



ЗЗКОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

1000 - София
ул. „Будапеца“ № 16
тел.: 94 04 650; факс: 829 43 24

Телефонна централа: 94 04 999
ISSN 1312 - 5265
web-site: www.fsc.bg
e-mail: bg_fsc@fsc.bg

БЮЛЕТИН

брой 10/2017

РЕДАКЦИОНЕН СЪВЕТ:
КАРИНА КАРАИВАНОВА
ВЛАДИМИР САВОВ
БОЙКО АТАНАСОВ
ДИАНА ЙОРДАНОВА
РАЛИЦА АГАЙН - ГУРИ
МИЛЕНА ИСТАТКОВА
МАРИО ГАВРИЛОВ

ОТГОВОРЕН РЕДАКТОР:
Теодора Панайотова

СЪДЪРЖАНИЕ

ДЕЙНОСТТА НА КФН ПРЕЗ ОКТОМВРИ 2017

I. НОРМАТИВНА УРЕДБА

НАРЕДБА № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции

Обн., ДВ, бр. 4 от 16.01.2004 г., изм. и доп., бр. 109 от 14.12.2004 г., доп., бр. 101 от 15.12.2006 г., изм., бр. 82 от 12.10.2007 г., изм. и доп., бр. 13 от 17.02.2009 г., бр. 83 от 17.10.2017 г. – стр. 3

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

Приета с Решение № 104-Н от 11.06.2008 г. на Комисията за финансов надзор, обн., ДВ, бр. 59 от 1.07.2008 г., попр., бр. 65 от 22.07.2008 г., изм. и доп., бр. 83 от 17.10.2017 г. – стр. 13

II. РЕШЕНИЯ НА КФН – стр. 32

III. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ– стр. 37

IV. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ НА ЗАМЕСТИК – ПРЕДСЕДАТЕЛИТЕ– стр. 38

V. ВПИСАНИ ПРОМЕНИ В РЕГИСТРИТЕ НА КФН - стр. 43

VI. УВЕДОМЛЕНИЯ ПО ЧЛ. 145 –стр.47

ДЕЙНОСТ НА КФН ПРЕЗ ОКТОМВРИ 2017

I. НОРМАТИВНА УРЕДБА

НАРЕДБА № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции

Обн., ДВ, бр. 4 от 16.01.2004 г., изм. и доп., бр. 109 от 14.12.2004 г., доп., бр. 101 от 15.12.2006 г., изм., бр. 82 от 12.10.2007 г., изм. и доп., бр. 13 от 17.02.2009 г., бр. 83 от 17.10.2017 г.

Сборник закони - АПИС, кн. 2/2004 г., стр. 381; кн. 1/2005, стр. 655

Библиотека закони - АПИС, т. 12, р. 3, № 190м

Глава първа ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. С наредбата се уреждат:

1. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) редът за осъществяване на търгово предлагане за закупуване и/или замяна на акции с право на глас в общото събрание на публично дружество съгласно глава единадесета, раздел II от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК);

2. изключенията от задължението за регистриране и/или публикуване на търгово предложение;

3. условията и редът за осъществяване на конкурентно търгово предлагане;

4. съдържанието на търговото предложение;

5. условията и редът за оттегляне на търговото предложение;

6. изискванията за оповестяване на търговото предложение;

7. (нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) условията и редът за осъществяване на правата по чл. 157а и 157б ЗППЦК.

Чл. 2. (1) Търгово предлагане е публично предложение за закупуване и/или замяна на акции с право на глас, издадени от публично

дружество - обект на търгово предложение, осъществено при условията и по реда на ЗППЦК и тази наредба.

(2) Търговото предложение за замяна на акции задължително съдържа и алтернативна възможност за закупуване на акциите с право на глас, издадени от публичното дружество - обект на търгово предложение.

(3) Търговото предложение се отправя към всички останали акционери с право на глас в публичното дружество - обект на търгово предложение, извън предложителя, свързаните с него лица и/или лицата, чрез които предложителят непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК притежава акции, включително когато търговият предложител отправя търгово предложение за придобиване на част от акциите с право на глас и закупува или заменя съразмерно от акционерите с право на глас.

Чл. 3. (1) Търговото предлагане се осъществява в съответствие с принципите, установени в чл. 150, ал. 1 ЗППЦК.

(2) (Отм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.).

Чл. 4. (1) Предлаганата от търговия предложител цена, съответно разменна стойност за една акция, издадена от публичното дружество - обект на търгово предложение,

трябва да е еднаква по отношение на всички останали акционери и да отговаря на изискванията на чл. 150, ал. 7 и 8 ЗППЦК.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

(3) (Доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 5. (1) В случай че бъдат застрашени интересите на акционерите или ако това се налага с оглед принципите на чл. 150, ал. 1 ЗППЦК, заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", наричан по-нататък "заместник-председателят", съответно Комисията за финансов надзор, наричана по-нататък "комисията", може да спре търговията с акциите на публичното дружество - обект на търгово предложение.

(2) Правомощието по ал. 1 може да бъде упражнено и спрямо други ценни книжа, по отношение на които търговото предложение би могло да окаже влияние.

Чл. 5а. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Глава втора РЕД ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ТЪРГОВО ПРЕДЛАГАНЕ (Загл. изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.)

Раздел I

Задължение за отправяне на търгово предложение

Чл. 6. (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.)
Задължение за отправяне на търгово предложение възниква при наличие на условията, посочени в чл. 149, ал. 1, 6 и 8 ЗППЦК.

Чл. 7. (1) Задължението по чл. 6 възниква за лицето, което:

1. притежава от свое име акции с право на глас в публичното дружество и/или за чиято сметка се притежават акциите в случаите по чл. 149, ал. 2, т. 2 ЗППЦК;

2. притежава най-голям брой от общия брой гласове в случаите на придобиване чрез свързани лица, както и в случаите на чл. 149, ал. 2, т. 1 ЗППЦК, включително и заедно с притежаваните по т. 1 акции с право на глас.

(2) (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 8. (1) Задължението по чл. 6 се изпълнява в 14-дневен срок от:

1. регистрирането в Централния депозитар на придобиването в случаите по чл. 7, ал. 1, т. 1;

2. възникването на свързаността, съответно настъпването на обстоятелства, които водят до промяна в броя на притежаваните гласове или сключването на споразумението - в случаите по

чл. 7, ал. 1, т. 2.

(2) Задължението по чл. 6 се изпълнява в едномесечен срок от:

1. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) приемането на наследството - ако в резултат на него възниква задължение за отправяне на търгово предложение съгласно чл. 6;

2. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) вписването в търговския регистър на решението за преобразуване по глава шестнадесета от Търговския закон - ако в резултат на него възниква задължение за отправяне на търгово предложение съгласно чл. 6;

3. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) регистрирането в Централния депозитар на придобиването на акции - когато възникването на задължение за отправяне на търгово предложение съгласно чл. 6 е в резултат на прехвърляне от дружеството на придобити собствени акции съгласно чл. 187а от Търговския закон;

4. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) вписването в търговския регистър на намаляването на капитала на дружеството по чл. 200, т. 2 от Търговския закон - когато възникването на задължение за отправяне на търгово предложение съгласно чл. 6 е в резултат на обезсилване на акции.

Чл. 9. До публикуването на търговото предложение по реда на чл. 154 ЗППЦК, съответно до прехвърлянето на акциите, лицата по чл. 6 нямат право да упражняват правото си на глас в общото събрание на публичното дружество по всички притежавани от тях акции.

Чл. 10. (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 11. (Доп. - ДВ, бр. 109 от 2004 г., изм. и доп., бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 12. (Доп. - ДВ, бр. 109 от 2004 г., изм., бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 13. (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Раздел II

Право да бъде отправено търгово предложение

Чл. 14. (1) Лице, което придобие пряко, чрез свързани лица и/или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК повече от 90 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество, има право в срок до 14 дни от придобиването да регистрира в комисията съгласно чл. 151 ЗППЦК търгово предложение за закупуване на всички останали акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество. Членове 7 и 8 се прилагат съответно.

(2) Лице, което в резултат на приватизация по реда на чл. 32, ал. 1, т. 1 от Закона за приватизацията и следприватизационния контрол на държавно участие под 50 на сто от капитала придобие пряко, чрез свързани лица и/или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК под 90 на сто, но не по-малко от 2/3 от гласовете в общото събрание на дружеството, може да отправи търгово предложение по ал. 1, като в

този случай изискваното мнозинство по чл. 119, ал. 1, т. 3 ЗППЦК е 3/4.

(3) Търговото предложение по ал. 2 може да бъде отправено не по-рано от изтичането на 12 месеца от приключване на продажбата, съответно от придобиването на 2/3 от гласовете.

(4) (Изм. - ДВ, бр. 109 от 2004 г., бр. 83 от 2017 г.) Ако лице по чл. 6 придобие едновременно или в 14-дневния срок пряко, чрез свързани лица и/или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК повече от 90 % от гласовете, то изпълнява задължението си по чл. 6, както и може да осъществи правото си по ал. 1, като регистрира едно търгово предложение.

Чл. 15. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Ако в срок 14 дни от придобиването лицето по чл. 14, ал. 1 не регистрира търгово предложение, то е длъжно да уведоми акционерите, регулирания пазар и комисията за своите намерения да регистрира търгово предложение най-малко 3 месеца предварително. Акционерите се уведомяват чрез публикация в един централен ежедневник и на интернет страницата на електронна медия за оповестяване на икономическа и финансова информация. Уведомлението се изпраща на комисията и регулирания пазар до края на деня, следващ деня на публикацията по предходното изречение.

(2) Уведомлението по ал. 1 съдържа следната информация:

1. името или наименованието, седалището и адреса на лицето;

2. наименованието, седалището и адреса на управление на публичното дружество - обект на търгово предложение;

3. датата, на която ще бъде регистрирано търговото предложение;

4. намеренията на предложителя относно бъдещата дейност на публичното дружество - обект на търгово предложение, както и дали възнамерява да поиска отписване на дружеството от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН).

(3) Лицето по чл. 14, ал. 1 незабавно уведомява акционерите, регулирания пазар и комисията по реда на ал. 1, в случай че намерението за търговото предложение отпадне, включително за причините за това.

(4) (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 16. Лице, което притежава най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество и иска да придобие пряко, чрез свързани лица и/или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК повече от 1/3 от общия брой гласове в общото събрание на това дружество, може да регистрира търгово предложение за закупуване и/или за замяна на съответния брой акции с право на глас. Членове 7 и 8 се прилагат

съответно.

Чл. 17. Търговото предложение по чл. 16 може да бъде ограничено от придобиването на точно определен брой акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество - обект на търгово предложение.

Чл. 18. (1) В случаите на търгово предложение по чл. 17 предложителят е длъжен да закупи и/или да замени всички депозирани акции с право на глас на всеки приел търговото предложение акционер, при условие че общото количество депозирани акции на всички акционери, приели търговото предложение, не надвишава определения съгласно чл. 17 брой акции.

(2) Ако броят на депозираните акции с право на глас на всички акционери, приели търговото предложение, надвишава определения съгласно чл. 17 брой акции, предложителят е длъжен да закупи и/или замени съразмерна част на депозираните от всеки акционер, приел търговото предложение, акции.

Чл. 19. Лицето по чл. 16 може да определи минималния брой акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество - обект на търгово предложение, които следва да му бъдат предложени, за да бъде търговото предложение валидно.

Чл. 19а. (Нов - ДВ, бр. 101 от 2006 г., изм. и доп., бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Раздел III

Конкурентно търгово предлагане

Чл. 20. (1) Не по-късно от 3 дни преди изтичане на срока за приемане на публикувано съгласно чл. 154, ал. 1 ЗППЦК търгово предложение може да се публикува конкурентно търгово предложение за закупуване и/или за замяна на акции с право на глас в общото събрание на дружеството - обект на търгово предложение при условията и по реда на чл. 16.

(2) Конкурентното търгово предложение трябва да съдържа подобрение на условията по първоначалното търгово предложение в една или повече от следните насоки:

1. увеличаване на предложената цена за акция, издадена от дружеството - обект на търгово предложение; или

2. увеличаване на определения по чл. 17 брой акции с право на глас в общото събрание на дружеството - обект на търгово предложение, или премахване на ограничението; или

3. намаляване на определения по чл. 19 минимален брой акции с право на глас в общото събрание на дружество - обект на търгово предложение, които следва да бъдат предложени, за да бъде търговото предложение валидно, или премахване на условието за валидност.

Чл. 21. (1) Срокът за приемане на конкурентното търгово предложение не може да бъде по-кратък от 28 дни и по-дълъг от 70 дни от деня на публикуването му, освен в случаите по ал. 2 и 3.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) Ако срокът за приемане на конкурентно търгово предложение изтича след срока за приемане на по-рано публикувано търгово предложение, срокът за приемане на всички по-рано публикувани предложения се удължава до срока за приемане на това конкурентно търгово предложение, независимо от разпоредбата на чл. 150, ал. 12 ЗППЦК.

(3) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) Последващо удължаване на срока за приемане на търгово предложение по реда на чл. 155, ал. 4 ЗППЦК удължава срока за приемане на всички търгови предложения в случаите, когато срокът за приемането на последните изтича преди последващо удължения срок, независимо от разпоредбата на чл. 150, ал. 12 ЗППЦК.

Чл. 22. (1) Не по-късно от 7 дни след публикуването на последното конкурентно търгово предложение предложителят по първоначалното търгово предложение, както и всеки предложител по предходно конкурентно търгово предложение, може да подобри еднократно публикуваното от него търгово предложение съгласно изискванията на чл. 20, ал. 2.

(2) Не по-късно от 7 дни след публикуването на последното подобро търгово предложение право еднократно да подобри условията има и предложителят по последното конкурентно търгово предложение. Алинея 1 се прилага съответно.

(3) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) Подобрените търгови предложения се регистрират в комисията и се публикуват незабавно в централните ежедневници, в които са публикувани първоначалното търгово предложение, съответно първоначалните конкурентни предложения, ако в срок 3 работни дни комисията не издаде забрана. Член 151, ал. 5, чл. 152 и 153 ЗППЦК се прилагат съответно.

Чл. 23. Приемането на търговото предложение или на конкурентното търгово предложение може да бъде отеглено до изтичането на срока за приемането му, съответно на удължения по чл. 21, ал. 2 или 3 срок.

Раздел IV

Съдържание на търговото предложение

Чл. 24. (1) Търговото предложение за закупуване на акции трябва да съдържа следните данни за:

1. предложителя:

а) (изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) ако предложителят е физическо лице - трите имена, бизнес адрес, телефон (факс), електронен

адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site), ако има такива;

б) ако предложителят е юридическо лице:

аа) наименование, седалище, адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site), ако има такива, предмет на дейност и данни за изменения в наименованието, ако такива са настъпили;

бб) (доп. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) трите имена и бизнес адреса, съответно наименованието, седалището и адреса на управление на членовете на управителния и контролен орган на предложителя, както и трите имена и бизнес адреса на лицата, представители на юридическото лице, член на управителен или контролен орган;

вв) (доп. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) трите имена и бизнес адреса, съответно наименование, седалище и адрес на управление на лицата, които пряко или чрез свързани лица притежават повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на предложителя или могат да го контролират, както и броя на притежаваните от тях гласове и техния дял в общото събрание на предложителя, съответно дяловото участие, или начина, по който се упражнява контрол върху него;

гг) споразуменията за упражняване на правото на глас в общото събрание на предложителя, доколкото такива съществуват и са му известни;

2. инвестиционния посредник, упълномощен от предложителя - наименованието, седалището и адреса на управление, номер и дата на издаденото от комисията разрешение за извършване на дейност, както и телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site), ако има такива;

3. (изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) дружеството - обект на търгово предложение - наименованието, седалището и адреса на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site);

4. притежаваните от предложителя акции с право на глас в дружеството - обект на търгово предложение, включително:

а) броя, видовете и правата по притежаваните акции с право на глас, начина на притежаване (пряко, чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК), дела в общия брой гласове и датата на придобиване;

б) ако предложителят е юридическо лице - броя, вида и правата по акциите с право на глас, притежавани от членовете на управителния и контролния орган на предложителя, начина на притежаване (пряко, чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК), дела в общия брой гласове и датата на придобиване;

в) данните по т. 1 за свързаните лица и/или

лицата по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК, чрез които предложителят притежава акции с право на глас, ако е налице такова притежаване;

г) (изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) ISIN код, клас и брой на акциите с право на глас, които предложителят не притежава и е длъжен да поиска или иска да придобие;

5. (изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) предлаганата цена на акция, която не може да бъде по-ниска от най-високата стойност между:

а) (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) справедливата цена на акциите, изчислена съгласно Наредба № 41 от 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 (ДВ, бр. 59 от 2008 г.) (Наредба № 41);

б) (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 6 месеца;

в) най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя, от свързаните с него лица или от лицата по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението; в случаите, когато цената на акциите не може да бъде определена съгласно предходното изречение, тя се определя като по-високата между последната емисионна стойност и последната цена, платена от търговия предложител;

6. (нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) обезщетението за правата на акционерите, които могат да бъдат ограничени съгласно чл. 151а, ал. 4 ЗППЦК, включително реда и начина за изплащането му и методите за неговото определяне;

7. (предишна т. 6 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) срока за приемане на предложението;

8. (предишна т. 7 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) условията на финансиране на придобиването на акциите, включително дали предложителят ще ползва собствени или заемни средства;

9. (предишна т. 8, изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., доп., бр. 83 от 2017 г.) намеренията на предложителя за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение, и на предложителя - юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение, за период от три години след сключването на сделката, включително:

а) (доп. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) за преобразуване или прекратяване на дружествата, както и за прехвърляне на контрол на трети лица;

б) (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) за промени в размера на капитала на дружествата;

в) (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) за основната дейност и финансовата стратегия на дружествата;

г) за промени в състава на управителните органи, персонала и условията по трудовите договори, ако такива се предвиждат;

д) (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) за политиката при разпределяне на дивиденди;

е) за въздействието, което предложението може да окаже върху служителите и мястото на дейност на дружествата;

ж) стратегическите планове на предложителя за двете дружества;

10. (предишна т. 9 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) реда за приемане на предложението и начина за плащане на цената, включително данни за:

а) мястото, където акционерите подават писмено заявление за приемане на предложението и депозират удостоверителните документи за притежаваните акции;

б) срока и начина на заплащане на цената от предложителя;

11. (предишна т. 10 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) информация за приложимия ред, в случай че търговото предложение бъде оттеглено от предложителя;

12. (предишна т. 11 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) посочване, че приемането на търговото предложение може да бъде оттеглено от акционер, който е приел предложението, до изтичането на срока за приемането му, както и реда, по който се оттегля предложението;

13. (предишна т. 12 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) мястото, където финансовите отчети на предложителя за последните 3 години са достъпни за акционерите на дружеството - обект на търгово предложение, и където може да се получи допълнителна информация за предложителя и за неговото предложение;

14. (предишна т. 13 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) общата сума на разходите на предложителя по осъществяване на предложението извън средствата, необходими за закупуването на акциите;

15. (предишна т. 14 - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) централния ежедневник, в който предложителят ще публикува съобщение за търговото предложение, съществените му условия по чл. 151, ал. 4 ЗППЦК и становището на управителния орган на публичното дружество - обект на търговото предложение, относно придобиването и резултата от търговото предложение;

16. (нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) приложимо право относно договорите между предложителя и акционерите при приемане на търговото предложение и компетентния съд;

17. (предишна т. 15 - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) други обстоятелства или документи, които по преценка на предложителя имат значение за осъществяваното търгово предложение;

18. (предишна т. 16 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.)

посочване, че комисията не носи отговорност за верността на съдържащите се в предложението данни;

19. (предишна т. 17 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) посочване, че предложителят и упълномощеният инвестиционен посредник са солидарно отговорни за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в предложението.

(2) (Нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Стратегическият план по ал. 1, т. 9, буква "ж" съдържа най-малко:

1. резюме;
2. описание на ключовите моменти на стратегическия план;
3. необходими ресурси за реализация (персонал, технология, финанси и тяхното осигуряване);
4. описание на дейността на дружеството за период 5 - 8 г.;
5. анализ на средата - конкурентни предимства, контрагенти (клиенти, доставчици), конкуренти и конкурентни цени, пазарен потенциал и обем, растеж на пазара;
6. маркетингов план - целеви сегменти, стратегия за обхващане на пазара, план на продажбите, дистрибуция и реклама;
7. организация и управление;
8. инвестиции;
9. очаквани резултати;
10. времеви график - фази на осъществяване на стратегията.

(3) (Предишна ал. 2 - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Към предложението по ал. 1 се прилагат:

1. (доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) декларация от предложителя, че е уведомил за търговото предложение управителния орган на дружеството - обект на търгово предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, както и регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството;
2. (изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.);
3. (изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) копия от документите, доказващи наличието на средства за финансиране на търговото предложение, издадени не по-рано от датата на обосновката на цената, а в случаите на издадена временна забрана - към датата, предхождаща внасянето на коригираното търгово предложение;
4. образци на заявление за приемане на търговото предложение и на заявление за оттегляне на приемането на търговото предложение.

Чл. 25. (Доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Търговото предложение по чл. 14 трябва да съдържа данните по чл. 24, ал. 1 с изключение на тези по т. 4, буква "г" относно броя на акциите, както и:

1. посочване, че след изтичането на срока за

приемане на предложението дружеството може да престане да бъде публично и без да е изпълнено условието по чл. 119, ал. 1, т. 1 ЗППЦК;

2. изявление дали предложителят възнамерява да поиска отписване на дружеството от регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 ЗКФН.

Чл. 26. (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Търговото предложение по чл. 16 трябва да съдържа данните по чл. 24, ал. 1 с изключение на тези по т. 5 и 11, както и:

1. сведения за целите на придобиването;
2. в случай че предложителят е определил минимален брой акции, които следва да му бъдат предложени, за да бъде валидно предложението, се представя и тази информация;
3. информация за възможността и условията, при които търговото предложение може да бъде оттеглено от предложителя и за приложимия ред в тези случаи;
4. предлаганата цена за акция, като:

а) (изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) за акциите, които имат пазарна цена, тя не може да бъде по-ниска от средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 6 месеца,

б) (изм. и доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) за акциите, които нямат пазарна цена, тя не може да бъде по-ниска от най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя, от свързаните с него лица или от лицата по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението, както и обосновка на предлаганата цена, съдържаща описание на използваните критерии и методи за оценка и формиране на цената, предложена за акциите с право на глас на дружеството - обект на търгово предложение съгласно Наредба № 41, когато търговият предложител е обосновал предлаганата от него цена в съответствие с чл. 150, ал. 6 ЗППЦК.

Чл. 27. (Изм. - ДВ, бр. 82 от 2007 г., бр. 83 от 2017 г.) Търговото предложение за замяна на акции трябва да съдържа съответните данни по чл. 24, ал. 1 и 2 и информацията по чл. 79, ал. 4, т. 2 или ал. 5, т. 3 ЗППЦК.

Чл. 28. Търговото предложение се подписва от предложителя и инвестиционния посредник, упълномощен да го представлява, които декларират, че то съответства на изискванията на закона.

Раздел V

Ред за осъществяване на търговото предлагане

Чл. 29. (Отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 30. (Доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 31. (1) При регистриране на търгово предложение за закупуване и/или замяна на акции с право на глас в публично дружество -

обект на търгово предлагане, в което акционер е държавата, съответно общината, комисията до края на работния ден, следващ деня на регистрацията, уведомява писмено приватизиращия орган за постъпилото търгово предложение.

(2) В сроковете по чл. 151, ал. 1 ЗППЦК приватизиращият орган има право да постави пред предложителя допълнителни условия за приемане на търгово предложение, както и да поиска сключването на предлаганата сделка да се извърши чрез приватизационен договор.

(3) Холдингите с повече от 50 на сто държавно участие в капитала имат правата по ал. 2 при регистриране на търгово предложение по реда на чл. 16 за закупуване и/или замяна на акции с право на глас в дъщерните им дружества - обект на търгово предложение. В този случай приемането на търговото предложение може да се извърши чрез писмен договор.

(4) Прилагането на реда по предходните алинеи не е условие за одобряване на търговото предложение от комисията.

Чл. 32. (Изм. и доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 33. (1) (Изм. и доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) Предложителят може да удължи срока за приемане на търговото предложение в рамките на максимално допустимия срок по чл. 150, ал. 12 ЗППЦК, както и да увеличи предложената цена за акция. В този случай закупуването на акциите се извършва на по-високата цена по отношение на всички акционери, приели предложението преди или след увеличението на цената.

(2) (Изм. и доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) Промените по ал. 1 се регистрират в комисията и се представят на управителния орган на публичното дружество - обект на търговото предложение, на представителите на служителите на предложителя или на служителите, когато няма такива представители, както и на регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството. Промените се публикуват незабавно в централния ежедневник по чл. 24, ал. 1, т. 15 или на интернет страницата на информационна агенция или друга медия, която може да осигури ефективното разпространение на регулираната информация до обществеността във всички държави членки.

(3) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Други промени в търговото предложение, извън посочените в ал. 1, се регистрират в комисията и могат да бъдат публикувани по реда на ал. 2, ако в срок 3 работни дни комисията не издаде забрана. Член 151, ал. 3, чл. 152 и 153 ЗППЦК се прилагат съответно.

(4) (Доп. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Промени в търговото предложение по смисъла на чл. 155,

ал. 4 ЗППЦК не могат да бъдат публикувани по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемането му.

Чл. 34. (Отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 35. (Отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Раздел VI

Оповестяване на търговото предложение

Чл. 36. (1) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В срок 3 работни дни след изтичането на срока по чл. 151, ал. 1, съответно по чл. 153, ал. 1 ЗППЦК, предложителят:

1. (изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) публикува съобщение за търговото предложение, съществените му условия съгласно чл. 151, ал. 4 ЗППЦК и становището на управителния орган на публичното дружество - обект на търгово предложение, ако такова бъде дадено, по реда на чл. 154, ал. 1 ЗППЦК;

2. предоставя търговото предложение и становището на управителния орган на публичното дружество - обект на търгово предложение, ако такова бъде дадено, на регулирания пазар, на който се търгуват акциите на дружеството;

3. (доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) предоставя търговото предложение на управителния орган на публичното дружество - обект на търгово предложение, на представителите на своите служители и на представителите на служителите на дружеството - обект на търговото предложение, или на служителите, когато няма такива представители;

4. (нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) предоставя търговото предложение на акционерите в държавите, където акциите на дружеството - обект на търгово предложение, са допуснати до търговия.

(2) (Нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) В случаите по ал. 1, т. 4 търговият предложител предоставя търговото предложение на акционерите по електронен път, чрез интернет страниците на дружеството - обект на търгово предложение, упълномощения инвестиционен посредник, регулираните пазари, на които акциите са допуснати до търговия, или по друг подходящ начин.

(3) (Предидшна ал. 2, изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) Предложителят е длъжен да посочи в съобщението за търговото предложение по ал. 1, т. 1 мястото, където търговото предложение е достъпно за акционерите.

(4) (Предидшна ал. 3, изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

(5) (Предидшна ал. 4 - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) Управителният орган на публичното дружество - обект на търгово предложение, оповестява незабавно търговото предложение и становището си чрез публикуването им на интернет страницата на

публичното дружество – обект на предложението.

(6) (Предишна ал. 5, изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) Предложителят, съответно упълномощеният от него инвестиционен посредник, и управителният орган на публичното дружество - обект на търгово предложение, представят на заместник-председателя доказателства за изпълнението на задълженията си по ал. 1, 4 и 5 в срок 3 работни дни от изпълнението им.

Чл. 37. (1) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) В срок 3 работни дни от изтичане на срока за приемане на предложението предложителят публикува резултата от търговото предложение по реда на чл. 154, ал. 1 ЗППЦК и уведомява комисията и регулирания пазар, на който акциите на публичното дружество – обект на търгово предложение, са приети за търговия.

(2) Предложителят, съответно упълномощеният от него инвестиционен посредник представя на заместник-председателя копия от публикацииите по ал. 1 в 7-дневен срок от извършването им.

(3) (Нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) В случай че предложителят достигне в резултат на търговото предложение пряко, чрез свързани лица или непряко в случаите на чл. 149, ал. 2 ЗППЦК най-малко 95 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество, това обстоятелство в срок до края на работния ден, следващ изтичането на срока за приемане на търговото предложение, се публикува по реда на ал. 1 заедно с разясняване на условията и реда, при които е възможно да бъдат осъществени правата по чл. 157а и 157б ЗППЦК, включително изрично посочване на цената, определена в съответствие с чл. 157а, ал. 3 ЗППЦК. В срока по предходното изречение предложителят представя информацията и на комисията, и на регулирания пазар, на който акциите на публичното дружество - обект на търгово предложение, са приети за търговия.

Раздел VII

Условия и ред за оттегляне и прекратяване на търговото предложение

Чл. 38. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Търговото предложение може да бъде оттеглено след публикуването му при условията на чл. 155, ал. 1 ЗППЦК.

(2) (Доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) В деня на регистрацията на оттеглянето на търговото предложение в комисията предложителят уведомява за оттеглянето управителния орган на публичното дружество - обект на търговото предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, както и регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на дружеството. В уведомлението изрично се

посочва, че комисията още не е взела отношение по оттеглянето.

(3) Комисията се произнася по оттеглянето по реда на чл. 151, ал. 1, чл. 152 и 153 ЗППЦК.

(4) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

(5) (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

(6) (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

(7) Не по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемане на конкурентно търгово предложение, съответно на удължения по чл. 21, ал. 2 или 3 срок, търговото предложение може да бъде оттеглено и чрез приемане на конкурентно търгово предложение. В този случай се прилага редът по чл. 39.

Чл. 39. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Търговото предложение по чл. 16 може да бъде оттеглено след публикуването му и без да са налице условията по чл. 155, ал. 1 ЗППЦК.

(2) (Доп. - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Предложителят регистрира оттеглянето на търговото предложение в комисията и уведомява управителния орган на публичното дружество - обект на търговото предложение, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, регулирания пазар на ценни книжа, на който са приети за търговия акциите на дружеството, както и инвестиционния посредник или Централния депозитар, в които са депозирани удостоверителните документи за акциите, за оттеглянето на предложението си.

(3) (Изм. - ДВ, бр. 13 от 2009 г., бр. 83 от 2017 г.) До края на работния ден, следващ деня на регистрацията и уведомяването по ал. 2, предложителят публикува съобщение за оттеглянето на търговото предложение в един централен ежедневник.

Чл. 40. (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 41. (1) Търговото предложение се прекратява с изтичането на първоначалния, съответно на удължения срок за приемането му.

(2) Прехвърлянето на акциите - предмет на търговото предложение, от сметките на притежателите им по сметката на предложителя се извършва след изтичане на срока за приемане на предложението.

(3) Търговият предложител заплаща цената на акциите на приелите предложението акционери, съответно извършва необходимите действия за прехвърляне на издадените от него акции в случаите на замяна в срок до 7 работни дни след изтичане на срока за приемане на предложението.

Чл. 42. Търговото предложение се прекратява и ако предложителят оттегли предложението си по реда на чл. 38 и 39.

Чл. 43. (1) Търговото предложение може да бъде прекратено от комисията преди изтичане на срока за неговото приемане, ако при и след

публикуването му бъдат нарушени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му.

(2) Търговото предложение може да бъде прекратено и когато по отношение на предлаганата сделка има образувано производство в Комисията за защита на конкуренцията и тя прецени, че има нарушение на Закона за защита на конкуренцията.

(3) Комисията публикува решението си за прекратяване на търговото предложение на електронната си страница в Интернет и уведомява незабавно търговия предводител, регулирания пазар на ценни книжа, на който акциите на публичното дружество - обект на търгово предложение, са приети за търговия, инвестиционния посредник, при който са депозирани удостоверителните документи за акциите, и Централния депозитар.

Чл. 44. При прекратяване на търговото предложение по чл. 43 се възобновява действието на забраната по чл. 9 за упражняване правото на глас в общото събрание на акционерите на публичното дружество - обект на търгово предложение.

Глава втора "а"

(Нова - ДВ, бр. 13 от 2009 г.)

УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ПРАВАТА ПО ЧЛ. 157а И ЧЛ. 157б ЗППЦК

Раздел I

(Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.)

Изкупуване на акции по чл. 157а ЗППЦК

Чл. 44а. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) (1) (Отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

(2) (Отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.).

(3) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Искането за изкупуване по чл. 157а ЗППЦК се отправя към всички останали акционери с право на глас в дружеството, извън лицето, което е осъществило търговото предлагане, свързаните с него лица и/или лицата, чрез които предложителят непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК притежава акции.

Чл. 44б. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 44в. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) (1) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Правото по чл. 157а ЗППЦК се упражнява след издаване на одобрение от комисията.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Предложението за изкупуване съдържа данните по чл. 157а, ал. 4 ЗППЦК и по чл. 24, ал. 1, т. 1 - 4, 7, 8, 10, 11, 14 - 19, както и посочване, че:

1. прехвърлянето на акциите и плащането на цената се извършват едновременно в срок 7 работни дни от публикуване на предложението в съответствие с чл. 157а, ал. 7 ЗППЦК;

2. съгласно чл. 119, ал. 1, т. 4 ЗППЦК при изкупуване на всички акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество съгласно чл. 157а ЗППЦК то престава да бъде публично от решението на комисията за отписване от регистъра.

(3) (Изм. и доп. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Към предложението за изкупуване се прилагат доказателства за открита банкова сметка по чл. 44е, ал. 2 и информация за реда и условията, при които ще се води сметката. Предложението се подписва от предложителя и от инвестиционния посредник по чл. 149, ал. 12 ЗППЦК, които декларират, че то съответства на изискванията на закона.

(4) Лицата по ал. 3 отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в искането.

(5) Комисията се произнася в срок 14 дни от получаване на заявлението за издаване на одобрение. Членове 152 и 153 ЗППЦК се прилагат съответно.

Чл. 44г. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) В срок 3 работни дни от издаване на одобрението на предложението за изкупуване по чл. 157а ЗППЦК предложителят представя на дружеството и на регулирания пазар, на който акциите са допуснати до търговия, предложението и го публикува в централния ежедневник по чл. 24, ал. 1, т. 15.

Чл. 44д. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г., отм., бр. 83 от 2017 г.).

Чл. 44е. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) (1) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Прехвърлянето на акциите и плащането на цената се извършват в съответствие с чл. 157а, ал. 7 ЗППЦК.

(2) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Паричните средства, необходими за заплащането на цената на акциите - предмет на изкупуване, се съхраняват от предложителя в отделна банкова сметка, открита в полза на титулярите по вземането.

(3) Сметката по ал. 2 не може да бъде закрыта преди изтичане на давностния срок за погасяване на вземането.

Чл. 44ж. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) (1) (Изм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В срок 3 работни дни от изтичане на срока по чл. 44е, ал. 1 предложителят уведомява комисията за:

1. осъществено изкупуване на всички акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество съгласно чл. 157а ЗППЦК;

2. (отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.);

3. (отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.);

4. (отм. - ДВ, бр. 83 от 2017 г.);

5. размера на преведените парични средства в откритата банкова сметка по чл. 44е, ал. 2, условията и реда, при които ще се извършват плащания в полза на титулярите по вземанията, като прилага и съответните доказателства,

удостоверяващи тези обстоятелства.

(2) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В срока по ал. 1 информацията по т. 1, както и условията и редът, при които ще се извършват плащанията на титулярите по вземанията, се представят на дружеството и на регулирания пазар, на който акциите са приети за търговия, и се публикуват в ежедневника по чл. 24, ал. 1, т. 15.

Чл. 44з. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г., изм., бр. 83 от 2017 г.) Искането за изкупуване може да бъде оттеглено по реда на чл. 155 ЗППЦК.

Раздел II

(Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.)

Изкупуване на акции по чл. 157б ЗППЦК

Чл. 44и. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Право да отправи искане за изкупуване към търгов предложител, с което да го задължи да придобие притежаваните от него акции, има акционер в публично дружество, спрямо което е:

1. осъществено търгово предлагане за закупуване и/или замяна на всички останали акции с право на глас в общото събрание на публично дружество съгласно глава единадесета, раздел II от ЗППЦК; и

2. в резултат на това предложителят, пряко, чрез свързани лица или непряко в случаите по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК е придобил най-малко 95 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество.

Чл. 44к. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) Търговият предложител е задължен да изкупи акциите - предмет на искането по чл. 44и, срещу заплащане на посочената в публикациите по чл. 37, ал. 3 цена.

Чл. 44л. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) (1) Правото по чл. 44и се упражнява чрез отправяне на писмено искане за изкупуване на притежаваните от акционера акции до търговия предложител.

(2) Лицето по чл. 44и може да отправи искане за изкупуване в тримесечен срок от изтичане на срока за приемане на търговското предложение по чл. 44и, т. 2.

(3) Искането за изкупуване съдържа:

1. собствено, бащино и фамилно име, местожителство и адрес, съответно наименование, ЕИК, седалище и адрес на управление на акционера, а ако е чуждестранно лице - аналогични идентификационни данни;

2. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) наименование, ЕИК, седалище и адрес на управление на инвестиционния посредник, който в качеството си на регистрационен агент по чл. 56, ал. 1, т. 1 от Наредба № 38 от 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (обн., ДВ, бр. 67 от 2007 г.) ще извърши прехвърлянето на акциите - предмет на искането за изкупуване;

3. акциите - предмет на искането за изкупуване.
Чл. 44м. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) В 30-

дневен срок от получаване на искането за изкупуване по чл. 44и търговият предложител е длъжен да извърши всички необходими фактически и юридически действия за придобиване на притежаваните от лицето по чл. 44и акции.

Чл. 44н. (Нов - ДВ, бр. 13 от 2009 г.) (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В срок 3 работни дни от изтичане на срока по чл. 44л, ал. 2 търговият предложител уведомява комисията за:

1. осъщественото изкупуване на акции с право на глас в общото събрание на публичното дружество съгласно чл. 157б ЗППЦК;

2. броя на акционерите, които са отправили искане за изкупуване по чл. 44и;

3. изпълнението на задълженията си по чл. 44м.

(2) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В срока по ал. 1 информацията по т. 1 и 2 се представя на дружеството и на регулирания пазар, на който акциите са приети за търговия, и се публикува в ежедневника по чл. 24, ал. 1, т. 15.

Глава трета АДМИНИСТРАТИВНО НАКАЗАТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 45. (1) Лицата, които са извършили нарушения на наредбата, както и лицата, които са допуснали извършването на такива нарушения, се наказват съгласно чл. 221 ЗППЦК.

(2) Актовете за нарушенията се съставят от упълномощени от заместник-председателя длъжностни лица, а наказателните постановления се издават от заместник-председателя.

(3) Установяването на нарушенията, издаването, обжалването и изпълнението на наказателните постановления се извършват по реда на Закона за административните нарушения и наказания.

ДОПЪЛНИТЕЛНА РАЗПОРЕДБА (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.)

§ 1. (Отм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.). ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 2. В заварените производства по търгови предложения комисията, ако е необходимо, дава срок на лицата да ги приведат в съответствие с разпоредбите на наредбата.

§ 3. (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Наредбата се издава на основание § 16, ал. 1 от преходните и заключителните разпоредби във връзка с чл. 150, ал. 2, т. 13, чл. 154, ал. 1, изречение четвърто и чл. 157д ЗППЦК и е приета с решение № 13-Н от 22.XII.2003 г. на Комисията за финансов надзор.

§ 4. Комисията за финансов надзор дава указания по прилагането на наредбата.

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ
РАЗПОРЕДБИ

към Наредбата за изменение и допълнение на
Наредба № 13 от

2003 г. за търгово предлагане за закупуване и
замяна на акции

(ДВ, бр. 83 от 2017 г.)

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

**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**

*Приета с Решение № 104-Н от 11.06.2008 г. на Комисията за финансов надзор, обн., ДВ, бр. 59 от
1.07.2008 г., попр., бр. 65 от 22.07.2008 г., изм. и доп., бр. 83 от 17.10.2017 г.*

Глава първа

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. (1) С наредбата се уреждат изискванията към съдържанието на обосновката на справедливата цена на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчните методи, в случаите на:

1. преобразуване на търговски дружества с участието на най-малко на едно публично дружество;

2. сключване от публично дружество на договор за съвместно предприятие при условията на чл. 126б от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

(2) С наредбата се уреждат и изискванията към съдържанието на обосновката на предлаганата цена (предлаганата разменна стойност) и справедливата цена на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчните методи, в случаите на:

1. (нова – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) 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;

2. (предишна т. 1 – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) задължение за отправяне на търгово предложение, възникващо за лице, което придобие пряко, чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК повече от 50 на сто или 2/3 от гласовете в общото събрание на публично дружество;

3. (предишна т. 2 – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) право да бъде отправено търгово предложение от лице, което придобие пряко, чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК повече от 90 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество;

4. (предишна т. 3 – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) изкупуване на акции съгласно чл. 157а ЗППЦК, когато търговото предлагане, с което е достигнат последният праг, е било доброволно и лицето е придобило по-малко от 90 на сто от акциите с право на глас.

(3) Наредбата се прилага и за всяко непублично дружество, което участва в преобразуването по ал. 1, т. 1.

Чл. 2. Търговият предложител може да обоснове предлаганата от него цена съгласно разпоредбите на наредбата и при търгово предложение:

1. за придобиване на повече от 3 на сто от общия брой акции в рамките на една година от лице, притежаващо пряко, чрез свързани лица и/или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК повече от 50 на сто от гласовете в общото събрание на публично дружество;

2. за придобиване пряко, чрез свързани лица или непряко по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК на повече от 1/3 от гласовете в общото събрание на публично дружество от лице, притежаващо поне 5 на сто от гласовете в общото събрание на същото дружество;

3. за придобиване от публично дружество през една календарна година на повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване.

Чл. 3. Справедливата цена на акция на дружество е стойността, определена въз основа на цената на акциите от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции и/или на общоприети оценъчни методи в съответствие с изискванията на наредбата.

Чл. 4. Информацията, съдържаща се в обосновката на справедливата цена на акциите, се представя на ясен и достъпен език.

Глава втора

МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА И ИЗИСКВАНИЯ ЗА ПРИЛАГАНЕТО ИМ

Раздел I

Общи изисквания

Чл. 5. (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) (1) Справедливата цена на акциите, търгувани активно, се определя като средна претеглена стойност от средната претеглена цена на всички сделки през последните шест месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди датата на обосновката, и стойността на акциите, получена по приложените оценъчни методи по ал. 3.

(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 един месец от датата на това решение търговият предложител регистрира ново търгово предложение, при определянето на справедливата цена на акциите, търгувани активно, търговият предложител може да използва средната претеглена цена на всички сделки през последните шест месеца, използвана за обосновката по предходното търгово предложение, за чието публикуване комисията е наложила окончателна забрана. Изречение първо се прилага в случай, че в срок един месец от датата на решението за окончателна забрана дружеството – обект на търговото предложение, не е публикувало финансов отчет или друга важна информация.

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

1. метод 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) В случай че през последните 12 месеца преди датата на обосновката е изготвена и публично оповестена оценка на дружеството от независим оценител, комисията, съответно заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", може обосновано да изиска тази оценка да бъде включена в справедливата цена на акциите по ал. 3.

(5) Претеглянето по ал. 1, 2 и 3 се осъществява чрез умножаване на стойността на акциите, получена от пазара и/или съгласно приложените оценъчни методи, по техните относителни тегла. Преобразуващите се дружества или дружествата, страни по договор за съвместно предприятие, съответно търговият предложител, наричани по-нататък "заявителят", определят

тегла, чрез които обосновано считат, че ще се определи по-реалистична оценка на справедливата цена към датата на обосновката ѝ. Не се допуска използването на тегло, по-ниско от 20 % и по-високо от 80 %.

(6) В случай че заявителят е използвал само два оценъчни метода, посочени в ал. 3, комисията, съответно заместник-председателят, 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, комисията, съответно заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", може да изиска от заявителя да представи допълнителна обосновка на определените тегла, съответно да ги коригира.

(8) Заявителят може да замени всеки от методите, посочени в ал. 3, с друг общоприет оценъчен метод, когато някой от посочените методи е неприложим или чрез прилагането на друг общоприет метод се получава по-реалистична стойност на една обикновена акция на дружеството. В обосновката на стойността на акциите, получена по метода, се описва и неговата методика.

Чл. 6. (1) Справедливата цена на акциите е тяхната ликвидационна стойност в случаите, когато:

1. ликвидационната стойност надвишава справедливата цена на акциите, определена съгласно чл. 5, или

2. 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) Ликвидационна стойност на акциите по ал. 1, т. 1 се изчислява, когато основателно може да се допусне, че тя надвишава цената на акциите, определена съгласно чл. 5.

(3) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Комисията за финансов надзор, съответно заместник-

председателят, 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, когато е налице някое от следните обстоятелства:

1. през всяка от последните три финансови години, предхождащи регистрацията на търговото предложение, съответно на представяне в комисията на договора за съвместно предприятие или изготвянето на плана или договора за преобразуване, дружеството е реализирало отрицателен финансов резултат и/или е декапитализирано;

2. не по-малко от 30 на сто от активите на дружеството се формират от имоти и съоръжения, които съгласно счетоводната политика на дружеството са представени във финансовия отчет по модела на цена на придобиване и не са преоценявани към последния годишен одитиран финансов отчет;

3. дружеството използва в своята стопанска дейност значителен размер почти или напълно амортизирани активи (отчетната стойност на амортизуемите нетекущи материални активи превишава тяхната балансова стойност повече от 4 пъти);

4. балансовата стойност на дяловите участия надвишава 15 на сто от активите на дружеството;

5. оценката на дружеството по метода "Нетна стойност на активите" (без корекции) надхвърля с повече от 1,5 пъти предложената от заявителя справедлива цена (разменна стойност);

6. стойностите на акциите на дружеството, обект на оценка, получени съгласно методите по чл. 5, ал. 1 и 2, се различават една от друга повече от 1,5 пъти;

7. направени са корекции на стойностите по баланса на дружеството в размер, по-голям от 20 на сто от сумата на активите по чл. 15, ал. 3;

8. други случаи, когато основателно може да се предположи, че ликвидационната стойност на акциите надвишава тяхната стойност, определена съгласно чл. 5.

Чл. 7. (1) Заявителят трябва да обоснове използването на всеки оценъчен метод по чл. 5, теглото, което е определил за всеки от използваните оценъчни методи, както и всяко допускане, твърдение или прогнози, направени при определяне на стойността на акциите на дружеството по оценъчните методи.

(2) Обосноваването по ал. 1 следва да съдържа подробна информация за:

1. характеристиките на оценяваното дружество, а именно:

- а) особеностите на дейността му;
- б) обща стойност на активи и пасиви по баланс;
- в) силни и слаби страни и сравнение с конкурентите;
- г) коефициенти на рентабилност;
- д) коефициенти за активи и ликвидност;
- е) коефициенти за една акция;
- ж) коефициенти за дивидент;
- з) коефициенти на развитие;
- и) коефициенти за ливъридж;
- к) пазарни коефициенти;
- л) (нова – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) описание на начина на изчисляване на всички коефициенти, използваните стойности за тяхното изчисляване и източниците на информация;
- м) (предишна буква "л" – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) други съществени обстоятелства;

2. характеристиките на оценяваното дружество в исторически план;

3. относимите към дейността на дружеството икономически тенденции и условия в Република България и по света;

4. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) характеристиките по т. 1 за сходно дружество, съответно общоприет еталон и сравнителен анализ с оценяваното дружество;

5. други съществени обстоятелства, поради които заявителят счита, че изборът на оценъчни

методи, техните тегла, направените допускания, твърдения и прогнози са подходящи.

(3) Коефициентите по ал. 2, т. 1, букви "г" - "е", "з" и "и" се изчисляват на база последния публикуван финансов отчет, коефициентите по ал. 2, т. 1, буква "ж" се изчисляват на база на последния годишен одитиран финансов отчет, а тези по ал. 2, т. 1, буква "к" се изчисляват на база на информацията по чл. 17, ал. 3 и 4.

(4) Информацията по ал. 2, т. 3 се представя на базата на анализ на макроекономическата среда и отрасъла, в който дружеството извършва основната си дейност.

Раздел II

Метод на дисконтираните парични потоци

Чл. 8. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Методът на дисконтираните парични потоци включва модели за определяне на стойността на акциите на базата на времевата стойност на парите.

(2) (Доп. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Оценъчният метод на базата на времевата стойност на парите е принципен начин за определяне стойността на едно дружество и/или на неговите акции чрез дисконтиране на прогнозните бъдещи парични потоци, дивиденди и печалби.

(3) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) При определяне на стойността на акциите съгласно метода на дисконтираните парични потоци заявителят използва модели, обосновани с характеристиките на дружеството и генерираните от него парични потоци, като:

1. модел на дисконтираните парични потоци на собствения капитал (FCFE) съгласно приложение № 1;

2. модел на дисконтираните парични потоци на дружеството (FCFF) съгласно приложение № 2;

3. модел на дисконтираните дивиденди (DDM) съгласно приложение № 3 - при условие, че публичното дружество е изплащало дивидент през предходните три финансови години.

(4) Избраният модел по ал. 3 трябва да бъде описан, обосновано приложен, коригиран при

наличие на привилегирвани акции и съобразен с жизнения цикъл на оценяваното дружество.

(5) В случаите, когато някой от моделите по ал. 3 е неприложим за определянето на стойността на акциите на дружеството, заявителят може да приложи друг модел, ако с него ще се определи по-реалистично стойността на акциите. Изборът на този модел трябва да бъде обоснован с характеристиките на дружеството и специфичните особености на генерираните от него парични потоци.

Чл. 9. Стойността на една обикновена акция на дружеството съгласно моделите по чл. 8, ал. 3 се определя, както следва:

1. по модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал - стойността на собствения капитал, получена по реда на приложение № 1, се намалява със стойността на привилегирваните акции и получената стойност се разделя на броя обикновени акции в обращение;

2. по модела на дисконтираните парични потоци на дружеството - стойността на общия капитал (собствения и привлечения капитал), получена по реда на приложение № 2, се намалява с всички дългове и други законни вземания на инвеститори, притежаващи приоритет пред обикновените акционери, и получената стойност се разделя на броя обикновени акции в обращение;

3. по модела на дисконтираните дивиденди - стойността на акция, получена по реда на приложение № 3.

Чл. 10. (1) Прогнозните парични потоци се определят въз основа на обосновани прогнози.

(2) Прогнозите се обосновават чрез ретроспективни данни най-малко от последните три годишни одитирани финансови отчета на дружеството и последния публикуван финансов отчет преди датата на регистриране на търгово предложение, съответно преди датата на представяне за одобряване на договора за съвместно предприятие или изготвянето на плана или договора за преобразуване на дружеството, както и на база характеристиките на дружеството по чл. 7, ал. 2. Когато дружеството изготвя консолидиран финансов

отчет, информацията по изречение първо трябва да бъде представена на базата на консолидираните финансови отчети.

(3) Паричните потоци за целите на модела по чл. 8, ал. 3, т. 1 са прогнозните парични потоци на собствения капитал.

(4) Паричните потоци за целите на модела по чл. 8, ал. 3, т. 2 са прогнозните парични потоци на дружеството.

(5) Паричните потоци за целите на модела по чл. 8, ал. 3, т. 3 са очакваните за разпределение дивиденди.

(6) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Прогнозните потоци за дисконтиране се представят в един или повече сценария по преценка на заявителя, като добавянето на допълнителни сценарии се обосновава. Стойността на акциите по моделите по чл. 8, ал. 3 и 5 се определя като средна претеглена стойност от стойностите на акциите, получени по различните сценарии. Относителните тегла се определят от заявителя и се обосновават въз основа на допусканията, твърденията и прогнозите по чл. 7, ал. 2. При използване на няколко сценария реалистичният сценарий не може да бъде с тегло, по-ниско от теглото на останалите сценарии.

Чл. 11. (1) Прогнозните парични потоци се определят по години, като се разграничават два периода - прогнозен период и следпрогнозен период.

(2) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Прогнозният период обхваща периода, през който могат да бъдат прогнозирани с достатъчна сигурност паричните потоци на собствения капитал, паричните потоци на дружеството, очакваните дивиденди или други финансови показатели. Този период не може да бъде по-кратък от пет години и следва да обхваща целия срок на получаване на финансовия ефект от предстоящите инвестиции.

(3) Прогнозните парични потоци се определят за всяка отделна година в рамките на прогнозния период.

(4) Следпрогнозният период обхваща годините след изтичането на прогнозния период. Това е периодът, за който се предвижда, че няма да има съществени промени в мащабите и

рентабилността на дейността и затова се прогнозира, че паричните потоци ще останат постоянни или ще нарастват или намаляват с устойчив темп.

(5) Паричните потоци през следпрогнозния период се приемат за равни на паричния поток за първата година от следпрогнозния период или се изразяват чрез него с постоянен темп.

(6) Предвиждането на инвестиционни разходи и нарастване на нетния оборотен капитал за всяка година се допуска дотолкова, доколкото се изисква за осигуряване поддържането на капитала и прогнозния темп.

Чл. 12. (1) Дисконтирането на прогнозните парични потоци се извършва с норма на дисконтиране, която служи за изчисляване на техните настоящи стойности.

(2) Нормата на дисконтиране за моделите по чл. 8, ал. 3, т. 1 и 3 е цената на финансиране със собствен капитал.

(3) Нормата на дисконтиране за модела по чл. 8, ал. 3, т. 2 е среднопретеглената цена на капитала на дружеството (WACC).

(4) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) При определяне на относителните дялове за целите на определянето на среднопретеглената цена на капитала на дружеството се използват пазарните стойности на всички използвани източници на финансиране. Заявителят може да използва техните балансови стойности, като е длъжен да обоснове тяхното използване.

(5) Заявителят може да приложи норма на дисконтиране, различна от посочените по ал. 2 и 3, в случаите, когато чрез нейното прилагане се получава по-реалистична стойност на една обикновена акция на дружеството. Нормата за дисконтиране по изречение първо трябва да бъде обоснована, като се опише методиката за нейното изчисляване и се извърши анализ и оценка на определящите фактори.

Чл. 13. (1) (Предишен текст на чл. 13 – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Терминалната стойност се изчислява чрез капитализация на паричните потоци за следпрогнозния период съгласно приложенията към наредбата.

(2) (Нова – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Към стойността, получена при прилагане на метода на дисконтираните парични потоци, се добавя стойността на неоперативните активи. В случай че балансовата стойност на неоперативните активи е в размер до 10% от балансовата стойност на всички активи към датата на последния публикуван финансов отчет на дружеството, неоперативните активи се оценяват по балансовата им стойност. В останалите случаи неоперативните активи се оценяват по пазарна стойност.

Раздел III

Метод на нетната стойност на активите

Чл. 14. (1) Методът на нетната стойност на активите включва група модели за определяне на стойността на акциите на базата на нетната стойност на активите.

(2) Методът на нетната стойност на активите е принципен начин за определяне стойността на едно дружество и/или на неговите акции с използване на модели, основаващи се на стойността на активите на дружеството, намалена със задълженията му.

(3) При определяне на стойността на акциите по ал. 2 заявителят използва модела на нетната балансова стойност на активите.

(4) Заявителят може да приложи друг модел, различен от посочения по ал. 3, ако с него ще се определи по-реалистична стойност на акциите. Изборът на този модел трябва да бъде описан и обоснован с характеристиките на дружеството и специфичните особености на неговите активи и пасиви.

Чл. 15. (1) Стойността на акцията по модела на нетната балансова стойност на активите се определя, като стойността на активите по баланса на дружеството, намалена със стойността на текущите и нетекущите задължения по баланса и всички законни вземания на инвеститори, притежаващи приоритет пред притежателите на обикновени акции, се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

(2) Стойността на активите и задълженията на дружеството се определя на базата на информацията от последния публикуван

счетоводен баланс. Ако дружеството изготвя консолидиран финансов отчет, информацията по изречение първо трябва да бъде представена на базата на консолидирания счетоводен баланс.

(3) Всяко коригиране на балансовата стойност на активите и пасивите трябва да бъде обосновано от заявителя. Коригиране на балансовите стойности от годишния одитиран финансов отчет не се допуска.

Раздел IV

Методи на пазарните множители на сходните дружества

(Загл. изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.)

Чл. 16. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Методите на пазарните множители на сходни дружества включват група модели за определяне на стойността на акцията на дружеството на базата на пазарните цени на акциите на сходно дружество или група сходни дружества.

(2) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Методът на базата на пазарните цени на акциите на сходни дружества е принципен начин за определяне стойността на едно дружество и/или на неговите акции с използване на един или повече модели, които сравняват дружеството, предмет на оценката, с подобно дружество с пазарна цена или общоприет еталон.

(3) При определяне на стойността на акциите заявителят използва един от следните модели:

1. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) модел на пазарните множители на сходно дружество; или

2. (изм. и доп. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) модел на пазарните множители на общоприет еталон, които са обосновани с характеристиките на оценяваното дружество и на сходното дружество или общоприетия еталон; или

3. (нова – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) 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) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Сходно дружество, съответно общоприет еталон, е

такова дружество или дружества, които осигуряват достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните и рискови характеристики на оценяваното дружество. Допуска се използването на дружества, търгувани на чуждестранни пазари. Изборът на сходно дружество, съответно общоприет еталон, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на инвестиционни и рискови характеристики, както и степента на сходство с оценяваното дружество.

(5) (Изм. и доп. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Общоприет еталон се определя като средна стойност от пазарните множители на сходните дружества. Допускат се корекции (премия или дисконт) на средните стойности на пазарните множители, които следва да бъдат обосновани.

(6) (Нова – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Заявителят може да използва модела по ал. 3, т. 3, в случай че информацията за сделките, посочени в ал. 3, т. 3, е публично достъпна и изчерпателна по отношение на съществени условия по сделката, като цена на акция или на предприятието, дял от капитала на предприятието и др.

(7) (Предишна ал. 6 – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В случаите, когато някой от моделите по ал. 3 е неприложим за определянето на стойността на акциите на дружеството, заявителят може да избере прилагането на друг модел, ако с него се определя по-реалистично стойността на акциите. Изборът на друг модел следва да бъде обоснован с характеристиките на оценяваното дружество и специфичните особености на неговите активи и пасиви.

(8) (Предишна ал. 7, изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Избраният модел по ал. 3 и 7 трябва да бъде описан и обосновано приложен.

Чл. 17. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Моделите на пазарните множители на сходно дружество, съответно на общоприет еталон, се прилагат чрез изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на:

1. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) нетната печалба с пазарен множител, който представлява съотношението между пазарната цена на акциите на сходното дружество, съответно на

общоприет еталон, и неговата нетна печалба (P/E), или

2. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) счетоводната стойност (собствен капитал) с пазарен множител, който представлява съотношението между пазарната цена на акциите на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и неговата счетоводна стойност (собствен капитал) (P/B), или

3. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) нетните приходи от продажби с пазарен множител, който представлява съотношението между пазарната цена на акциите на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и неговите нетни приходи от продажби (P/S), или

4. (изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) печалбата преди лихви, данъци и амортизации с пазарен множител, който представлява съотношението между общата стойност на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и неговата печалба преди лихви, данъци и амортизации (EV/EBITDA).

(2) Заявителят може да избере прилагането на друг пазарен множител извън посочените по ал. 1, ако с него се определя по-реалистично стойността на акциите на дружеството. Изборът на друг пазарен множител следва да бъде обоснован с характеристиките на оценяваното дружество и специфичните му особености.

(3) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Нетната печалба, счетоводната стойност (собствен капитал), нетните приходи от продажби и печалбата преди лихви, данъци и амортизации на сходното дружество, съответно на общоприетия еталон, и на оценяваното дружество се определят на базата на последния публикуван финансов отчет. Когато дружеството изготвя консолидиран финансов отчет, информацията по изречение първо трябва да бъде представена на базата на консолидираните финансови отчети.

(4) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Множителите по ал. 1 се изчисляват въз основа на пазарни цени на сходното дружество, съответно на дружествата, включени в общоприетия еталон, определени като цена на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните 3

месеца, предхождащи датата на обосновката на цената, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня.

Раздел V

Метод на ликвидационната стойност на дружеството

Чл. 18. (1) Ликвидационната стойност на дружеството представлява сумата от ликвидационните стойности на неговите активи, намалена с неговите текущи и нетекущи пасиви, разходите за ликвидация и всички законни вземания на инвеститори, притежаващи приоритет пред притежателите на обикновени акции.

(2) Ликвидационната стойност на една акция се изчислява, като ликвидационната стойност на дружеството се раздели на броя акции в обращение.

(3) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) Ликвидационната стойност на дружеството се изчислява от независими оценители с необходимата квалификация и опит.

(4) Ликвидационната стойност се изготвя към датата на последния публикуван финансов отчет на дружеството.

(5) Ликвидационната стойност се определя по методи, базиращи се на оценка на ликвидационната стойност на активите и пасивите на дружеството. Всички корекции, извършени от оценителя върху данните от финансовите отчети и разходите за ликвидация, трябва да бъдат подробно мотивирани и обяснени.

Чл. 19. В случаите, когато оценката на дружеството по някой от моделите съгласно чл. 8, 14 и 16 е отрицателна стойност, моделът не може да бъде приложен за целите на определяне на справедливата цена по чл. 5.

Глава трета

СЪДЪРЖАНИЕ НА ОБОСНОВКАТА НА ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ

Чл. 20. (1) Обосновката на предлаганата цена (предлаганата разменна стойност), съответно

справедливата цена на акциите на публично дружество, трябва да съдържа:

1. резюме на данните от оценката;
2. разяснение на извършената оценка;
3. систематизирана финансова информация;
4. източници на използваната при обосновката информация.

(2) Обосновката трябва да бъде изготвена към дата, която е не по-рано от 5 дни преди датата на регистриране на търгово предложение в комисията и не по-рано от един месец преди датата на представяне в комисията на договора за съвместно предприятие или изготвянето на плана или договора за преобразуване на дружеството.

(3) (Нова – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) 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.

Чл. 21. (1) (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) В случаите на търгово предлагане резюмето на данните от оценката по чл. 20, ал. 1, т. 1 включва следната информация:

1. цената или разменната стойност, предложена от търговия предложител;
2. изчислената справедлива цена на акциите;
3. стойността на акциите, изчислена съгласно всеки от използваните оценъчни методи, и теглото на всеки метод при определяне на справедливата цена съгласно чл. 5, ал. 1 и 3;
4. балансова стойност на неоперативните активи към датата на последния публикуван финансов отчет;

5. средната претеглена пазарна цена на акциите 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 шест месеца преди датата на обосновката; средната претеглена цена на всички сделки през последните шест месеца преди датата на обосновката от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за период шест месеца преди 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;

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

7. в случай че през последните 12 месеца преди 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;

8. информация, че комисията не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни;

9. дата на обосновката и срок на валидност;

10. друга информация за цените на акциите, която заявителят смята за съществена.

(2) В случаите на преобразуване на дружество и договор за съвместно предприятие резюмето на данните от оценката по чл. 20, ал. 1, т. 1

включва съответно информацията по ал. 1 и прогнозна оценка на новообразуваното дружество или дружества, съответно на приемащото дружество при вливане.

Чл. 22. Разяснението на извършената оценка по чл. 20, ал. 1, т. 2 съдържа подробно описание на използваните методи за оценка на акциите, включително и информацията по чл. 7, ал. 1.

Чл. 23. (1) Систематизираната финансова информация по чл. 20, ал. 1, т. 3 включва данни за последните три финансови години, както и актуална финансова информация на базата на последния публикуван финансов отчет, изготвен съгласно приложимите счетоводни стандарти, както следва:

1. данни от отчета за доходите:

а) нетни приходи от продажби;

б) себестойност на продажбите;

в) брутна печалба/загуба;

г) административни разходи и разходи за продажби;

д) печалба/загуба от дейността;

е) финансови приходи и разходи;

ж) печалба/загуба (преди разходи за данъци);

з) нетна печалба/загуба;

2. данни от счетоводния баланс:

а) парични средства и парични еквиваленти;

б) нетен оборотен капитал;

в) обща стойност на активите;

г) обща стойност на пасивите;

д) обща стойност на собствения капитал;

3. финансови коефициенти по чл. 7, ал. 2, букви "г" - "к";

4. други данни от финансовите отчети или финансови съотношения, които се считат за съществени от заявителя или са поискани от комисията в хода на съответното

административно производство по реда на чл. 124, 126г или 152 ЗППЦК;

5. в случай на преобразуване или договор за съвместно предприятие - се включва и:

а) прогнозна финансова информация по т. 1 - 4 за новообразуваното дружество или дружества, съответно от приемащото дружество при вливане;

б) прогнозна оценка на очакваните изменения (след преобразуването) в стойността на собствения капитал;

в) цената на новообразуваното дружество или дружества;

г) други данни, представляващи съществени обстоятелства;

6. изявление, че предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и резултатите от междинните периоди не могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати.

(2) Данните по ал. 1, т. 1 - 4 трябва да са взети от одитирани финансови отчети и от последния публикуван финансов отчет на дружествата.

(3) В случай че дружеството е използвало в отчета за доходите класификация на разходите по видове, данните по ал. 1, т. 1, букви "б" и "г" могат да бъдат заменени със съответните видове разходи от отчета.

(4) Когато дружеството е задължено да изготвя консолидиран финансов отчет, информацията по ал. 1 трябва да бъде представена и на базата на консолидирани финансови отчети.

Чл. 24. В случаите, когато някои от елементите на съдържанието на обосновката са неприложими, тези елементи трябва да бъдат заменени със съответни данни.

ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. По смисъла на наредбата:

1. (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.) "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 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 преди датата на обосновката 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 през 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 шестмесечния период, които не е задължително да са последователни, е не по-малко от пет.

2. "Място за търговия" е регулиран пазар, многостранна система за търговия или систематичен участник, действащ в качеството си на такъв в Република България или в друга държава членка.

3. "Акции в обращение" са издадените от дружеството акции с изключение на обратно изкупените.

4. "Среднопретеглена цена на капитала" е цената на финансиране с всички използвани източници на финансиране, изчистена от данъчния ефект от данъчното признаване на финансовите разходи за лихви и претеглена с техните относителни дялове в общия инвестиран капитал на дружеството.

5. "Цена на финансиране със собствен капитал (r)" се определя:

а) по модела за оценка на капиталовите активи (CAPM) като сбор между безрисковата норма на възвръщаемост R_f и произведението на бета

коэффициента β и разликата между прогнозната пазарна възвръщаемост R_m и безрисковата норма на възвръщаемост R_f , а именно:

$$r = R_f + \beta * (R_m - R_f), \text{ или}$$

б) като сбор между безрискова норма на възвръщаемост R_f и рискова премия RP , а именно:

$$r = R_f + RP.$$

6. "Паричните потоци на собствения капитал" се определят, като нетната печалба след лихви и данъци върху печалбата се увеличава с разходите за амортизация, с намалението на нетния оборотен капитал и с дълговете, възникнали през периода, и се намалява с инвестициите в нетекущи активи, с увеличението на нетния оборотен капитал и с погашенията по главниците на дълга.

7. "Паричните потоци на дружеството" се определят, като печалбата преди лихви след данъци се увеличава с разходите за амортизация и с намалението на нетния оборотен капитал и се намалява с инвестициите в нетекущи активи и с увеличението на нетния оборотен капитал, без да се вземат предвид паричните потоци, свързани с получаването на заеми и плащането на лихви по тях.

8. "Нетен оборотен капитал" е разликата между текущите активи и текущите пасиви.

9. "Коефициенти на рентабилност" включват най-малко следните коефициенти: възвръщаемост на собствения капитал (ROE), възвръщаемост на общо активи (ROA), маржин преди данъци, нетен маржин и паричен поток от оперативна дейност /пасиви.

10. "Коефициенти за активи и ликвидност" включват най-малко следните коефициенти: коефициент на бърза ликвидност (Quick Ratio), коефициент на текуща ликвидност (Current Ratio), обращаемост на активите и обращаемост на вземанията.

11. "Коефициенти за една акция" включват най-малко следните коефициенти: собствен капитал за една акция (BVPS), нетна печалба за една акция (EPS) и продажби за една акция.

12. "Коефициенти за дивидент" включват най-малко следните коефициенти: покритие на дивидент (Dividend Cover), коефициент на изплащане на дивидент (Dividend Payout), коефициент на реинвестирана печалба (Retained Earnings) и дивидент за една акция (DPS).

13. "Коефициенти на развитие" включват най-малко следните коефициенти: темп на активи, темп на продажби и темп на нетна печалба за една акция.

14. "Коефициенти за ливъридж" включват най-малко следните коефициенти: съотношение общо активи/собствен капитал, съотношение дългосрочен дълг/собствен капитал и съотношение заемен/собствен капитал.

15. "Пазарни коефициенти" включват най-малко следните коефициенти: пазарна цена/нетна печалба (P/E), пазарна цена/счетоводна стойност (собствен капитал) (P/B) и пазарна цена/продажби (P/S).

16. (Изм. – ДВ, бр. 83 от 2017 г.)
"Неоперативни активи" са активи (имоти, машини, съоръжения, материални запаси, финансови инструменти, благородни метали и други), които не се ползват в дейността на дружеството и за които не се очаква да генерират паричен поток в прогнозния период.

§ 2. Счетоводните термини, използвани в наредбата, за които няма специални определения, трябва да се разбират в смисъла, който им е даден в приложимите съгласно Закона за счетоводството счетоводни стандарти.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 3. Заварените административни производства по чл. 124, 126г и 152 ЗППЦК продължават по реда 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 (ДВ, бр. 13 от 2003 г.).

§ 4. Комисията дава указания по прилагането на наредбата.

§ 5. Наредбата се приема на основание § 16, ал. 1 от преходните и заключителните разпоредби

във връзка с чл. 123, ал. 2, чл. 126в, ал. 1 и чл. 150, ал. 6 ЗППЦК и е приета с решение № 104-Н от 11.VI.2008 г. на Комисията за финансов надзор.

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

към Наредбата за изменение и допълнение на Наредба № 41 от 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

(ДВ, бр. 83 от 2017 г.)

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

.....

Приложение № 1

към чл. 8, ал. 3, т. 1

(Попр. - ДВ, бр. 65 от 2008 г.)

Модел на дисконтираните парични потоци на собствения капитал (FCFE)

1. Стойността на собствения капитал чрез дисконтиране на прогнозните

парични потоци на собствения капитал се изчислява, както следва:

$$V_0 = \sum_{i=1}^n \frac{FCFE_i}{(1+r_i)^i} + \frac{P_n}{(1+r_n)^n},$$

където:

 V_0 - стойността на собствения капитал; i - индексът, който показва годината на получаване на паричен поток на собствения капитал при: $i \in [1, t_p]$ - периодът по чл. 11, ал. 2, където t_p е минимум пет години, и $i \in (t_p, n]$ - периодът по чл. 11, ал. 4; n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4; $FCFE_i$ - прогнозният паричен поток на собствения капитал за година i ; r_i - цената на финансиране със собствен капитал за година i ; r_n - цената на финансиране със собствен капитал за година n ; P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFE_n(1+g_{n+1})}{r_{n+1} - g_{n+1}}$; $FCFE_n$ - прогнозният паричен поток на собствения капитал за година n ; g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на собствения капитал след година n ; r_{n+1} - цената на финансиране със собствен капитал до безкрайност след година n .

2. В случай че паричният поток на собствения капитал нараства с

постоянен темп (g) и темпът не е по-висок от цената на финансиране съссобствен капитал ($r > g$), стойността на акция се определя, както следва:

$$V_0 = \frac{FCFE_0(1+g)}{r-g},$$

където:

V_0 - стойността на собствения капитал;

$FCFE_0$ - паричният поток на собствения капитал за предходен период;

g - темпът на нарастване на паричния поток на собствения капитал;

r - цената на финансиране със собствен капитал.

3. В случай на двуетапност, когато паричните потоци на собствения капитал нарастват с високи темпове през първия етап, последван от втори етап на по-нисък, но стабилен темп на нарастване, стойността на собствения капитал се определя, както следва:

$$V_0 = \left[\sum_{i=1}^n \frac{FCFE_i}{(1+r)^i} \right] + \left[\frac{P_n}{(1+r)^n} \right],$$

където:

V_0 - стойността на собствения капитал;

$FCFE_i$ - прогнозният паричен поток на собствения капитал за година i ;

i - индексът, който показва годината на получаване на паричен поток на собствения капитал;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

r - цената на финансиране със собствен капитал (различна през различните етапи);

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFE_n(1+g_{n+1})}{r_{n+1}-g_{n+1}}$;

$FCFE_n$ - прогнозният паричен поток на собствения капитал за година n ;

g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на собствения капитал след година n ;

r_{n+1} - цената на финансиране със собствен капитал до безкрайност след година n .

4. В случай на триетапност, когато паричните потоци на собствения капитал нарастват с високи темпове през първия етап, последван от етап на намаляващ темп на нарастване и трети етап на стабилен темп на нарастване, но на по-ниско ниво от първия етап, стойността на собствения капитал се определя, както следва:

$$V_0 = \sum_{i=1}^t \frac{FCFE_i}{(1+r)^i} + \sum_{i=t+1}^n \frac{FCFE_i}{(1+r)^i} + \frac{P_n}{(1+r)^n},$$

където:

V_0 - стойността на собствения капитал;

$FCFE_i$ - прогнозният паричен поток на собствения капитал за година i ;

i - индексът, който показва годината на получаване на паричен поток на собствения капитал, където $i \in [1; t]$ за първи етап, $i \in [t+1; n]$ за втори етап и $i \in [n; n+1)$ за трети етап;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFE_n(1+g_{n+1})}{r_{n+1} - g_{n+1}}$;

r - цената на финансиране със собствен капитал (различна през различните етапи);

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFE_n(1+g_{n+1})}{r_{n+1} - g_{n+1}}$;

$FCFE_n$ - прогнозният паричен поток на собствения капитал за година n ;

g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на собствения капитал след година n ;

r_{n+1} - цената на финансиране със собствен капитал до безкрайност след година n .

5. В случай на многоетапност в развитието на дружеството се следва

теорията за времевата стойност на парите при различни нива на темп и цена на финансиране със собствен капитал.

Приложение № 2

към чл. 8, ал. 3, т. 2

(Попр. - ДВ, бр. 65 от 2008 г.)

Модел на дисконтираните парични потоци на дружеството (FCFF)

1. Стойността на общия капитал на дружеството чрез дисконтиране на прогнозните парични потоци на дружеството се изчислява, както следва:

$$V_0 = \sum_{i=1}^n \frac{FCFF_i}{(1+WACC_i)^i} + \frac{P_n}{(1+WACC_n)^n},$$

където:

V_0 е стойността на общия капитал;

i - индексът, който показва годината на получаване на паричния поток на дружеството при:

$i \in [1; t_p]$ - периодът по чл. 11, ал. 2, където t_p е минимум пет години, и

$i \in (t_p; n]$ - периодът по чл. 11, ал. 4;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

$FCFF_i$ - прогнозният паричен поток на дружеството за година i ;

$WACC_i$ - среднопретеглената цена на капитала за година i ;

$WACC_n$ - среднопретеглената цена на капитала за година n ;

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFF_n(1+g_{n+1})}{WACC_{n+1} - g_{n+1}}$;

$FCFF_n$ - прогнозният паричен поток на дружеството за година n ;

g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на дружеството след година n ;

$WACC_{n+1}$ - среднопретеглената цена на капитала до безкрайност след година n .

2. В случай че паричният поток на дружеството нараства с постоянен темп (g) и темпът не е по-висок от среднопретеглената цена на капитала ($WACC > g$), стойността на общия капитал на дружеството се определя, както следва:

$$V_0 = \frac{FCFF_0(1+g)}{WACC - g},$$

където:

V_0 е справедливата стойност на общия капитал;

$FCFF_0$ - паричният поток на дружеството за предходен период;

g - темпът на нарастване на паричен поток на дружеството;

$WACC$ - среднопретеглената цена на капитала.

3. В случай на двуетапност, когато паричните потоци на дружеството нарастват с високи темпове през първия етап, последван от втори етап на по-нисък, но стабилен темп на нарастване, стойността на общия капитал на дружеството се определя, както следва:

$$V_0 = \left[\sum_{i=1}^n \frac{FCFF_i}{(1+WACC)^i} \right] + \left[\frac{P_n}{(1+WACC)^n} \right],$$

където:

V_0 - стойността на общия капитал;

$FCFF_i$ - прогнозният паричен поток на дружеството за година i ;

i - индексът, който показва годината на получаване на паричен поток на дружеството;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

$WACC$ - среднопретеглената цена на капитала (различна през различните етапи);

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFF_n(1+g_{n+1})}{WACC_{n+1} - g_{n+1}}$;

$FCFF_n$ - прогнозният паричен поток на дружеството за година n ;

g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на дружеството след година n ;

$WACC_{n+1}$ - среднопретеглената цена на капитала до безкрайност след година n .

4. В случай на триетапност, когато паричните потоци на дружеството

нарастват с високи темпове през първия етап, последван от етап на намаляващ

темп на нарастване и трети етап на стабилен темп на нарастване, но на

по-ниско ниво от първия етап, стойността на общия капитал се определя,

както следва:

$$V_0 = \sum_{i=1}^t \frac{FCFF_i}{(1+WACC)^i} + \sum_{i=t+1}^n \frac{FCFF_i}{(1+WACC)^i} + \frac{P_n}{(1+WACC)^n},$$

където:

V_0 - стойността на общия капитал;

$FCFF_i$ - прогнозният паричен поток на дружеството за година i ;

i - индексът, който показва годината на получаване на паричен поток на дружеството, където $i \in [1; t]$ за първи етап, $i \in [t+1; n]$ за втори етап и $i \in [n; n+1]$ за трети етап;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

$WACC$ - среднопретеглената цена на капитала (различен през различните етапи);

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{FCFF_n(1+g_{n+1})}{WACC_{n+1} - g_{n+1}}$;

$FCFF_n$ - прогнозният паричен поток на дружеството за година n ;

g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток на дружеството след година n ;

$WACC_{n+1}$ - среднопретеглената цена на капитала до безкрайност след година n .

5. В случай на многоетапност в развитието на дружеството се следва теорията за времевата стойност на парите при различни нива на темп и среднопретеглена цена на капитала.

Приложение № 3

към чл. 8, ал. 3, т. 3

(Попр. - ДВ, бр. 65 от 2008 г.)

Модел на дисконтираните дивиденди (DDM)

1. Стойността на акция чрез дисконтиране на прогнозните дивиденди се определя, както следва:

$$V_0 = \sum_{i=1}^n \frac{DPS_i}{(1+r_i)^i} + \frac{P_n}{(1+r_n)^n},$$

където:

V_0 - стойността на акция;

i - индексът, който показва годината на получаване на дивидент за акция при:

$i \in [1; t_p]$ - периодът по чл. 11, ал. 2, където t_p е минимум пет години, и

$i \in (t_p; n]$ - периодът по чл. 11, ал. 4;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

DPS_i - прогнозният дивидент за акция за година i ;

r_i - цената на финансиране със собствен капитал за година i ;

r_n - цената на финансиране със собствен капитал за година n ;

P_n - терминалната стойност, определена по формулата $P_n = \frac{DPS_n(1+g_{n+1})}{r_{n+1}-g_{n+1}}$;

DPS_n - прогнозният дивидент за акция за година n ;

g_{n+1} - постоянният темп на нарастване до безкрайност на дивидент за акция след година n ;

r_{n+1} - цената на финансиране със собствен капитал до безкрайност след година n .

2. В случай че дивидентът за акция нараства с постоянен темп (g) и

темът не е по-висок от цената на финансиране със собствен капитал ($r > g$),

стойността на акция се определя, както следва:

$$V_0 = \frac{DPS_0(1+g)}{r-g},$$

където:

V_0 - стойността на акция;

DPS_0 - дивидентът за акция за предходен период;

g - темпът на нарастване на дивидент за акция;

r - цената на финансиране със собствен капитал.

3. В случай на двуетапност, когато дивидентът за акция нараства с

високи темпове през първия етап, последван от втори етап на по-нисък, но

стабилен темп на нарастване, стойността на акция се определя, както следва:

$$V_0 = \left[\sum_{t=1}^n \frac{DPS_0(1+g_s)^t}{(1+r)^t} \right] + \left[\frac{DPS_0(1+g_s)^n(1+g_i)}{(1+r)^n(r-g_i)} \right],$$

където:

V_0 - стойността на акция;

t - индексът, който показва годината на получаване на дивидент за една акция;

n - индексът, който показва последната година от периода по чл. 11, ал. 4;

DPS_0 - дивидентът за акция за предходен период;

g_s - темпът на нарастване на дивидент за една акция през първия етап;

g_i - темпът на нарастване на дивидент за една акция през втория етап;

r - цената на финансиране със собствен капитал (различна през различните етапи).

4. В случай на триетапност, когато дивидентът за акция нараства с

високи темпове през първия етап, последван от етап на намаляващ темп на

нарастване и трети етап на стабилен темп на нарастване, но на по-ниско

ниво от първия етап, стойността на акция се определя, както следва:

$$V_0 = \sum_{t=1}^{t=n_1} \frac{DPS_0(1+g_s)^t}{(1+r)^t} + \sum_{t=n_1+1}^{t=n_2} \frac{DPS_t}{(1+r)^t} + \frac{DPS_{n_2+n}}{(r-g_n)(1+r)^n},$$

където:

V_0 - стойността на акция;

t - индексът, който показва годината на получаване на дивидент за акция, където $t \in [1; n_1]$ за първи етап, $t \in [n_1+1; n_2]$ за втори етап и $t \in [n_2; n_2+n]$ за трети етап;

DPS_0 - дивидентът за акция за предходен период;

DPS_t - дивидентът за акция през втори етап;

DPS_{n_2+n} - дивидентът за акция през трети етап;

g_s - темпът на нарастване на дивидент за една акция за първи етап;

g_n - темпът на нарастване на дивидент за една акция за трети етап;

r - цената на финансиране със собствен капитал (различна през различните етапи).

5. В случай на многоетапност в развитието на дружеството се следва

теорията за времевата стойност на парите при различни нива на темп и цена

на финансиране със собствен капитал.

НА СВОИТЕ ЗАСЕДАНИЯ ПРЕЗ МЕСЕЦ СЕПТЕМВРИ КФН ВЗЕ СЛЕДНИТЕ РЕШЕНИЯ:

1. ВПИСА

последваща емисия акции в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН

ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	1247-E	2.10.2017
ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД	ГОРНА ОРЯХОВИЦА	1318-E	20.10.2017

ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	1247-E	2.10.2017
СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД	ВАРНА	1265-E	5.10.2017
ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД	ГОРНА ОРЯХОВИЦА	1318-E	20.10.2017
ЛАВЕНА АД	ШУМЕН	1336-E	20.10.2017

2. ОТПИСА

емисия акции на:

ЗДЕВРОИНС АД	СОФИЯ	1320-ПД	20.10.2017
--------------	-------	---------	------------

3. НАЛОЖИ ПАМ на:

ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ АД	СОФИЯ	1325-ЖЗ	20.10.2017
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	1327-ОЗ	20.10.2017
ЗК ЮРОАМЕРИКАН АД	СОФИЯ	1390-ОЗ	31.10.2017

4. ОДОБРИ вътрешногруповото придобиване на квалифицирано участие от „Групама Холдинг Филиал е Партиципацион“, Република Франция, в размер на 100 % от капитала на:

ГРУПАМА ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	1250-ОЗ	2.10.2017
ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	1251-ЖЗ	2.10.2017

5. ПРИЕ на второ гласуване проект на:

Наредба за изменение и допълнение на Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции	Обнародване в ДВ на Н-13/2003г.	1263-Н	4.10.2017
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	Обнародване в ДВ на Н-41/2008г.	1264-Н	4.10.2017

6. Издава разрешение на управляващото дружество ДЕЛТАСТОК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ ЕАД за организиране и управление на:

ДФ ДЕЛТАСТОК ГЛОБАЛЕН ФОКУС	СОФИЯ	1259-ДФ	4.10.2017
------------------------------------	--------------	----------------	------------------

7. ОДОБРИ замяна на БИ ЕЛ КОНСУЛТ ООД с ЛЕВА ГРУП ЕООД като обслужващо дружество на:

ЛЕВ ИНВЕСТ АДСИЦ	СОФИЯ	1285-ДСИЦ	10.10.2017
-------------------------	--------------	------------------	-------------------

8. ОТНЕ ЛИЦЕНЗ за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти на:

РИЗЪРВ КЕПИТАЛ АДСИЦ	СОФИЯ	1287-ДСИЦ	10.10.2017
-----------------------------	--------------	------------------	-------------------

9. ПРЕКРАТИ производство относно увеличаване на непряко квалифицирано в капитала на застрахователни дружества от групата на „Евроинс Инишурънс груп“ АД на:

КЕЙ ДЖЕЙ КЕЙ ФЪНД П	СОФИЯ	1303-ОЗ	17.10.2017
----------------------------	--------------	----------------	-------------------

10. ОТХВЪРЛИ жалба срещу Решение на КФН № 1189-ОЗ/04.09.2017 г. на:

ЗАД АРМЕЕЦ АД	СОФИЯ	1304-ОЗ	17.10.2017
----------------------	--------------	----------------	-------------------

11. ПРИЗНА придобитата квалификация за инвестиционен консултант на:

МАРИЯ НЕЕВА	СОФИЯ	1319-ИК	20.10.2017
--------------------	--------------	----------------	-------------------

12. ИЗДАДЕ временна забрана за публикуване търгово предложение на:

ДИЙТСМАН Н. В.	ХОЛАНДИЯ	1260-ТП	4.10.2017
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП	СОФИЯ	1286-ТП	10.10.2017

3. ПОТВЪРДИ проспект за първично публично предлагане на емисия акции, издадена от:

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	1378-Е	30.10.2017
-----------------------------	--------------	---------------	-------------------

13. ПОТВЪРДИ проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации, издадени от:

ЕЛАНА АГРОКРЕДИТ АД	СОФИЯ	1321-Е	20.10.2017
----------------------------	--------------	---------------	-------------------

14. УТВЪРДИ

Одиторите, които да извършат проверка и заверка на годишните финансови отчети за 2017 г. на:

АСЕТ ИНШУРЪНС АД	СОФИЯ	1258-ОЗ	4.10.2017
БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД	СОФИЯ	1277-ЖЗ	10.10.2017
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД	СОФИЯ	1278-ОЗ	10.10.2017
ЗД НОВА ИНС ЕАД	СОФИЯ	1279-ОЗ	10.10.2017
ДЗИ ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ	СОФИЯ	1322-ОЗ	20.10.2017
ДЗИ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ	СОФИЯ	1323-ЖЗ	20.10.2017
ОББ-МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО	СОФИЯ	1324-ЖЗ	20.10.2017
ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	СОФИЯ	1386-ЖЗ	31.10.2017

15. ИЗБРА

Одитори за извършване на проверка и заверка на годишните финансови отчети за 2017 г. на:

ЕН ЕН ПЕНСИОННООСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	СОФИЯ	1326-ПОД	20.10.2017
---	--------------	-----------------	-------------------

16. ДОПУСНА

до изпит за придобиване на право за извършване на дейност като брокер

Димитър Кутелов, Антоанета Алексова, Велизар Дайкин, Десислава Мангаркова-Никова, Явор Илиев, Емил Стефанов, Георги Пенев, Христомир Желев, Красимир Василев, Генади Гешев, Деян Манковски, Величко Димов, Стефан Якимов, Александър Захариев, Николай Бозуков, Иван Георгиев,Благой Солаков		1248-Б	2.10.2017
Стоян Георгиев, Павел Годунко, Константин Манолов, Йонета Косева-Димитрова, Ангел Кавръков, Алекс Панев, Катерина Нончева		1261- Б	4.10.2017

<i>Николай Георгиев, Мадлена Димитрова, Даниел Стоянов, Стефан Ташков, Калина Мейс, Мартин Георгиев, Онник Кюркчиян, Биляна Кръстева</i>		<i>1288-Б</i>	<i>10.10.2017</i>
<i>Свежен Давидов, Йосиф Новичков, Латинка Де Кринис, Петя Панова -Иванова, Иван Иванов</i>		<i>1301-Б</i>	<i>17.10.2017</i>

до изпит за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант

<i>Радостина Цонева, Кирил Андреев, Константин Палавеев</i>		<i>1249-ИК</i>	<i>2.10.2017</i>
<i>Станислав Атанасов, Валентина Спиридонова, Жана Коларова, Мирослав Начев, Красимир Александров, Теодор Минчев, Алекс Панев, Моника Илиева, Драгомир Гочев, Петър Динев</i>		<i>1262-ИП</i>	<i>4.10.2017</i>
<i>Александра Леви, Георги Георгиев, Николай Бонев, Мадлена Димитрова, Татяна Карналова, Мариета Дамянова-Бабева, Милена Петрова</i>		<i>1289-ИК</i>	<i>10.10.2017</i>
<i>Светослав Бакалов, Вихрен Молевски, Снежанка Йотинска, Весела Манчева</i>		<i>1302-ИК</i>	<i>17.10.2017</i>

17. ИЗДАДЕ

допълнителен лиценз на:

<i>ЗАД ОЗК ЗАСТРАХОВАНЕ</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1384-ОЗ</i>	<i>31.10.2017</i>
<i>ДЖИ ПИ ПРЕЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1385-ОЗ</i>	<i>31.10.2017</i>

18. ПОПРАВИ

очевидна фактическа грешка в решение на КФН спрямо:

<i>ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1387-ОЗ</i>	<i>31.10.2017</i>
<i>ДЗИ - ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1388-ЖЗ</i>	<i>31.10.2017</i>
<i>ОББ-МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1389-ЖЗ</i>	<i>31.10.2017</i>

19. ОТПИСА

от регистра, воден от КФН:

<i>ВРАТИЦА АД /в несъстоятелност/</i>	<i>ВРАЦА</i>	<i>1352-ПД</i>	<i>30.10.2017</i>
<i>ДИАМАНТ АД /в несъстоятелност/</i>	<i>РАЗГРАД</i>	<i>1353-ПД</i>	<i>30.10.2017</i>
<i>ЕЛМА АД /в несъстоятелност/</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1354-ПД</i>	<i>30.10.2017</i>
<i>ЕНЕРГНИ АД /в несъстоятелност/</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1355-ПД</i>	<i>30.10.2017</i>
<i>ИНТЕРИОР АД /в несъстоятелност/</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1356-ПД</i>	<i>30.10.2017</i>

КАПИТАН ДЯДО НИКОЛА АД /в несъстоятелност/	ВЕЛИКО ТЪРНОВО	1357-ПД	30.10.2017
КРАМ КОМПЛЕКС АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1358-ПД	30.10.2017
КРЕМИКОВЦИ АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1359-ПД	30.10.2017
ЛОТОС АД /в несъстоятелност /	ГАБРОВО	1360-ПД	30.10.2017
МАНУЕЛА АД /в несъстоятелност /	СВИЛЕНГРАД	1361-ПД	30.10.2017
МАШПРОЕКТИНЖЕНЕРИНГ АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1362-ПД	30.10.2017
МЕТАЛИК АД /в несъстоятелност/	ЯБЛАНИЦА	1363-ПД	30.10.2017
МОСТСТРОЙ АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1364-ПД	30.10.2017
ОЛОВНО - ЦИНКОВ КОМПЛЕКС АД /в несъстоятелност/	КЪРДЖАЛИ	1365-ПД	30.10.2017
ПОЛИМЕРИ АД /в несъстоятелност/	ДЕВНЯ	1366-ПД	30.10.2017
ПРЕРАБОТВАЩИ ТЕХНОЛОГИИ АД в несъстоятелност/	ВРАЦА	1367-ПД	30.10.2017
ПСК ТЕРА СТРОЙ ИНВЕСТ-СТАРА ЗАГОРА АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1368-ПД	30.10.2017
РЕЦИКЛИРАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ АД /в несъстоятелност/	ВРАЦА	1369-ПД	30.10.2017
ХИМКО АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1370-ПД	30.10.2017
ЯВОР АД /в несъстоятелност/	СОФИЯ	1371-ПД	30.10.2017
ВЪЗРАЖДАНЕ 26 ХОЛДИНГ АД /в ликвидация/	СОФИЯ	1372-ПД	30.10.2017
ИЗОТСЕРВИЗ-ХОЛДИНГ АД /в ликвидация/	СОФИЯ	1373-ПД	30.10.2017
МБЕ-ГАРА ХИТРИНО АД /в ликвидация/	ШУМЕН	1374-ПД	30.10.2017
МИЛКАНА - ЧЕРВЕН БРЯ" АД /в ликвидация/	ЧЕРВЕН БРЯГ	1375-ПД	30.10.2017
ПЪТНИ СТРОЕЖИ - СЛИВЕН АД /в ликвидация/	СЛИВЕН	1376-ПД	30.10.2017
СЕРДИКА - КУЛА АД /в ликвидация/	КУЛА	1377-ПД	30.10.2017

**II. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ
НА ПРЕДСЕДАТЕЛЯ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

Председателят на Комисията за финансов надзор:

1. ПРЕДОСТАВИ ЧАСТИЧЕН ДОСТЪП ДО ИНФОРМАЦИЯ НА:

<i>Лъчезар Димов</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1380-ОИ</i>	<i>30.10.2017</i>
<i>ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1381-ОИ</i>	<i>30.10.2017</i>

2. УСТАНОВИ ПУБЛИЧНО ВЗЕМАНЕ на:

<i>КРЕМИКОВЦИ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1297-ЗБ</i>	<i>17.10.2017</i>
<i>СИВОВ ГРУП ЕООД</i>	<i>БУРГАС</i>	<i>1311-ЗБ</i>	<i>19.10.2017</i>
<i>БРОК ООД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1312-ЗБ</i>	<i>19.10.2017</i>
<i>ИНТЕЛ К ООД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1338-ЗБ</i>	<i>24.10.2017</i>
<i>ЗБК БАЛКАН АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1339-ЗБ</i>	<i>24.10.2017</i>
<i>ВИВА БРОК ЕООД</i>	<i>ПЛОВДИВ</i>	<i>1346-ЗБ</i>	<i>25.10.2017</i>
<i>САНДИ БРОКЕР ООД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1297-ЗБ</i>	<i>17.10.2017</i>

3. РАЗПОРЕДИ

възстановяване на такса на:

<i>АЛФА БЪЛГАРИЯ АД</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1266-ВТ</i>	<i>6.10.2017</i>
-------------------------	--------------	----------------	------------------

През септември 2017 г. председателят на Комисия за финансов надзор издаде едно наказателно постановление.

**III. ИНДИВИДУАЛНИ АДМИНИСТРАТИВНИ АКТОВЕ
НА ЗАМЕСТИК-ПРЕДСЕДАТЕЛИТЕ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ“
Заместник-председателят, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“:

1. ПРИЛОЖИ ПАМ
спрямо

ЕНЕМОНА АД	СОФИЯ	1331-ПД	20.10.2017
ЗАВАРЪЧНИ МАШИНИ АД	ПЕРНИК	1332-ПД	20.10.2017
ЛАВЕНА АД	ШУМЕН	1315-ПД	20.10.2017
ЕНЕМОНА АД	СОФИЯ	1328-ПД	20.10.2017
ЕНЕМОНА АД	СОФИЯ	1329-ПД	20.10.2017
ЕНЕМОНА АД	СОФИЯ	1330-ПД	20.10.2017
ЗАВАРЪЧНИ МАШИНИ АД	ПЕРНИК	1333-ПД	20.10.2017
ЗАВАРЪЧНИ МАШИНИ АД	ПЕРНИК	1334-ПД	20.10.2017
ЗАВАРЪЧНИ МАШИНИ АД	ПЕРНИК	1335-ПД	20.10.2017

2. ИЗДАДЕ

одобрение на:

Александър Апостолов за член на съвета на директорите на		
ФИНАНСОВА КЪЩА ЕВЪР АД	1257-ИП	4.10.2017

Галина Зайцева за член на съвета на директорите на		
СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД	1284-ИП	10.10.2017

Анна Захариева за член на съвета на директорите на		
ФУКАЛ ПОЙНТ ИНВЕСТМЕНТС АД	1350-ИП	30.10.2017

Константин Димитров за член на съвета на директорите на		
ФУКАЛ ПОЙНТ ИНВЕСТМЕНТС АД	1351-ИП	30.10.2017

Борислав Ников за управител на		
--------------------------------	--	--

ИП ФАЙНЕКС ЕООД	1316-ИП	20.10.2017
Мартин Първанов за управител на		
ИП ФАЙНЕКС ЕООД	1317-ИП	20.10.2017
Кирил Гарчев за член на Контролния орган на		
АВУС КАПИТАЛ ООД	1270-ИП	9.10.2017
Жана Коларова за прокурист на		
УД ТЕКСИМ АСЕТ МЕНИДЖЪМЪНТ ЕАД	1254-УД	3.10.2017
Маринела Пуринова за член на Съвета на директорите на		
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД	1298-ФБ	17.10.2017

одобрение за промени в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на:

ДФ АСТРА ДИНАМИК	СОФИЯ	1268-ДФ	6.10.2017
ДФ ДИ ВИ СЪКРОВИЩЕ	СОФИЯ	1280-ДФ	10.10.2017
ДФ ДИ ВИ ХАРМОНИЯ	СОФИЯ	1281-ДФ	10.10.2017
ДФ ДИ ВИ ЕВРОБОНД	СОФИЯ	1282-ДФ	10.10.2017
ДФ ДИ ВИ ДИНАМИК	СОФИЯ	1283-ДФ	10.10.2017
ДФ ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ	СОФИЯ	1293-ДФ	12.10.2017
ДФ ДСК ЕВРО АКТИВ	СОФИЯ	1342-ДФ	25.10.2017
ДФ ДСК СТАНДАРТ	СОФИЯ	1343-ДФ	25.10.2017
ДФ ДСК ЕВРО АКТИВ	СОФИЯ	1344-ДФ	25.10.2017

одобрение за промени в Правилата за оценка на портфейла и управление на риска на:

ДФ ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД	ВАРНА	1271-ДФ	10.10.2017
ДФ ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД	СОФИЯ	1255-ДФ	3.10.2017
ДФ АСТРА ДИНАМИК	СОФИЯ	1269-ДФ	6.10.2017
ДФ ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	ВАРНА	1272-ДФ	10.10.2017
ДФ ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ	СОФИЯ	1292-ДФ	12.10.2017

одобрение за промени в Правилата по чл.13, ал.2 от ЗДКИСДПКИ:

ДФ ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД	СОФИЯ	1256-ДФ	3.10.2017
ДФ АСТРА ДИНАМИК	СОФИЯ	1267-ДФ	6.10.2017
ДФ ДСК СТАНДАРТ	СОФИЯ	1345-ДФ	25.10.2017
ДФ ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ	СОФИЯ	1382-ДФ	31.10.2017

3. ОДОБРИ

сключен анекс към договор за депозитарни услуги на:

АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ	СОФИЯ	1273-ДФ	10.10.2017
АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ	СОФИЯ	1274-ДФ	10.10.2017
АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА	СОФИЯ	1275-ДФ	10.10.2017
АЛФА SOFIX ИНДЕКС	СОФИЯ	1276-ДФ	10.10.2017

промяна на договор за депозитарни услуги на:

ДФ АСТРА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	СОФИЯ	1253-ДФ	3.10.2017
------------------------------------	--------------	----------------	------------------

4. ИЗДАДЕ

разрешение по регламент 575 на:

ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА ООД	СОФИЯ	1340-ИП	24.10.2017
---	--------------	----------------	-------------------

През месец октомври 2017 г. в управление Надзор на инвестиционната дейност са съставени и връчени са 18 акта за установяване на административни нарушения и са издадени 15 наказателни постановления. През месеца не е издавано Извънредно разпореждане.

УПРАВЛЕНИЕ „ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН НАДЗОР“
 Заместник-председателят, ръководещ управление „Застрахователен надзор“:

1. ПРИЛОЖИ ПАМ на:

ЗАД ОЗК ЗАСТРАХОВАНЕ	СОФИЯ	1290-ОЗ	11.10.2017
ЗАД АСЕТ ИНШУРЪНС АД	СОФИЯ	1291-ОЗ	12.10.2017
ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ	СОФИЯ	1294-ОЗ	12.10.2017
ЗАД АРМЕЕЦ АД	СОФИЯ	1295-ОЗ	12.10.2017
ЗД БУЛ ИНС АД	СОФИЯ	1299-ОЗ	17.10.2017
ЗК ЛЕВ ИНС АД	СОФИЯ	1300-ОЗ	17.10.2017
УНИКА АД	СОФИЯ	1308-ОЗ	18.10.2017
ЗАД БУЛСТРАД ВИГ АД	СОФИЯ	1309-ОЗ	18.10.2017
ЗД ЕВРОИНС АД	СОФИЯ	1310-ОЗ	18.10.2017
ДЖЕНЕРАЛИ-ЗАСТРАХОВАНЕ АД	СОФИЯ	1314- ОЗ	20.10.2017
ЗБК ИНС КОНСУЛТ ООД	ПАЗАРДЖИК	1337-ЗБ	23.10.2017
ЗАД ДАЛЛБОГГ: ЖИВОТ И ЗДРАВЕ АД	СОФИЯ	1349-ОЗ	30.10.2017

2. ВПИСА

в регистъра на застрахователните брокери по чл. 30, ал. 1, т. 12 от ЗКФН

АТОФАЛА СТАНДАРТ КОНСУЛТ-АСК БРОКЕР	СОФИЯ	1313-ЗБ	19.10.2017
--	--------------	----------------	-------------------

3. ЗАЛИЧИ

от регистъра на застрахователните брокери по чл. 30, ал. 1, т. 12 от ЗКФН

НЕКСТ ЛЕВЪЛ БРОКЕР ЕООД	СОФИЯ	1305-ЗБ	18.10.2017
--------------------------------	--------------	----------------	-------------------

3. ОДОБРИ

Клара Вълева за ръководител функция за съответствие на

ОББ-МЕТЛАЙФ ЖИВОТОЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО АД	1347-ЖЗ	25.10.2017
---	----------------	-------------------

1. ОТТЕГЛИ

Решение № 1294-ОЗ/12.10.2017г на КФН спрямо:

ЗАД АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ АД	СОФИЯ	1379-ОЗ	30.10.2017
-------------------------------	--------------	----------------	-------------------

През октомври 2017 г. в управление Застрахователен надзор са съставени и връчени са 46 акта за установяване на административни нарушения; издадени са 57 наказателни постановления; открити са 12 производства по издаване на индивидуален административен акт и са постъпили 84 жалби.

УПРАВЛЕНИЕ „ОСИГУРИТЕЛЕН НАДЗОР“
Заместник-председателят, ръководещ управление „Осигурителен надзор“:

1. ОПРЕДЕЛИ

минимална доходност от управлението на активите на:

<i>универсалните пенсионни фондове</i>	<i>1306-УПФ</i>	<i>18.10.2017</i>
<i>професионалните пенсионни фондове</i>	<i>1307-ППФ</i>	<i>18.10.2017</i>

2. ПРИЛОЖИ ПАМ спрямо:

<i>ПОК ДОВЕРИЕ</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1348-ПОД</i>	<i>26.10.2017</i>
<i>ПОК ДОВЕРИЕ</i>	<i>СОФИЯ</i>	<i>1383-ПОД</i>	<i>31.10.2017</i>

През октомври 2017 г. в управление „Осигурителен надзор“ бяха приложени 2 принудителни административни мерки, постъпили - 1 жалба от осигурени лица, 2 сигнала от пенсионноосигурителни дружества, 2 запитвания, свързани с допълнителното пенсионно осигуряване и 1 искане за предоставяне на допълнителна информация от правоохранителни органи.

**IV. ВПИСАНИ ПРОМЕНИ В РЕГИСТРИТЕ
НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

В съответствие с чл. 5, ал. 1 от Наредба № 15 за воденето и съхраняването на регистрите от Комисията за финансов надзор и за подлежащите на вписване обстоятелства през периода бяха:

*а) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на инвестиционните посредници
по партидата на:*

РГ-03-0230	АВС ФИНАНС АД	Чл. 14, ал. 1, т. 16
РГ-03-0242	АКТИВ ТРЕЙДС - КЛОН СОФИЯ	Чл. 16, ал. 1, т. 8
РГ-03-0136	АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 8
РГ-03-0193	БАНКА ДСК АД	Чл. 14, ал. 1, т. 21, Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 8
РГ-03-0091	ДИЛИНГОВА ФИНАНСОВА КОМПАНИЯ АД	Чл. 16, ал. 1, т. 6
РГ-03-0030	ЕЛАНА ТРЕЙДНИГ АД	Чл. 14, ал. 1, т. 16
РГ-03-0127	ИНВЕСТБАНК АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 8
РГ-03-0237	ИП АВУС КАПИТАЛ ЕООД	Чл. 16, ал. 1, т. 9, т. 21
РГ-03-0180	ИП КЕПИТЪЛ ИНВЕСТ ЕАД	Чл. 16, ал. 1, т. 8
РГ-03-0081	ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7, т. 8
РГ-03-0079	ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	Чл. 14, ал. 1, т. 5, т. 16, Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0089	РАЙФАЙЗЕНБАНК /БЪЛГАРИЯ/ ЕАД	Чл. 14, ал. 1, т. 5, Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0078	СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕСБАНК АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0084	УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	Чл. 14, ал. 1, т. 16, Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0156	ФОУКАЛ ПОЙНТ ИНВЕСТМЪНТС АД	Чл. 14, ал. 1, т. 16, т. 18
РГ-03-0105	ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	Чл. 16, ал. 1, т. 7
РГ-03-0110	ЪП ТРЕНД ООД	Чл. 16, ал. 1, т. 7

*б) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на публични дружества и други емитенти на ценни книжа
по партидата на:*

РГ-05-1506	АЛФА БЪЛГАРИЯ АД	Чл. 14, ал. 1, т. 5
РГ-05-1292	Б.Л. ЛИЗИНГ АД	Чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-1515	ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	Чл. 18, т. т. 12 и 14
РГ-05-1631	ЕНЕРГО-ПРО ВАРНА ЕАД	Чл. 19, ал. 1, т. 8.
РГ-05-1214	ЗД ЕВРОИНС АД	Чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-1330	И АР ДЖИ КАПИТАЛ – 3 АДСИЦ	Чл. 18, т. 12 и 14
РГ-05-1207	ИНТЕКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	Чл. 17, ал. 1, т. 5

РГ-05-1488	КЕПИТЪЛ КОНСЕПТ ЛИМИТЕД АД	Чл. 18, т. т. 12 и 14 .
РГ-05-1601	ПАУЪР ЛОДЖИСТИКС ЕАД	Чл. 19, ал. 1, т. 8 .
РГ-05-1586	РИЗЪЛВ КЕПИТЪЛ АДСИЦ	Чл. 18, т. т. 12 и 14
РГ-05-0083	СИЛА ХОЛДИНГ АД	Чл. 18, т. т. 12 и 14
РГ-05-1521	СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД	Чл. 18, т. т. 12 и 14 .
РГ-05-1282	СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ	Чл. 18, т. т. 12 и 14 .
РГ-05-1115	ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ ЕАД	Чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-0499	УНИПАК АД	Чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-0499	УНИПАК АД	Чл. 17, ал. 1, т. 5
РГ-05-1613	ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП АД	Чл. 19, ал. 1, т. 8 .
РГ-05-1369	ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ - ФИНИ АДСИЦ	Чл. 14, ал. 1, т. 4, т. 5, т. 15, т. 16 и т. 17
РГ-05-0667	ФОРМОПЛАСТ АД	Чл. 17, ал. 1, т. 5

в) вписани промени в обстоятелствата в регистъра на
колективните инвестиционни схеми

РГ-05-1476	БАЛАНСИРАН	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1347	ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1305	ВАРЧЕВ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1202	ДИ ВИ ДИНАМИК	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1110	ДИ ВИ ЕВРОБОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1384	ДИ ВИ СЪКРОВИЩЕ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1233	ДИ ВИ ХАРМОНИЯ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1580	ДСК АЛТЕРНАТИВА	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1497	ЕКСПАТ БОНДС	Чл. 22, ал.1, т. 6
РГ-05-1442	ЕКСПАТ ГЛОУБЪЛ ЕКУИТИС	Чл. 22, ал.1, т. 6
РГ-05-1443	ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС	Чл. 22, ал.1, т. 6
РГ-05-1625	ЕЛАНА БЪЛГАРИЯ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1593	КОМПАС ГЛОБЪЛ ТРЕНДС	Чл. 22, ал.1, т.6
РГ-05-1208	КОНКОРД ФОНД 1 АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1250	КОНКОРД ФОНД 2 АКЦИИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1257	КОНКОРД ФОНД 3 СЕКТОР НЕДВИЖИМИ ИМОТИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8

РГ-05-1395	КОНКОРД ФОНД 4 ЕНЕРГЕТИКА	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1394	КОНКОРД ФОНД 5 ЦЕНТРАЛНА ИЗТОЧНА ЕВРОПА	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1438	КОНКОРД ФОНД 6 ПАРИЧЕН	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1179	ОББ БАЛАНСИРАН ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1620	ОББ ГЛОБАЛ ДЕТСКИ ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1618	ОББ ГЛОБАЛ ДИВИДЕНТ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1619	ОББ ГЛОБАЛ РАСТЕЖ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1505	ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1504	ОББ ЕВРО ПАРИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1447	ОББ ПАТРИМОНИУМ ЗЕМЯ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1226	ОББ ПЛАТИНУМ ОБЛИГАЦИИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1225	ОББ ПРЕМИУМ АКЦИИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1295	ОТП ОМЕГА ФОНД НА ФОНДОВЕТЕ В АКЦИИ НА РАЗВИТИТЕ ПАЗАРИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1484	ОТП ПЛАНЕТА ФОНД НА ФОНДОВЕТЕ В АКЦИИ НА РАЗВИВАЩИТЕ СЕ ПАЗАРИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1296	ОТП ЦЕНТРАЛНО ЕВРОПЕЙСКИ ФОНД В АКЦИИ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1475	ПЕРСПЕКТИВА	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1308	ПРЕСТИЖ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1309	ПРОФИТ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1494	РАЙФАЙЗЕН БЪЛГАРИЯ ФОНД АКТИВНА ЗАЩИТА В ЕВРО	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1637	РАЙФАЙЗЕН БЪЛГАРИЯ ФОНД АКТИВНА ЗАЩИТА В ЛЕВА	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1616	РАЙФАЙЗЕН БЪЛГАРИЯ ФОНД ГЛОБАЛЕН МИКС	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1584	РАЙФАЙЗЕН БЪЛГАРИЯ ФОНД ГЛОБАЛЕН РАСТЕЖ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1510	СКАЙ ГЛОБАЛ ETFs	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1219	СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ БАЛАНСИРАН ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1218	СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1307	СТАНДАРТ ИНВЕСТМЪНТ МЕЖДУНАРОДЕН ФОНД	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1308	СЪГЛАСИЕ ПРЕСТИЖ	Чл. 22, ал. 1, т. 8
РГ-05-1309	СЪГЛАСИЕ ПРОФИТ	Чл. 22, ал. 1, т. 8

з) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни
книжа и инвестиционни консултации, по партида на:

РГ-06-1480	АЛЕКСАНДЪР ПЕЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-1330	БОЯН МИЛЕНКОВ	Чл. 23, ал. 1, т. 4
РГ-06-0832	ЕЛИСАВЕТА АРСЕНИЕВА	Чл. 24, ал. 1, т. 1
РГ-06-1060	ЕЛИСАВЕТА АРСЕНИЕВА	Чл. 24, ал. 1, т. 1
РГ-06-1596	МАРТИН ГЕОРГИЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 1, 2, 4
РГ-06-0875	ПЛАМЕН ГАНЧЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 4
РГ-06-2038	РАДОСТИН БАКЪРДЖИЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 1, 2 и 4
РГ-06-1148	СВИЛЕН ГАБРОВСКИ	Чл. 24, ал. 1, т. 1, 2, 4
РГ-06--1589	ТИХОМИР КАУНДЖИЕВ	Чл. 24, ал. 1, т. 1, 2 и 4
РГ-06-2003	ХРИСТО ДОБРЕВ	Чл. 24, ал. 1

д) вписани промени в обстоятелствата
в регистъра на управляващите дружества,
по партида на:

РГ-08-0038	АСТРА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	Чл. 14, ал. 1, т. 10, 11 и 21
РГ-08-0031	ОБЩИНСКА БАНКА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	Чл. 23, ал. 1, т. 9
РГ-08-0007	ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	Чл. 23, ал. 1, т. 10
РГ-08-0019	СТРАТЕГИЯ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	Чл. 23, ал. 1, т. 9
РГ-08-0015	ТЕКСИМ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	Чл. 23, ал. 1, т. 9

е) Други уведомления
Вписва седалище и адрес на управление, телефони, ел. поща и уеб сайт:

РГ-05-1369	ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ - ФИНИ АДСИЦ	Промяна на адрес: гр. София 1574, район р-н Слатина ж.к. "Гео Милев", "Коста Лулчев" № 20 тел.: 028РГ-054702, факс: 028РГ-054873 Електронна поща: finiadsiz@abv.bg, www.fini.bg
РГ-03-0089	РАЙФАЙЗЕНБАНК /БЪЛГАРИЯ/ ЕАД	Заличава телефон за кореспонденция: 02/91985296, Заличава e-mail: Deliana.ANEVA@raiffeisen.bg Marian.PREDOV@raiffeisen.bg, Вписва e-mail: Diana.radinska@raiffeisen.bg – служител Вътрешен контрол

V. УВЕДОМЛЕНИЯ ПО ЧЛ. 145 ЗППЦК

В изпълнение на изискванията по чл. 145 ЗППЦК за разглеждания период в Комисията за финансов надзор са постъпили уведомления за промяна на дяловото участие в следните дружества:

<u>Наименование на дружеството, чиито акции са обект на трансакцията прехвърлител</u>		<u>Трите имена/наименование на приобретател, съответно</u>
РГ-05-1614	АТОМЕНЕРГОРЕМОНТ АД	СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД
РГ-05-1614	АТОМЕНЕРГОРЕМОНТ АД	ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ
РГ-05-1614	АТОМЕНЕРГОРЕМОНТ АД	ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ С.А.
РГ-05-1614	АТОМЕНЕРГОРЕМОНТ АД	СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД
РГ-05-1441	БАЛКАНИКА ИМОТИ АДСИЦ	УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ
РГ-05-1441	БАЛКАНИКА ИМОТИ АДСИЦ	ВИЗИО МЕДИЯ ЕООД
РГ-05-1328	БОЛКАН ЕНД СИЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	ГАМА ФИНАНС ЕООД
РГ-05-1515	ВЕЛГРАФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД	ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД
РГ-05-1304	ДЕЛТА КРЕДИТ АДСИЦ	СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД
РГ-05-1304	ДЕЛТА КРЕДИТ АДСИЦ	ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ С.А.
РГ-05-1587	ЕЛАНА АГРОКРЕДИТ АД	ПОК ДОВЕРИЕ АД
РГ-05-1170	ЕТРОПАЛ АД	СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД

<i>РГ-05-1595</i>	<i>ИНВЕСТИЦИОННА КОМПАНИЯ ГАЛАТА АД</i>	<i>РОСИМ ЕООД</i>
<i>РГ-05-0060</i>	<i>ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД</i>	<i>БУЛСС АД</i>
<i>РГ-05-1449</i>	<i>КАПМАН ГРИЙН ЕНЕРДЖИ ФОНД АД</i>	<i>УД КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД ЗА СМЕТКА НА ДФ КАПМАН МАКС</i>
<i>РГ-05-1501</i>	<i>ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТ АД</i>	<i>УД АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД</i>
<i>РГ-05-1501</i>	<i>ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД</i>	<i>СТАНИСЛАВ ЛАМБРЕВ</i>
<i>РГ-05-0282</i>	<i>ПЕТРОЛ АД</i>	<i>ТРАНС ЕКСПРЕС ОЙЛ ЕООД</i>
<i>РГ-05-1594</i>	<i>РЕГАЛА ИНВЕСТ АД</i>	<i>РОСИМ ЕООД</i>
<i>РГ-05-1368</i>	<i>РОЙ ПРОПЪРТИ ФЪНД АДСИЦ</i>	<i>ТЕКСИМ БАНК АД</i>
<i>РГ-05-1192</i>	<i>САФ МАГЕЛАН АД</i>	<i>MIDDLE EUROPE OPPORTUNITY FUND</i>
<i>РГ-05-1570</i>	<i>СИНТЕТИКА АД</i>	<i>ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ</i>
<i>РГ-05-1570</i>	<i>СИНТЕТИКА АД</i>	<i>СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД</i>
<i>РГ-05-1604</i>	<i>СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД</i>	<i>ЯВОР ДЖОНЕВ</i>
<i>РГ-05-1282</i>	<i>СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ</i>	<i>БУЛКОНТРАКТ-2003 ЕООД</i>
<i>РГ-05-1282</i>	<i>СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ</i>	<i>ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД</i>
<i>РГ-05-1282</i>	<i>СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ</i>	<i>БУЛФИНАНС ИНВЕСТМЪНТ АД</i>

<i>РГ-05-1282</i>	<i>СУПЕР БОРОВЕЦ ПРОПЪРТИ ФОНД АДСИЦ</i>	<i>БУЛКОНТРАКТ-2003 ЕООД</i>
<i>РГ-05-0084</i>	<i>ТК - ХОЛД АД</i>	<i>РИЛЕНАТЕКС АД</i>
<i>РГ-05-0084</i>	<i>ТК - ХОЛД АД</i>	<i>ПИ ЕЙ ВИ ООД</i>
<i>РГ-05-0084</i>	<i>ТК - ХОЛД АД</i>	<i>ЦЕНТЪР СТРОЙ ЕООД</i>
<i>РГ-05-0084</i>	<i>ТК ХОЛД АД</i>	<i>ИНС ГЪ ООД</i>
<i>РГ-05-667</i>	<i>ФОРМОПЛАСТ АД</i>	<i>СПЕЦИАЛИЗИРАНИ ЛОГИСТИЧНИ СИСТЕМИ АД</i>