

"БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД

като акционер, притежаваш чрез свързаните лица ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. 1070300 броя поименни, безналични акции, представляващи 53,29 на сто от капитала и гласовете в Общото събрание на акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД, ЕИК: 205198869, на основание чл. 149, ал. 1 и ал. 6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК

Отправя

ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

за закупуване на акции на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД, ЕИК: 205198869

ISIN номер	BG1100019196
Вид на акциите:	Обикновени, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми
Номинална стойност:	0.51 € (петдесет и един евроцента)
Предлагана цена на акция:	7.70 € (седем евро и седемдесет евроцента)

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ДАННИТЕ В ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Търговото предложение е регистрирано в Комисията за финансов надзор на 20.08.2026 г.

С Ъ Д Ъ Р Ж А Н И Е:

1. ПРЕДЛОЖИТЕЛ: ИМЕНА, АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ, ТЕЛЕФОН (ФАКС) И ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL);.....	4
2. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК, КОИТО ЩЕ ОСЪЩЕСТВИ ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ. ОТГОВОРНОСТ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК.....	4
3. ОСНОВНИ ДАННИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО – ОБЕКТ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	5
4. ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО. АКЦИИ, ОБЕКТ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ	5
5. ПРЕДЛАГАНА ЦЕНА НА АКЦИЯ	8
5.1. Резюме на данните от оценката	8
5.2. Разяснение на извършената оценка.....	12
5.3. Силни и слаби страни на дружеството	13
5.4. Финансова информация за дружеството	15
5.5. Характеристика на оценяваното дружество в исторически план.....	18
5.6. Икономически тенденции и условия, относими към дейността на дружеството	19
5.7. Избор на оценъчни методи за определяне на Справедливата цена	21
5.8. Източници на информация, използвана при обосновката на цената.....	22
5.9. Резултати от направената оценка по различните методи.....	22
6. ОБЕЗЩЕТЕНИЕТО ЗА ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ, КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ ОГРАНИЧЕНИ СЪГЛАСНО ЧЛ. 151А, АЛ. 4 ЗППЦК	37
7. СРОК ЗА ПРИЕМАНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ОТ АКЦИОНЕРИТЕ	37
8. ФИНАНСИРАНЕ НА ПОКУПКАТА НА АКЦИИТЕ.....	38
9. 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	38
10. УСЛОВИЯ И РЕД НА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	43
11. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОТТЕГЛЯНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ.....	46
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВЪЗМОЖНОСТТА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДА БЪДЕ ОТТЕГЛЕНО ОТ ПРИЕЛ ПРЕДЛОЖЕНИЕТО АКЦИОНЕР	47

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

13. ДАННИ ЗА МЯСТОТО, КЪДЕТО ГОДИШНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ОТЧЕТИ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ СА ДОСТЪПНИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ И КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ И ЗА НЕГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	47
14. РАЗХОДИ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ, СВЪРЗАНИ С ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	47
15. ПУБЛИКАЦИИ ВЪВ ВРЪЗКА С ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	47
16. ПРИЛОЖИМО ПРАВО И КОМПЕТЕНТЕН СЪД.....	48
17. ДРУГИ ОБСТОЯТЕЛСТВА ИЛИ ДОКУМЕНТИ ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕТО НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	48
18. ОТГОВОРНОСТ НА КОМИСИЯТА ПО ФИНАНСОВ НАДЗОР.....	48
19. СОЛИДАРНА ОТГОВОРНОСТ.....	48

1. ПРЕДЛОЖИТЕЛ: ИМЕНА, АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ, ТЕЛЕФОН (ФАКС) И ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL);

1.1. Данни за Предложителя

Търгов предположител е "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД („Предложителят”), ЕИК 130922152, е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Връбница, ж.к. ИНД.ЗОНА ОРИОН, бул./ул. 3020-та № 34. "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД има LEI код 4851008GN3LF7K4KA834.

Наименованието на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД не е променяно от учредяването му.

Предметът на дейност на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД по дружествен договор е: Превози по море, извършване на маневрена дейност на плаващи средства, буксировка на плаващи средства, провличане, завързване и отвързване на плаващи средства на кей, извършване на операции с швартови катери, транспортиране на пилоти до плаващи средства, транспортиране на служебни лица за извършване на контрол или други служебни дейности, предоставяне на плаващи средства за извършване на други услуги, извършване на товарно-разтоварни операции с плаващ кран, аварийно-спасителни операции, отдаване под наем на недвижимо и движимо имущество, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

Координатите за връзка с "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД са:

- телефон: +359 2 89 04 244;
- факс: няма;
- електронен адрес (e-mail): yordanova@portfleet99.com;
- електронна страница в Интернет (web-site): няма;

Управител на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД е Марин Иванов Лазаров, адрес за кореспонденция: гр. София, р-н Връбница, ИЗ Орион, ул. 3020 №34.

Координатите за връзка с Управителя са:

- телефон: +359 2 89 04 244;
- електронен адрес (e-mail): yordanova@portfleet99.com;

Едноличен собственик на капитала на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД е МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД., компания, инкорпорирана и регистрирана съгласно законите на Обединено Кралство Великобритания и Северна Ирландия, с рег. № 09576448. МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. притежава 500 /петстотин/ дяла, всеки, от които с номинална стойност от 5.11 € /пет евро и единадесет евроцента/, представляващи 100 % от капитала на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД на обща стойност 2 555 € /две хиляди петстотин петдесет и пет евро/.

Не съществуват споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД.

2. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК, КОИТО ЩЕ ОСЪЩЕСТВИ ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ. ОТГОВОРНОСТ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК

Упълномощеният от Предложителя инвестиционен посредник, който да осъществи Предлагането, е „София Интернешънъл Секюритиз” АД („Посредникът”), ЕИК 121727057, със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Средец”, ул. „Г.С. Раковски” № 140, ет. 4,

притежаващ разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник (лиценз) № РГ-03-0157/25.04.2006 г., издадено въз основа на Решение № 64 – ИП/03.07.1998 г. на КЦКФБ, № 59 – ИП/17.05.2000 г. на ДКЦК и № 262 – ИП/05.04.2006 г. на КФН и последващ доброволен частичен отказ от лиценз въз основа на Решение №983 – ИП / 20.08.2019 на КФН.

Координатите за връзка с Посредника са:

- телефон: +359 2 937 98 65;
- електронен адрес (e-mail): info@sis.bg;
- електронна страница в Интернет (web-site): www.sis.bg.

София Интернешънъл Секюритиз АД отговаря солидарно с Предложителя за вреди, причинени от неверни, непълни или заблуждаващи данни в Предложението.

3. ОСНОВНИ ДАННИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО – ОБЕКТ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Дружество - обект на търгово предложение е "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД („Дружеството”), акционерно дружество, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията под ЕИК: 205198869, със седалище и адрес на управление: гр. София, п.к. 1360, р-н Връбница, Индустриална зона Орион, ул. 3020-та № 34, ет. 6.

Регистриран капитал: 1 024 284 € (един милион двадесет и четири хиляди двеста осемдесет и четири евро), разпределен на 2 008 400 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас с номинална стойност от 0.51 евро всяка.

Координатите за връзка с Дружеството са:

- телефон: +359 52 633 281;
- факс: няма;
- електронен адрес (e-mail): yordanova@portfleet99.com;
- електронна страница в Интернет (web-site) : <https://portfleet99.com/>.

4. ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО. АКЦИИ, ОБЕКТ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Предложителят притежава пряко и чрез свързаните лица, по смисъла на чл. 148з, изр. второ, предложение първо от ЗППЦК, Христо Атанасов Ковачки и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД 1 070 300 обикновени поименни безналични с право на глас акции на Дружеството, и представляващи 53.29 на сто от гласовете в Общото събрание на акционерите му. Христо Атанасов Ковачки не притежава пряко обикновени поименни безналични с право на глас акции на Дружеството. МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД също не притежава пряко обикновени поименни безналични с право на глас акции на Дружеството. Съгласно разпоредбата на чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК при придобиване чрез свързани лица търгов предположител е лицето, което пряко притежава най-голям от общия брой притежавани гласове.

Предложителят е придобил пряко горепосочените акции, както следва:

Таблица 1 Извършени от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД сделки с акции на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД

Валюор	Вид сделка	Брой
6/28/2002	Приватизация	20,084

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

	(дялове)	
7/1/2018	Преобразуване	20 084
01/01/2019	Продава	100
11/20/2019	Промяна на номинална стойност	2,008,400
12/23/2019	Продава	30,000
12/27/2019	Продава	30,000
9/15/2020	Продава	39,370
9/24/2020	Продава	38,630
11/25/2020	Продава	570
11/25/2020	Продава	4,000
11/25/2020	Продава	102,000
11/25/2020	Продава	121,000
11/25/2020	Продава	155,000
11/25/2020	Продава	17,430
11/25/2020	Продава	33,570
11/25/2020	Продава	15
11/25/2020	Продава	30,415
11/26/2020	Продава	400
11/27/2020	Продава	140,385
11/27/2020	Продава	123,900
11/27/2020	Продава	

		71,300
11/27/2020	Продава	15

На 16.09.2015г. МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД., компания, инкорпорирана и регистрирана съгласно законите на Обединено Кралство Великобритания и Северна Ирландия, с рег. № 09576448, придобива 100 % от капитала на "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД.

На 06.08.2026 г. Христо Атанасов Ковачки придобива 100 % от капитала на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД, което дружество е едноличен собственик на капитала на „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, което от своя страна притежава 1 070 300 броя акции или 53,29 % от капитала на публично дружество „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

Няма други лица, които да притежават акции в Дружеството за сметка на Предложителя или на свързани с него лица.

Христо Атанасов Ковачки е с адрес за кореспонденция: гр. София, р-н Връбница, ИЗ Орион, ул. 3020 №34, ет. 6.

Координатите за връзка с Христо Атанасов Ковачки са:

- телефон: +359 2 8904 101;
- факс: няма;
- електронен адрес (e-mail): assistants_hk@abv.bg;

МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. (MITRADORE VENTURE LTD), компания, инкорпорирана и регистрирана съгласно законите на Обединено Кралство Великобритания и Северна Ирландия, с рег. № 09576448 с адрес: УЕЛИНГТЪН ГАРДЪНС 24, ЛОНДОН, ОБЕДИНЕНО КРАЛСТВО SE7 7RH. МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. няма LEI код.

Наименованието на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. не е променяно от учредяването му.

Предметът на дейност на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. е неограничен.

Координатите за връзка с МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. са:

- телефон: +359 2 8904 101;
- факс: няма;
- електронен адрес (e-mail): assistants_hk@abv.bg;
- електронна страница в Интернет (web-site): няма;

Директор на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. е Христала Киркилари, адрес за кореспонденция: УЕЛИНГТЪН ГАРДЪНС 24, ЛОНДОН, ОБЕДИНЕНО КРАЛСТВО SE7 7RH.

Координатите за връзка с Директора са:

- телефон: +359 2 8904 101;
- електронен адрес (e-mail): assistants_hk@abv.bg;

Едноличен собственик на капитала на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. е Христо Атанасов Ковачки, с адрес за кореспонденция: гр. София, р-н Връбница, ИЗ Орион, ул. 3020 №34, ет. 6. Христо Атанасов Ковачки притежава 100 /сто/ акции, всяка от които с номинална стойност от 1 GBP /един паунд/, представляващи 100 % от капитала на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД. на обща стойност 100 GBP /сто паунда/.

Не съществуват споразумения за упражняване на правото на глас в общото събрание на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД.

Акциите, които са обект на търговото предложение, са всички останали акции на Дружеството, а именно 938 100 обикновени, поименни, безналични с право на глас акции от капитала на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД. Всички акции на Дружеството са от един клас и имат ISIN код BG1100019196. Търгуват се Българска фондова борса АД, Алтернативен пазар BaSE, Сегмент Акции.

В акциите, които са обект на търговото предложение, не са включени акциите, притежавани от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД.

5. ПРЕДЛАГАНА ЦЕНА НА АКЦИЯ

Предложителят предлага да закупи акциите на останалите акционери в "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по цена на една акция в размер на **7.70 евро** („Предлаганата цена“).

Предлаганата цена отговаря на изискванията на чл. 150, ал. 7 от ЗППЦК и не е по-ниска от най – високата стойност измежду:

- Справедливата цена на акция, изчислена въз основа на общоприети оценъчни методи съгласно наредбата по чл. 150, ал. 6 ЗППЦК (**7.70 евро**);
- средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 6 месеца преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.) (**5.95 евро** на акция);
- Най-високата цена за акция, заплатена от Предложителя, от свързаните с него лица или от лица по чл. 149, ал. 2 ЗППЦК, през последните 6 месеца преди регистрацията на Предложението (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.) (**неприложимо**); в случаите, когато цената на акциите не може да бъде определена съгласно предходното изречение, тя се определя като по-високата между последната емисионна стойност (**0.51 евро**) и последната цена, платена от Предложителя (**неприложимо**, имплицитна цена по смисъла на МСФО 13 – **6 евро**). Стойността от 0,51 евро на акция представлява номиналната стойност на една акция, посочена в проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, потвърден с Решение № 819-ПД от 10.11.2020 г. на КФН. След учредяването на дружеството през 2018 г. не е извършвано увеличение на капитала му, при което да е определяна емисионна стойност на новоиздадени акции.

5.1. Резюме на данните от оценката

Цената, предложена от Предложителя е в размер на **7.70 евро** и е равна на справедливата цена на акция съгласно оценъчните методи по чл. 5, ал. 3 от Наредба № 41 на Комисията за финансов надзор относно 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 (Наредба № 41)

- Средната борсова цена за шестмесечния период преди датата на обосновката (14.02.2026 г. – 13.08.2026 г.) възлиза на 5.9497 евро за акция (общ оборот от 2 022 496.50 евро за изтъргувани 339 935 акции), което закръглено до два знака представлява **5.95 евро на акция**. В настоящия случай среднопретеглената пазарна цена е една и съща за двата периода – шестмесечния период преди датата на обосновката (14.02.2026 г. – 13.08.2026 г.) и шестмесечния период преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.), тъй като сделките с акции на Дружеството, сключени през тях, са идентични, а в интервалите извън общия им времеви обхват не са сключвани сделки.

- На 06.08.2026 г. Христо Атанасов Ковачки придобива 100 % от капитала на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД, което дружество е едноличен собственик на капитала на „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, което от своя страна притежава 1 070 300 броя акции или 53,29 % от капитала на публично дружество „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД. Търговият предложител не е извършил сделки по придобиване на акции на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД. Няма други сделки, чрез които търговият предложител да е придобил пряко или косвено акции на Дружеството през шестмесечния период преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.). В този смисъл, средната претеглена цена на извършените от предложителя сделки с акции на мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за шестмесечния период преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.) е неприложима. Независимо от това, оценяващите посочват, че при извършеното придобиване, активите на придобиваното дружество се оценяват от придобиващия по последна пазарна цена, тоест косвено придобитите активи в тази сделка – акции в оценяваното дружество – от страна на търговия предложител биха били оценени за целите на извършеното от лицето придобиване по пазарната цена (цена затваря) от 05.08.2026 г., която възлиза на **6 евро на акция**.
- Съгласно извършената оценка с използване на общо приети оценъчни метода, детайлно описани в настоящата оценка извършена в съответствие с изискванията на Наредба №41 на КФН, справедливата цена на една акция на Дружеството се определя на **7.70 евро**.

Съгласно данни на Българска Фондова Бурса, за периода от 14.02.2026 г. до 13.08.2026 г. – последният работен ден предхождащ датата на настоящата оценка (180 календарни дни – 121 търговски сесии) е изтъргуван общ обем от 339 935 акции на Дружеството, равняващи се на 16.92566% от капитала на Дружеството, тоест съставляват на дневна база 0.09403% (0.13988% на база търговски сесии), или над 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, с което е изпълнена първата хипотеза за активна търговия.

Същевременно, сделки с акции на Дружеството са извършвани в общо 7 търговски сесии за периода (16.03.2026, 20.03.2026, 17.04.2026, 14.05.2026, 10.06.2026, 08.07.2026, 07.08.2026), с което не е изпълнена втората хипотеза за активна търговия.

В този смисъл, не са изпълнени всички условия за определяне на акциите като активно търгувани.

Средната борсова цена за шестмесечния период преди датата на обосновката (14.02.2026 г. – 13.08.2026 г.) възлиза на 5.9497 евро за акция (общ оборот от 2 022 496.50 евро за изтъргувани 339 935 акции), което закръглено до два знака представлява 5.95 евро на акция.

Стойността на акциите на Дружеството, изчислена съгласно всеки оценъчен метод и теглото на всеки метод при определяне на Справедливата цена са посочени в таблица 2 по-долу.

Таблица 2 Оценка на справедлива стойност

Въз основа на прилагането на три оценъчни метода – метод на пазарните аналози, метод на нетната стойност на активите и метод на дисконтираните парични потоци, определяме справедливата стойност на една акция на **7.70 евро**.

Таблица 2 Оценка

Метод	Цена на една акция, евро	Относително тегло
Пазарни аналози	8.98	30%
Нетна стойност на активите	6.20	40%

Метод на дисконтираните парични потоци	8.41	30%
Заклучение за справедливата стойност	7.70	

Таблица 3 Нетна стойност на активите

Нетна стойност на активите	Стойност	Основание
Общо активи, хил. евро	13 336	Индивидуален финансов отчет към 30.06.2026
Минус общо пасиви, хил. евро	879	Индивидуален финансов отчет към 30.06.2026
Нетна стойност на активите, хил. евро	12 457	Разлика между активи и пасиви
Емитирани обикновени акции, брой акции	2 008 400	Търговски регистър
Цена на една акция въз основа на нетна стойност на активите, евро	6.20	(Нетна стойност на активите / Емитирани обикновени акции)

Доколкото получената по метода на нетната стойност справедлива цена на една акция е положителна величина, методът е приложим. На този метод е отредено най-високото тегло (40%) поради три причини, специфични за дружеството:

- Дейността е капиталоемка и активно-интензивна
- Съществена част от активите са договорно фиксирани, лихвоносни и с ясен матуритет, което ги прави измерими с висока точност
- Входните данни са извлечени от публично оповестения междинен финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г , без нужда от прогнозни допускания или субективен избор на анализи

Таблица 4 Метод на пазарните анализи – избор на анализи

Дружество	Борсов код	Продажби	Печалба	Активи	Капитал
EUROKAI GmbH & Co. KGaA	EUK3	280,3M	67,3M	1 017,0M	687,9M
James Fisher & Sons plc	FSJ	462,0M	-5,2M	602,1M	218,8M
AS Tallinna Sadam	TSM1T	118,5M	20,2M	622,1M	380,9M
Порт Флот – Бургас АД	PFB	9,3M	1,5M	34,4M	28,3M
Параходство БРП АД	BRP	4,2M	-0,9M	34,6M	31,7M

(стойностите са в милиони евро)

За резултатите по-горе са използвани публичните данни оповестени от публични източници: <https://stockanalysis.com/> ; <https://finance.yahoo.com/>; <https://www.x3news.com/>

Отчитайки съществената разлика в размера на приходите между най-близките европейски аналози и анализираната компания, може да се приеме, че няма адекватен международен аналог и е необходимо анализът да се ограничи единствено до български еквиваленти, което се отразява и във възприетото по-ниско тегло на метода в крайната оценка в сравнение с метода на нетната стойност на активите.

Таблица 5 Оценка по метод на пазарните аналози

ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ПАЗАРНА ЦЕНА СЪГЛАСНО МЕТОД НА АНАЛОЗИТЕ	
Коефициент цена към балансова стойност (P/B) въз основа на метод на пазарните аналози	1.0650
Балансова стойност на акция на оценяваното дружество за последния отчетен период, евро.	6.200
Цена на акция въз основа на коефициента P/B, евро.	6.60
Относителна тежест в крайната оценка	50%
Коефициент цена към продажби на една акция (P/S) въз основа на метод на пазарните аналози	4.0450
Продажби на акция към оценяването дружество за последните 12 месеца, евро.	2.8060
Цена на акция въз основа на коефициента P/S, евро.	11.3500
Относителна тежест в крайната оценка	50%
Заключение за пазарна цена въз основа на метода на пазарните аналози, евро.	8.9800

Таблица 6 Оценка по метод на дисконтираните парични потоци

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Оценка по DCF метод (FCFE, в съответствие с Наредба № 41 на КФН)		H2 2026	2027	2028	2029	2030	2031
Нетна печалба		961,4	2 788,0	2 863,4	2 941,3	3 022,0	3 105,5
Амортизация (D)		539,8	975,4	1 009,4	1 044,6	1 081,0	1 118,7
CAPEX	Инвестиции (положително число)	312,9	975,4	1 009,4	1 044,6	1 081,0	1 118,7
Δ WIC	Промяна в оборотния капитал	45,7	61,1	9,3	9,6	10,0	10,3
Δ Дълг (нето финансиране с дълг)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCFE = Нетна печалба + D – CAPEX – ΔWIC + ΔДълг		1 142,5	2 726,9	2 854,0	2 931,7	3 012,0	3 095,2
Нормализиран FCFE за терминалната стойност (ΔWIC=0, ΔДълг=0)							3 105,5
RD	Реален брой дни от 30.06.2026	182	547	912	1 277	1 642	2 007
DF = (1+Ce)/(RD/365)	Дисконтов фактор, дисконтиран с цената на собствения капитал (Ce)	1,05380	1,17057	1,30029	1,44438	1,60443	1,78223
Дисконтиран FCFE	FCFE / DF	1 084,3	2 329,5	2 194,9	2 029,7	1 877,3	1 736,7
Надисконтирана терминална стойност	$P_n = FCFE_{2031} \times (1+g_n+1)/(Ce-g_n+1)$		37 094,4				
Темп на нарастване след терминалната година	g_n+1		2,5%				
Ce (цена на собствения капитал, постоянна стойност)			11,8813%				
Дисконтирана терминална стойност	$P_n / DF(2031)$		20 813,5				
Показател	метод за определяне		хил. лева				
Съкупност от дисконтираните парични потоци	Сума от дисконтираните FCFE		11 252,5				
Дисконтирана терминална стойност			20 813,5				
Неоперативни активи (парични еквиваленти)			981,8				
Стойност на капитала (Equity Value)	$PV(FCFE) + PV(\text{терминална стойност}) + \text{неоперативни активи}$		33 047,9				
Брой акции в обращение			2 008 400				
Цена на акция (лева)			16,4548				
Цена на акция (евро)			8,4132				

Комисията за финансов надзор 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 на цената данни.

Предложителят смята, че не съществува друга съществена информация за цените на акциите, освен съдържащата се в т.5 (Предлагана цена на акция) и в т.9 (Намеренията на предложителя за бъдещата дейност на дружеството - обект на търгово предложение, и на предложителя - юридическо лице, доколкото е засегнат от търговото предложение)

5.2. Разяснение на извършената оценка

Основна информация за Дружеството

„ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД, гр. София е търговско акционерно Дружество със седалище и адрес на управление гр. София, п.к. 1360, р-н Връбница, Индустриална зона Орион, ул. 3020-та № 34, ет. 6. Дружеството е с над 50-годишна история в областта на пристанищните спомагателни услуги. Дружеството води началото си от средата на XX век като звено към държавното предприятие „Пристанище Варна“, отговарящо за маневрената дейност и буксирните услуги в пристанищния район. През 1999 г. е обособено като самостоятелна стопанска единица и е регистрирано във Варненския окръжен съд през септември 1999 г. На 28.12.2002 г. е пререгистрирано в Софийски градски съд по ф.д.№ 6350. От 01.07.2018 г. правната форма на дружеството е преобразувана от ЕООД в ЕАД с ЕИК 205198869. През ноември 2019 г. „Портови флот“ ЕАД е преобразувано в акционерно дружество. Дружеството е с регистриран предмет на дейност: Извършване на маневрена дейност на плаващи средства, буксировка на плаващи /провличане/, завързване и отвързване на плаващи средства на кей, извършване на операции с швартови катер, транспортиране на пилоти и от плавателни средства, транспортиране на служебни лица за извършване на контрол или други служебни дейности, предоставяне на плаващи средства за извършване на други услуги, извършване на товарно-разтоварни операции с плаващ кран и аварийно-спасителни операции, апотиране, агентирание, отдаване под наем на движимо и недвижимо имущество, изготвяне на документи, както и всяка друга незабранена от закона дейност.

Дружеството е с регистриран капитал в размер на 1 024 284 евро, разпределен в 2 008 400 броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 0.51 евро всяка една.

“ПОРТОВИ ФЛОТ 99” АД придобива статут на публично дружество с решение № 819 – ПД/ 10.11.2020 г. на Комисията за финансов надзор

Дружеството е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите е от трима членове и е в състав: Марин Иванов Лазаров, Флориан Петров Давидов и Таня Венелинова Иванчева.

Дружеството се представлява и управлява от Изпълнителния директор Марин Иванов Лазаров.

Компанията разполага с разнороден флот от влекачи с тягово усилие от 6 до 30 тона и мощност от 600 до 2450 к.с., което позволява обслужване на кораби с голям бруто тонаж, включително маневриране в тесни акватории, докови камери и канали. Дейността се извършва денонощно. Дружеството поддържа и складова и брегова инфраструктура (складове за резервни части, административна сграда, пилотска станция) в пристанище Варна.

Дружеството прилага интегрирана система за безопасност, опазване на околната среда и управление на качеството съгласно ISO 9001:2015 и Международния кодекс за управление на безопасната експлоатация на корабите (ISM Code).

„Портови флот 99“ поддържа партньорски отношения с над 70 корабни агенции, корабособственици и кораборемонтни/корабостроителни предприятия, на база на дългосрочно и лоялно партньорство и конкурентни цени.

5.3. Силни и слаби страни на дружеството

В долната таблица е обобщена конкурентната позиция в сектора или SWOT анализ на дружеството

Таблица 7 SWOT анализ

<i>Силни страни</i>	<i>Възможности</i>
- Дългогодишен опит (над 50 години) в маневрената и буксирна дейност в пристанище Варна — утвърдено име и натрупано ноу-хау. - Фактически монополно положение в акваторията на пристанище Варна — дружеството притежава лиценз за дейността и няма пряка конкуренция в тази акватория. - Стабилна и постоянна печалба, потвърдена от редовното разпределяне на дивидент през последните години (2023–2025 г. и през първото полугодие на 2026 г.). - Разнороден и достатъчен по обем флот от влекачи (6–30 т тягово	- Предстоящото концесиониране на пристанище Варна (терминали „Изток“ и „Запад“) може да доведе до нарастване на трафика и съответно на търсенето на маневрени и буксирни услуги, ако новият концесионер разшири дейността на пристанището. - Потенциал за разширяване на услугите извън стандартната маневрена дейност — напр. аварийно-спасителни операции, буксировка на плаващи съоръжения, обслужване на офшорни проекти. - Възможност за модернизация на флота с по-екологични и по-мощни влекачи, което би подобрило конкурентоспособността при

усилие), способен да обслужва кораби с голям тонаж и сложни маневри. • Собствена брегова и складова инфраструктура (складове за резервни части, административна сграда, пилотска станция) в пристанището — трудно възпроизводим актив за нов конкурент. • Сертифицирана система за качество, безопасност и опазване на околната среда (ISO 9001:2015, ISM Code), която улеснява работата с международни корабособственици и агенции. • Дългосрочни партньорства с над 70 корабни агенции, корабособственици и кораборемонтни предприятия.	обслужване на по-големи съвременни кораби. • Нарастващ интерес на международни оператори към пристанище Варна означава потенциално по-голям и по-стабилен обем трафик за подизпълнители като дружеството.
Заплахи	Слаби страни
• Концесионирането на пристанище Варна носи регулаторна несигурност — нов концесионер може да предпочете други доставчици на пристанищни услуги или да преговаря нови условия, засягащи позицията на дружеството. • Възможна поява на нов конкурент в акваторията, ако лицензионният/регулаторен режим се промени. • Зависимост от общото състояние на международната търговия и морския трафик — спад в товарооборота на пристанище Варна пряко се отразява на приходите. • Концентрацията на собствеността в един основен акционер (сега непряко и в търговия предложител) носи риск от промени в корпоративната стратегия или последващо отписване от борсата при задължително търгово предлагане. • Остаряваща флотна база при липса на своевременна инвестиция може да доведе до загуба на конкурентни	• Дейността е концентрирана географски само в акваторията на пристанище Варна — липса на диверсификация в други пристанища или региони. • Приходите зависят почти изцяло от трафика на едно пристанище, т.е. от циклите в товарооборота на пристанище Варна. • Ниска ликвидност/free float на акциите на борсата — над половината капитал е концентриран в един акционер, което ограничава активната търговия и оценката на пазара. • Тарифите и минималният брой влекачи за маневра се определят от външен регулатор (Директор на Дирекция „Морска администрация“ – Варна), а не свободно от дружеството — ограничена ценова автономност. • Капиталоемък бизнес — поддръжката и подмяната на влекачи изисква периодични значителни инвестиции.

предимства оператори.	спрямо	по-модерни	
--------------------------	--------	------------	--

5.4. Финансова информация за дружеството

Систематизирана финансова информация за периода съгласно приложимите счетоводни стандарти е посочена по-долу:

Таблица 8 Отчет за финансовото състояние

Показател	2023 (BGN)	2024 (BGN)	2025 (BGN)	Δ 2024/2023 %	Δ 2025/2024 %	H1 2025 (EUR)	H1 2026 (EUR)	Δ H1 2026/ H1 2025 %
АКТИВИ								
Нетекущи активи								
Имоти, машини, съоръжения и нематериални активи	3 966	3 143	4 204	(20.8%)	33.8%	2 204	2 078	(5.7%)
Нетекущи вземания	8 292	7 987	18 423	(3.7%)	130.7%	4 705	10 225	117.3%
Всичко нетекущи активи	12 258	11 130	22 627	(9.2%)	103.3%	6 909	12 303	78.1%
Текущи активи								
Материални запаси	251	245	354	(2.4%)	44.5%	142	173	21.7%
Търговски и други вземания	5 717	7 553	792	32.1%	(89.5%)	4 168	358	(91.4%)
Парични средства	1 515	2 322	1 305	53.3%	(43.8%)	843	502	(40.5%)
Всичко текущи активи	7 483	10 120	2 451	35.2%	(75.8%)	5 153	1 033	(80.0%)
Всичко активи	19 741	21 250	25 078	7.6%	18.0%	12 061	13 336	10.6%
КАПИТАЛ								
Основен капитал	2 008	2 008	2 008	-	-	1 027	1 024	(0.3%)
Резерви	12 929	15 783	18 088	22.1%	14.6%	9 270	10 938	18.0%
Печалба/(загуба) от текущата година	3 025	2 407	3 360	(20.4%)	39.6%	905	495	(45.3%)
Всичко капитал	17 962	20 198	23 456	12.4%	16.1%	11 202	12 457	11.2%
Нетекущи пасиви								
Нетекущи банкови заеми	369	-	-	(100.0%)	n/a	-	-	n/a
Нетекущи търговски заеми	10	-	-	(100.0%)	n/a	-	-	n/a
Отсрочени данъчни пасиви	99	119	123	20.2%	3.4%	64	61	(5.3%)
Задължения по лизингови договори	40	100	305	150.0%	205.0%	178	139	(22.1%)
Нетекущи задължения към персонала	332	367	450	10.5%	22.6%	188	230	22.6%
Всичко нетекущи пасиви	850	586	878	(31.1%)	49.8%	431	430	(0.1%)
Текущи пасиви								
Текущи задължения по получени заеми	262	-	-	(100.0%)	n/a	-	-	n/a
Други текущи пасиви	667	466	744	(30.1%)	59.7%	429	449	4.7%
Текущи пасиви	929	466	744	(49.8%)	59.7%	429	449	4.7%
Всичко пасиви	1 779	1 052	1 622	(40.9%)	54.2%	859	879	2.3%
Всичко собствен капитал и пасиви	19 741	21 250	25 078	7.6%	18.0%	12 061	13 336	10.6%

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година, както и междинни неодитирани финансови отчети към 30.06.2026 г. и 30.06.2025 г.

*Данните за 2023–2025 г. са в хил. лв., а за H1 2025, H1 2026 и ТТМ – в хил. евро (курс 1.95583).

Таблица 9 Отчет за всеобхватния доход

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Показател	2023 (BGN)	2024 (BGN)	2025 (BGN)	Δ 2024/2023 %	Δ 2025/2024 %	H1 2025 (EUR)	H1 2026 (EUR)	TTM (EUR)	Δ TTM/2025 %
Приходи от дейността	10 771	10 623	11 880	(1.4%)	11.8%	3 150	2 669	5 593	(7.9%)
Други доходи	5	56	69	1020.0%	23.2%	3	11	43	22.7%
Всичко приходи	10 776	10 679	11 949	(0.9%)	11.9%	3 153	2 680	5 636	(7.7%)
Разходи по икономически елементи									
Разходи за персонала	3 516	3 983	4 179	13.3%	4.9%	1 067	1 168	2 238	4.7%
Разходи за външни услуги	2 682	2 431	2 871	(9.4%)	18.1%	787	717	1 398	(4.8%)
Амортизация	920	962	970	4.6%	0.8%	245	276	527	6.3%
Разходи за материали	847	763	737	(9.9%)	(3.4%)	213	176	340	(9.8%)
Други оперативни разходи	20	30	29	50.0%	(3.3%)	7	4	12	(20.2%)
Всичко оперативни разходи	7 985	8 169	8 786	2.3%	7.6%	2 319	2 341	4 514	0.5%
Финансови приходи	673	822	700	22.1%	(14.8%)	174	218	402	12.3%
Финансови разходи	102	657	122	544.1%	(81.4%)	2	7	67	8.0%
Печалба преди облагане с данъци	3 362	2 675	3 741	(20.4%)	39.9%	1 006	550	1 457	(23.8%)
Разходи за данъци върху печалбата	337	268	381	(20.5%)	42.2%	100	55	150	(23.1%)
Нетна печалба за периода	3 025	2 407	3 360	(20.4%)	39.6%	906	495	1 307	(23.9%)

Източник: одитирани финансови отчети за 2023, 2024 и 2025 година, както и междинни неодитирани финансови отчети към 30.06.2026 г. и 30.06.2025 г.

*Данните за 2023–2025 г. са в хил. лв., а за H1 2025, H1 2026 и TTM – в хил. евро (курс 1.95583).

Таблица 10 Основни финансови коефициенти

Показател	2023 хил.лв	2024 хил.лв	2025 хил.лв	H1 2026 хил.евро
Финансов резултат (Нетна печалба)	3,025	2,407	3,360	495
Собствен капитал	17,962	20,198	23,456	12,457
Общо пасиви	1,779	1,052	1,622	879
Общо активи	19,741	21,250	25,078	13,336
Приходи*	10,776	10,679	11,949	2,680
Разходи**	(7,985)	(8,169)	(8,786)	(2,341)
Краткотрайни активи	7,483	10,120	2,451	1,033
Краткосрочни задължения	929	466	744	449
Краткосрочни вземания	5,717	7,553	792	358
Парични средства	1,515	2,322	1,305	502
Финансови разходи	(102)	(657)	(122)	(7)
Печалба от оперативна дейност	2,791	2,510	3,163	339

Таблица 11 Коефициенти

КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЕДНА АКЦИЯ (В ЛЕВА)

Показател	2023	2024	2025	TTM
Печалба на акция (EPS)	1.51	1.20	1.67	1.27
Счетоводна стойност на една акция (BVPS)	8.94	10.06	11.68	12.13
Парични средства на акция	0.75	1.16	0.65	0.49
Продажби на една акция	5.36	5.29	5.92	5.45

КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ДИВИДЕНТ (В ЛЕВА)

Показател	2023	2024	2025	TTM
Дивидент на акция (DPS)	0.0498	0.0597	0.0299	0.0601
Коефициент на изплащане на дивидент (Dividend Payout)	3.3%	5.0%	1.8%	4.7%
Коефициент за покритие на дивидента (Dividend Cover)	30.25x	20.06x	56.00x	21.19x
Задържане на печалбата (Retained Earnings)	96.69%	95.01%	98.21%	95.28%

КОЕФИЦИЕНТИ ЗА РАСТЕЖ

Показател	2023	2024	2025	H1 2026 / H1 2025
Прираст на активите (Assets Growth)	12.56%	7.64%	18.01%	10.57%
Прираст на продажбите (Sales Growth)	13.25%	-1.37%	11.83%	-15.27%
Прираст на нетната печалба (Earnings Growth)	30.16%	-20.43%	39.59%	-45.36%

КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЛИВЪРИДЖ

Показател	2023	2024	2025	H1 2026
Дълг към активи (D/A)	9.0%	5.0%	6.5%	6.6%
Дълг към капитал (D/E)	9.9%	5.2%	6.9%	7.1%
Финансова автономност	91.0%	95.0%	93.5%	93.4%
Активи към капитал (A/E)	1.10x	1.05x	1.07x	1.07x
Дългосрочен дълг/Капитал	2.3%	0.5%	1.3%	1.1%

ПАЗАРНИ КОЕФИЦИЕНТИ

Показатели	2023г. (BGN)	2024г. (BGN)	2025г. (BGN)	H1 2026 (EUR)
Пазарна цена на акциите	7.4	9.2	9.27	6.0
Брой обикновени акции	2 008 400	2 008 400	2 008 400	2 008 400
Цена/Продажби на акция (P/S)	1.38	1.73	1.56	2.15
Цена/Печалба на акция (P/E)	4.91	7.68	5.54	9.22
Цена/Счетоводна стойност на акция (P/B)	0.83	0.91	0.79	0.97

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.

5.5. Характеристика на оценяваното дружество в исторически план

„ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД, гр. София е търговско акционерно Дружество със седалище и адрес на управление гр. София, п.к. 1360, р-н Връбница, Индустриална зона Орион, ул. 3020-та № 34, ет. 6.

Дружеството е с над 50-годишна история в областта на пристанищните спомагателни услуги. Дружеството води началото си от средата на XX век като звено към държавното предприятие „Пристанище Варна“, отговарящо за маневрената дейност и буксирните услуги в пристанищния район. През 1999 г. е обособено като самостоятелна стопанска единица и е регистрирано във Варненския окръжен съд през септември 1999 г. На 28.12.2002 г. е пререгистрирано в Софийски градски съд по ф.д.№ 6350. От 01.07.2018 г. правната форма на дружеството е преобразувана от ЕООД в ЕАД с ЕИК 205198869. През ноември 2019 г. „Портови флот“ ЕАД е преобразувано в акционерно дружество.

Дружеството е с регистриран предмет на дейност: Извършване на маневрена дейност на плаващи средства, буксировка на плаващи /провличане/, завързване и отвързване на плаващи средства на кей, извършване на операции с швартови катер, транспортиране на пилоти и от плавателни средства, транспортиране на служебни лица за извършване на контрол или други служебни дейности, предоставяне на плаващи средства за извършване на други услуги, извършване на товарно-разтоварни операции с плаващ кран и аварийно-спасителни операции, апотиране, агентирание, отдаване под наем на движимо и недвижимо имущество, изготвяне на документи, както и всяка друга незабранена от закона дейност.

Дружеството е с регистриран капитал в размер на 1 024 284 евро, разпределен в 2 008 400 броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 0.51 евро всяка една.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

“ПОРТОВИ ФЛОТ 99” АД придобива статут на публично дружество с решение

№ 819 – ПД/ 10.11.2020 г. на Комисията за финансов надзор

Дружеството е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите е от трима членове и е в състав: Марин Иванов Лазаров, Флориан Петров Давидов и Таня Венелинова Иванчева.

Дружеството се представлява и управлява от Изпълнителния директор Марин Иванов Лазаров.

Компанията разполага с разнороден флот от влекачи с тягово усилие от 6 до 30 тона и мощност от 600 до 2450 к.с., което позволява обслужване на кораби с голям бруто тонаж, включително маневриране в тесни акватории, докови камери и канали. Дейността се извършва денонощно. Дружеството поддържа и складова и брегова инфраструктура (складове за резервни части, административна сграда, пилотска станция) в пристанище Варна.

Дружеството прилага интегрирана система за безопасност, опазване на околната среда и управление на качеството съгласно ISO 9001:2015 и Международния кодекс за управление на безопасната експлоатация на корабите (ISM Code).

„Портови флот 99“ поддържа партньорски отношения с над 70 корабни агенции, корабособственици и кораборемонтни/корабостроителни предприятия, на база на дългосрочно и лоялно партньорство и конкурентни цени.

5.6. Икономически тенденции и условия, относими към дейността на дружеството

Таблицата по-долу показва еволюцията на ключови макроикономически показатели за реалния сектор на Република България:

Таблица 12 Основни макроикономически показатели на Република България

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Българска народна банка									
МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ*									
	Годишни данни					Тримесечни данни			
	2021	2022	2023	2024	2025	2025		2026	
						Q3	Q4	Q1	Q2
РЕАЛЕН СЕКТОР¹									
Брутна добавена стойност (млн. евро) ²	62 431	76 531	82 858	91 405	100 934	28 020	29 095	23 837	.
Брутна добавена стойност (годишен реален темп на изменение, %) ²	8.2	5.5	1.0	2.8	2.6	2.8	2.2	2.3	.
Брутен вътрешен продукт (млн. евро) ²	71 344	86 078	94 525	104 767	116 018	32 037	33 471	27 330	.
Брутен вътрешен продукт (годишен реален темп на изменение, %) ²	7.8	4.1	1.7	3.4	3.1	3.0	3.1	2.9	.
Крайно потребление (млн. евро) ²	54 799	65 590	71 935	80 730	92 027	24 008	27 383	22 221	.
Брутно капиталобразуване (млн. евро) ²	14 772	19 529	18 704	21 404	25 195	7 511	8 004	6 248	.
Износ на стоки и услуги (млн. евро) ²	44 126	60 237	58 610	59 057	58 866	15 446	14 638	14 318	.
Внос на стоки и услуги (млн. евро) ²	42 353	59 278	54 725	56 424	60 069	14 928	16 554	15 456	.
БВП дефлатор (изменение, %) ³	7.0	15.9	8.0	7.2	7.4	7.5	7.6	13.1	.
БВП - тримесечни сезонно изгладени данни (млн. евро) ⁴	-	-	-	-	-	18 818	18 961	19 098	.
изменение спрямо предходен период, (%)	-	-	-	-	-	0.7	0.8	0.7	.
изменение спрямо съответния период на предходната година, (%)	-	-	-	-	-	3.1	2.9	3.1	.
Индекс на потребителските цени									
изменение спрямо предходен период, (%) ⁵	7.8	16.9	4.7	2.2	5.0	1.8	0.7	1.4	2.2
изменение спрямо съответния период на предходната година, (%) ⁶	3.3	15.3	9.5	2.4	4.6	5.4	5.2	3.6	6.4
средногодишно изменение, (%) ⁷	3.3	15.3	9.5	2.4	4.6	-	-	-	-
Хармонизиран индекс на потребителските цени									
изменение спрямо предходен период, (%) ⁸	6.6	14.3	5.0	2.1	3.5	1.6	0.2	1.3	2.6
изменение спрямо съответния период на предходната година, (%) ⁹	2.8	13.0	8.6	2.6	3.5	3.7	3.7	2.4	5.8
средногодишно изменение, (%) ⁷	2.8	13.0	8.6	2.6	3.5	-	-	-	-
Общ индекс на цени на производител (изменение, %) ⁸	15.3	37.3	- 9.0	- 2.9	11.1	2.3	4.5	7.9	1.1
Индекс на цени на производител на вътрешния пазар (изменение, %) ⁸	14.9	48.4	- 12.5	- 4.8	13.1	3.5	5.6	7.9	- 0.5
Индекс на цени на производител на международния пазар (изменение, %) ⁸	16.0	21.2	- 2.9	0.2	8.0	0.3	2.8	8.0	3.7
Индекс на промишленото производство (изменение спрямо предходен период, %) ⁹	9.8	12.7	- 8.4	- 3.1	- 7.7	4.0	2.3	- 9.9	0.4
Индекс на промишленото производство (изменение спрямо съответния период на предходната година, %) ⁹	9.8	12.7	- 8.4	- 3.1	- 7.7	- 7.7	- 7.9	- 4.8	- 3.8
Условия на търговия (%)	3.0	5.5	- 3.5	- 1.2	0.6	1.8	1.4	0.6	.
Индекс на цени на износа на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %)	17.8	25.9	- 7.0	- 4.0	0.9	0.0	2.8	4.3	.
Индекс на цени на вноса на стоки (изменение при база средногодишни цени за предходната година, %)	14.4	19.3	- 3.7	- 2.8	0.3	- 1.8	1.3	3.7	.
Наети (хил. души) ¹⁰	2 249	2 279	2 303	2 324	2 261	-	-	-	-
Безработни (хил. души) ^{11, 12}	157	154	158	148	147	-	-	-	-
Безработица (%) ^{11, 12}	4.8	5.4	5.6	5.2	5.2	-	-	-	-
Средна месечна работна заплата (евро)	798	905	1 043	1 189	1 331	1 303	1 369	1 407	1 444
БВП на глава от населението (евро)	10 373	13 314	14 663	16 265	18 042	-	-	-	-

Източник: Българска Народна Банка (www.bnb.bg)

Основна заплаха за бъдещото положително развитие, която може съществено да неутрализира положителните ефекти от приемането на еврото, е продължаването на регионалните конфликти (войната в Украйна, кризата в Иран), които могат да доведат до инфлационен натиск и глобална икономическа криза, засягащи в определена степен и България.

По-долу са посочени три стратегически фактора, които се очаква да оказват дългосрочно влияние върху дружеството.

Държавна стратегия — конкурентоспособност чрез "Средния коридор". През юли 2026 г. Министерството на транспорта и съобщенията проведе работна среща с участието на министър Георги Пеев, заместник-министър Анна Натова и представители на пристанищни оператори и браншови организации, фокусирана върху конкурентоспособността на българските пристанища и ролята им в стратегическия Среден коридор, при засилена регионална конкуренция. Тази геополитическа рамка (алтернативен транзитен коридор Азия–Европа през Черно море,

заобикалящ Русия) е ключов дългосрочен драйвер за трафика, а оттам — и за обема на маневрената/буксирна работа.

<https://www.varna24.bg/novini/Bylgaria/Durzhavata-obedinyava-usiliya-za-da-postavi-pristanishtata-v-Burgas-i-Varna-na-globalnata-karta-2990331>

Декарбонизация — обявена посока, но все още в начален стадий. Представител на ДП „Пристианищна инфраструктура“ посочи, че се развиват интелигентни навигационни системи и се работи за по-висока безопасност чрез насърчаване на устойчиви решения, свързани с декарбонизацията, и повишаване сигурността на критичната инфраструктура, паралелно с инвестиции в терминали като Росенец, Морска естакада Шабла и Фериботен комплекс — Варна. Засега пилотните електрически влекачи са само в контейнерния сегмент на Пристанище Варна, но политическата насока е ясна и вероятно ще стигне и до буксирните оператори чрез бъдещи изисквания (по линия на EU FuelEU Maritime и сходни регулации).

<https://www.standartnews.com/biznes/kristiyan-bogoev-razvivame-pristanishtnata-infrastruktura-i-podobryavame-usloviyata-za-koraboplavane-642183.html>

Регулацията е единна за цялата страна. Правилата за използване на влекачи важат за всички открити морски пристанища на България — маневрирането на кораби с тонаж ≥ 1000 БТ задължително е с влекачи, определени от директора на съответната Дирекция „Морска администрация“, т.е. едни и същи национални правила регулират и Варна, и Бургас — няма локална либерализация или дерогация в полза на конкуренцията.

Обобщено: секторът расте не заради нови пазарни механизми, а заради ръста в трафика (грайн, контейнери) и геополитическото позициониране на България в новите транспортни коридори — докато самата буксирна дейност си остава строго регулиран, тесен олигополен пазар с три основни национални играча.

5.7. Избор на оценъчни методи за определяне на Справедливата цена

Съгласно Наредба № 41 на Комисията за финансов надзор за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, справедливата цена на акция е среднопретеглената стойност от:

- ▶ Цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции, в случай че акциите на дружеството отговарят на критериите за определянето им като активно търгувани акции (в случай, че акциите могат са определени като „акции, търгувани активно“); и
- ▶ Среднопретеглена величина от стойностите на акциите, получени съгласно следните оценъчни методи:
 - Метод на дисконтираните парични потоци
 - Метод на пазарните множители на сходни дружества
 - Метод на нетната стойност на активите

Изготвената от ИП „София Интернешънъл Секюритиз“ АД оценка съгласно изискванията на Наредба 41 на Комисията за финансов надзор, представляват неразделна част от търговото предложение, и акционерите, към които е отправено търговото предложение следва да се

запознат с тези оценки в тяхната пълнота, преди вземането на решение дали да приемат или отхвърлят настоящето търгово предложение.

5.8. Източници на информация, използвана при обосновката на цената

Информацията, използвана при изготвяне на обосновката на цената, е на базата на годишни одитирани индивидуални финансови отчети на дружеството за периода 2023-2025 г. и публично оповестения междинен неодитиран индивидуален финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г.; публично достъпна информация от сайта на БФБ (www.bse-sofia.bg), Българска народна банка, Националния статистически институт, информационна агенция Bloomberg, както и други източници, посочени на съответните места в настоящия документ.

5.9. Резултати от направената оценка по различните методи

Оценка по Справедлива стойност на активно търгувани акции

Съгласно чл. 3 на Наредба 41 на КФН, 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. Единственото място за търговия за акции на дружеството е Българска Фондова Борса АД, и в този смисъл това е и мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции по чл. 3 на Наредба 41 на КФН.

Съгласно чл. 5, ал. 1 на Наредба 41 на КФН, 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 чл. 5 ал. 3 на същата Наредба.

Съгласно Наредба №41 на Комисията за Финансов Надзор, за да бъдат определени като „активно търгувани“ акциите на Дружеството трябва да отговарят на следните 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.

На 06.08.2026 г. Христо Атанасов Ковачки придобива 100 % от капитала на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД, което дружество е едноличен собственик на капитала на „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, което от своя страна притежава 1 070 300 броя акции или 53,29 % от капитала на публично дружество „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

Няма други сделки, чрез които търговият предложител да е придобил пряко или косвено акции на Дружеството през шестмесечния период преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.).

Съгласно Наредба №41 на Комисията за Финансов Надзор, за да бъдат определени като „активно търгувани“ акциите на Дружеството трябва да отговарят на следните 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.

Съгласно данни на Българска Фондова Борса, за периода от 14.02.2026 г. до 13.08.2026 г. – последният работен ден предхождащ датата на настоящата оценка (180 календарни дни – 121 търговски сесии) е изтъргуван общ обем от 339 935 акции на Дружеството, равняващи се на 16.92566% от капитала на Дружеството, тоест съставляват на дневна база 0.09403% (0.13988% на база търговски сесии), или над 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, с което е изпълнена първата хипотеза за активна търговия.

Същевременно, сделки с акции на Дружеството са извършвани в общо 7 търговски сесии за периода (16.03.2026, 20.03.2026, 17.04.2026, 14.05.2026, 10.06.2026, 08.07.2026, 07.08.2026), с което не е изпълнена втората хипотеза за активна търговия.

В този смисъл, не са изпълнени всички условия за определяне на акциите като активно търгувани.

Средната борсова цена за шестмесечния период преди датата на обосновката (14.02.2026 г. – 13.08.2026 г.) възлиза на 5.9497 евро за акция (общ оборот от 2 022 496.50 евро за изтъргувани 339 935 акции), което закръглено до два знака представлява 5.95 евро на акция.

Оценка по метод на дисконтирани парични потоци

Дружеството генерира положителен оперативен паричен поток и положителен собствен капитал през целия анализиран период (2023–2025 г. и към 30.06.2026 г.), поради което методът на дисконтираните парични потоци (FCFE) е приложим. Предвид изключително ниското равнище на финансов ливъридж на дружеството (съотношение лихвоносен дълг/собствен капитал от 1.48% към 30.06.2026 г.), е приложен моделът на дисконтираните парични потоци на собствения капитал (FCFE), съгласно Приложение № 1 към Наредба № 41. FCFE отразява паричния поток, разполагам директно за акционерите след обслужване на дълга. Определената по този метод справедлива стойност на една акция е 16.45 лева (8.41 евро), съгласно подробния анализ в Точка 13 от Част II на търговото предложение. DCF отразява

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

стойността на действащото предприятие — способността на дружеството да генерира бъдещи парични потоци, но носи по-висока несигурност заради зависимост от прогнозни допускания, затова е взета с относителна тежест от 30%.

Дружеството е изготвило дългосрочна прогноза за своето развитие, заедно с основни допускания за това развитие, представени в хил. лева:

Таблицата по-долу представя историческите данни, на които се основава прогнозата и обхващат периода 2023-2025 (одитирани данни) и първо полугодие на 2026 (неодитирани данни):

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Портови флот 99 АД — DCF модел (FCFE)

в хиляди лева

	Одитиран 2023	Одитиран 2024	Одитиран 2025	Неодитиран (Н1) Н1 2026
Приходи				
Приходи от дейността	10 771.0	10 623.0	11 880.0	5 220.1
Ръст %		-1.4%	11.8%	
Други приходи	5.0	56.0	69.0	21.5
Общо приходи	10 776.0	10 679.0	11 949.0	5 241.6
Оперативни разходи				
Всичко оперативни разходи (без амортизация)	7 065.0	7 207.0	7 816.0	4 038.8
ОРЕХ като % от приходите	65.6%	67.5%	65.4%	77.1%
EBITDA	3 711.0	3 472.0	4 133.0	1 202.8
EBITDA марж %	34.4%	32.5%	34.6%	22.9%
Амортизация и EBIT				
Амортизация	920.0	962.0	970.0	539.8
Амортизация като % от приходите	8.5%	9.0%	8.1%	10.3%
EBIT	2 791.0	2 510.0	3 163.0	663.0
Финансови приходи	673.0	822.0	700.0	426.4
Лихви, данъци и нетна печалба (за целите на FCFE)				
Разходи за лихви	102.0	657.0	122.0	13.7
Печалба преди данъци (EBT) = EBIT - Разходи за лихви	3 362.0	2 675.0	3 741.0	1 075.7
Данъчна ставка (TR)	10.0%	10.0%	10.2%	10.0%
Данъци	-337.0	-268.0	-381.0	-107.6
Нетна печалба (Net Income) = EBT × (1-TR)	3 025.0	2 407.0	3 360.0	968.1
Нетен оборотен капитал				
Материални запаси	251.0	245.0	354.0	338.4
Вземания	5 717.0	7 553.0	792.0	700.2
Текущи активи без кеш	5 968.0	7 798.0	1 146.0	1 038.6
% от приходите	55.4%	73.0%	9.6%	19.8%
DIO (дни материални запаси)	13.0	12.4	16.5	15.3
DSO (дни събиране на вземания)	193.6	258.2	24.2	24.4
Задължения	929.0	466.0	744.0	878.2
DPO (дни плащане на задължения)	48.0	23.6	34.7	39.7
Нетен оборотен капитал	5 039.0	7 332.0	402.0	160.4
% от приходите	46.8%	68.7%	3.4%	3.1%
Промяна в нетния оборотен капитал		2 293.0	-6 930.0	-241.6
Капиталови разходи (CapEx)				
Инвестиционни разходи	-156.0	-47.0	-1 859.0	-312.9
CapEx като % от приходите	-1.4%	-0.4%	-15.6%	-6.0%
Финансиране с дълг (нетно ново дългово финансиране)				
Нови дългове, възникнали през периода	0.0	84.0	235.0	0.0
Погашения по главници на дълга	923.0	665.0	30.0	19.6
Нетно финансиране с дълг	-923.0	-581.0	205.0	-19.6

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Таблицата по-долу представя прогнозни данни. За осигуряване на консистентност и по-лесна съпоставимост с всички последващи периоди, освен прогнозните данни за второто полугодие на 2026 е показана и в резултат годишна прогноза за пълната финансова 2026 (исторически данни за първото полугодие и прогнозни данни за второто полугодие), както следва:

Портови флот 99 АД — DCF модел (FCFE)

в хиляди лева

	Прогноза						
	H2 2026	2026*	2027	2028	2029	2030	2031
Приходи							
Приходи от дейността	5 220.1	10 440.2	10 805.6	11 183.8	11 575.3	11 980.4	12 399.7
Ръст %		-12.1%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Други доходи	21.5	43.0	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
Общо приходи	5 241.6	10 483.2	10 848.9	11 227.1	11 618.5	12 023.6	12 443.0
Оперативни разходи							
Всичко оперативни разходи (без амортизация)	4 038.8	8 077.6	7 472.5	7 733.0	8 002.6	8 281.7	8 570.5
ОРЕХ като % от приходите		77.1%	68.9%	68.9%	68.9%	68.9%	68.9%
EBITDA	1 202.8	2 405.7	3 376.3	3 494.0	3 615.9	3 742.0	3 872.4
EBITDA марж %		22.9%	31.1%	31.1%	31.1%	31.1%	31.1%
Амортизация и ЕВИТ							
Амортизация	539.8	1 079.6	975.4	1 009.4	1 044.6	1 081.0	1 118.7
Амортизация като % от приходите		10.3%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%
ЕВИТ	663.0	1 326.0	2 401.0	2 484.7	2 571.3	2 661.0	2 753.8
Финансови приходи	426.4	852.7	731.7	731.7	731.7	731.7	731.7
Лихви, данъци и нетна печалба (за целите на FCFE)							
Разходи за лихви	21.1	34.8	34.8	34.8	34.8	34.8	34.8
Печалба преди данъци (EBT) = ЕВИТ - Разходи за лихви	1 068.3	2 144.0	3 097.8	3 181.5	3 268.1	3 357.8	3 450.6
Данъчна ставка (TR)	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
Данъци	-106.8	-214.4	-309.8	-318.2	-326.8	-335.8	-345.1
Нетна печалба (Net Income) = EBT × (1-TR)	961.4	1 929.6	2 788.0	2 863.4	2 941.3	3 022.0	3 105.5
Нетен оборотен капитал							
Материални запаси	316.4	316.4	292.7	302.9	313.5	324.4	335.8
Вземания	697.5	697.5	721.8	747.0	773.1	800.0	827.9
Текущи активи без кеш	1 014.0	1 014.0	1 014.6	1 050.0	1 086.6	1 124.5	1 163.7
% от приходите		9.7%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%	9.4%
DIO (дни материални запаси)	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3
DSO (дни събиране на вземания)	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3	24.3
Задължения	807.9	807.9	747.4	773.4	800.4	828.3	857.2
DPO (дни плащане на задължения)	36.5	36.5	36.5	36.5	36.5	36.5	36.5
Нетен оборотен капитал	206.1	206.1	267.2	276.5	286.2	296.2	306.5
% от приходите		2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Промяна в нетния оборотен капитал	45.7	-195.9	61.1	9.3	9.6	10.0	10.3
Капиталови разходи (CapEx)							
Инвестиционни разходи	-312.9	-625.9	-975.4	-1 009.4	-1 044.6	-1 081.0	-1 118.7
CapEx като % от приходите	-6.0%	-6.0%	-9.0%	-9.0%	-9.0%	-9.0%	-9.0%
Финансиране с дълг (нето ново дългово финансиране)							
Нови дългове, възникнали през периода	19.6	19.6	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2
Погашения по главници на дълга	19.6	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2
Нетно финансиране с дълг	0.0	-19.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Основните хипотези, залегнали в изготвянето на прогнозата са посочени по-долу и се базират на допускания, спрямо реално отчетените данни към 30.06.2026 г. Прогнозите за периода (H2 2026) като самостоятелен и годините 2027–2031 г. се базират на следните допускания:

- Базата за 2026 г. е изведена чрез удвояване на отчетените данни за първото полугодие на 2026 г. (Приходи от дейността₂₀₂₆ = $5,220.11 \times 2 = 10,440.22$ хил. лв.). Към датата на оценката няма публично оповестена информация за очаквана съществена промяна в дейността през H2 2026 г. Отчетените към 30.06.2026 г. приходи от дейността (2 669 хил. евро), търговски и други вземания (358 хил. евро) и парични средства (502 хил. евро) са използвани като база за прогнозата за 2026 г. Прогнозното салдо на вземанията към 31.12.2026 г. (697,5 хил. лв. = 356,6 хил. евро) е съпоставимо с отчетеното към 30.06.2026 г. (358 хил. евро) и не е заложено съществено нарастване през H2 2026 г. Промените в оборотния капитал за 2026 г. и следващите години са изчислени спрямо тази стойност, а ефектът от тях е включен в прогнозните парични потоци и в стойността на една акция.
- Второто полугодие на 2026 г. (H2 2026) е самостоятелен прогнозен период, определен като годишната прогноза за 2026 г. ($2 \times H1$) минус отчетеното за H1 2026 г.
- Темпът на растеж на приходите от дейността за 2027–2031 г. е 3.5%. Номиналният потенциал за растеж е 4,5%–5,5% (2,5% реален ръст на БВП по прогнозата на Министерството на финансите плюс 2,0%–3,0% инфлация според прогнозите на Евросистемата от юни 2026 г.). Прието е 3,5%, тоест с 1,0–2,0 пр.п. по-ниско, поради риска от по-нисък пристанищен трафик: спад на промишленото производство с 7,7% през 2025 г. и с 4,8% и 3,8% през първите две тримесечия на 2026 г. (данни на БНБ), спад на приходите от дейността с 12,1% през 2026 г. и геополитическите рискове в Черноморския регион, които засягат обема на товарооборота. Влиянието на горивните разходи не е отчетено в темпа на растеж на приходите. В прогнозното съотношение ОРЕХ/Приходи също не е включена допълнителна корекция за тези фактори, така че ефектът не е отчетен повторно.
- Други доходи (извън основната дейност) за прогнозния период се моделират на постоянно ниво от 43.26 хил. лв. годишно, определено като средна аритметична стойност от отчетените стойности за 2023, 2024, 2025 г. и оценката за 2026 г.
- Прогнозното съотношение ОРЕХ/Приходи е определено като средна аритметична стойност от отчетените стойности за 2023, 2024, 2025 г. и първото полугодие на 2026 г. — 68.88% — а не чрез еднократно допускане за конкретна година, което осигурява прозрачна и възпроизводима методология
- В резултат на тези прогнози се очаква сравнително постоянно ниво на показателя EBITDA като процент от продажбите – 31.12%
- Амортизацията се моделира на нивото на 8.99% от общите приходи, определено като средна аритметична стойност от съотношенията за 2023, 2024, 2025 г. и първото полугодие на 2026 г. (в рамките на историческия диапазон 8.1%–9.0% за 2023–2025 г.);
- Ред „Разходи за лихви“ в историческите колони (2023–2025 г. и H1 2026 г.) представя общия размер на финансовите разходи съгласно отчета за всеобхватния доход, за да може преизчислената нетна печалба да съвпадне с отчетената. Те включват разходи за лихви, банкови такси, валутни разлики и загуби от операции с финансови активи. В

прогнозните колони (2026–2031 г.) редът включва единствено разходите за лихви, изчислени като лихвоносен дълг $\times$ цена на дълга (Cd).

- Материалните запаси се моделират чрез DIO (дни оборот на запасите) от 14.30 дни, определен като средна аритметична стойност от отчетените стойности за 2023, 2024, 2025 г. и първото полугодие на 2026 г.;
- Вземанията се моделират чрез DSO (дни събиране на вземания) от 24.29 дни, определен като средна стойност единствено от отчетените стойности за 2025 г. и първото полугодие на 2026 г. (24.19 и 24.38 дни съответно). Стойностите за 2023 г. и 2024 г. (193.64 и 258.16 дни) не са включени в осредняването, доколкото отразяват вземания от 5,717 и 7,553 хил. лв. — несъпоставими с реално отчетените 792 хил. лв. към края на 2025 г. и 700 хил. лв. към 30.06.2026 г.;
- Текущите търговски задължения се моделират чрез DPO (дни плащане на задължения) от 36.51 дни, определен като средна аритметична стойност от отчетените стойности за 2023 (48.0), 2024 (23.6), 2025 г. (34.7) и първото полугодие на 2026 г. (39.7). Избрана е средна аритметична стойност, тъй като историческите стойности не показват устойчива тенденция.;
- В резултат, нетният оборотен капитал възлиза на сравнително постоянна величина от около 2.46% от общите приходи за прогнозния период. За целите на FCFE се използва оперативен НОК (материални запаси + вземания – текущи пасиви, без парични средства);
- Капиталовите разходи (CapEx) за H2 2026 г. са равни на отчетените за H1 2026 г. (312.93 хил. лв.), а за 2027–2031 г. се моделират на нивото на 9% от приходите, равно на прогнозната амортизация, при допускане за "steady state" ниво на инвестициите;
- Дълговото финансиране се моделира при допускане за ежегодно ролиране на падежиращи вноски по лизинговия дълг (нови усвоени задължения = погашения по главници = 39.2 хил. лв. годишно), за H2 2026 г. нови усвоени задължения = погашения по главници = 19.6 хил. лв., при което $\Delta Debt_i = 0$ и IBD остава постоянен.
- Следва да се отчете, че съгласно изискванията на Наредба №41 в терминалната година (2031) е приложима хипотеза за нулева промяна на оборотния капитал и нулево нетно дългово финансиране.

С отчитане на изискванията на Наредба №41, и въз основа на гореизложеното, е изготвен FCFE както следва:

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Оценка по DCF метод (FCFE, в съответствие с Наредба № 41 на КФН)						H2 2026	2027	2028	2029	2030	2031
Нетна печалба						961,4	2 788,0	2 863,4	2 941,3	3 022,0	3 105,5
Амортизации (D)						539,8	975,4	1 009,4	1 044,6	1 081,0	1 118,7
CAPEX	Инвестиции (положително число)					312,9	975,4	1 009,4	1 044,6	1 081,0	1 118,7
Δ WIC	Промяна в оборотния капитал					45,7	61,1	9,3	9,6	10,0	10,3
Δ Дълг (нето финансиране с дълг)						0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCFE = Нетна печалба + D – CAPEX – ΔWIC + ΔДълг						1 142,6	2 726,9	2 854,0	2 931,7	3 012,0	3 095,2
Нормализиран FCFE за терминалната стойност (ΔWIC=0, ΔДълг=0)											3 105,5
RD	Реален брой дни от 30.06.2026					182	547	912	1 277	1 642	2 007
DF = (1+Ce) ^(RD/365)	Дисконтен фактор – дисконтиран с цената на собствения капитал (Ce)					1,05380	1,17057	1,30029	1,44438	1,60443	1,78223
Дисконтиран FCFE	FCFE / DF					1 084,3	2 329,5	2 194,9	2 029,7	1 877,3	1 736,7
Недисконтирана терминална стойност	$P_n = FCFE_{2031} \times (1+g_n+1)^{(Ce-g_n+1)}$						37 094,4				
Темп на нарастване след терминалната година	g_n+1						2,6%				
Ce (цена на собствения капитал, постоянна стойност)							11,0813%				
Дисконтирана терминална стойност	$P_n / DF(2031)$						20 813,5				
Показател	метод за определяне						хил. лева				
Съвкупност от дисконтираните парични потоци	Сума от дисконтираните FCFE						11 252,5				
Дисконтирана терминална стойност							20 813,5				
Неоперативни активи (парични еквиваленти)							981,8				
Стойност на капитала (Equity Value)	$PV(FCFE) + PV(\text{терминална стойност}) + \text{неоперативни активи}$						33 047,9				
Брой акции в обращение							2 008 400				
Цена на акция (лева)							16,4548				
Цена на акция (евро)							8,4132				

* Данните са в хил. лева, освен ако не е указано друго

Прогнозният период включва второто полугодие на 2026 г. (H2 2026) като самостоятелен период и годините 2027–2031 г., а паричните потоци са дисконтирани към 30.06.2026 г. – датата на последния публикуван финансов отчет. Определяме справедлива стойност на една акция по модела на дисконтираните парични потоци от **16.45 лева на акция (≈ 8.41 евро на акция по фиксирания курс 1.95583)**.

Оценка по метод на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите се определя както следва:

За оценяваното дружество е налице хипотезата на чл. 15, ал. 1 от Наредба 41 на КФН, „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.“

Входните данни за прилагане на метода са извлечени от публично оповестения на 23.07.2026 г. междинен финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г., публикуван преди датата на оценката (14.08.2026 г.).

С оглед на гореизложеното, въз основа на публично оповестения на 23.07.2026 г. междинен финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г. и с отчитане на факта, че няма инвеститори с приоритет пред притежателите на обикновени акции, определяме:

Показател към 30.06.2026 г.	Хил. евро.
Общо активи	13 336
Общо пасиви	879
Нетна стойност на активите	12 457
Корекции за отчитане на условни пасиви и пасиви в пасиви при промени в бизнес комбинация	0
Корекции при рециклиране на друг всеобхватен доход през печалба и загуба (във връзка с преобразуване)	0

Брой акции в обращение	2,008,400
Нетна стойност на активите на една акция (евро)	6.20

Източник: Изчисления СИС въз основа на публично оповестения междинен финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г.

Вземайки под внимание гореизложеното, определяме справедлива стойност по метода на нетната стойност на активите от **6.20 евро** на акция.

Оценка по метод на пазарните множители на сходни дружества

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.

Съгласно чл. 16 от Наредба 41 на КФН, при определяне на стойността на акциите заявителят използва един от следните модели:

1. модел на пазарните множители на сходно дружество;

или

2. модел на пазарните множители на общоприет еталон, които са обосновани с характеристиките на оценяваното дружество и на сходното дружество или общоприетия еталон; или

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

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, се обосновава чрез сравнителен анализ и оценка на инвестиционни и рискови характеристики, както и степента на сходство с оценяваното дружество.

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, като се изисква обосновка на такава премия или дисконт.

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. 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. 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. 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. 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).

При избора на съпоставими компании бяха предприети следните действия.

Първо, бе отчетено, че във връзка с мащаба на компаниите в САЩ и Западна Европа, както и значителните разлики в капиталовите им пазари с този на България, изборът на глобален еталон, включващ Западна Европа и САЩ не е подходящ.

Второ, беше оценена приложимостта на Европейски еталони, ограничени географски до сходен пазар (Централна и Източна Европа, вкл. балтийски и скандинавски пазари), като бяха изведени данни за дружества, опериращи в сектора на морския транспорт, пристанищните и спомагателните морски (влекачни) услуги, и бе анализирано наличието на достатъчен брой компании, за които да е налична актуална информация по достатъчен брой финансови показатели. В резултат на този анализ, бяха идентифицирани 9 дружества, по отношение на които може да бъде извършен анализ за допустимост. При определянето дали дадено международно дружество може да бъде прието за близък аналог на „Портови флот 99“ АД бяха приложени 3 кумулативни филтъра:

(1) Секторна принадлежност — дружеството оперира в сектора на морския транспорт, пристанищните услуги или пряко свързаните с тях морско-технически (влекачни, маневрени, терминални) дейности.

(2) Географска съпоставимост — дружеството оперира на европейски пазар (ЕС/ЕИП), с оглед сходна регулаторна, валутна и макроикономическа среда с тази на оценяваното дружество.

(3) Публичен статут и наличие на надеждна информация — акциите на дружеството се търгуват публично на регулиран пазар или многостранна система за търговия, с достатъчна публична финансова прозрачност (редовно публикувани тримесечни/годишни отчети от свободно достъпни източници).

Най-близките по мащаб европейски дружества (по едно от Германия, Великобритания и Естония) са многократно по-големи по приходи и активи от анализираната компания и не са включени в групата на аналозите. В групата на аналозите влизат 2 дружества от България.

Трето, беше оценена възможността за прилагане на национален еталон. Беше извършен анализ на дружествата, опериращи в сектора: в настоящия случай са идентифицирани две пряко съпоставими български публични дружества от същия/сходен сектор — „Порт Флот – Бургас“ АД и „Параходство Българско речно плаване“ АД — които се третираят като задължително запазени национални аналози в извадката, независимо от финансовите резултати, доколкото директната секторна и географска съпоставимост има приоритет пред чисто количествените филтри.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Дружество	Държава	Публичен статут	Относителност/Основание	Статус
Порт Флот - Бургас АД	България	ДА	Пряк аналог (пристанищни услуги)	ЗАПАЗЕН
Параходство БРП АД	България	ДА	Пряк аналог (речно корабоплаване)	ЗАПАЗЕН
DFDS A/S	Дания	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН
EUROKAI GmbH & Co. KGaA	Германия	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН
Viking Supply Ships AB	Швеция	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН
Next GeoSolutions Europe SpA	Италия	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН
James Fisher & Sons plc	Великобритания	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН
Tallinna Sadam AS	Естония	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA - A	Норвегия	ДА	Многократно по-голям мащаб	ИЗКЛЮЧЕН

Следва да бъде отчетено, че при изготвяне на първоначалната оценка са използвани данни от Терминал Блумбърг, съгласно който са определени и приложимите коефициенти за дружествата аналози. С дадени указания от Комисията за финансов надзор, използването на данни от терминал Блумбърг е недопустимо, независимо от по-високата надеждност на този информационен източник, който събира, обработва и верифицира данни както от безплатни, така и от платени информационни източници, доколкото съгласно изискванията на Наредба №41 на КФН използваните източници на информация следва да са публични и свободно достъпни (безплатни). Следва да се отбележи и че за анализираните компании не бе установена възможност да се извлекат данни за всички три ключови показателя към една и съща дата, нито да бъдат извлечени финансови данни и показатели на тримесечна база, което да позволи разумна степен на съпоставимост с данни, които се извличат от платени бази данни, тоест да има надеждна одитна пътека за използваните данни. Допълнително, бяха установени и съществени различия при определени коефициенти, извлечени от публични източници, и тези от Терминал Блумбърг, при невъзможност да се анализира непубличната информация, използвана от Блумбърг за определянето на конкретните показатели и съответно предприемане на действия за разумни корекции на данните от оценяващите, с цел осигуряване на максимална представителност.

За целите на настоящата обосновка са използвани единствено публично оповестени финансови отчети на дружествата (одитирани годишни и междинни) и публично достъпни данни за пазарни цени на акциите (БФБ).

Избор на тегла при анализа на пазарни аналози	Медиана за аналозите	Стойност на показателя за дружеството	Относителна тежест в крайната оценка по метода на пазарните данни	Обосновка на относителната тежест в крайната оценка, въз основа на (а) стандартно отклонение в наблюдаваните стойности, (б) степен на съпоставимост на синтетичен индикатор с реални пазарни данни за оценяваното дружество
Коефициент цена към	1.0650	0.9700	50%	Приемаме, че P/B и P/S предоставят стабилна и малко

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

балансова стойност (P/B), към датата на оценката.				изкривена основа за определяне на справедливата цена на акцията. Придаваме им равни, тегла от по 50% всяко
Коефициент цена към продажби на една акция (P/S), към датата на оценката.	4.0450	2.1400	50%	

За целите на оценката са използвани положителни основни коефициента (P/B, P/S) , като им е отредена тежест съобразена с тяхната представителност за конкретното дружество.

Като отчетем горното, определяме справедлива цена на акция на Портови Флот 99 АД въз основа на метода на пазарните аналози както следва:

(а) първо, определя се медиана на приложимия множител (P/B, P/S) базиран на данните за дружествата-аналози;

(б) второ, определя се базисна стойност на индикатора „стойност на една акция“ от съответния клас за оценяваната компания (въз основа на данни към дата, когато се отнася за данни от отчет за финансовото състояние или въз основа на данни базирани на ТТМ оценка, когато се отнася за данни от отчета за всеобхватния доход);

(в) трето, умножават се получените въз основа на описаните процедури в букви (а) и (б) стойности по-горе, за да се определи приравнена към пазарни аналози стойност на една акция за оценяваната компания; и

(г) получените две оценки в процедурата, описана в буква (в) се умножават по тегловни коефициенти, определени от анализатора по начин, който отразява в максимална степен тяхната релевантност към оценяваната компания.

При прилагане на така описания процес получаваме:

ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ПАЗАРНА ЦЕНА СЪГЛАСНО МЕТОД НА АНАЛОЗИТЕ	
Коефициент цена към балансова стойност (P/B) въз основа на метод на пазарните аналози	1.0650
Балансова стойност на акция на оценяваното дружество за последния отчетен период, евро.	6.200

Цена на акция въз основа на коефициента P/B, евро.	6.60
Относителна тежест в крайната оценка	50%
Коефициент цена към продажби на една акция (P/S) въз основа на метод на пазарните аналози	4.0450
Продажби на акция към оценяването дружество за последните 12 месеца, евро.	2.8060
Цена на акция въз основа на коефициента P/S, евро.	11.3500
Относителна тежест в крайната оценка	50%
Заключение за пазарна цена въз основа на метода на пазарните аналози, евро.	8.9800

Източник: изчисления на СИС

Определяме справедлива цена по метода на пазарните аналози от 8.98 евро на акция.

При определяне на релевантността на този метод, трябва да бъдат взети под внимание следните факти:

(а) първо, избраните аналози са сходни с оценяваното дружество, но те се търгуват на сравнително нисколиквидни и различни пазари, съответно съществуват основания да се поставя под съмнение доколко те са активно търгувани дружества и съответно надеждността при използване на тяхната борсова цена към определена дата като достатъчно показателна;

(б) второ, фактът, че тези дружества са сравнително малки, прави намирането на достатъчно голям брой алтернативни източници на информация, позволяващи верификация на определени показатели за тях невъзможно;

(в) трето, липсата на достатъчно данни от публични източници, позволяващи за тези дружества да се извлекат всички ключови показатели, необходими за надеждна оценка по метода на пазарните аналози, намалява значително надеждността на самия метод; и

(г) четвърто, установените съществени различия в свободните източници на информация за определени финансови коефициенти с информация в платени източници за информация, които отчитат допълнителни непублични факти, поставя под съмнение надеждността на входящите данни при използването на този метод.

Тези факти изрично са отчетени при определяне на приложимостта и теглото на този метод.

ОБОСНОВКА НА ТЕГЛАТА НА ОЦЕНЪЧНИТЕ МЕТОДИ

Отчетена е и следната специфика на оценяваното дружество:

- (а) през целия анализиран период (2023–2025 г. и към 30.06.2026 г.) дружеството генерира положителен резултат от оперативна дейност и положителен паричен поток от оперативна дейност, поради което е приложим методът на дисконтираните парични потоци;
- (б) към всички разглеждани дати дружеството отчита положителна нетна стойност на активите и положителен собствен капитал, поради което е приложим методът на нетната стойност на активите;
- (в) съществува достатъчен брой сходни публични дружества от сектора на морския транспорт и пристанищните услуги, по отношение на които е приложим методът на пазарните множители на сходни дружества.

Предвид изложеното по-горе, и в съответствие с анализа по Точка 11.5.4 от Част II на търговото предложение, по отношение на дружеството не е налице основание за прилагане на ликвидационна оценка — нито хипотеза за намерение за ликвидация на дружеството, нито индикации за застрашаване на хипотезата за действащо предприятие (going concern), включително декапитализация, свръхзадлъжнялост или ликвидна криза. Съответно ликвидационна оценка не е относима като метод.

С оглед на изложеното, за определяне на справедливата цена на акциите на дружеството са приложени и претеглени и трите общоприети оценъчни метода — методът на дисконтираните парични потоци, методът на нетната стойност на активите и методът на пазарните множители на сходни дружества, — всеки с относително тегло в границите по чл. 5, ал. 5 на Наредба 41 на КФН (не по-ниско от 20% и не по-високо от 80%).

Дружеството генерира положителен оперативен паричен поток и положителен собствен капитал през целия анализиран период (2023–2025 г. и към 30.06.2026 г.), поради което методът на дисконтираните парични потоци (FCFE) е приложим. Същевременно този метод се основава в най-голяма степен на бъдещи допускания и носи по-висока несигурност, затова е взета с относителна тежест от 30%.

Методът на нетната стойност на активите се основава на положителна стойност на собствения капитал при използване на публично оповестения междинен финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г. и затова този метод е отредено най-високото тегло (40%) поради три причини, специфични за дружеството:

- Дейността е капиталоемка и активно-интензивна
- Съществена част от активите са договорно фиксирани, лихвоносни и с ясен матуритет, което ги прави измерими с висока точност
- Входните данни са извлечени от публично оповестения междинен финансов отчет на дружеството към 30.06.2026 г., без нужда от прогнозни допускания или субективен избор на аналози.

Оценката за справедливата стойност на дружеството въз основа на метода на пазарните аналози отразяват как пазарът оценява сходни активи основано на реални сделки/котировки, а не на собствени прогнози на оценителя. Тя е взета с относителна тежест от 30%, тъй като групата от сравними дружества е малка и данните идват от разнородни публични източници.

Таблица 14 Заключение относно справедлива стойност

Метод	Цена на една акция, евро	Относително тегло
Пазарни аналози	8.98	30%
Нетна стойност на активите	6.20	40%
Метод на дисконтираните парични потоци	8.41	30%
Заключение за справедливата стойност	7.70	

СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД

На 06.08.2026 г. Христо Атанасов Ковачки придобива 100 % от капитала на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД, което дружество е едноличен собственик на капитала на „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, което от своя страна притежава 1 070 300 броя акции или 53,29 % от капитала на публично дружество „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

Няма други сделки, чрез които търговият предложител да е придобил пряко или косвено акции на Дружеството през шестмесечния период преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.).

Съгласно Наредба №41 на Комисията за Финансов Надзор, за да бъдат определени като „активно търгувани“ акциите на Дружеството трябва да отговарят на следните 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.

Съгласно данни на Българска Фондова Борса, за периода от 14.02.2026 г. до 13.08.2026 г. – последният работен ден предхождащ датата на настоящата оценка (180 календарни дни – 121 търговски сесии) е изтъргуван общ обем от 339 935 акции на Дружеството, равняващи се на 16.92566% от капитала на Дружеството, тоест съставляват на дневна база 0.09403% (0.13988% на база търговски сесии), или над 0.01% от общия брой акции на дружеството от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за периода, с което е **изпълнена първата хипотеза за активна търговия.**

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал. 6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

Същевременно, сделки с акции на Дружеството са извършвани в общо 7 търговски сесии за периода (16.03.2026, 20.03.2026, 17.04.2026, 14.05.2026, 10.06.2026, 08.07.2026, 07.08.2026), с което **не е изпълнена втората хипотеза за активна търговия.**

В този смисъл, не са изпълнени всички условия за определяне на акциите като активно търгувани.

Средната борсова цена за шестмесечния период преди датата на обосновката (14.02.2026 г. – 13.08.2026 г.) възлиза на 5.9497 евро за акция (общ оборот от 2 022 496.50 евро за изтъргувани 339 935 акции), което закръглено до два знака представлява **5.95 евро на акция.**

Търговият предложител не е извършвал разпоредителни действия с акциите на емитента в рамките на шестмесечния период преди регистрацията на търговото предложение (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.).

Последната предхождаща сесия, на която са изтъргувани акции на оценяваното дружество между трети лица е от 07.08.2026 г., при единична цена за акция **6.00 евро.**

Съгласно извършената оценка с използване на общо приети оценъчни метода, детайлно описани в настоящата оценка извършена в съответствие с изискванията на Наредба №41 на КФН, справедливата цена на една акция на Дружеството се определя на **7.70 евро.**

Цената от 7.70 евро предложена от търговия предложител е определена на база на коригираната среднопретеглена стойност на една акция и е не по-ниска от най-високата измежду трите стойности: (а) най-висока цена заплатена от търговия предложител за пряко или косвено придобиване на акции на дружеството през шестмесечния период преди регистрацията на предложението (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.) – не приложимо, (б) средната борсова цена на акциите на дружеството за шестмесечния период преди регистрацията на предложението (20.02.2026 г. – 19.08.2026 г.) (5.95 евро) и (в) справедлива стойност определена въз основа на оценъчни методи по Наредба №41 на КФН (7.70 евро на акция).

6. ОБЕЗЩЕТЕНИЕТО ЗА ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ, КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ ОГРАНИЧЕНИ СЪГЛАСНО ЧЛ. 151А, АЛ. 4 ЗППЦК

Уставът на Дружеството не съдържа ограничения за правото на глас и прехвърлянето на акции. На Предложителя не е известно наличието на споразумения между Дружеството и акционери или между акционери, които да включват такива ограничения. Съответно Предложителят не дължи обезщетение на акционерите по смисъла на чл. 151а, ал. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“).

7. СРОК ЗА ПРИЕМАНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ОТ АКЦИОНЕРИТЕ

Срокът за приемане на търговото предложение е 28 (двадесет и осем) дни от датата на публикуване на търговото предложение чрез www.x3news.com, което представлява Интернет медия.

Предложителят може да удължи срока за приемане на търговото предложение в рамките на максимално допустимия от закона срок от 70 (седемдесет) дни от деня на публикуване на търговото предложение (както е предвидено в чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК). Промяната се регистрира в КФН, без да подлежи на изрично одобрение от КФН, и се публикува незабавно чрез www.x3news.com, което представлява Интернет медия. Промяната се предоставя на Съвета на директорите на Дружеството, 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 ("Българска фондова борса" АД).

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, съгласно чл. 33, ал. 4 от Наредба № 13 на КФН.

Ако бъде направено конкурентно търгово предложение по реда и при условията на чл. 20 - 23 от Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции („Наредба № 13”) и ако срокът за приемане на конкурентното търгово предложение изтича след срока за приемане на настоящото 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.

Последващо удължаване на срока за приемане на търгово предложение в рамките на максимално допустимия от закона срок от 70 дни (съгласно 155, ал. 4 ЗППЦК) удължава срока за приемане на всички търгови предложения в случаите, когато срокът за приемане на последните изтича преди последващо удължения срок, независимо от превишаване на максимално допустимия срок от 70 дни, установен в чл. 150, ал. 12 ЗППЦК.

8. ФИНАНСИРАНЕ НА ПОКУПКАТА НА АКЦИИТЕ

Предложителят ще финансира покупката на акциите от акционерите, приели Предложението, със средства, налични по банкова сметка на Предложителя в „Юробанк България“ АД. В удостоверение на гореизложеното Предложителят представя към настоящото търгово предложение писмо, издадено от „Юробанк България“ АД.

9. 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

9.1. Намерения за преобразуване или прекратяване на дружествата

Търговият предложител не възнамерява да предприема действия по преобразуване или прекратяване на дружеството, както и да прехвърля контрола върху „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД върху трети лица, за период от три години след сключването на сделката и няма намерения да извършва такива прехвърлителни сделки по отношение на дружествата, през които притежава косвен контрол върху „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД в качеството си на лица контролиращи косвено, респективно пряко, „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД не възнамеряват да предприема действия по преобразуване или прекратяване на дружеството, както и да прехвърля контрола върху дружеството върху трети лица, за период от три години след сключването на сделката и нямат намерения да извършва такива прехвърлителни сделки по отношение на дружествата, през които есе притежава косвен контрол върху дружеството.

9.2. Намерения за промени в размера на капитала на дружествата

Търговият предложител не възнамерява да извършва промени в размера на капитала на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които притежава косвен контрол върху „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД в качеството си на лица контролиращи косвено, респективно пряко, „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД не възнамеряват да извършват промени в размера на капитала на дружеството за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които се притежава косвен контрол върху дружеството.

9.3. Намерения за основната дейност и финансовата стратегия на дружествата за период от три години след сключването на сделката

Търговият предложител не възнамерява да извършва промени в основната дейност или финансовата стратегия на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които притежава косвен контрол върху „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД в качеството си на лица контролиращи косвено, респективно пряко, „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД не възнамеряват да извършва промени в основната дейност или финансовата стратегия на дружеството за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които се притежава косвен контрол върху дружеството

9.4. Намерения за промени в състава на управителните органи, персонала и условията по трудовите договори, ако такива се предвиждат

Търговият предложител не възнамерява да извършва промени в състава на управителните органи и условията по трудовите договори на работещите в „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които притежава косвен контрол върху „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД в качеството си на лица контролиращи косвено, респективно пряко, „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД не възнамеряват да извършва промени в състава на управителните органи и условията по трудовите договори на работещите в дружеството за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които се притежава косвен контрол върху дружеството

9.5 Намерения за политиката при разпределяне на дивиденди

Търговият предложител не възнамерява да извършва промени в политиката при разпределение на дивиденди на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които притежава косвен контрол върху „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ и МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД в качеството си на лица контролиращи косвено, респективно пряко, „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД не възнамеряват да извършват промени в политиката при разпределение на дивиденди на дружеството за период от три години след сключването на сделката, нито по отношение на дружествата, през които се притежава косвен контрол върху дружеството.

9.6. Намерения за въздействието, което предложението може да окаже върху служителите и мястото на дейност на дружествата

Не се очаква търговият предложител да окаже въздействие върху служителите на дружеството, тъй като не се предвиждат промени в условията на трудовите договори и числения състав на персонала, нито ще бъде променено мястото на дейност на дружеството.

Не се очаква търговското предложение да окаже въздействие върху служителите на „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, тъй като не се предвиждат промени в условията на трудовите договори и числения състав на персонала, нито ще бъде променено мястото на дейност на дружеството.

Не се очаква търговското предложение да окаже въздействие върху служителите на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД, тъй като не се предвиждат промени в условията на трудовите договори и числения състав на персонала, нито ще бъде променено мястото на дейност на дружеството.

9.7. Стратегическите планове на предложителя за дружеството за период от три години след сключването на сделката

9.7.1. Резюме

Плановите на Търговия предложител включват продължаване на настоящата стратегия на дружеството. Като цяло секторът расте не заради нови пазарни механизми, а заради ръста в трафика (грайн, контейнери) и геополитическото позициониране на България в новите транспортни коридори — докато самата буксирна дейност си остава строго регулиран, тесен олигополен пазар с три основни национални играча.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ няма конкретни стратегически планове по отношение на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, респективно МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД няма конкретни стратегически планове за „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД.

9.7.2. Описание на ключовите моменти на стратегическия план

- Продължаване на дейността на дружество, с активно следене на възможни геополитически възможности;
- Контрол на разходите и разумна политика на капиталови инвестиции;
- Запазване на ниско ниво на задлъжнялост за осигуряване на финансова автономност.
- Не се предвиждат стратегически действия по отношение на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД.

9.7.3. Необходими ресурси за реализация - персонал, технология, финанси и тяхното осигуряване

Търговият предложител е на мнение, че настоящата организационна структура и налични ресурси на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД за напълно достатъчни за изпълнението на общия стратегически план доколкото не се предвиждат значими промени в обхвата и характера на дейността и не се предвижда излизане на нови пазари. Дружеството разполага с достатъчна материално-техническа база, за да продължи да извършва дейност в бъдеще без съществени допълнителни инвестиции. През следващите години не се предвиждат значителни инвестиции в имоти, машини и съоръжения. Капиталови разходи, вкл. такива по бъдещи стратегически партньорства, ще бъдат извършвани единствено при доказана целесъобразност и възвръщаемост на инвестицията в краткосрочен хоризонт, с цел да не бъде натоварвано дружеството с обслужване на дълг без гарантиран входящ паричен поток и приходи от асоциирани с инвестицията продажби.

Дружеството е обезпечено от гледна точка на квалифициран технически и административен персонал.

За финансиране изпълнението на своите стратегически планове в краткосрочен план (1-2 години) „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД ще продължи да използва основно финансиране от реализираните печалби.

Доколкото не се предвиждат стратегически действия по отношение на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, не са необходими средства за финансиране на такива планове.

9.7.4. Описание на дейността на дружеството в хоризонт 5-8 години

Стратегията на дружеството не предполага дезинвестиции (продажби) на материално-техническата база в стратегическия осем годишен хоризонт, тъй като запазването на производствен потенциал е основополагащо за стратегията.

Таблицата по-долу показва, че основната част от приходите на дружеството са свързани с буксирни услуги, и не се очаква да има промяна в това отношение в бъдеще:

Структура на приходите	2025 (лв.)	2024 (лв.)	2023 (лв.)
Буксировъчни услуги	11 879 925.91	10 623 048.50	10 770 151.69
Общо приходи	12 653 227.31	11 544 505.10	11 448 951.19

Доколкото не се предвиждат стратегически действия по отношение на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, не се предвиждат значими промени във финансовото състояние на двете дружества.

9.7.5. Анализ на средата - конкурентни предимства, контрагенти (клиенти, доставчици), конкуренти и конкурентни цени, пазарен потенциал и обем, растеж на пазара

Клиенти на дружеството са различни корабособственици, поради което техният брой е голям, а относителния им дял – малък. Най-големи клиенти са:

клиент	2025		2024	
	приход в лева	дял	приход в лева	дял
ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКИ МОРСКИ ФЛОТ АД	1 238 961.21	10.43%	1 358 707.14	12.79%
YANG MING MARINE TRANSPORT CORP. C/O SEABRIDGE	489 585.21	4.12%	397 768.96	3.74%

Правилата за използване на влекачи важат за всички открити морски пристанища на България — маневрирането на кораби с тонаж ≥ 1000 БТ задължително е с влекачи, определени от директора на съответната Дирекция „Морска администрация“, т.е. едни и същи национални правила регулират и Варна, и Бургас — няма локална либерализация или дерогация в полза на конкуренцията.

В пристанищните райони под юрисдикцията на Дирекция „Морска администрация“ - Варна не оперира европейска компания. Конкуrentните компании на „Портови флот 99“ АД са „Ви Ти Си“ АД <https://www.vtc-bg.com/> и „ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКИ МОРСКИ ФЛОТ" АД <https://www.navbul.com/bg/main-activities/towage/index.php>

Динамиката на пазара зависи повече от общия трафик на пристанището. Регулацията на морските пристанища практически прави обема пряко обвързан с корабния трафик, а не с ценова конкуренция за клиента.

Основните доставчици на материали, с по-големи обороти са:

- „ПЕТРОМАР“ АД - гориво,
- „ЛУКОЙЛ БЪЛГАРИЯ“ – гориво,
- „БУЛ ТРАНС ОЙЛ“ ООД - двигателно масло,
- „ФЕЪР ОЙЛ“ ЕООД - двигателно масло,
- „ЮНАЙТЕД ОЙЛС БЪЛГАРИЯ“ ООД – двигателно масло,
- „МОНИКС МАРИН СЕРВИЗ“ ООД – резервни части за ремонти на влекачи и корабни бои,
- „НБС МЕРИТАЙМ“ ООД – корабни бои и материали.

По-значимите инвестиции на дружеството в последните 3 години са:

- През 2024 – закупени 2 бр. МПС по договор за лизинг
- През 2025 е закупен моторен влекач „Голдън стар“
- През 2026 е внедрен софтуер за продажби и фактуриране, подновена компютърната техника и софтуер отговарящ на изискванията за киберсигурност

Всички инвестиции са извършени със собствени средства.

9.7.6.Маркетингов план

Дружеството няма маркетингов план и такъв не се предвижда.

МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД нямат маркетингов план и такъв не се предвижда.

9.7.7. Организация и управление

Търговият предложител не предвиждат извършването на промени в организацията и управлението на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ не предвижда промени в организацията и управлението на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, респективно МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД не предвижда промени в организацията и управлението на „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД.

9.7.8. Инвестиции

Към датата на регистриране на настоящото търгово предложение Търговият предложител не предвижда извършването на съществени допълнителни инвестиции в дружеството обект на Търговията предложение в обозримо бъдеще.

ХРИСТО АТАНАСОВ КОВАЧКИ не предвижда значими инвестиции или дезинвестиции в МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД, респективно МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД не предвижда значими инвестиции или дезинвестиции в „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД.

9.7.9. Очаквани резултати

Очакваният резултат от изпълнението на стратегическите планове на „ПОРТОВИ ФЛОТ 99“ АД е дружеството да продължи да оперира като печеливш бизнес, с ниска степен на задлъжнялост и добро конкурентно позициониране. Дружеството ще запази публичния си статут.

Очакваният резултат от продължаването на текущото развитие на МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД без стратегически план, съответно без значими инвестиции, дезинвестиции или дълг, е двете компании да запазят сегашното си финансово състояние.

9.7.10. Времеви график - фази на осъществяване на стратегията

Стратегическият план на търговия предводител няма точно определен времеви график. Следваният стратегически план е дългосрочен и с постоянен характер.

Доколкото за дружествата МИТРАДОР ВЕНЧЪР ЛТД и „БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ-ПФ“ ЕООД няма стратегически план, то няма и график за изпълнение на такъв план.

10. УСЛОВИЯ И РЕД НА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

10.1. Търговото предложение се приема с изрично писмено волеизявление (по образец) и депозирание на удостоверителните документи за притежаваните акции при Посредника или дистанционно чрез Централния депозитар. За удостоверителни документи ще бъдат приемани депозитарни разписки и всички други законово признати удостоверителни документи.

Акционерите на Дружеството, които желаят да приемат търговото предложение, подават писменото си волеизявление:

- лично, чрез законните си представители или чрез пълномощник по силата на изрично писмено пълномощно с нотариална заверка на подписа;
- чрез инвестиционния посредник, обслужващ съответния акционер, при който се съхраняват акциите - обект на търгово предложение. Акционерите, чиито акции се съхраняват при банка депозитар или банка попечител (пенсионни фондове, договорни фондове и др.), подават заявления само чрез обслужващия ги инвестиционен посредник.

10.2. В случай че търговото предложение се приема в офис на Посредника, е необходимо да се представят следните допълнителни документи:

10.2.1. Документи относно легитимация и представителна власт:

- Акционерите – български граждани и граждани на други държави членки на Европейския съюз представят документ за самоличност в оригинал;
- Акционерите - граждани на трети държави представят паспорт за влизане в страната в оригинал;
- Законните представители представят документ за самоличност или съответно паспорт в оригинал, както и:

i) За акционери - местни юридически лица – данни за ЕИК, с което лицето е вписано в Търговския регистър или данни за Код по БУЛСТАТ за регистрация на лицето в регистър БУЛСТАТ, за да може ИП да извърши справка в Търговския регистър или Регистър БУЛСТАТ;

ii) За акционери - чуждестранни юридически лица - удостоверение за актуално състояние, извлечение от чуждестранен регистър или друг подобен документ, издаден не по-рано от 1 месец преди датата на подаване на волеизявлението, легализирано с апостил или по друг законосъобразен ред, придружен с превод на български, изготвен от заклет преводач, от който е видно най-малко наименованието, адреса и седалището на акционера – чуждестранно юридическо лице и регистрационен номер, както и лицата, които имат право да го представляват – оригинал или нотариално заверено копие. В случай, че съгласно практиката в съответната държава удостоверението или извлечението не съдържа данни за лицата, които имат право да представляват съответния акционер – чуждестранно юридическо лице – удостоверение, издадено от чужд нотариус в държавата по регистрация на акционера-чуждестранно юридическо лице, удостоверяващо, че лицата, които приемат предложението са надлежно упълномощени или оправомощени да направят това от името на акционера-чуждестранно юридическо лице, легализирано с апостил или по друг законосъобразен ред, придружен с превод на български, изготвен от заклет преводач – оригинал или нотариално заверено копие;

iii) Корпоративно решение и/или друг писмен документ, свидетелстващ за спазването на формалности, които е нужно да бъдат изпълнени съгласно съответното приложимо право за валидното приемане на търговото предложение от акционера – юридическо лице – оригинал или нотариално заверено копие;

- Пълномощниците представят съответен документ за легитимация (документ за самоличност/паспорт - оригинал), оригинал или нотариално заверено копие на изрично писмено пълномощно с нотариална заверка на подписа, и, ако е нотариално заверено в чужбина - легализирано с апостил или по друг законосъобразен ред и придружено с превод на български, изготвен от заклет преводач, както и документите, посочени по-горе в съответствие с упълномощителя (местно или чуждестранно юридическо лице).

10.2.2. Други документи, както следва:

- Към изявлението за приемане на търговото предложение се прилагат и удостоверителните документи за притежаваните безналични акции от капитала на Дружеството - депозитарна разписка или извлечение от клиентска подсметка при инвестиционен посредник - оригинал. Необходимо е и нареждане от акционера до обслужващия го инвестиционен посредник за прехвърляне на посочения в заявлението брой акции към подсметка при Посредника (освен ако акциите не се водят вече по клиентска подсметка към сметката на Посредника в Централния депозитар).

10.3. Място, където акционерите подават писмено заявление за приемане на предложението и депозират удостоверителните документи за притежаваните акции

Писмените заявления и документите се приемат в офиса на ИП София Интернешънъл Секюритиз АД на адрес: гр. София, район „Средец“, ул. „Г.С. Раковски“ № 140, ет. 4.

10.4. Време на приемане на заявленията в рамките на срока на търговото предложение

Всеки работен ден от 9:00 до 17:00 часа в срока за приемане на Търговото предложение.

10.5. В случай че търговото предложение се приема чрез друг инвестиционен посредник, последният изпраща на Посредника незабавно, но не по-късно от края на работния ден по факс/електронна поща копие от заявлението за приемане на търговото предложение.

Инвестиционният посредник предава на Посредника оригиналното заявление най-късно до изтичане на срока за приемане на търговото предложение по т. 7 по-горе с приложени нотариално заверени копия от документи за легитимация и представителна власт по т. 10.2.1 по-горе. Заявлението следва да е подписано от акционера (или лице, което има право да го представлява), от лице по чл. 65, ал. 1 от Наредба № 38 на КФН от 21 май 2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (лица, предлагащи финансови инструменти; брокери на финансови инструменти; инвестиционни консултанти; управителите, изпълнителните членове на управителния орган или прокуристите на инвестиционния посредник) и от служител на звено „Нормативно съответствие” в инвестиционния посредник, приел заявлението.

За неуредените въпроси в т. 10.2 – 10.5 по-горе се прилагат процедурите на Централния депозитар относно легитимация и представителство, както и приложимите вътрешни правила и практики на инвестиционния посредник, чрез който се подава заявлението за приемане на търговото предложение.

10.6. Срок за заплащане на цената от предложителя

Заплащането на цената се извършва в срок от 7 (седем) работни дни след сключване на сделката.

Сделката по придобиване на акции на Дружеството в резултат на приемане на търговото предложение се счита сключена към момента на изтичане на срока за неговото приемане, съответно на удължения от предложителя срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК (ако има такъв) или при конкурентно търгово предложение (ако има такова) - на съответно удължения срок на всички търгови предложения с най-късно изтичащия срок измежду тях (съгласно чл. 21, ал. 2 и 3 от Наредба № 13), и ако до този момент акционерът, приел търговото предложение, не е подал писмено заявление за неговото оттегляне.

10.7. Начин на заплащане на цената от предложителя

Цената за закупените акции от акционерите на Дружеството, приели Предложението, ще бъде заплатена в срок от 7 (седем) работни дни след сключване на сделката с превод по обща банкова сметка в евро за съхранение на клиентски парични средства на инвестиционния посредник на съответния акционер (за акционери, приели Предложението чрез инвестиционен посредник) или, съответно, по банкова сметка в евро, посочена от съответния акционер (за акционери, приели Предложението пряко и са посочили банкова сметка) или в брой при спазване на законовите ограничения съгласно Закона за ограничаване на плащанията в брой (за акционери, приели Предложението пряко, които не са посочили банкова сметка). На следващия работен ден, след изтичане на срока за заплащане на акциите, акционерите, приели Предложението, ще могат да получат цената на акциите си, придобити от Търговия предложител.

Акционерите, приели Предложението чрез обслужващия ги инвестиционен посредник, получават дължимата им сума чрез този посредник, съответно разплащания с акционерите, чиито активи се съхраняват при банка депозитар или банка попечител, се извършват чрез съответната банка депозитар или банка попечител.

Ако акционер, който е приел Предложението, но не е получил цената за акциите си, има право да получи цената за своите акции в период от 5 години след датата на която изтичат от 7 (седем) работни дни след сключване на сделката.

10.8. Разходи за акционерите, приели Предложението

Комисионата, която ще се удържа от акционерите във връзка с подаването на заявлението за приемане на търговото предложение ще зависи от тарифата или от предвидените комисиони на инвестиционния посредник, чрез който се подава волеизявлението за приемане, като комисионата на упълномощения инвестиционен посредник, събирана от приелите директно при него търговото предложение акционери, ще бъде 0.5% върху сумата на сделката, но минимум 0.51 евро. В посочената комисионна са включени разходите и комисионните, които се събират от „Българска фондова борса“ АД и „Централен депозитар“ АД, както и банковите такси за превода. София Интернешънъл Секюритиз няма да събира комисиона от акционери, приели предложението чрез друг инвестиционен посредник.

11. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОТТЕГЛЯНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

След публикуването му търговото предложение не може да бъде оттеглено от Предложителя, освен по реда и при условията на чл. 155, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 38 от Наредба № 13 - когато предложението не може да бъде осъществено поради обстоятелства, намиращи се извън контрола на Предложителя, не е изтекъл срокът за приемането му и е налице одобрение за това от страна на КФН. В 7-дневен срок от уведомяването му за издаденото одобрение от КФН Предложителят публикува в един централен ежедневник 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 съобщение за оттегляне на предложението.

Не по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемане на конкурентно търгово предложение (ако има такова), съгласно чл. 38, ал. 7 във връзка с чл. 39 от Наредба № 13, Предложителят може да оттегли настоящото търгово предложение чрез приемане на конкурентното търгово предложение, като регистрира оттеглянето в КФН и уведоми за оттеглянето управителния орган на Дружеството, представителите на служителите на Предложителя или служителите, когато няма такива представители, "Българска фондова борса" АД, инвестиционния посредник или Централния депозитар, в които са депозираните удостоверителните документи за акциите. В този случай до края на работния ден, следващ деня на регистрацията и уведомяването по предходното изречение, Предложителят публикува съобщение за оттеглянето на търговото предложение чрез www.x3news.com, което представлява Интернет медия.

В тридневен срок от получаването на уведомление от КФН за издаденото одобрение за оттегляне на предложението, съответно от уведомлението от Предложителя за оттегляне на предложението чрез приемане на конкурентно търгово предложение, инвестиционния посредник или Централния депозитар, в които са депозираните удостоверителните документи за акциите, осигуряват условия за връщането им на приелите предложението акционери. В този случай всеки акционер на Дружеството, приел предложението, или негов изрично упълномощен пълномощник може да получи депозираните удостоверителни документи при Посредника на адрес гр. София, район „Средец“, ул. „Г.С. Раковски“ № 140, ет. 4, всеки работен ден от 9.00 до 18.00 часа – безсрочно; съответно, в офиса и в рамките на работното време на обслужващия ги инвестиционен посредник или Централния депозитар, чрез който са подали документите по приемане на търговото предложение – безсрочно. Връщането става срещу представяне на молба в свободен текст, легитимационни документи съгласно т. 10.2.1 по-горе, както и изрично писмено пълномощно с нотариална заверка на подписа (за пълномощниците).

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВЪЗМОЖНОСТТА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДА БЪДЕ ОТТЕГЛЕНО ОТ ПРИЕЛ ПРЕДЛОЖЕНИЕТО АКЦИОНЕР

Приемането на предложението може да бъде оттеглено от акционер на Дружеството (или негов пълномощник с изрично нотариално заверено пълномощно), само преди изтичане на определения 28-дневен срок за приемане на предложението, съответно на удължения срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК (ако има такъв) или по чл. 21, ал. 2 и 3 от Наредба № 13 (ако има публикувано конкурентно търгово предложение). Приемането на предложението може да бъде оттеглено с подаване на изрично писмено волеизявление за оттегляне на приемането (по образец). Лице (акционер – физическо лице, законен представител на акционер - юридическо лице или пълномощник) трябва да се легитимира по реда на т. 10.2.1 по-горе, включително да представи нужните корпоративни документи, от които следва правото му да извърши валидно волеизявление за оттегляне. При подаване на валидно писмено волеизявление за оттегляне на приемането на търговото предложение, депозираните удостоверителни документи за притежаваните акции от капитала на Дружеството се връщат на приелия предложението акционер, съответно на негов пълномощник, овластен с изрично писмено пълномощно с нотариална заверка на подписа. Писмените волеизявления за оттегляне се подават в офисите на инвестиционния посредник или в Централния депозитар, чрез който акционерът е направил волеизявление за приемане, като волеизявлението за оттегляне се предоставя незабавно от този инвестиционен посредник или Централния депозитар на Посредника. Връщането на депозираните удостоверителни документи става срещу представяне на легитимационни документи съгласно т. 10.2.1 по-горе, както и изрично писмено пълномощно с нотариална заверка на подписа (за пълномощниците). Връщането на документите не е ограничено със срок.

След изтичане на срока за приемане на предложението по т. 7, съответно на удължения срок по чл. 155, ал. 4 от ЗППЦК, акционерът не може да оттегли писменото си изявление за приемане на предложението и сделката за покупко-продажба на акции в резултат на търговото предлагане се счита сключена.

13. ДАННИ ЗА МЯСТОТО, КЪДЕТО ГОДИШНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ОТЧЕТИ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ СА ДОСТЪПНИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ И КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ И ЗА НЕГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Годишните и междинните финансови отчети на Предложителя, както и допълнителна информация за Предложителя и неговото предложение може да бъде получена в офиса на София Интернешънъл Секюритиз АД – гр. София, район „Средец“, ул. „Г.С. Раковски“ № 140, ет. 4, тел.: 02/ 937 98 65, всеки работен ден от 09.00 до 17.00 часа, и в офиса на Дружество - обект на търгово предложение "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД - гр. София, п.к. 1360, р-н Връбница, Индустриална зона Орион, ул. 3020-та № 34, ет. 6, телефон: +359 52 633 281.

14. РАЗХОДИ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ, СВЪРЗАНИ С ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Извън средствата, необходими за закупуване на акциите, общата сума на разходите, свързани с Предложението, е около 15,000 евро, включително възнаграждение на инвестиционния посредник, такси за регистрация на БФБ и Централния депозитар, и за публикации.

15. ПУБЛИКАЦИИ ВЪВ ВРЪЗКА С ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Предложителят ще публикува съобщение за търговото предложение, съществениите 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, чрез www.x3news.com, което представлява Интернет медия.

16. ПРИЛОЖИМО ПРАВО И КОМПЕТЕНТЕН СЪД

По отношение на договорите, сключени между Предложителя и акционерите при приемане на това търгово предложение, включително всички въпроси във връзка с тяхното сключване, действителност и изпълнение, приложимо е правото на Република България.

Исключително компетентен за разрешаване на всички спорове, възникнали от или във връзка с това търгово предложение или договорите, сключени при приемането му, е родово компетентния съд в гр. София.

17. ДРУГИ ОБСТОЯТЕЛСТВА ИЛИ ДОКУМЕНТИ ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕТО НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Предложителят заявява, че не възнамерява да поиска отписването на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД от регистъра на публичните дружества, воден от Комисията за финансов надзор.

Предложителят счита, че не съществуват други обстоятелства или документи, които имат значение за осъществяването търгово предложение.

18. ОТГОВОРНОСТ НА КОМИСИЯТА ПО ФИНАНСОВ НАДЗОР

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРЕДЛОЖЕНИЕТО ДАННИ.

19. СОЛИДАРНА ОТГОВОРНОСТ

По силата на чл. 150, ал. 5 от ЗППЦК Предложителят отговаря солидарно с Посредника за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в предложението.

Търгово предложение за закупуване на акции, отправено от "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД към акционерите на "ПОРТОВИ ФЛОТ 99" АД по чл. 149, ал. 1 и ал.6 от ЗППЦК, във връзка с чл. 149, ал. 3 от ЗППЦК – Част I

ПРЕДЛОЖИТЕЛЯТ И УПЪЛНОМОЩЕНИЯТ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК С ПОЛОЖЕНИТЕ ПОДПИСИ ПО-ДОЛУ ДЕКЛАРИРАТ, ЧЕ НАСТОЯЩОТО ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ СЪОТВЕТСТВА НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА.

За "БЪЛГАРСКА МОРСКА КОМПАНИЯ - ПФ" ЕООД:



/адв. Красимир Стефанов Гюров, пълномощник/

ЗА ИП "СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ" АД:



/Мартин Радосветов Петров/



/Маргарита Димитрова Барова/