

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

**РЕШЕНИЕ № 425 - ТП**

**от 15 октомври 2003 год.**

С писмо, вх. № 15-00-13 от 30.09.2003 г., на основание на чл. 149а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 5, ал. 2, т. 1 от Наредбата за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (Наредбата) във връзка с чл. 151, ал. 1 от ЗППЦК в Комисията за финансов надзор (КФН) е регистрирано търгово предложение от “ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ” АД, гр. София и “ЮНИОН ТУРС” ООД, гр. София за закупуване чрез инвестиционен посредник ТБ “БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТ” АД, гр. София на акции на “ДУНАВ ТУРС” АД, гр. Русе от останалите акционери на дружеството.

КФН след като разгледа и обсъди съдържанието на търговото предложение и приложените към него документи установи, че са налице следните непълноти и несъответствия:

1. Необходимо е да се представят предвидените образци на заявление за приемане на търговото предложение и на заявление за оттегляне приемането на търговото предложение.

2. По чл. 6, ал. 2, т. 2 от Наредбата

При прилагането на метода “Нетна балансова стойност на активите”, за целите на този метод следва цената за една акция от капитала на “Дунав Турс” АД да бъде определена на база на счетоводните данни от консолидирания отчет на дружеството към 30.06.2003 г.

При прилагането на метода “Дисконтирани нетни парични потоци”, следва да се обосноват процентите, заложи като ръст на приходите от продажби за песимистичния сценарий – 26% спрямо 2002 г. и оптимистичния сценарий – 45,6%, както и обосновка на големия марж между тях.

Заложената премия за специфичен риск за дружеството, включена при определяне на коефициента на дисконтиране на нетните парични потоци не е обоснована и същата следва да се обоснове.

В таблици 18 и 19 на стр. 16 от търговото предложение е допусната една и съща технически грешка, състояща се в грешно посочване на данните за 1998 г. - разходи за дейност и съответно дял в нетните парични потоци. Същата следва да съвпада с данните от статия “Разходи за дейността” за 1998 г. в таблица № 26 на стр. 19 от текста на търговото предложение.

В наредбата за оценъчните методи е установено, че справедливата цена на акциите, се определя чрез общо приети оценъчни методи. В същата Наредба не се предвижда редуция на справедливата цена за една акция на дружества – обект на търгово предложение. В тази връзка прилагането на подхода за миноритарния пакет е неоснователно и следва да не се прилага използването на дисконт от 50 на сто от справедливата цена за една акция от капитала на “Дунав Турс” АД за целите на настоящото търгово предложение.

Предвид гореизложеното, КФН счита, че поради съществуващите непълноти и несъответствия в съдържанието на търговото предложение, същото не отговаря на изискванията на ЗППЦК, тъй като не предоставя достатъчна информация на акционерите на дружеството - обект на предложението, да извършат точна оценка на предложението с цел вземане на обосновано решение относно приемането му в съответствие с разпоредбата на чл. 150, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 9 от Закона за комисията за финансов надзор във връзка с чл. 152, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

## **КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

### **Р Е Ш И:**

**Издава временна забрана за публикуване на търговото предложение, внесено в КФН с писмо, вх. № 15-00-13 от 30.09.2003 г. на “ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ” АД, гр. София и “ЮНИОН ТУРС” ООД, гр. София за закупуване чрез упълномощения инвестиционен посредник ТБ “БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТ” АД, гр. София на акции от останалите акционери на “ДУНАВ ТУРС” АД, гр. Русе.**

Решението не подлежи на обжалване пред Върховния административен съд на основание чл. 13, ал. 3, т. 4 във връзка с чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗКФН.

**ПРЕДСЕДАТЕЛ:**

**(А. Апостолов)**

**ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:**

**(Т. Ангелова)**