

# РЕШЕНИЕ

№ 1114

гр. София, 20.02.2024 г.

## В ИМЕТО НА НАРОДА

**АДМИНИСТРАТИВЕН СЪД - СОФИЯ-ГРАД, XXV КАСАЦИОНЕН СЪСТАВ**, в публично заседание на 02.02.2024 г. в следния състав:

**ПРЕДСЕДАТЕЛ: Маруся Йорданова**

**ЧЛЕНОВЕ: Маргарита Немска  
Виржиния Петрова**

при участието на секретаря Александра Вълкова и при участието на прокурора Стоян Димитров, като разгледа дело номер **9869** по описа за **2023** година докладвано от съдия Маргарита Немска, и за да се произнесе взе предвид следното:

Производството е по реда на чл. 208 и следващите от Административнопроцесуалния кодекс (АПК) във връзка с чл. 63в от Закона за административните нарушения и наказания (ЗАНН).

Образувано е по касационна жалба на „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД, чрез адв. Й., срещу решение № 3133 от 15.08.2022 г., постановено по н.а.х.д. № 9427/2021 г. по описа на Софийски районен съд (СРС), НО, 6 състав. С оспореното решение е потвърдено наказателно постановление (НП) № Р-10-451/02.06.2021 г. на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, с което за осемнадесет нарушения на чл. 6, ал. 1, т. 1, вр. ал. 3, вр. чл. 3, ал. 1, предл. първо от Наредба № 23 от 08.02.2006 г. относно оценката на клиентските активи, представляващи акциите от капитала на: „Наш дом.България АД-холдинг“ АД, „Катекс“ АД, „Север-холдинг“ АД, „Дружба“ АД, „Оргтехника“ АД, „Армейски холдинг“ АД, „КММ“ АД, „Слънчев бряг“ АД, „Випом“ АД, „БГ агро“ АД, „Мел инвест – холдинг“ АД, „Розахим“ АД, „МАК“ АД, „Никотиана-БТ холдинг“ АД, „Слънчев бряг холдинг“ АД, „Т.-автоматика и монтаж“, „Ямболен“ АД и „Инфра холдинг“ АД, на ИП „Булброкърс“ ЕАД, представлявано заедно и поотделно от Р. Г. Н. и И. Д. Н., за всяко от нарушенията е наложена имуществена санкция в размер на 500 лв. на основание чл. 222, ал. 1, предл. първо от ЗППЦК.

В касационната жалба са изложени доводи за неправилност на решението поради

нарушение на материалния закон, съществени процесуални нарушения и явна несправедливост на наложеното наказание. Твърди, че СРС не се е произнесъл по предмета на оспорване, тъй като е разгледал и потвърдил НП № Р-10-451/02.06.2021 г., а предмет на производството пред въззивната инстанция е било НП № Р-10-452/02.06.2021 г., издадено от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“. Твърди още, че не е спазен срокът по чл. 34, ал. 1, б. в“ ЗАНН за образуване на административнонаказателна преписка. Излага доводи за нарушение на забраната “non bis idem”, тъй като с предходни НП, издадени от същия орган и на същата дата, на касатора е наложена санкция на същото основание. Изтъква, че доколкото твърдените нарушения касаят една единствена месечна справка, то не може да се приеме, че са налице 18 на брой отделни нарушения. Аргументира приложението на чл. 28 ЗАНН. Искането до съда е делото да бъде върнато на СРС за ново произнасяне по същество. Алтернативно, моли за отмяна на оспореното решение. Претендира разноски за две инстанции.

Подадена е и частна жалба от „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД, чрез адв. Й., срещу определение от 08.03.2023 г., постановено по същото дело, с което е допуснато изменение на решение № 3133/15.08.2022 г., постановено по н.а.х.д. № 947/2021 г. по описа на СРС, НО, 6 състав, в частта за разноските, като ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД е осъдено да заплати на КФН разноски по делото в размер на 930 лв. В нея се твърди, че СРС се е произнесъл по друго дело, а именно н.а.х.д. № 947/ 2021 г., въпреки че е бил сезиран с молби по н.а.х.д. № 9427/2021 г. Отделно от това е обосновал произнасянето си с потвърждаването на НП, което е било предмет на разглеждане по н.а.х.д. № 9542/2021 г. по описа на СРС. Изложени са и аргументи относно дължимия размер на претендираните разноски.

В съдебно заседание касаторът се представлява от адв. Й., която поддържа и двете жалби и претендира разноски за две инстанции.

Ответникът – заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, чрез процесуалния си представител оспорва касационната и частната жалба. Претендира юрисконсултско възнаграждение и прави възражение за прекомерност на претендирания адвокатски хонорар.

Софийска градска прокуратура в съдебно заседание се представлява от прокурор Д., който счита касационната и частната жалба за неоснователни.

Административен съд София – град, XXV-ти касационен състав, като се запозна с обжалваното съдебно решение, съобрази доводите и възраженията на страните и обсъди наведените касационни основания и тези по чл. 218, ал. 2 АПК, намира за установено от фактическа и правна страна следното:

Касационната и частната жалби са процесуално допустими – подадени са срещу актове, които могат да бъдат оспорени пред АССГ, от лица, легитимирани да го направят /по арг. от чл. 210, ал. 1 АПК за касатора и чл. 144 АПК, вр. чл. 248, ал. 1 ГПК за частния жалбоподател/. Спазени са и преклузивните срокове за това.

Разгледана по същество, касационната жалба е неоснователна.

Районният съд е установил следната фактическа обстановка:

Търговското дружество „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД притежава статут на инвестиционен посредник /ИП/, вписан в регистъра на инвестиционните посредници по чл. 30, ал. 1, т. 2 от ЗКФН и притежаващ лиценз за предоставяне на определени инвестиционни услуги и извършване на инвестиционна дейност.

1. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП

на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „НАШ ДОМ-БЪЛГАРИЯ – ХОЛДИНГ АД“ АД, с ISIN BG1100068987, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 5ND. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 23.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 1,63 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „НАШ ДОМ-БЪЛГАРИЯ – ХОЛДИНГ АД“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

2. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „КАТЕКС“ АД, с ISIN BG1100018990, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 5КТЕ. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 21.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 21.83 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „КАТЕКС“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

3. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „СЕВЕР ХОЛДИНГ“ АД, с ISIN BG1100034989, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 6S8. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 29.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 2.35 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП

„БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „СЕВЕР ХОЛДИНГ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

4. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „ДРУЖБА“ АД, с ISIN BG11DRRAAT10, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 4DU. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 30.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 23.24 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „ДРУЖБА“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

5. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „ОРГТЕХНИКА“ АД, с ISIN BG11ORSIAT18, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 3OA. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 30.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 6.95 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „ОРГТЕХНИКА“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

6. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула)

лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД, с ISIN BG1100009973, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 4AF. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 28.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 1.15 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

7. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „КММ“ АД, с ISIN BG11KMSUAT11, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 4KP. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 29.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 36.74 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „КММ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

8. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „СЛЪНЧЕВ ДЕН“ АД, с ISIN BG11SLVAAT13, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код ЗJP. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 28.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 0.67 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „СЛЪНЧЕВ ДЕН“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1,

предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

9. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „ВИПОМ“ АД, с ISIN BG11VIVIAT15, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 4VI. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 28.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 25.99 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „ВИПОМ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

10. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „БГ АГРО“ АД, с ISIN BG1100151072, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код АО0. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 29.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 1.26 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „БГ АГРО“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

11. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „МЕЛ ИНВЕСТ-ХОЛДИНГ“ АД, с ISIN BG1100010971, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 4MB. Наред с това, и с оглед

информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 30.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 1.74 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „МЕЛ ИНВЕСТ-ХОЛДИНГ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

12. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „РОЗАХИМ“ АД, с ISIN BG11ROGOAT14, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 3RX. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за първото шестмесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 29.07.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 20.16 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „РОЗАХИМ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

13. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „МАК“ АД, с ISIN BG11MAGAAT11, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 4МК. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 24.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 35.55 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „МАК“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено

на 31.12.2019 г. в [населено място].

14. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „НИКОТИАНА – БТ ХОЛДИНГ“ АД, с ISIN BG1100057980, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 6N2. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 28.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 1.27 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „НИКОТИАНА – БТ ХОЛДИНГ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

15. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „СЛЪНЧЕВ БРЯГ ХОЛДИНГ“ АД, с ISIN BG1100060984, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 6SV. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 28.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 9.28 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „СЛЪНЧЕВ БРЯГ ХОЛДИНГ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

16. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „ТРАНССТРОЙ-АВТОМАТИКА И МОНТАЖИ“ АД, с ISIN BG11TRSOVT10, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 42Т. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното

дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 27.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 33.17 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „ТРАНССТРОЙ-АВТОМАТИКА И МОНТАЖИ“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

17. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „ЯМБОЛЕН“ АД, с ISIN BG11JMJBVT14, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код 3YN. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 24.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 0.49 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „ЯМБОЛЕН“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

18. Видно от представената на 14.10.2020 г. справка за клиентските активи на ИП на аналитично ниво към 31.12.2019 г., посредством извършване на оценка на клиентските активи по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно чл. 6, ал. 1, т. 1 и ал. 3 от Наредба № 23, посредникът е оценил със стойност „0“ (нула) лева клиентските активи, представляващи акции от капитала на публичното дружество „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД („ЖЕЛЕЗОПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА-ХД“ АД, с ISIN BG1100004081, допуснати до търговия на регулиран пазар, с борсов код RA8. Наред с това, и с оглед информацията, получена от счетоводния баланс на публичното дружество за третото тримесечие на 2019 г., публикуван на страницата на КФН на 28.10.2019 г., при прилагане на гореописания метод за оценяване на клиентски активи е видно, че стойността на акциите е в размер на 0.17 лв. за акция. По този начин може да се направи обоснован извод, че ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД неправилно е приложил изискванията на чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 при оценката на акциите от капитала на „ИНФРА ХОЛДИНГ“ АД („ЖЕЛЕЗОПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА-ХД“ АД.

Нарушена е разпоредбата на чл. 6, ал. 1, т. 1 във връзка с ал. 3, във връзка с чл. 3, ал. 1, предложение първо „Инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи

на своите клиенти по пазарна стойност“ от Наредба № 23. Нарушението е извършено на 31.12.2019 г. в [населено място].

За констатираните нарушения е съставен АУАН № Р-06-980/14.12.2020 г. В законоустановения срок са постъпили писмени възражения, които са приети за неоснователни. Въз основа на АУАН е издадено НП № Р-10-451/02.06.2021 г.

За да потвърди НП, районният съд е приел, че не са допуснати съществени процесуални нарушения, водещи до неговата отмяна. Прието е, че установените нарушения са безспорно извършени и правилно е ангажирана отговорността на санкционираното лице, като не е налице маловажен случай.

С определение от 05.09.2023 г. съдът е допуснал поправка на очевидна фактическа грешка в решение № 3133/15.08.2022 г., постановено по н.а.х.д. № 9427/2021 г. по описа на СРС, НО, 6 състав, като вместо текста „НАХД № 947/2021 г.“ да се чете „НАХД № 9427/2021 г.“ и вместо текста „наказателно постановление № Р-10-451/02.06.2021 г.“ да се чете „наказателно постановление № Р-10-452/02.06.2021 г.“

Решението е правилно.

Районният съд е проявил необходимата активност за всестранно и пълно изясняване на фактите и обстоятелствата, включени в предмета на доказване по делото, като е събрал относимите доказателства, обосновал е изводите си относно фактическата обстановка, като е обсъдил подробно доказателствата и доводите на ищеца.

Изследвани са всички относими към спора обстоятелства, излагайки мотиви, чрез които е направена връзката между приетите за установени фактически обстоятелства и съответните правни изводи. Направените от СРС изводи се споделят изцяло от настоящия състав на съда. АУАН и НП са съставени съгласно изискванията на ЗАНН. Фактическите констатации, описани в тях, не се опровергават от събраните по делото доказателства. Касаторът не е ангажираал никакви други доказателства, които да обортят правните изводи на първоинстанционния съд. В касационната жалба са наведени оплаквания, които не могат да доведат до промяна нито на установените факти, нито в направените изводи.

Неоснователно е наведеното в касационната жалба оплакване, че АУАН е издаден извън срока по чл. 34 от ЗАНН. Това е така, защото нарушенията са извършени на 31.12.2019 г., а АУАН е съставен на 14.02.2020 г., т.е. е спазен е двугодишния срок от датата на извършване на нарушението, който е приложим за нарушения по ЗППЦК.

Районният съд е обсъдил всяко едно от наведените пред него възражения, включително и за някои неточности, допуснати в АУАН, но преодоленни по реда на чл. 53, ал. 1 от ЗАНН. Настоящата касационна инстанция изцяло споделя изводите на съда досежно датата на извършване на нарушението, поради което не следва да бъдат повтаряни.

Според разпоредбата на чл. 3, ал. 1 от Наредба № 23/08.02.2006 г. инвестиционните посредници са длъжни ежемесечно да оценяват към последно число на месеца финансовите инструменти и другите активи на своите клиенти по пазарна стойност, и да представят на хартиен и/или електронен носител до 10-то число на всеки месец в КФН и Фонда справка за клиентските активи към последното число на предходния месец.

По силата на чл. 4 от Наредба № 23/08.02.2006 г., пазарната стойност на акции и други финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар, се определя по цена на затваряне на регулирания пазар към последното число на месеца, за който се

изготвя оценката. В случай, че няма сключени сделки през този ден, пазарната стойност се определя по цена на затваряне на регулирания пазар за най-близкия ден от двумесечния период, предхождащ деня по изречение първо. При невъзможност да се формира пазарната стойност на финансовите инструменти по правилата на чл. 4 от Наредба № 23, съгласно разпоредбата на чл. 6, ал. 1 от Наредба № 23, пазарната стойност се определя, както следва: 1. за акциите на публично дружество, които са били предмет на публично предлагане в Република България, или акции на дружество, допуснати до търговия на регулиран пазар, от деня на публикуване на съответния финансов отчет на дружеството - по метода на нетната балансова стойност на активите; стойността на една акция по този метод се определя, като активите по баланса на дружеството, намалени със стойността на текущите и нетекущите пасиви по баланса, се разделят на броя на акциите, без обратно изкупените от дружеството, ако нетната балансова стойност е положителна; 2. за облигациите - по метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци, като дисконтовият фактор се определя от инвестиционните посредници за съответната година до 31 януари и отразява най-малко основния лихвен процент на БНБ към края на предходната година и инфлационния индекс за предходната година, обявен от Националния статистически институт; 3. за финансови инструменти и други клиентски активи, извън тези по т. 1 и 2 - по общоприети методи за оценка, определени в правилата за оценка на финансовите инструменти, приети от посредника съгласно чл. 7а от Наредба № 23.

По делото е безспорно установено, че „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД, в качеството си на инвестиционен посредник, е било длъжно да извърши оценка на финансовите инструменти на 18 броя дружества, използвайки някой от методите за оценка, описани в чл. 4 от Наредба № 23/08.02.2006 г., като в случай че по отношение на конкретни финансови инструменти не може да се формира пазарна стойност, оценката е следвало да бъде извършена по правилата, описани в чл. 6 от Наредба № 23. Като не е изпълнил задължението си, а е отразил нулеви стойности за ценните книжа в справката, посредникът е нарушил от обективна страна разпоредбата на чл. 6 във вр. с чл. 3, ал. 1 от Наредба № 23. Нарушенията са формални, на просто извършване, осъществени са чрез бездействие и се считат за довършени с изтичане на законоустановения срок, в който е било налице задължение за реализация на изискуемото поведение. Не е необходимо настъпването на конкретен вредоносен резултат.

Преценката на наказващия орган да санкционира дружеството за всяко от осемнадесетте отделни нарушения е съобразена изцяло с императивната разпоредба на чл. 18 от ЗАНН и се основава на обективен и всеотраден анализ на всички обстоятелства по преписката, в т. ч. и на смекчаващите и отегчаващите отговорността обстоятелства.

Неоснователно е и възражението на касатора, че с предходни НП, издадени от същия орган и на същата дата, на касатора е наложена санкция на същото основание. Приложенията към визивната жалба НП с номера Р-10-451, Р-10-453 и Р-10-454, всички издадени на 02.06.2021 г., касаят различни отчетни периода, както следва: към 31.10.2019; към 31.03.2019 г. и към 28.02.2020 г., докато процесното НП, а именно № Р-10-452/02/06.2019 г., касае оценка на активи към 31.12.2019 г. Видно от чл. 3, ал. 1 от Наредба № 23, задължението за оценка на клиентските активи е ежемесечно, поради което нарушение е налице за всеки от разглежданите отчетни периоди.

Споделят се правните изводи на първоинстанционния съд, относно липса на

предпоставките за приложение на чл. 28 ЗАНН. В случая не е налице "маловажен случай" на административните нарушения. Установените в практиката критерии за неговото дефиниране са свързани с естеството на засегнатите обществени отношения, липсата или незначителността на настъпилите общественоопасни последици и обстоятелствата, при които неизпълненото правно задължение е намерило проявление в обективната действителност – време, място, обстановка, механизъм и т. н. Преценката на наказващия орган да санкционира дружеството за всяко от осемнадесетте отделни нарушения е съобразена изцяло с императивната разпоредба на чл. 18 от ЗАНН и се основава на обективен и всеотраслов анализ на всички обстоятелства по преписката. Всяко от допуснатите нарушения на императивната разпоредба на чл. 3, ал. 1, вр. чл. 6, ал. 1, т. 1 от Наредба № 23 възпрепятства ефективността и своевременността на достъпа до информация на регулаторния орган, необходим му с оглед възможността да упражнява адекватен контрол върху дейността на инвестиционния посредник посредством предвидените законови механизми. Стойността на финансовите инструменти на клиентите, които инвестиционният посредник въвежда в справката по чл. 77н, ал. 12 от ЗППЦК, служи за база за изчисление на размера на вноските му към Фонда за компенсирани инвеститорите за следващата календарна година, поради което коректността на данните следва да е от съществено значение, независимо от дължимия размер на тази вноска. Това е необходимо и предвид вероятността от пренасяне на пропуски и при извършване на оценката в следващите периоди.

Особено значим фактор, обосновава наказващия орган да санкционира поведението на жалбоподателя се явява и множествеността на извършените простъпки. Констатирани са общо осемнадесет отделни нарушения на една и съща норма, издадени от общо осемнадесет емитенти, което указва трайно negliжиране на задълженията на инвестиционния посредник и не позволява коментар за маловажност. В конкретния случай поведението на ИП "БУЛБРОКЪРС" ЕАД е разкрило типичната за вида си обществена опасност, като е възпрепятствало нормалното протичане на отношенията, свързани с осъществявания от органите на КФН ефективен контрол върху дейността на инвестиционния посредник, чието безпристрастно и професионално изпълнение създава гаранции за постигане на прогласената като основна цел на ЗППЦК - осигуряване защита на инвеститорите в ценни книжа, създаване на условия за развитието на справедлив, открит и ефективен капиталов пазар и поддържане на стабилността и общественото доверие в него. Т. е. общественоопасните последици от всяко от деянията, визирани в закона и предмет на административните санкции по него, са с изключително тежки последици за обществото. По този начин и деянията, обект на административните санкции, не могат да бъдат окачествявани като маловажен случай по смисъла на чл. 28 ЗАНН.

По отношение на размера на санкцията съдът счита, че АНО е определил размера на санкцията при спазване на правилата на чл. 27 от ЗАНН, като така наложената „имуществена санкция“ в минимален размер от 500 лв. съответства на степента на обществена укоримост на извършеното нарушение и настъпилите от него последици.

При тези правни съображения, касационната инстанция намира, че процесното решение е правилно и законосъобразно и при условията и по реда на чл. 221, ал. 1 АПК следва да бъде оставено в сила.

Съдът намира за неоснователна и частната жалба срещу определението от 08.03.2021 г., с което е допуснато изменение на решението в частта за разносните, като ИП

„БУЛБРОКЪРС“ ЕАД е осъдено да заплати на КФН разноски по делото в размер на 930 лв.

От протокол от съдебно заседание от 21.03.2022 г. е видно, че съдът е определил възнаграждение за вещо лице в размер на 780 лв., съгласно справка-декларация по чл. 23, ал. 2 и чл. 24, ал. 2 от Наредба № 2/2015 г. за вписването, квалификацията и възнагражденията на вещите лица. Съгласно същото протоколно определение КФН е внесла сумата от 780 лв., представляваща възнаграждение за вещо лице. Без да вземе предвид представените по делото платежни нареждания, с оглед изхода на делото, СРС е осъдил „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД да довнесе разликата от 480 лв. за определеното възнаграждение за вещо лице по сметката на СРС, вместо по сметката на АНО, заплатил изцяло сумата от 780 лв.

Отделно от това, с цитираното определение СРС е присъдил на КФН и разноски за юрисконсултско възнаграждение, което е приел за основателно и доказано в размера, посочен в списъка за разноски по чл. 80 ГПК, предвид фактическата и правна сложност на делото.

Касационната инстанция изцяло споделя доводите на районния съд. С оглед изхода на спора и потвърждаване на НП, в тежест на санкционираното лице правилно са възложени направените по делото разноски в общ размер на 930 лв., а именно възнаграждение за вещо лице в размер на 780 лв. и юрисконсултско възнаграждение в размер на 150 лв.

При този изход на спора и с оглед направеното от ответника искане за присъждане на разноски за юрисконсултско възнаграждение в касационното производство, съдът намира същото за основателно. В полза на ответника по касация се дължи юрисконсултско възнаграждение в размер на 100 лв. съгласно чл. 63д, ал. 4 и ал. 5 ЗАНН, вр. чл. 37, ал. 1 от Закона за правната помощ и чл. 27е от Наредбата за заплащането на правната помощ.

По изложените съображения и на основание чл. 221, ал. 2 от АПК във връзка с чл. 63в от ЗАНН, Административен съд София – град, XXV-ти касационен състав,

#### РЕШИ:

ОСТАВЯ В СИЛА решение № 3133 от 15.08.2022 г., постановено по н.а.х.д. № 9427/2021 г. по описа на СРС, НО, 6 състав.

ОСТАВЯ В СИЛА определение от 08.03.2023 г., постановено по н.а.х.д. № 9427/2021 г. по описа на СРС, НО, 6 състав.

ОСЪЖДА ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД да заплати на Комисията за финансов надзор сумата от 100 лв., представляваща юрисконсултско възнаграждение в настоящото производство

Решението е окончателно.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

ЧЛЕНОВЕ: 1.

2.

