите към нея. Предвид гореизложеното и с оглед принципите за защита и информираност на инвеститорите в ценни книжа, допуснати до търговия в регулиран пазар, е необходимо да се направи заключение, че релевантният момент, към който следва да се изчисли стойността на активите съгласно чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС, е моментът на представяне на поканата за свикване на ИОСА, ведно с писмените материали към нея. Към датата на поканата и към датата на предложението за решение съгласно обявения дневен ред, инвеститорите разполагат само с данни за финансовото състояние на дружеството към 30.09.2022 г., следователно на тази база формират своето убеждение и преценяват доколко предложеното решение е законосъобразно.

По отношение на заявеното от „Актив Пропъртис“ АДСИЦ в писмо, вх. № РГ-05-1185-2 от 19.01.2023 г., намерение за сключване на сделка със „Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ след провеждане на процедура по увеличаване на капитала на ДСИЦ (в размер до 20 000 000 лв.), следва да се има предвид, че само когато са изпълнени изискванията на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС съгласно последно представената актуална финансова информация към датата на представяне на поканата за свикване на ОСА, може да бъде предложено на ОСА сключването на сделка за покупко-продажба на дялово или акционерно участие в специализирано дружество по чл. 28, ал. 1 от ЗДСИЦДС. Изискванията на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС следва да бъдат съобразени и към момента на вземането на решение от ОСА за сключване на овластителната сделка. Не е допустимо вземане на овластително решение от ОСА под условие, в конкретния случай, че сделката ще бъде сключена след осъществяване на процедура по увеличаване на капитала. Същото следва да бъде включено в дневния ред на ОСА, когато са налице всички предвидени в закона предпоставки.

В конкретния случай, последният изготвен и публикуван пред обществеността на 21.10.2022 г. междинен счетоводен баланс преди представянето на поканата за свикване на ИОСА е този към 30.09.2022 г., съгласно който общата стойност на активите на „Актив Пропъртис“ АДСИЦ е в размер на 26 459 000 лв. Съгласно изискванията на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС, дружеството може да инвестира в специализирани дружества до 30% от 26 459 000 лв., което е 7 937 700 лв. Следователно в точка първа и точка втора от дневния ред се предвижда овластяване на СД да сключи горепосочените сделки, в резултат на които ДСИЦ да инвестира общо при минимална цена на двете сделки от 23 200 000 лв. и максимална цена на двете сделки от 24 300 000 лв. за придобиването на специализираните дружества, което надвишава предвидените в чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС до 30 % от – активите на дружеството.

По точка трета от дневния ред:

Доколкото точка трета от поканата за ИОСА предвижда изпълнителният директор на Дружеството да извърши всички правни и фактически действия, необходими за обявяване на приетите от общото събрание на акционерите актове и решения пред Търговския регистър, Комисия за финансов надзор, БФБ и обществеността, то същата не следва да подлежи на гласуване предвид че с настоящото писмо се открива производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по отношение на точка първа и точка втора от дневния ред на ИОСА насрочено за 31.01.2023 г.

В тази връзка, с писмо, изх. № РГ-05-1185-2/25.01.2023 г., в съответствие с чл. 26, ал. 1 от Административнопроцесуалния кодекс и чл. 62, ал. 1 и ал. 2 от ЗДСИЦДС, вр. чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, Дружеството е уведомено, че на основание чл. 58, ал. 1, вр. чл. 30, ал. 1, вр. § 4 от ДР от ЗДСИЦДС във вр. чл. 212, ал. 1, т. 1, вр. чл. 115, ал. 5, вр. ал. 4 от ЗППЦК вр. чл. 25, ал. 4, вр. чл. 28, ал. 1 и 2 от ЗДСИЦДС, вр. 224, ал. 1 от ТЗ, чл. 121, ал. 1 от ЗППЦК е открито административно производство за издаване на индивидуален административен акт по прилагане на принудителна административна мярка със следния диспозитив:

„Задължавам публичното дружество „Актив Пропъртис“ АДСИЦ, гр. Пловдив, ЕИК 115869689, да не подлага на гласуване на извънредно общо събрание на акционерите, насрочено за 31.01.2023 г. от 12:00 часа, точка 1, точка 2 и точка 3 от дневния ред на събранието със следното съдържание:

„Точка първа: Овластяване на Съвета на директорите на Дружеството за сключване на сделка от приложното поле на чл. 114, ал.1 с „Алтерон“ АДСИЦ;

Проект за решение: Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите и законния представител на Дружеството да сключат договор за покупко-продажба на акции, по силата на който „Актив Пропъртис“ АДСИЦ (купувач) да придобие от „Алтерон“ АДСИЦ, с ЕИК 148146418 (продавач), 100 % от акционерното участие на продавача в „ТИ ЕЙ ПРОПЪРТИС“ ЕАД, с ЕИК 200536466, при цени и условия съгласно Раздел I от изготвения от Съвета на директорите Мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и при спазване на изискванията ЗДСИЦДС.

Точка втора: Овластяване на Съвета на директорите на Дружеството за сключване на сделка от приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК със „Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ;

Проект за решение: Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите и законния представител на Дружеството да сключат договор за покупко-продажба на дружествени дялове, по силата на който „Актив Пропъртис“ АДСИЦ (купувач) да придобие от „Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ, с ЕИК 148031273 (продавач), 100 % от дяловото участие на продавача в „РЕСТ ЕНД ФЛАЙ“ ЕООД, с ЕИК 204645178, при цени и условия съгласно Раздел II от изготвения от Съвета на директорите Мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и при спазване на изискванията ЗДСИЦДС.“

Точка трета: Приемане на решение за овластяване на изпълнителния директор;

Проект за решение: Общото събрание на акционерите възлага на изпълнителния директор на Дружеството, лично или чрез надлежно упълномощени лица, да извърши

всички правни и фактически действия, необходими за обявяване на приетите от общото събрание на акционерите актове и решения пред Търговския регистър, Комисия за финансов надзор, БФБ и обществеността.””

На дружеството е предоставен срок до 14:00 ч. на 27.01.2023 г. за депозиране на обяснения или възражения по откритото административно производство. В предоставения срок, в КФН с писмо, вх. № РГ-05-1185-2/27.01.2023 г., представляващият „Актив Пропъртис“ АДСИЦ представя писмени възражения по отношение на горепосоченото писмо, изх. № РГ-05-1185-2/25.01.2023 г., с което е открито административно производство за издаване на индивидуален административен акт по прилагане на принудителна административна мярка срещу „Актив Пропъртис“ АДСИЦ. Изложени са твърдения, че на акционерите е предоставена информацията, която е дължима в рамките на законовите изисквания, за да могат същите да вземат информирано решение. В тази връзка е посочено, че в ЗДСИЦДС, ЗППЦК, както и в подзаконовите нормативни актове по прилагането им, не се съдържа правило, което да изисква към писмените материали да е предоставен последен финансов отчет на дружеството/или информация за активите на дружеството. Предоставена е информация, че дружеството е публикувало поканата и писмените материали в съответствие с изискванията на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, включително е представен мотивиран доклад с изискуемото съдържание съгласно изискванията на ЗППЦК и Наредба № 2 от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар на КФН. Изложени са твърдения, че когато законът изисква определена информация да бъде представена на инвеститорите, в това число да бъде оповестен последен финансов отчет, то това е посочено изрично. На следващо място е изложено становище, че посоченият към 30.09.2022 г. размер на активите на ДСИЦ не е относим към конкретния случай. В тази връзка се твърди, че законът не съдържа правило относно това активите към кой момент следва да бъдат взети предвид и е направен извод, че преценката следва да се извършва от Дружеството към датата на инвестицията (дата на сделката). Представена е информация, че преди датата на свикване на ИОСА е издадена първа по ред частна емисия облигации в размер на 30 000 000 лв. (тридесет милиона лева), която е успешно записана на 07.12.2022 г., за което инвеститорите са били уведомени, поради което не се съгласяват с твърдение, че инвеститорите не са разполагали с информация за размера на активите преди датата на вземане на решението.

С оглед гореизложеното следва да се има предвид следното:

По безспорен начин е установено, че предлаганите сделки попадат под одобрителния режим на чл. 114 и сл. от ЗППЦК. Към деня на представяне на поканата за свикване на ИОСА, и материалите към дневния ред, 30.12.2022 г., последният изготвен и публикуван финансов отчет е този към 30.09.2022 г., както беше посочено в писмо, изх. № РГ-05-1185-2/25.01.2023 г., следователно същият се явява последната актуална информация за стойността на активите на ДСИЦ към посочения момент. От друга страна, задължението на ДСИЦ да обяви поканата за свикване на ИОСА в Търговския регистър и регистъра за юридическите лица с нестопанска цел (ТРРЮЛНЦ) и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал.1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди откриването на ИОСА е предвидено именно с цел възможността на акционерите да разполагат с

достатъчно време, за да се запознаят с цялата налична информация за конкретните параметри на всяка сделка и да могат да формират обосновано инвестиционно решение. Не може да бъде споделено твърдението, че доколкото горепосочената емисия облигации е записана успешно на 07.12.2022 г. и активите на дружеството са се увеличили с поне 30 000 000 лв., акционерите ще разполагат с информация, от която да е видно, че са спазени изискванията на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС, доколкото основният източник за стойността на активите към определен момент е финансов отчет за дейността на Дружеството и представеното уведомление, че е записана цялата облигационна емисия не представя цялата необходима информация за актуалното финансово състояние на Дружеството. По отношение на представената информация, че уведомлението за финансово състояние към 31.12.2022 г. е публично разкрито по реда на чл. 100^o1 от ЗППЦК, следва да имате предвид, че същият е представен на обществеността чрез електронната медия, която дружеството използва за разпространение на регулирана информация до обществеността на 27.01.2023 г. Доколкото свикването на ИОСА е предвидено за 31.01.2023 г., периодът между представянето на горепосочения отчет и провеждането на ИОСА не осигурява необходимото време на акционерите да се запознаят с финансовото състояние на Дружеството и да формират своето убеждение по повод сключването на горепосочените сделки. На следващо място, стойността на активите съгласно горепосочения отчет, представен след откриването на настоящото административно производство срещу „Актив Пропъртис“ АДСИЦ, е в размер на **58 186 000 лв.**, 30 на 100 от които се равняват на **17 456 000 лв.**, с което отново би се надвишило законоустановеното ограничение в чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС, в случай, че се вземат овластителни решения за сключване на горепосочените сделки, доколкото се предвижда ДСИЦ да инвестира общо при **минимална цена на двете сделки от 23 200 000 лв. и максимална цена на двете сделки от 24 300 000 лв.** Видно от пояснителните приложения към представения отчет, стойността на платените аванси за придобиване на инвестиции в специализирани дружества, е в размер на **24 300 000 лв.** Посочено е, че през м. 12.2022 г. ДСИЦ е сключило предварителни договори за покупка на акции и дялове в специализирани дружества, които сделки предстои да се финализират през 2023 г., след като бъде дадено изрично одобрение на акционерите. **По този начин ДСИЦ е извършило авансови плащания за покупко-продажба на дялове и акции от специализирани дружества преди да бъде овластено за сключването на сделките от ИОСА.**

Посоченото в писмото изискване да бъде съобразена разпоредбата на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС към момента на вземането на решение от ОСА за сключването на овластителна сделка цели да покаже, че за целия период от представянето на поканата за свикване на ИОСА до момента на вземането на овластително решение за сключването на горепосочените сделки акционерите трябва да разполагат с информация и материали, представени най-късно 30 дни преди датата на ИОСА, от които да е видно, че е съобразено ограничението за допустими инвестиции в специализирани дружества в размер на 30 на 100 от активите на ДСИЦ.

В потвърждение на посоченото във възраженията на „Актив Пропъртис“ АДСИЦ, че може да е налице значителен период от време между свикването и провеждането на ОСА и сключването на съответните овластителни сделки, то именно поради това акционерите следва да имат възможност да се запознаят с необходимата информация и

дадат своето одобрение за сключването на сделки, които са съобразени с разпоредбата на чл. 25, ал. 4 от ЗДСИЦДС, на базата на представената информация и материали към датата на свикване на ИОСА. Промяната на стойността на активите на ДСИЦ е бъдещо несигурно събитие, което може да бъде както в посока увеличаването им, така и в посока намаляването им. Поради това несъобразяването със стойността на допустимите инвестиции в размер 30 на 100 от активите на дружеството в рамките на периода за запознаване с конкретните параметри и взимането на инвестиционното решение за сключването на сделките би поставило акционерите в положение, в което ще е налице правно очакване, че ще бъдат увеличени активите на дружеството, така че извършването на инвестициите да бъде извършено законосъобразно.

Предвид обстоятелството, че не са спазени императивни нормативни изисквания, накърнено е правото на информация на акционерите и са застрашени интересите на инвеститорите, са налице предпоставки за издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК спрямо дружеството.

Предвид гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, на основание чл. 58, ал. 1, вр. чл. 62, ал. 4, вр. чл. 30, ал. 1, вр. § 4 от ДР от ЗДСИЦДС във вр. чл. 212, ал. 1, т. 1, вр. чл. 115, ал. 5, вр. ал. 4 от ЗППЦК вр. чл. 25, ал. 4, вр. чл. 28, ал. 1 и 2 от ЗДСИЦДС, вр. 224, ал. 1 от ТЗ, чл. 121, ал. 1 от ЗППЦК

РЕШИХ:

„Задължавам публичното дружество „Актив Пропъртис“ АДСИЦ, гр. Пловдив, ЕИК 115869689, да не подлага на гласуване на извънредно общо събрание на акционерите, насрочено за 31.01.2023 г. от 12:00 часа, точка 1, точка 2 и точка 3 от дневния ред на събраниято със следното съдържание:

„Точка първа: Овластяване на Съвета на директорите на Дружеството за сключване на сделка от приложното поле на чл. 114, ал.1 с „Алтерон“ АДСИЦ;

Проект за решение: Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите и законния представител на Дружеството да сключат договор за покупко-продажба на акции, по силата на който „Актив Пропъртис“ АДСИЦ (купувач) да придобие от „Алтерон“ АДСИЦ, с ЕИК 148146418 (продавач), 100 % от акционерното участие на продавача в „ТИ ЕЙ ПРОПЪРТИС“ ЕАД, с ЕИК 200536466, при цени и условия съгласно Раздел I от изготвения от Съвета на директорите Мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и при спазване на изискванията ЗДСИЦДС.

Точка втора: Овластяване на Съвета на директорите на Дружеството за сключване на сделка от приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК със „Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ;

Проект за решение: Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите и законния представител на Дружеството да сключат договор за покупко-продажба на дружествени дялове, по силата на който „Актив Пропъртис“ АДСИЦ (купувач) да придобие от „Супер Боровец Пропърти Фонд“ АДСИЦ, с ЕИК

148031273 (продавач), 100 % от дяловото участие на продавача в „РЕСТ ЕНД ФЛАЙ“ ЕООД, с ЕИК 204645178, при цени и условия съгласно Раздел II от изготвения от Съвета на директорите Мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделки по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и при спазване на изискванията ЗДСИЦДС.“

Точка трета: Приемане на решение за овластяване на изпълнителния директор;

Проект за решение: Общото събрание на акционерите възлага на изпълнителния директор на Дружеството, лично или чрез надлежно упълномощени лица, да извърши всички правни и фактически действия, необходими за обявяване на приетите от общото събрание на акционерите актове и решения пред Търговския регистър, Комисия за финансов надзор, БФБ и обществеността.””

На основание чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК, решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо дали е обжалвано.

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, във връзка с чл. 149, ал. 1 от АПК, решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Административния съд – София област 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 административното производство не са правени разноски.

**ЗАМЕСТНИК - ПРЕДСЕДАТЕЛ,
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР
НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“:**

МАРИЯ ФИЛИПОВА