

**УКАЗАНИЯ**  
**по прилагане на чл. 7 от Наредбата за изискванията към съдържанието на**  
**обосновката на цената на акциите на публично дружество**

На основание параграф 4 от Заключителните разпоредби на Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане /обн. ДВ, бр. 13 от 2003 г., Наредбата/, Комисията за финансов надзор /КФН, Комисията/ дава следните указания по прилагането на чл. 7 от Наредбата:

Съгласно разпоредбата на чл. 7, ал. 2 от Наредбата ликвидационна стойност на акциите, по чл. 7, ал. 1, т. 1 от Наредбата се изчислява, когато основателно може да се допусне, че тя надвишава цената на акциите, определена съгласно чл. 6 от същата наредба. В тази хипотеза КФН действа при условията на оперативна самостоятелност. Нормата на чл. 7, ал. 2 от Наредбата очертава с едно по-общо понятие “основателно може да се допусне” пределите за действие на КФН, в които може да бъде взето едно или друго решение, влизащо в кръга на нейните правомощия. С оглед на това Наредбата допуска възможността Комисията да поиска ликвидационна стойност да бъде изчислена в хода на съответното административно производство. В този случай справедливата цена на акциите се определя съобразно правилото на чл. 7, ал. 1, т. 1 от Наредбата.

Комисията ще изисква изчисляване на ликвидационната стойност на дружествата страни по открити производства по Наредбата когато са налице някои от долу изброените случаи:

1. общото събрание на акционерите е приело решение за ликвидация на дружеството или дружеството е в производство по несъстоятелност при условията на чл. 630 от Търговския закон;
2. дружеството е силно декапитализирано, има натрупан отрицателен финансов резултат, който не позволява използването на методите по чл. 6 от Наредбата;
3. дружеството разполага с голям обем /20 %/ неамортизируеми активи;
4. дружеството разполага с голям обем /30 %/ активи, несвързани с търговската му дейност, както и сграден фонд, голяма част /30 %/, от който не участва пряко в производствената дейност на дружеството, и който по балансова стойност е почти или напълно амортизиран;
5. балансовата стойност на дяловите участия надвишава 15% от актива на дружеството;
6. оценката на дружеството по метода “Нетна стойност на активите” /без корекции/ надхвърля неколккратно /повече от два пъти/ предложената от търговия предложител крайна цена;
7. стойностите на акциите на дружеството обект на оценка получени по различните методи по чл. 6, ал. 1 от Наредбата се различават неколккратно една от друга;
8. направени са корекции по баланса на дружеството в размер по голям от 10 % от сумата на активите;
9. други.

Ликвидационната оценка трябва да бъде извършена на основата на методи базиращи се на активите на дружеството, като всички корекции, извършени от оценителя върху отчетните данни, трябва да бъдат подробно мотивирани и обяснени.

Ако ликвидационната стойност на отделна група активи може да се определи по няколко метода, за базова да се приеме най-високата ликвидационна стойност.

Всички разходи свързани с ликвидацията /данъци, заплати, командировки, консултантски и други/, следва да са подробно обосновани по текущи пазарни цени, а когато това е невъзможно чрез статистическа информация, нормативни документи, действащи договори, официални търгове, фирмени и държавни стандарти, практика на водещи компании и друга официална информация.

Необходимо е да се спазят изискванията на т. VII от СБО-1 от Наредбата за анализите на правното състояние и приватизационните оценки и за условията и реда за лицензиране на оценители, а именно, да са коментирани методите за оценка и аргументите за техния избор, да се опишат етапите, следвани при прилагането на методите, водещи до заключението за стойността. Докладът трябва да включва подробно обосновано обяснение за начина, по който са определени и се използват всички променливи успоредно с математическото им извеждане. Ясно трябва да бъдат представени и обяснени доводите и съпровождащите данни за прилагани корекции /премии или отбиви/ за завишаване или занижаване.

Оценката по ликвидационна стойност следва да бъде изготвяна от лицензиран от АП оценител с оглед ограничаване възможността за субективизъм и опити за манипулация по отношение на стойността на активите на дружеството.

В хода на съответното производство, КФН, в случай на несъгласие с оценката по ликвидационна стойност, може да изиска тази оценка да се извърши от друг оценител, като в този случай разходите ще са за сметка на съответния заявител.

В случаите, в които дружествата обект на производства по Наредбата са оповестили в одитираните си финансови отчети, че са се съобразили с изискванията на МСФО 16, респективно НСС 16 по отношение преоценката на активите си, те не следва да представят оценка на дружеството по ликвидационна стойност.

Последното не отменя правото, което чл. 7, ал. 2 от Наредбата дава на Комисията, когато последната изрази аргументирано становище, че ликвидационната стойност надвишава цената на акциите, определена съгласно чл. 6 от Наредбата, да поиска изчисляването ѝ в хода на съответното административно производство.

Тези Указания са приети с протокол № 6/23.04.2003 г. на заседание на Комисията за финансов надзор.