

**Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 41 от 11.06.2008 г.
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. 59 от 2008 г., попр., бр. 65 от 22.07.2008 г.)**

§ 1. В чл. 1 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 2:

а) създава се нова т. 1:

„1. задължение за отправяне на търгово предложение, възникващо за лице, което придобие пряко или чрез свързани лица повече от една трета от гласовете в общото събрание на публично дружество, в което няма лице или лица, притежаващи пряко или чрез свързани лица над 50 на сто от гласовете в общото събрание;”

б) досегашните т. 1, 2 и 3 стават съответно т. 2, 3 и 4.

2. В ал. 3 думите „т. 1” се заменя с „т. 2”.

§ 2. В чл. 5 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 думите „цената на затваряне” се заменят със „средната претеглена пазарна цена”, думите „акции за деня” се заменят с „акции за период от три месеца преди датата на обосновката”, а думите „ал. 2” се заменят с „ал. 3”.

2. Създава се нова ал. 2:

„(2) В случай че Комисията за финансов надзор, наричана по-нататък „комисията“, е взела решение за окончателна забрана за публикуване на търгово предложение и в срок от един месец от датата на това решение търговият предложител регистрира ново търгово предложение, като в този срок дружеството – обект на търговото предложение не е публикувало финансов отчет или друга важна информация, при определянето на справедливата цена на акциите, търгувани активно, търговият предложител може да използва средната претеглена пазарна цена или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, изготвена във връзка с предходното търгово предложение, за чието публикуване комисията е наложила окончателна забрана.”

3. Досегашната ал. 2 става ал. 3 и се изменя така:

„(3) Ако акциите на дружеството не се търгуват активно през последните шест месеца, предхождащи датата на обосновката, справедливата цена на акциите се определя като среднопретеглена величина от стойностите на акциите, получени съгласно методи от поне две от следните групи:

1. методи на дисконтираните парични потоци;

2. метод на нетната стойност на активите, и

3. методи, използващи пазарните множители на сходни дружества или на сключени сделки по придобиване на сходни дружества или на големи пакети акции от сходни дружества, включително и по търгови предложения.”

4. Създава се нова ал. 4:

„(4) В случай че през последните 12 месеца, предхождащи датата на обосновката, е била изготвена и публично оповестена оценка на дружеството от независим оценител, комисията, съответно заместник-председателят на комисията,

ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може обосновано да изиска тази оценка да бъде включена в среднопретеглената справедлива цена на акциите по чл. 5, ал. 3.”

5. Досегашната ал. 3 става ал. 5 и в нея думите „ал. 1 и 2” се заменят с „ал. 1, 2 и 3” и се добавя накрая следното изречение: „Не се допуска използването на тегло, по-ниско от 20% и по-високо от 80%.”

6. Създават се ал. 6 и 7:

„(6) В случай че заявителят е използвал само два оценъчни метода, посочени в чл. 5, ал. 3, комисията, съответно заместник-председателят на комисията, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може да изиска от заявителя да използва оценъчен метод от групата оценъчни методи, която не е използвана при определянето на справедлива цена на акциите.

(7) В случай че определените от заявителя тегла на използваните методи не са обосновани достатъчно изчерпателно, комисията, съответно заместник-председателят на комисията, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може да изиска от заявителя да представи допълнителна обосновка на определените тегла, съответно да ги коригира.”

7. Досегашната ал. 4 става ал. 8 и в нея думите „ал. 2” се заменят с „ал. 3”.

§ 3. В чл. 6 се правят следните изменения и допълнения:

1. Алинея 2 се отменя.

2. Алинея 3 се изменя така:

„Комисията, съответно заместник-председателят на комисията, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", може в хода на съответното административно производство по реда на чл. 124, 126г или 152 ЗППЦК да изиска от заявителя да изготви оценка на акциите на дружеството по метода на ликвидационната стойност.”

§ 4. В чл. 7 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 2:

а) в т. 1:

аа) създава се нова б. „л”:

„л) описание на начина на изчисляване на всички коефициенти, използваните стойности за тяхното изчисляване и източниците на информация;”

бб) досегашната б. „л” става б. „м”;

б) в т. 4 думите „дружество-аналог” се заменят със „сходно дружество”.

§ 5. В чл. 8 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 думата „методът” се заменя с „методите”, думата „включва” с „включват”, а накрая се поставя запетая и се добавя „дивиденди и печалби”.

2. В ал. 3 думите „един от следните модели, които са обосновани с характеристиките на дружеството и генерираните от него парични потоци” се заменят с „модели, обосновани с характеристиките на дружеството и генерираните от него парични потоци, като”.

§ 6. В чл. 10, ал. 6 изречение първо се изменя така: „Прогнозните потоци за дисконтиране се представят в един или повече сценария по преценка на заявителя, като добавянето на допълнителни сценарии се обосновава.”, и се създава изречение трето: „При използване на няколко сценария, реалистичният сценарий не може да бъде с тегло, по-ниско от теглото на останалите сценарии.”

§ 7. В чл. 11, ал. 2 думите „голяма сигурност” се заменят с „достатъчна сигурност”, а думите „други парични потоци” се заменят с „други финансови показатели”.

§ 8. В чл. 12, ал. 4 думите „балансовите стойности” се заменят с „пазарните стойности”, думите „пазарни стойности” се заменят с „балансови стойности”, а думите „когато така ще се постигне по-реалистична оценка на акциите на дружеството” се заличават.

§ 9. В чл. 13 се правят следните изменения и допълнения:

1. Досегашният текст става ал. 1.

2. Създава се ал. 2:

„(2) Към оценката, получена при прилагане на методите на дисконтиране, се добавя стойността на активите, несвързани със стопанската дейност, които при прилагането на метода на дисконтиране не са разгледани като източници на парични потоци.”

§ 10. Заглавието на раздел IV на глава втора се изменя така: „Методи на пазарните множители на сходните дружества”.

§ 11. В чл. 16 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1 думите „методът на пазарни множители на дружества аналози включва” се заменят с „методите на пазарните множители на сходни дружества включват”, а думите „дружество аналог или група дружества аналози” се заменят със „сходно дружество или група сходни дружества”.

2. В ал. 2 думите „дружества аналози” се заменят със „сходни дружества”, а думите „аналогично дружество” се заменят с „подобно дружество”.

3. В ал. 3:

а) в т. 1 думите „дружество аналог” се заменят със „сходно дружество”;

б) в т. 2 думите „дружеството аналог” се заменят със „сходното дружество” и накрая се добавя „или”;

в) създава се т. 3:

„3. модел на пазарните множители, достигнати при сделки за придобиване на сходни дружества или на големи пакети акции от сходни дружества, през последната една година.”

4. В ал. 4 на двете места „дружество аналог” се заменя със „сходно дружество”, създава се ново изречение второ: „Допуска се използването на дружества, търгувани на чуждестранни пазари.”, а изречение второ става изречение трето.

5. В ал. 5 думите „дружествата аналози” се заменят със „сходните дружество” и се създава изречение второ: „Допускат се корекции (премия или дисконт) на средните стойности на пазарните множители, които следва да бъдат обосновани.”

§ 12. В чл. 17 се правят следните изменения и допълнения:

1. В ал. 1:

а) в основния текст думите „дружество аналог” се заменят със „сходно дружество”;

б) в т. 1, 2 и 3 думите „дружеството аналог” се заменят със „сходното дружество”;

в) точка 4 се изменя така:

„4. печалбата преди лихви, данъци и амортизации с пазарен множител, който представлява съотношението между общата стойност на сходното дружество, съответно общоприетия еталон, и неговата печалба преди лихви, данъци и амортизации (EV/EBITDA).”

2. В ал. 3 думите „лихви и данъци на дружеството аналог” се заменят с „лихви, данъци и амортизации на сходното дружество”.

3. В ал. 4 думите „дружеството аналог” се заменят със „сходното дружество”.

§ 13. В чл. 18, ал. 3 думата „експерти” се заменя с „оценители”.

§ 14. Създава се чл. 19а:

„Чл. 19а. (1) Когато в хода на административното производство се установи, че представените оценки от независимите оценители, съответно докладите на проверителите в случаите на преобразуване или договор за съвместно предприятие, не отговарят на нормативните изисквания или са непълни или неточни, лицето е длъжно да представи коригирани експертни оценки, съответно доклади, изготвени от други независими оценители, съответно проверители.

(2) Алинея 1 не се прилага в случаи на несъществени пропуски или неточности в представените оценки, съответно доклади по ал. 1.”

§ 15. В чл. 20 се създава ал. 3:

„(3) В случаите, когато в хода на административно производство по одобрение на договор за преобразуване, съответно договор за съвместно предприятие, е представен анекс към договора за преобразуване, съответно към договора за съвместно предприятие, обосновката на предлаганата цена (предлаганата разменна стойност), съответно справедливата цена на акциите на публично дружество, трябва да бъде изготвена към дата, която е не по-рано от един месец преди датата на представяне в комисията на анекса към първоначално сключения договор.”

§ 16. В чл. 21, ал. 1 се правят следните изменения и допълнения:

1. В т. 3 накрая се добавя „съгласно чл. 5, ал. 1 и 3”.

2. В т. 4 се изменя така:

„4. среднопретеглената пазарна цена за последните шест месеца преди регистрацията на предложението, съответно преди датата, на която най-късно е трябвало да бъде изпълнено задължението по чл. 149, ал. 1 или 6 ЗППЦК, ако търговото предложение не е регистрирано до тази дата и тази цена е по-висока от средната претеглена пазарна цена на акциите за последните шест месеца преди регистрацията на предложението, броя изтъргувани акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период от шест месеца преди датата на обосновката, среднопретеглената цена или друг аналогичен показател към последния ден, в който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период от три месеца, предхождащи датата на обосновката, и най-високата цена за една акция, заплатена от търговия предложител, от свързаните с него лица или от лицата по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК през последните шест месеца преди регистрацията на предложението; последната емисионна стойност, в случай, че има такава, и датата на вписване на емисията в регистъра по чл. 30 от Закона за Комисията за финансов надзор;”

3. Създават се т. 5 и 6:

„5. информация и данни, необходими за определяне дали акциите на дружеството се търгуват активно;

б. в случай че през последните 12 месеца, предхождащи датата на обосновката, е била изготвена и публично оповестена оценка на дружеството от независим оценител, информация за тази оценка, съдържаща данни за определената цена, цел на оценката, дата на оценката, място, където заинтересованите лица могат да се запознаят с тази оценка;”

4. Досегашните т. 5, 6 и 7 стават съответно 7, 8 и 9.

§ 17. В допълнителните разпоредби в параграф 1 се правят следните изменения и допълнения:

1. Точка 1 се изменя така:

„1. „Акции, търгувани активно” са акции, които отговарят едновременно на следните две условия:

а) за предходните шест месеца преди датата на обосновката:

аа) имат минимален среднодневен обем на търговия в размер най-малко на 0,01 % от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, или

бб) формират не по-малко от 1% от общия оборот на всички акции, търгувани на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода;

б) за предходните шест месеца на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода:

аа) сделки с акции на дружеството са сключвани през не по-малко от половината от всички търговски сесии, включени в периода, като в периода от последните три месеца преди датата на обосновката има сделки в поне тридесет търговски сесии, или

бб) броят на сделките в рамките на една търговска сесия в не по-малко от тридесет търговски сесии, включени в периода, които не е задължително да са последователни, е не по-малко от пет.”

2. Точка 16 се заличава.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 18. Заварените административни производства се довършват по досегашния ред.

§ 19. Наредбата е приета с Решение № от 2017 г. на Комисията за финансов надзор.