

# “ЕТРОПАЛ” АД

---

## ПРОСПЕКТ ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

### ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

В съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами и Наредба №2 от 17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа

**19 Декември 2007**

---

Настоящият Документ за предлаганите ценни книжа съдържа цялата информация за ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с предлаганите ценни книжа.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящият Документ за предлаганите ценни книжа и с Регистрационния документ, преди да вземат инвестиционно решение. Регистрационният документ е представен от Емитента в Комисията за финансов надзор и е одобрен с решение **№ 1306-ПД/22.10.2007г**

Настоящият Документ за предлаганите ценни книжа заедно с Регистрационния документ и Резюме то към тях представляват Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа

---

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ №201-Е/18.02.2008г., НО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.**

---

Членовете на Съвета на директорите на “ЕТРОПАЛ” АД отговарят солидарно за вредите причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставителите на финансовите отчети на емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди причинени от неверни заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор - за вредите причинени от одитираните от него финансови отчети.

---

## ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ЕМИСИЯТА

<b>Емитент:</b>	<b>"ЕТРОПАЛ" АД</b>
<b>Пореден номер на емисията:</b>	2 /втора/ по ред емисия облигации
<b>ISIN код на емисията</b>	BG2100020077
<b>Валута на емисията:</b>	EUR /евро/
<b>Размер на облигационния заем:</b>	EUR 2 000 000 /два милиона евро/
<b>Брой облигации:</b>	2000 /две хиляди/
<b>Вид на облигациите:</b>	Обикновени, поименни, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми, непривилегировани, обезпечени
<b>Номинална стойност на 1 облигация:</b>	EUR 1 000 /хиляда евро/
<b>Срок до падежа на облигациите:</b>	60 /шестдесет/ месеца
<b>Купон:</b>	Плаващ, в размер на 3месечен EURIBOR + 3.25 % надбавка на годишна база
<b>Период на лихвено плащане:</b>	6 /шест/ месеца
<b>Лихвена конвенция:</b>	ACT/360
<b>Изплащане на главницата:</b>	Главницата е платима на пет вноски на датите на последните пет лихвени плащания съгласно погасителен план
<b>Дата на регистрация на емисията:</b>	08 август 2007 год.
<b>Дата на краен падеж на емисията:</b>	08 август 2012 год.
<b>Обезпечение</b>	1.Първа по ред ипотека, учредена в полза на Банката Довереник на Облигационерите, върху урегулиран парцел 11 730 кв.м и сгради 1920 кв.м собственост на Етропал АД 2. Застраховка за сумата EUR 1,600,000 на всички плащания по емисията /лихвени плащания и плащане на главницата/ от ЗД ЕВРО ИНС АД срещу риска от неплащане.
<b>Банка Довереник на Облигационерите:</b>	Банка Пиреос България АД
<b>Начин на първично предлагане:</b>	Първично частно предлагане
<b>Вторична търговия</b>	Българска Фондова Борса София АД
<b>Приложимо право</b>	Република България

## СЪДЪРЖАНИЕ:

<b>1</b>	<b>ОТГОВОРНИ ЛИЦА</b> .....	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>РИСКОВИ ФАКТОРИ</b> .....	<b>6</b>
2.1	КРЕДИТЕН РИСК.....	6
2.2	ЛИХВЕН ИЛИ ЦЕНОВИ РИСК.....	6
2.3	ЛИКВИДЕН РИСК .....	6
2.4	ИНФЛАЦИОНЕН РИСК.....	7
2.5	ВАЛУТЕН РИСК .....	7
2.6	РИСК ПРИ РЕИНВЕСТИРАНЕ .....	7
2.7	РИСК ОТ ПРЕДПЛАЩАНЕ .....	8
<b>3</b>	<b>КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	<b>8</b>
3.1	ИНТЕРЕСИ НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ПРЕДЛАГАНЕТО .....	8
3.2	ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА .....	8
<b>4</b>	<b>ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОЙТО ЩЕ БЪДАТ ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ</b> <b>10</b>	
4.1	ВИД И КЛАС НА ЦЕННИТЕ КНИЖА .....	10
4.2	ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ПО КОЕТО СА СЪЗДАДЕНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА.....	10
4.3	ИНДИКАЦИЯ ЗА ФОРМАТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА .....	10
4.4	ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА .....	10
4.5	ПОДРЕЖДАНЕ ПО НИВО НА СУБОРДИНИРАНост НА ДОПУСКАНИТЕ ДО ТЪРГОВИЯ ЦЕННИ КНИЖА ...	11
4.6	ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, СВЪРЗАНИ С ЦЕННИТЕ КНИЖА И РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕТО ИМ .....	11
4.7	НОМИНАЛЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ И УСЛОВИЯ СВЪРЗАНИ С ПЛАТИМАТА ЛИХВА .....	12
4.8	ДАТА НА ПАДЕЖ НА ОБЛИГАЦИЯТА И ДОГОВОРНОСТИ ЗА АМОРТИЗАЦИЯ.....	14
4.9	ДОПЪЛНИТЕЛНИ УСЛОВИЯ.....	14
4.10	МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ДОХОДНОСТТА ОТ ДЪЛГОВИТЕ КНИЖА.....	15
4.11	ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ.....	16
4.12	РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ.....	17
4.13	РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ И ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛИМОСТ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА <b>17</b>	
4.14	ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИТЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ПРИ ИЗТОЧНИКА .....	18
<b>5</b>	<b>СРОКОВЕ И УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО</b> .....	<b>21</b>
5.1	УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	21
5.2	ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ.....	22
5.3	ЦЕНООБРАЗУВАНЕ .....	22
5.4	ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ.....	22
<b>6</b>	<b>ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ТЪРГОВИЯТА</b> .....	<b>22</b>
<b>7</b>	<b>ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	<b>23</b>
7.1	АКТУАЛИЗИРАНА ИНФОРМАЦИЯ ОТ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ .....	23
<b>8</b>	<b>ДЕКЛАРАЦИИ</b> .....	<b>25</b>
8.1	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ:.....	25
8.2	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА:.....	25

Инвеститорите, проявили интерес към Обявата за ценните книжа могат да се запознаят с оригинала на документа, както и да получат безплатно копие и допълнителна информация по него в офисите на:

**ЕМИТЕНТА**

ЕТРОПАЛ АД  
гр. Етрополе, бул. "Руски" № 191.  
Тел. (+359 720) 34 22;  
Лице за контакт: Пламен Патев  
Тел. (+359 2) 965 15 63;  
Лице за контакт: Галя Георгиева  
от 9.30 – 17.00  
e-mail: [g\\_georgieva@eurohold.bg](mailto:g_georgieva@eurohold.bg)  
Интернет адрес: [www.etropal.eu](http://www.etropal.eu)

**ВОДЕЩ МЕНИДЖЪР**

гр. София , бул. "Витоша" № 3.  
Тел. (+359 2) 8169 204; от 9.30 – 17.00  
Лица за контакт: Петър Савов,  
E-mail: [savovp@piraeusbank.bg](mailto:savovp@piraeusbank.bg)

---

**ЕТРОПАЛ АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове, които са разгледани подробно на страница 6 и следващите от настоящия документ.**

---

## 1 ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Този документ е изготвен съвместно от Галя Георгиева, финансов директор на „Еврохолд България“ АД, Петър Савов, началник отдел “Инвестиции и емитиране на ценни книжа” в Банка Пиреос България АД въз основата на договор с Етропал АД за Водещ мениджър на емисия облигации.

Включената в документа информацията е предоставена на съставителите от Етропал АД или е набрана от публични източници.

Отговорен за информацията в настоящия документ е Етропал АД, със седалище в гр. Етрополе, в качеството му на Емитент на ценни книжа и лице, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Членовете на Съвета на директорите Николай Михайлов Пенчев (Председател), Асен Милков Христов (Заместник председател) и Пламен Пеев Патев (Изпълнителен член) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта.

Росица Пенчева (Главен счетоводител), в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, отговарят солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента.

Регистрираният одитор Емил Стефанов Бозев отговаря солидарно за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Допускането на ценните книжа до търговия на регулиран пазар не представлява „първично публично предлагане” по смисъла на ЗППЦК и не изисква определянето на упълномощен инвестиционен посредник за извършването на определени технически действия по предлагането.

## 2 РИСКОВИ ФАКТОРИ

**“ЕТРОПАЛ” АД ИНФОРМИРА ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. ИНВЕСТИТОРИТЕ ТРЯБВА ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В ОБЛИГАЦИИ ОТ НАСТОЯЩАТА ЕМИСИЯ ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ.**

В Регистрационния документ на емитента (точка. IV, стр. 6 и следващи) са описани подробно рисковете, които са свързани с дейността на Емитента и които биха могли да засегнат и способността му да изпълни своите задължения по ценните книжа, а именно:

- **Систематични рискове** – рискове, зависещи от общите колебания в икономиката като цяло и върху които Емитентът не би могъл да влияе – **Политически риск, Макроикономически рискове, Валутен риск, Инфлационен риск, Лихвен риск.**
- **Несистематични рискове** – рискове, специфични за самото дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си – **Секторен риск, Фирмен риск, Валутен риск, Ликвиден риск, Оперативен риск.**

Освен горепосочените рискове, свързани с дейността на емитента, всеки инвеститор следва да бъде информиран и за характера и спецификата на рисковете, на които е изложен в качеството си на инвеститор в конкретните облигации описани в настоящия документ, а именно:

### 2.1 КРЕДИТЕН РИСК

Инвестицията в настоящата емисия облигации носи кредитния риск на емитента. Кредитният риск се изразява във вероятността емитентът да не може да изплати напълно и в срок дължимите плащания към облигационерите, както и вероятността емитентът да бъде обявен в несъстоятелност. При настъпване на едно от горе изложените обстоятелства, стойността на облигациите ще се понижи. Изплащането на главницата на настоящата облигация на пет вноски на датите на последните пет лихвени плащания, както и обезпечението намаляват нивото на този риск.

### 2.2 ЛИХВЕН ИЛИ ЦЕНОВИ РИСК

Лихвеният риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на облигацията, която се дължи на промяна на преобладаващите пазарни лихвени проценти. Тъй като настоящата емисия е с плаващ купон, при понижаване на пазарните лихвени равнища, ще се понижи и купона на облигацията. Поради запазеното съотношение между пазарните лихвени нива и купона на облигациите, промяната не би дала съществено отражение върху търсенето и предлагането на настоящата облигационна емисия. Това задържа цената на облигацията на относително постоянно ниво и намалява лихвения риск на емисията. Върху цената на облигациите могат да оказват влияние и общите тенденции на пазара, доходността на алтернативните инвестиции или други съществени фактори касаещи дейността на дружеството емитент.

### 2.3 ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск произтича от липсата на пазарно търсене на облигациите на емитента. Липсата на ликвидност на ценните книжа се изразява в невъзможността на облигационера да продаде в желания момент притежаваните от него облигации без отбив от цената.

Ликвидността на облигациите се определя от:

- Наличието на достатъчно заинтересовани продавачи и купувачи на пазара;
- Наличието на достатъчно голям брой облигации в обръщение;
- Наличието на приемлива разлика (спред) между цените “купува” и “продава”

Ликвидният риск на облигациите зависи и от:

- Развитието на пазара на дългови ценни книжа по отношение на обема и разнообразието на предлаганите инструменти;
- Финансовото състояние на емитента;

Ниската ликвидност и в частност липсата на активно пазарно търсене на облигации затруднява сключването на сделки, което може да доведе до невъзможност за реализиране на капиталови печалби или до предотвратяване на възможни загуби от страна на отделни инвеститори.

Решението на емитента за регистрация на емисията за вторична търговия на “Българската фондова борса – София” АД, след успешно приключилото първично частно пласиране, е мярка в посока ограничаване на ликвидния риск.

#### **2.4 ИНФЛАЦИОНЕН РИСК**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта и от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждат риск от внос на инфлация. Следва да се има предвид, че през настоящата 2007г. бе отбелязано рязко повишаване на инфлацията, която надхвърли 12% през м. Август на база същия месец през предходната 2006г., Въпреки твърденията на анализатори, че отбелязаният пик е еднократен и че подобни нива не се очакват в бъдеще, всеки инвеститор в български ценни книжа би трябвало добре да осмисли и отчете този риск.

#### **2.5 ВАЛУТЕН РИСК**

Валутният риск произтича от деноминирането на облигациите на “Етропал” АД в евро и изплащането на лихвите и главницата в лева. Поради постоянните движения на валутните курсове, съществува валутен риск от инвестицията за инвеститори, чийто средства са в щатски долари или друга валута, различна от лева и евро. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на настоящата емисия биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си в следствие на покачване или спад на курса на лева или еврото спрямо валутата, в която са деноминирани средствата на инвеститора. Неблагоприятна промяна на курса Евро/Лев също би довела до намаляване на ефективната доходност. Законово фиксиране на курса на лева към единната европейска валута (EUR) минимизира този риск.

Валутният риск от инвестицията би могъл да се намали, чрез използване на валутни инструменти за неговото минимизиране (хеджиране).

#### **2.6 РИСК ПРИ РЕИНВЕСТИРАНЕ**

Ефективната доходност за даден период при инвестиране в облигацията зависи от цената на закупуване, цената на продажба и дохода, при който се реинвестират купонните плащания и плащанията по главницата на облигацията. Връзката цена-доходност се базира на предположението, че сумите от купонните плащания ще бъдат

реинвестирани при постоянна годишна доходност, равна на тази при първоначалната инвестиция.

Рискът при реинвестиране е рискът, че паричните суми, получавани при купонните плащания по време на периода на държане на облигацията, ще бъдат реинвестирани при доходност, различна от първоначалната доходност до падежа. Ако сумите от купонните плащания се реинвестират на нива, по-високи от първоначалната доходност до падежа, ефективният доход от инвестицията ще бъде по-висок от първоначалната доходност до падежа и обратно.

## **2.7 РИСК ОТ ПРЕДПЛАЩАНЕ**

Облигационерите, инвестирани в настоящата емисия, не са изложени на риск от предплащане, тъй като емитентът не предвижда опция за обратно изкупуване на облигациите преди падежа.

# **3 КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ**

## **3.1 ИНТЕРЕСИ НА ФИЗИЧЕСКИ И ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ПРЕДЛАГАНЕТО**

Емитентът възнамерява да регистрира емисията за вторична търговия на Неофициален пазар на облигации на Българска фондова борса - София АД след получаване на потвърждение на настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа от Комисията за финансов надзор. След приемане на емисията за търговия на БФБ-София АД, инвеститорите могат да търгуват облигациите само чрез инвестиционен посредник-член на борсата. Облигациите се предлагат за вторична търговия единствено на Неофициален пазар на БФБ-София АД. Всички инвеститори, закупили облигации от настоящата емисия и регистрирани в книгата на облигационерите, водена от Централен депозитар АД към датата на приемане на емисията за вторична търговия на БФБ-София АД, могат да предложат ценните книжа от емисията за продажба.

Облигациите от настоящата емисия се предлагат до всички потенциални инвеститори. Не е предвидено привилегировано предлагане на ценните книжа от настоящата емисия.

В решението на Общото събрание на акционерите на Емитента няма поставени условия и/или ограничения за записване на Облигации от акционери на “Етропал” АД, членове на нейния управителен орган или свързани с нея лица, както и относно други лица-участници в процедурата по записване на Облигации.

Не е налице информация дали някой от акционерите със значително участие или членовете на управителните и на контролните органи на емитента възнамеряват да придобият повече от 5 на сто от предлаганите ценни книжа. Цената, на която ще се предлагат облигациите от настоящата емисия, се определя в зависимост от търсенето и предлагането на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

Няма инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки “купува” и “продава” за облигациите от настоящата емисия.

## **3.2 ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА**

Облигационният заем ще се използва, за да осигури ресурс за финансиране на Инвестиционната Програма на Издателя за разширяване и развиване на производството.

Получените от облигационния заем средства да бъдат изразходвани както следва:

- За инвестиционни нужди – до 1 700 000 (един милион и седемстотин хиляди) евро, които да бъдат използвани за финансиране на 100% (сто) процента



стойността (без ДДС) на инвестиционен бюджет за 2007 г., предвиждащ изграждане на нови помещения в рамките на съществуващото предприятие в Етрополе, закупуване на специализирани машини, оборудване и транспортни средства

- За оборотни средства - до 300 000 (триста хиляди) евро

В таблицата по-долу са посочени основните инвестиции предвидени от Емитента в инвестиционния бюджет:

<b>ИНВЕСТИЦИИ</b>
1. Изграждане на производствено помещение за екструдирани на шлаухови системи (тръби) за медицински цели от поливинилхлорид: склад суровини и склад готова продукция.
2. Закупуване на два броя екструдерни линии за нуждите на производството на кръвни линии, инфузионни системи, респираторни торби.
3. Доокомплектовка на екструдерните линии със системи (уреди) за точно и прецизно рязане на шлауха по дължина и прецизен вертикален срез.
4. Охладителна система за екструдери и шприц машини за технологични нужди.
5. Закупуване и инсталиране на пет броя шприц автомати
6. Изработка на матрици за корпус и фланец за диализатори, технологични капачки, разпределители за полиуретанова смола, предпазни капачки.
7. Машини и оборудване за производство на диализатори със синтетична мембрана, в това число: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Машина за подготовка на синтетичната мембрана за заливане с полиуретанова смола;</li> <li>• Стенд за тестване на готовия диализатор с „чиста“ вода</li> <li>• Машина за изсушаване на готовия диализатор с горещ, пречистен въздух;</li> </ul>
8. Машини и оборудване за стерилизация на готовите продукти.
9. Изграждане на помещение за инсталиране на оборудване за стерилизация с етиленов окис заедно със спомагателните съоразения – за съхранение на етиленовия окис, кондициониране (подготовка) на продукта, третиране след стерилизация и сива (карантинна) зона.
10. Закупуване на 2 бр. товарни автомобили за превоз на стока. Единият от тях да бъде за специални изпълнения за превоз на особено опасни товари – стерилизационния реагент.
11. Вентилационна система за склад готова продукция.

#### Приблизителни общи разходи за емисията

<b>РАЗХОДИ</b>	<b>Лева</b>
Такса за издаване на ISIN	56
Годишна такса за поддържане на регистрацията в ЦД (за пет години)	4500
Разходи по изготвянето на Проспекта	5000
Такса на КФН за потвърждение на проспекта	4311,66
Такса за издаване на удостоверение за регистрация на "Неофициален пазар" на БФБ-София АД	50
Поддържане на регистрация на БФБ-София АД-неофициален пазар (за четири години)	500
Закриване на Емисията Облигации в ЦД	500
<b>Общо разходи</b>	<b>14917.66</b>

## 4 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ

### 4.1 ВИД И КЛАС НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Предмет на допускане до търговия на регулиран пазар е емисията Облигации с обща номинална от 2 000 000 (два милиона) евро. Общият брой на облигациите от емисията е 2000 (две хиляди) броя с емисионна стойност от 1000 /хиляда/ евро всяка, **ISIN** код **BG2100020077**

Облигациите от настоящата емисия са обикновени, поименни, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми и непривилегировани с падеж 60 месеца от датата на издаването им.

Облигациите от настоящата емисия са от един клас и дават еднакви права на притежателите си.

### 4.2 ЗАКОНОДАТЕЛСТВО, ПО КОЕТО СА СЪЗДАДЕНИ ЦЕННИТЕ КНИЖА

Всички права и задължения на емитента и облигационерите, произтичащи от и във връзка с настоящата емисия облигации, в това число правата и задълженията, свързани със сключването на облигационния заем, първичното предлагане, последваща търговия на вторичен пазар, плащания, прехвърляне, залагане и други действия на разпореждане с облигациите от настоящата емисия се уреждат съгласно приложимото българско законодателство.

Важни въпроси за инвеститорите във връзка с допускането на облигациите на дружеството до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и последващата търговия се уреждат в следните нормативни актове:

- Закон за публично предлагане на ценни книжа и всички наредби и указания на Комисията по финансов надзор по прилагането му;
- Наредба №2 от 17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа
- Наредба № 38 от 25.07.2007 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- Закон за Комисията по финансов надзор
- Закон за пазарите на финансовите инструменти
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Валутен закон;
- Търговски закон;
- Закон за мерките против изпирането на пари;
- Правилник на Централен депозитар и съответните му приложения;
- Правилник на БФБ – София АД и съответните му приложения;
- Регламент ЕО № 809/2004

### 4.3 ИНДИКАЦИЯ ЗА ФОРМАТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Облигациите са поименни, безналични, регистрирани в Централен Депозитар АД с адрес Гр. София ул. “Три уши” № 10, ет.4 , телефони (+359 2) 939 1995 и (+359 2) 4001 255

### 4.4 ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА

Облигациите от настоящата емисия са деноминирани в Евро (EUR)

#### **4.5 ПОДРЕЖДАНЕ ПО НИВО НА СУБОРДИНИРАННОСТ НА ДОПУСКАНИТЕ ДО ТЪРГОВИЯ ЦЕННИ КНИЖА**

Облигационерите от настоящата емисия имат предвидените в закона права спрямо Дружеството - емитент и нямат специални права по отношение на облигационерите от предходните и последващи емисии на Дружеството. Съгласно чл. 207 т.2 от ТЗ, Емитентът може да издава в бъдеще нови облигации с привилегирован режим на изплащане, само ако е налице съгласие на облигационерите от предходни неизплатени емисии. Тъй като облигациите от настоящата емисия са обикновени, при вземане на решение от Общото събрание на акционерите на Дружеството за издаване на нова емисията обикновени облигации, облигационерите от настоящата емисия дават становище относно решението за издаване на новата емисия облигации, като Общото събрание на акционерите не е длъжно да се съобрази с него.

Изпълнението на задълженията на Емитента по облигациите от тази емисия не е подчинено на изпълнението на други задължения на Емитента, включително на други задължения, произтичащи от по-рано емитирани облигационни заеми, както и не е подчинено на изпълнението на задълженията и по последващи облигационни емисии.

#### **4.6 ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, СВЪРЗАНИ С ЦЕННИТЕ КНИЖА И РЕД ЗА УПРАЖНЯВАНЕТО ИМ**

Съгласно чл. 209, ал. 1 от ТЗ, Облигационерите от настоящата емисия образуват група за защита на интересите си пред емитента.

Облигационерите имат следните права във връзка с притежаваните от тях Облигации:

- право на вземане за главницата на притежаваните от тях Облигации;
- право на вземане за лихва върху главницата на притежаваните от тях Облигации, определена съгласно Проспекта;
- право на участие и право на един глас в Общото събрание на Облигационерите от тази Емисия за всяка притежавана Облигация;
- право да избират и да бъдат избирани за представители на Облигационерите в Общото събрание на акционерите.
- Облигацията е извънсъдебно изпълнително основание по смисъла на чл. 237, б. “е” от Гражданския процесуален кодекс, т.е. не е необходимо да се води исков процес. По молба на облигационера компетентният съд постановява решение за издаване на изпълнителен лист срещу дружеството–емитент, което е основание за образуване на изпълнително дело срещу Емитента за принудително изпълнение на задължението по облигационния заем.
- Права в случай на прекратяване и ликвидация на Дружеството Емитент:

В случай на прекратяване и ликвидация на Дружеството Емитент – решение за прекратяване и извършване на доброволна ликвидация може да вземе Общото събрание на акционерите на дружеството, както и в случаите предвидени в чл.252 от ТЗ, при съответно прилагане на разпоредбите на чл.266-274 от ТЗ. Ликвидаторите на дружеството са длъжни, като обявят прекратяването на дружеството, да поканят неговите кредитори, в това число и облигационерите от настоящата емисия, да предявят вземанията си. Поканата се отправя писмено до известните кредитори и се обнародва. Имуществото на дружеството се разпределя самоако са изминали шест месеца от деня, в който е обнародвана поканата до кредиторите.

Производство по несъстоятелност на Дружеството емитент може да се открие на основанията посочени в чл.607а от ТЗ – при неплатежоспособност и свърхзадлъжнялост на Дружеството. Вземанията на облигационерите от настоящата емисия ценни книжа са изцяло обезпечени с ипотека и застраховка подробно описани в точка 4.9 от настоящия документ. В случай, че облигационерите не бъдат изцяло удовлетворени за вземането си чрез реализация на обезпечението, те имат право да се удовлетворяват за дължимия остатък на своето вземане от масата на несъстоятелността на общо основание с другите непривилегировани кредитори на Дружеството Емитент и преди вземанията на акционерите.

Правата, предоставяни от облигациите, не са и не могат да бъдат значително ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа, или от разпоредбите на договор или друг документ.

Облигационерите не притежават права, насочени към акционерите на Дружеството Емитент-Етропал АД. Единственото лице, задължено към облигационерите е Дружеството-емитент. Облигационерите, за разлика от акционерите на Дружеството-емитент, нямат право на дивидент и ликвидационен дял.

В сравнение с притежателите на акции, облигационерите нямат право да участват в Общото събрание на акционерите. Единствено представителите на облигационерите (които не могат да бъдат повече от три лица), избрани от Общото събрание на облигационерите, могат да участват в Общото събрание на акционерите, но участието им е без право на глас. Представителите на облигационерите могат да получават информацията за Дружеството-емитент, на която имат право и акционерите, както и да упражняват следните колективни права на облигационерите:

- правото на съвещателен глас при разглеждане на въпросите за изменение на предмета на дейност, вида и преобразуването на Дружеството-емитент. Съгласно чл. 214, ал. 6 във вр. с ал. 3, т. 1 от ТЗ Общото събрание на акционерите е длъжно да разгледа решението на Общото събрание на облигационерите по горните въпроси. Решението на Общото събрание на облигационерите по тези въпроси не е задължително за акционерите.
- право на решаващ глас при вземане на решение за издаване на нова емисия привилегироваи облигации. Съгласно чл. 207, т.2 от ТЗ решението на Дружеството-емитент за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласието на Общите събрания на облигационерите по предходни неизплатени емисии облигации, е нищожно.
- право на участие и на съвещателен глас на представителите на облигационерите в общото събрание на акционерите при вземане на решения, засягащи изпълнението на задълженията по този облигационен заем, съгласно чл. 212, ал. 2 ТЗ.

#### 4.7 НОМИНАЛЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ И УСЛОВИЯ СВЪРЗАНИ С ПЛАТИМАТА ЛИХВА

Лихвеният процент по настоящата емисия е плаващ и се определя на базата на 3-месечен EURIBOR плюс фиксирана надбавка от 3.25 % (три цяло и двадесет и пет стотни процента) на годишна база с период на лихвено плащане на 6 /шест/ месеца.

##### **Дати на лихвено плащане**

Първото лихвено плащане е дължимо 6 (шест) месеца след датата на сключване на облигационния заем. Всяко следващо плащане се извършва при изтичане на 6 (шест) месеца от предходното лихвено плащане. В случай, че датата на лихвено/главнично плащане не е работен ден, датата на плащане е първият работен ден след тази дата.

Датите на лихвени плащания са както следва:

Дати на лихвени плащания
08 Февруари 2008 г.
08 Август 2008 г.
08 Февруари 2009 г.
08 Август 2009 г.
08 Февруари 2010 г.
08 Август 2010 г.
08 Февруари 2011 г.
08 Август 2011 г.
08 Февруари 2012 г.
08 Август 2012 г.

### Размер на лихвено плащане

Изчислен като проста лихва върху непогасената част от номиналната стойност на всяка една облигация, притежавана от всеки инвеститор, за отделните тримесечни периоди при лихвена конвенция Actual/360 – брой реални дни в лихвения период на база 360 дена в годината. Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.

Лихвата, приложима за новия (следващ) период на лихвено плащане се изчислява на базата на индекса EURIBOR. Стойността на тримесечния EURIBOR, необходима за изчисляване на лихвата, приложима за новия период, се взема от страницата "EURIBOR=" в REUTERS след 11:00 часа централно европейско време, два работни дни преди лихвеното плащане.

Изчисляването на размера на лихвата за всеки един от 6 (шест)–месечните периоди става на базата на следната формула:

$$ЛД = (НС \times ЛП) \times (РД/360)$$

където:

**ЛД** - размер на лихвено плащане (шестмесечен лихвен доход) от една облигация

**РД** – реален брой дни в периода на лихвено плащане

**НС** - номинална стойност на една облигация

**ЛП** - определеният лихвен процент годишно (лихва)

Стойността на 3-месечния EURIBOR публикуван на страницата "EURIBOR=" в REUTERS на дата 06 Август 2007г. е **4.309%**.

Съответно стойността на лихвения процент по Емисията за първия шестмесечен период е **7.559%** (седем цяло и петстотин петдесет и девет процента)

Изчисления при емисия с номинал 2 милиона EUR, фиксинг EUR/BGN=1.95583, купон в размер на **7.559%** и разсрочено погасяване на главницата, са представени в таблицата по-долу. Поради променливият характер на индекса EURIBOR, изчисленията в таблицата са примерни и не дават точна представа за паричните потоци от облигациите до техния падеж.

Дата на издаване и на падеж	Дата на лихвено плащане	Брой дни в лихвен период	Брой дни	Лихвен процент	Главница (в евро)	Дължима главница (в евро)	Дължима лихва (в лева)	Общо дължима сума (в лева)
08 Август 2007 г.	08.2.2008 г.	184	360	7.559%	2000000		151,126.55	151,126.55
	08.8.2008 г.	182	360	7.559%	2000000		149,483.87	149,483.87
	08.2.2009 г.	184	360	7.559%	2000000		151,126.55	151,126.55
	08.8.2009 г.	181	360	7.559%	2000000		148,662.53	148,662.53
	08.2.2010 г.	184	360	7.559%	2000000		151,126.55	151,126.55
	08.8.2010 г.	181	360	7.559%	1700000	300000	148,662.53	735,411.53
	08.2.2011 г.	184	360	7.559%	1400000	300000	128,457.57	715,206.57
	08.8.2011 г.	181	360	7.559%	1100000	300000	104,063.77	690,812.77
	08.2.2012 г.	184	360	7.559%	600000	500000	83,119.60	1,061,034.60
08 Август 2012 г.	08.8.2012 г.	182	360	7.559%	0	600000	44,845.16	1,218,343.16

### Срок на валидност на вземанията по лихви и погасяване на главницата

Задължението за изплащането на облигационния заем е единствено на Издателя.

Изплащането на облигационния заем ще бъде направено чрез Агента по плащането – "Централен депозитар" АД

Задължението на Издателя за погасяване на съответното главнично и/или лихвено плащане по Облигациите се изпълнява чрез банков превод към Централен Депозитар, който разпределя дължимата сума по сметка на попечителите (инвестиционните посредници) съобразно притежаваните за тяхна сметка и за сметка на техни клиенти облигации.

За да получат плащанията по Облигациите от настоящата Емисия – главница и лихви, облигационерите трябва да имат открити сметки при инвестиционни посредници - членове на Централен депозитар АД.

Инвестиционните посредници заверяват сметката на клиента непосредствено след получаване на съответното лихвено/ главнично плащане и уведомяват за това Централен депозитар АД.

Право да получат плащане за погасяване на лихва и/или главница на Облигациите имат облигационерите, придобили облигации най-късно един ден преди датата на съответното лихвено/главнично плащане.

Притежанието на облигациите се удостоверява с официално извлечение от книгата за безналични облигации, която се води от “Централен депозитар” АД.

#### **Описание на индекса, на базата на който се определя лихвения процент**

Индексът EURIBOR (EURO Interbank Offered Rate) е фиксинг на средната величина на котировките “продава” на необезпечени депозити в EUR (евро), подадени от представителна група банки. Изчислява се от Европейската банкова федерация в Брюксел, Белгия, която представлява интересите на 3000 кредитни институции в страните-членки на Евросъюза, а също и на Исландия, Норвегия и Швейцария. Обявява се ежедневно в 11.00 централно-европейско време и показва базовата лихва на междубанковият паричен пазар в еврозоната за депозити в евро за набор от срочности. Въведен е 1999 г. с въвеждането на единната валута в Евросъюза. Допълнителна информация за индекса и за движението му може да бъде получена от REUTERS, Bloomberg, както и от интернет страницата <http://www.euribor.org/>.

#### **4.8 ДАТА НА ПАДЕЖ НА ОБЛИГАЦИЯТА И ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА АМОРТИЗАЦИЯ**

**Дата на издаване на Емисията** - 08 август 2007 год.

**Дата на краен падеж на Емисията** - 8 август 2012 год.

Изплащането на главницата по облигациите ще бъде направено на пет вноски на датите на последните пет лихвени плащания както следва:

36ти месец – EUR 300,000 (триста хиляди евро)

42ри месец – EUR 300,000 (триста хиляди евро)

48ми месец – EUR 300,000 (триста хиляди евро)

54ти месец – EUR 500,000 (петстотин хиляди евро)

60ти месец – EUR 600,000 (шестстотин хиляди евро)

Всички плащания по емисията /лихвени и плащане на главницата/ се извършват в лева, по фиксинг EUR/BGN /евро/лев/ на БНБ за съответния ден на плащането. Агент по плащането е Централен Депозитар АД.

Не са предвидени опции за предсрочно погасяване на Облигацията.

#### **4.9 ДОПЪЛНИТЕЛНИ УСЛОВИЯ**

##### **Обезпечение**

Настоящата облигационна емисия е обезпечена с:

1. Първа по ред ипотека, учредена в полза на Банката Довереник на Облигационерите, върху урегулиран парцел 11 730 кв.м и сгради 1920 кв.м собственост на Етропал АД с пазарна стойност EUR 603,187 и ликвидационна стойност EUR 542,868

2. Застраховка за сумата EUR 1,600,000 на всички плащания по емисията /лихвени плащания и плащане на главницата/ от ЗД ЕВРО ИНС АД срещу риска от неплащане.

Емитентът се задължава да поддържа обезпечение със стойност не по-малка от 100% от номинала на неизплатената главница във всеки един момент от издаването на Облигациите до техния падеж

#### **Банка Довереник**

Съгласно решение на съвета на Директорите на “Етропал” АД от 15.07.2007 и на основание по смисъла на чл. 100а от ЗППЦК и чл. 205, ал. 4 от ТЗ емитентът “ЕТРОПАЛ” АД определя “БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ” АД - гр. София за Довереник на облигационерите от емисията. Правата и задълженията на Довереника на Облигационерите от емисията са определени в договор, подписан между него и емитента. Инвеститорите, проявили интерес към Договора могат да се запознаят със съдържанието му, както и да получат копие и допълнителна информация в офиса на Банка Пиреос България АД – адрес бул. “Черни връх” 43, лице за контакт Константин Манолов, тел. 8169 206, e-mail [kmanolov@piraeusbank.bg](mailto:kmanolov@piraeusbank.bg).

#### **Предсрочна изискуемост на задълженията по облигациите от Емисията**

Всички задължения, произтичащи от Облигациите от Емисията, стават изискуеми в Случай на неизпълнение по Облигационния заем.

#### **Случаи на неизпълнение по Облигационния заем**

Ако едно или повече от изброените по-долу събития, независимо дали е следствие на причина извън контрола на Издателя, (“Случаи на неизпълнение”) настъпи, ще се счита, че е налице неизпълнение на Издателя по Облигационния заем:

1. Издателят не изпълни което и да било свое изискуемо задължение за плащане на лихви или главница по Емисията и това неизпълнение продължи повече от 10 (десет) дни от датата на падежа му;
2. За Издателя е открито производство по прекратяване и ликвидация (с изключение на случаите на прекратяване поради вливане, сливане или друга форма на преобразуване);
3. Срещу Издателя е открито производство за несъстоятелност;
4. Издателят не изпълни което и да било друго свое задължение по структурата на облигационната емисия.

Ако едно или повече от събитията изброени по-горе като Случай на неизпълнение, независимо дали е следствие на причина извън контрола на Издателя настъпи, облигационният заем може да бъде обявен за предсрочно изискуем от Общото събрание на облигационерите без какъвто и да било анализ, представяне, искане за плащане, протест или уведомление и облигационерите ще имат всички права предвидени в закона и това Предложение.

#### **4.10 МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ДОХОДНОСТТА ОТ ДЪЛГОВИТЕ КНИЖА**

Доходът от облигациите от настоящата емисия може да се изчисли по формулата за т.нар. “Доходност до падежа”. Доходността до падежа е лихвеният процент, който изравнява нетната настояща стойност на паричните потоци от облигациите с бъдещата им стойност. Както е видно от формулата, доходността до падежа е в пряка зависимост с цената на ценните книжа.

$$\text{Цена на облигация} = \sum_{n=1}^{10} \frac{CPN_n}{\left(1 + \frac{YTM}{2}\right)^n} + \sum_{n=6}^{10} \frac{PNOM_n}{\left(1 + \frac{YTM}{2}\right)^n}$$

Където: CPN – купонно плащане  
YTM – годишна доходност до падежа в %

n - пореден номер на купонното/главнично плащане  
PNOM – размер на плащанията по главницата съобразно т. IV.8

Като,

$$CPN = (3_{мес} \cdot EURIBOR + 3.25\%) * HC * \frac{PD}{360}$$

където:  
PD - реален брой дни в периода на лихвено плащане  
HC - номинална стойност на облигационната емисия

Горната формула предполага, че всички парични потоци, генерирани от облигациите ще бъдат реинвестирани при един и същ лихвен процент.

Реализирания доход от инвестиции в облигации от настоящата емисия е зависим от периода на държане. При евентуална продажба на цена, по-висока от цената на първоначална покупка, реализираната доходност ще е по-висока от доходността до падежа и обратното.

Друг метод за изчисляване дохода от ценните книжа е по формулата за текуща доходност. Текущата доходност представлява съотношението между текущото купонно плащане и цената на облигацията или:

$$\text{ТЕКУЩА ДОХОДНОСТ} = \frac{CPN}{P_m} * 100$$

Където,  
CPN – купонно плащане  
Pm – пазарна цена на облигацията

#### 4.11 ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ

На 10. 09. 2007 г. от 10.00 ч. в гр. Етрополе, бул. “Руски”, № 191, се проведе първото Общо събрание на облигационерите на емисия корпоративни облигации на “ЕТРОПАЛ” АД – гр. Етрополе с ISIN код: BG2100020077. На събранието бе взето решение, с което “Банка Пиреос България” АД – със седалище и адрес на управление гр. София, бул. Витоша 3, БУЛСТАТ 831633691, се определя за представител на облигационерите от настоящата емисия.

Облигационерът, като страна по договора за облигационен заем е кредитор на емитента, в което си качество има два вида права: индивидуални и колективни.

Индивидуалните права на облигационера се изразяват в право на вземане върху главницата и право на лихвени плащания, според условията на облигационната емисия.

Колективните права се упражняват чрез Общото събрание на облигационерите. Тъй като облигационерите от всяка емисия имат собствени интереси, те образуват група за защита на интересите си пред дружеството. Групата се представлява от представители, избрани от общото събрание на облигационерите. Представителите не могат да бъдат повече от трима.

Представителите могат да извършват действия за защита на интересите на облигационерите съобразно решенията на общото събрание на облигационерите. Представителите на облигационерите могат да участвуват в общото събрание на акционерите без право на глас. Те могат да получават информация при същите условия както акционерите. Когато се вземат решения, засягащи изпълнението на задълженията по облигационния заем, общото събрание на акционерите изслушва становището на представителите на облигационерите.

#### Ограничения в представителството

Представители не могат да бъдат дружеството длъжник, свързани с дружеството длъжник лица, дружествата, които са гарантирали изцяло или отчасти поетите



задължения, членовете на съвета на директорите на дружеството, както и техни низходящи, възходящи и съпрузи, лицата, на които по закон е забранено да участвуват в органите за управление на дружеството.

Възнаграждението на представителите на облигационерите се определя от дружеството-емитент и е за негова сметка. В случай, че дружеството-емитент не определи възнаграждение, то се определя от общото събрание на облигационерите. При несъгласие с така определен размер на възнаграждението, той се определя от окръжния съд по искане на представителите.

Общото събрание на облигационерите се свиква от представителите на облигационерите чрез покана, обнародвана в "Държавен вестник" най-малко 10 дни преди събранието. Общото събрание може да се свиква и по искане на облигационерите, които представляват най-малко 1/10 от съответната емисия облигации, или на ликвидаторите на дружеството, ако е открита процедура по ликвидация.

Представителите на облигационерите са длъжни да свикат общото събрание на облигационерите при уведомяване от органите за управление на дружеството-емитент за:

1. предложение за изменение на предмета на дейност, вида или преобразуване на дружеството;

2. предложение за издаване на нова емисия привилегирани облигации.

Всяка емисия облигации образува отделно общо събрание, като за общото събрание на облигационерите се прилагат съответно правилата за общото събрание на акционерите. Общото събрание на акционерите е длъжно да разгледа решението на общото събрание на облигационерите.

Представителите на облигационерите, съгласно чл. 210, ал. 2 от ТЗ, могат да бъдат освободени от задълженията си по решение на Общото събрание на облигационерите.

#### **4.12 РЕШЕНИЯ, ОТОРИЗАЦИИ И ОДОБРЕНИЯ**

Облигациите са издадени съгласно решение на Общото събрание на акционерите на Емитента, от 10.02.2004г. и решение на Съвета на Директорите от 15.07.2007г.

Облигациите ще се търгуват на регулиран пазар при наличие на одобрен от страна на Комисията за Финансов Надзор Проспект за публично предлагане и решение на съответния регулиран пазар за допускане на облигациите за търговия.

#### **4.13 РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ И ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ СВОБОДНАТА ПРЕХВЪРЛИМОСТ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА**

Не се предвиждат ограничения и други условия за прехвърлянето на облигациите. Прехвърлянето на облигациите има действие от момента на регистрацията му от „Централен депозитар” АД. В случай, че КФН потвърди проспекта, облигациите ще бъдат заявени за приемане за търговия на „БФБ-София” АД по реда на чл. 152 и сл. от Правилника на „БФБ-София” АД.

Облигациите от предлаганата емисия са свободнопрехвърляеми, без ограничения, по строго определен ред от разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и наредбите по прилагането му, Правилника на БФБ-София АД и Правилника на “Централен депозитар” АД (ЦД). ЦД регистрира сделките за прехвърляне на облигации от емисията при наличие на необходимите облигации и парични средства, при отсъствие на други пречки за регистрацията, и актуализира данните в книгата за безналични ценни книжа на емитента. Прехвърлянето се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в ЦД. Правата на купувача на облигации се установяват с издадена от ЦД депозитарна разписка или друг документ за регистрация с равностойно правно значение. Предаването на документа за регистрация и заплащането на продажната цена се извършва чрез инвестиционен посредник, въз основа на сключен договор.

Вторичната търговия с облигации на Дружеството при одобрение от страна на КФН ще се извършва само на БФБ-София АД чрез лицензиран инвестиционен посредник (ИП). За да закупят или продадат облигации на борсата, инвеститорите следва да подадат

съответните поръчки “купува” или “продава” на ИП. При сключване на борсовата сделка ИП осъществява необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и за извършване на сетълмента по сделката, с което облигациите се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача. Физическите лица имат правото да сключват сделки и пряко помежду си, като представят необходимите данни на инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира сделката на БФБ-София АД и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и нейния сетълмент (изпълнение на сделка).

Съгласно разпоредбите на чл. 38, ал. 1 и ал. 2 от Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, последните нямат право да изпълняват нареждане на клиент, при условие, че ценните книжа, предмет на поръчката, са блокирани в “Централен депозитар” АД, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор, както и ако притежателят им е декларирал, че е вътрешно лице, или че разполага с вътрешна информация за емитента. Поради това облигационери, които притежават облигации, които са блокирани в “Централен депозитар” АД или съществува наложен заповор, няма да могат да ги продават, докато не бъдат деблокирани или не бъде вдигнат наложения заповор. Същото ограничение се прилага и в случай на притежаване на вътрешна информация – до отпадане на това обстоятелство.

Забраната по ал.2 по отношение на заложен финансов инструмент не се прилага в случаите, когато приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти и е налице изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделка, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

В случаите и при условията по чл. 35 от Закона за особените залози по писмено искане на съдия-изпълнителя инвестиционният посредник подава необходимите данни в Централния депозитар за прехвърляне на ценните книжа на залогодателя от личната му сметка или от клиентската му подсметка при инвестиционния посредник в клиентска подсметка на зложния кредитор.

В случаите на изпълнително производство и производство по несъстоятелност инвестиционният посредник изпълнява писменото искане на съдия-изпълнителя, съответно на синдика, за продажба на ценните книжа на длъжника при съответно прилагане на чл. 3, 30 и 42 от Закона за особените залози.

При сключване на договори за дарение и замяна на ценни книжа от настоящата емисия, както и в случаите на наследяване на починал облигационер, съответните лица заявяват правата си и могат да поискат извършване на съответните вписвания в книгата за безличните ценни книжа на емитента, водена от ЦД, чрез инвестиционен посредник–регистрационен агент, включително банка, които извършват съответната процедура по наследяването съгласно Правилника на ЦД.

#### **4.14 ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИТЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ПРИ ИЗТОЧНИКА**

##### ***Местни физически лица***

Доходите на облигационерите - местни физически лица, от корпоративни облигации от настоящата емисия могат да бъдат под формата на лихви и / или под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (продажба преди падежа на емисията). Доходите на облигационерите - местни физически лица, от настоящата емисия се облагат по реда на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ). Съгласно чл. 13, (1), т. 9 от ЗДДФЛ, доходите получени от местни физически лица под формата на лихви и отстъпки от държавни, общински и

корпоративни ценни книжа, търгувани на регулиран български пазар на ценни книжа, не подлежат на данъчно облагане. Следователно, доходите, получени от облигационери – физически лица под формата на лихвени плащания по настоящата емисия облигации не подлежат на данъчно облагане. Съгласно чл. 12 от ЗДДФЛ, доходите получени от местни физически лица под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (продажба преди падежа на емисията) от държавни, общински и корпоративни ценни книжа, търгувани на регулиран български пазар на ценни книжа, подлежат на деклариране и се включват в годишната данъчна основа – данъчна ставка по таблица чл. 48 ЗДДФЛ

#### ***Местни юридически лица***

Доходите на инвеститорите - местни юридически лица се облагат по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО). Брутният размер на получените лихви по настоящата емисия облигации, както и доходите от продажбата им преди падежа на емисията под формата на разликата между отчетната стойност и продажната цена, на общо основание се включват в облагаемата основа, въз основа на която се формира данъчната основа за определяне на корпоративния данък. Определянето на облагаемата печалба въз основа на счетоводния финансов резултат, определянето, декларирането и внасянето на дължимия данък, са уредени в ЗКПО.

Съгласно чл. 160, ал.1 и ал.2 на Кодекса за социално осигуряване (КСО) приходите на универсалния и на професионалния пенсионен фонд не се облагат с данък по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане, както и приходите от инвестиране на активите на универсалния и на професионалния пенсионен фонд, разпределени по индивидуалните партии на осигурените лица, не се облагат с данък по смисъла на ЗДДФЛ. Това важи и за приходите на фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване съгласно чл. 253, ал. 1 и 2 на същия Кодекс.

Съгласно чл. 174 от ЗКПО колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по реда на ЗППЦК не се облагат с корпоративен данък.

Съгласно чл. 175 от ЗКПО лицензираните дружества със специална инвестиционна цел по Закона за дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък.

#### ***Инвеститори - чуждестранни физически лица***

Съгласно чл.37, ал.1 т.3, във връзка с §1, т. 7 ЗДДФЛ; чл. 37, ал. 3 и 4 ЗДДФЛ и чл. 37 във връзка с чл.12 от ЗДДФЛ, доходите на инвеститорите – чуждестранни физически от лихви и/или положителни разлики от продажба на облигации (преди падежа на емисията) се облагат по реда на ЗДДФЛ. Съгласно чл.37, ал.1 т.3, във връзка с §1, т. 7 ЗДДФЛ; чл. 37, ал. 3 и 4 ЗДДФЛ брутният размер на получените лихви по настоящата емисия облигации се облага с данък при източника 10% или се подава искане за прилагане на СИДДО, но законът предвижда специална възможност за ЧЛ - местни лица за страни членки на ЕС и ЕИП, за които този доход е необлагаем. Съгласно чл. 37 във връзка с чл.12 от ЗДДФЛ, доходите на инвеститорите – чуждестранни физически от продажба на облигации на регулиран български пазар се облага с данък при източника 10%, който е окончателен или се подава искане за прилагане на СИДДО.

#### ***Инвеститори - чуждестранни юридически лица***

Съгласно чл.195 във връзка с чл.12, ал.5, §1, т.7 от ДР на ЗКПО и чл.195 във връзка с чл.12, ал.2 на ЗКПО доходите на инвеститорите – юридически лица от лихви и/или положителни разлики от продажба на облигации (преди падежа на емисията) се облагат по реда на ЗКПО. Съгласно чл.195 във връзка с чл.12, ал.5, §1, т.7 от ДР на ЗКПО брутният размер на получените лихви по настоящата емисия облигации се облага с данък при източника 10% или се подава искане за прилагане на СИДДО. Съгласно чл.195 във връзка с чл.12, ал.2 на ЗКПО доходите на инвеститорите – чуждестранни юридически лица от продажба на облигации на регулиран български

пазар се облага с данък 10%, който се удържа от получателя на дохода и е окончателен или се подава искане за прилагане на СИДДО.

В случаите, когато в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане между РБългария и страната на регистрацията на лицето – получател на дохода, или в друг международен акт се съдържат различни разпоредби. Когато в спогодба за избягване на двойно данъчно облагане между РБългария и страната на регистрацията на лицето – получател на дохода или в друг международен акт, влезли в сила, ратифицирани от РБългария и обнародвани в Държавен вестник, се съдържат разпоредби различни от разпоредбите на ЗКПО и ЗДДФЛ, се прилагат разпоредбите на съответната спогодба или договор.

Раздел III, Глава XVI от ДОПК урежда процедурата за прилагане на спогодбите за избягване на международното двойно данъчно облагане на доходите и имуществото по отношение на чуждестранни лица. Основанията за прилагане на СИДДО са описани в Чл. 136. от ДОПК и са следните:

След възникване на данъчно задължение за доход от източник в страната чуждестранното лице удостоверява пред органа по приходите, че:

1. е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО;
2. е притежател на дохода от източник в Република България;
3. не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които съответният доход е действително свързан;
4. са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особените изисквания се съдържат в съответната СИДДО.

Обстоятелствата по чл. 136 се посочват в искане по образец, утвърден от изпълнителния директор на Националната агенция за приходите. Към искането се прилагат и писмени доказателства, подробно описани в чл. 138 от ДОПК, относно вида, основанията за реализиране и размера на съответния доход.

Органите по приходите осъществяват контрол по прилагането на СИДДО, като извършват проверка или ревизия. Когато се извършва проверка, становище за наличие или липса на основания за прилагане на СИДДО се издава на чуждестранното лице в 60-дневен срок от подаване на искането. Копие от становището се изпраща и на платеща на дохода.

В случай, че преди датата на дължимо плащане не са налице основанията за прилагане на съответната спогодба, описани по - горе, платецът на доходите (емитентът в случай на лихвено плащане) удържа еднократен окончателен данък при източника в размер на 10% и извършва плащането, намалено със сумата на удържания данък. Платците на доходи, удържачи данъка при източника, са длъжни да внесат дължимите данъци, както следва:

1. в тримесечен срок от началото на месеца, следващ месеца на начисляване на дохода - в случаите, когато притежателят на дохода е местно лице на държава, с която Република България има влязла в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане;

2. в срок до края на месеца, следващ месеца на начисляване на дохода - за всички останали случаи.

Дължимият данък се внася в съответната териториална дирекция на Националната агенция за приходите по мястото на регистрацията или където подлежи на регистрацията платецът на дохода.

Няма пречка в последствие, при доказване на основанията за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, внесенят данък да бъде възстановен на получателя на дохода при надлежно искане от негова страна, отправено до компетентните органи от НАП.

## 5 СРОКОВЕ И УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

### 5.1 УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

#### **Условия и ред за покупка на ценните книжа.**

Условията и редът за покупка на ценните книжа, предмет на настоящия Проспект, включително условията за попълване на формуляри и представяне на документи от инвеститорите, се определят в Правилника за дейността на Българска фондова борса – София АД.

Условията, редът и срокът за оттегляне на поръчката за покупка на ценните книжа се определят в Правилника за дейността на Българска фондова борса – София АД.

#### **Обща сума на Емисията**

Облигационният заем, предмет на Емисията, е с общ размер 2 000 000 EUR (два милиона евро), разпределен в 2 000 (две хиляди) броя корпоративни облигации с единична номинална стойност от 1000 EUR (хиляда евро) всяка. Емисионната стойност на облигациите е в размер на 1000 EUR (хиляда евро) всяка.

При одобрение на Проспекта от КФН, всички облигации от настоящата емисия ще се предлагат за търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

#### **Начален и краен срок на публичното предлагане**

Началният срок за вторична търговия с облигациите на Емитента на Неофициален пазар на Българска фондова борса – София АД е датата на първа котировка, определена от Съвета на директорите на БФБ – София. Крайният срок на вторичната търговия на БФБ-София АД е 3 работни дни преди падежа на облигационната емисия. Инвеститорите могат да се обърнат към всички инвестиционни посредници – членове на БФБ-София АД за осъществяване на сделка с предлаганите ценни книжа.

#### **Описание на възможността за намаляване на подписката и начина за възстановяване на надвнесените от кандидатите суми.**

Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно предлагане. Настоящият Проспект е за допускане до търговия на облигациите на регулиран пазар на ценни книжа и изискването за описание на условията по-горе е неприложимо.

#### **Минимален и максимален брой Облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице**

Минималният брой Облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице е 1 /една/ облигация.

Не са предвидени ограничения относно максималния брой облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице.

#### **Условия, ред и срок за плащане на закупените ценни книжа и за получаване на удостоверителните документи.**

Плащанията във връзка със сключените сделки за придобиването на ценни книжа се извършват съгласно правилата на Централния депозитар. След окончателното придобиване на облигациите в Централен Депозитар АД инвеститорът може да изисква от инвестиционния посредник издаване на удостоверителен документ (т.н. депозитарна разписка)

#### **Описание на начина и датата, на която ще бъдат публично обявени резултатите от предлагането**

Резултатите от продажбата на облигации от настоящата емисия не подлежат на публично обявяване. Информация за сделките може да се намери в бюлетина на “Българска фондова борса – София” АД.

## **Процедура за упражняване на правата по подписката и третиране на неупражнените права**

Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно предлагане. Настоящият Проспект е за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и права не се упражняват и търгуват.

### **5.2 ПЛАН ЗА ПЛАСИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ**

#### **Групи потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа от настоящата емисия**

Облигациите от настоящата емисия се предлагат на всички потенциални инвеститори. Облигациите се предлагат за вторична търговия единствено на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

Не е предвидено привилегировано предлагане на ценните книжа от настоящата емисия.

### **5.3 ЦЕНООБРАЗУВАНЕ**

Цената, на която ще се предлагат облигациите от настоящата емисия, се определя в зависимост от търсенето и предлагането на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

Емитентът не е предвидил специфични разходи за инвеститори, които закупуват ценни книжа от настоящата емисия. Инвеститорите дължат такси за извършените от тях сделки на Неофициален пазар на облигации на БФБ-София АД, които се определят в Тарифата на БФБ-София АД. При сключване на сделки чрез инвестиционни посредници, членове на БФБ-София АД, инвеститорите дължат такси и комисионни съгласно конкретните тарифи на тези инвестиционни посредници.

### **5.4 ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ**

#### **Име и адрес на координаторите на глобалното предлагане и на пласьорите в различните страни, където се извършва предлагането**

Облигациите от настоящата емисия се предлагат за вторична търговия единствено на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

Не е предвидено глобално предлагане

#### **Име и адрес на агенти по плащанията и депозитарни агенти**

Депозитарна институция относно предлаганите облигации е „Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 4.

#### **Име и адрес на субектите, съгласяващи се да поемат емисията на базата на твърд ангажимент или при условията на договореност за “полагане на максимални усилия”**

Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно предлагане. При условията на търговия на облигациите на регулиран пазар на ценни книжа няма договорени ангажименти, и не се планира да има такива в бъдеще, за поемане или пласиране на Емисията.

## **6 ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ТЪРГОВИЯТА**

Искането за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на облигациите на “Етропал” АД има за цел регистрация на облигациите на Емитента за вторична търговия на “Неофициален пазар” на БФБ София АД.

В случай, че настоящият Проспект бъде одобрен от Комисията за Финансов Надзор, облигациите на Етропал АД ще кандидатстват за допускане за търговия на Неофициален пазар на Българска фондова борса – София АД.

В случай, че настоящият Проспект бъде одобрен от Комисията за Финансов Надзор, очакваната дата за допускане на облигациите за търговия ще бъде в периода между 10 и 20 работни дена след датата на одобрение.

Доколкото е известно на емитента неговите облигации няма да бъдат предмет на предлагане на друг регулиран пазар.

Няма допуснати до търговия на регулиран пазар ценни книжа на Емитента от същия клас към датата на издаване на настоящия Проспект.

Към датата на Проспекта до търговия на Българска Фондова Борса АД са допуснати акциите на “Етропал”АД.

Няма инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки „купува” и „продава” за облигациите от настоящата емисия

## 7 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### 7.1 АКТУАЛИЗИРАНА ИНФОРМАЦИЯ ОТ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

#### **Съществени промени, настъпили след датата на последния финансов отчет**

След датата на последния финансов отчет към 30.09.2007г. до датата на настоящия документ са настъпили следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента:

- На 22.10.2007г. от Комисията за Финансов Надзор бе одобрен проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия акции, издадени от „Етропал” АД, гр. Етрополе, в размер на 5 000 000 лева, разпределени в 5 000 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно-прехвърляеми акции, с номинална стойност 1 лев, с ISIN код BG1100001038, представляващи съдебно регистрирания капитал на дружеството.
- С Протокол № 38/07.11.2007год. Съвета на директорите на БФБ-София АД регистрира на “Неофициален пазар на акции”, сегмент “А” на БФБ-София АД, емисията акции на Етропал АД и определи дата на въвеждане за търговия - 12.11.2007 год.
- На 19.11.2007г. при условията на смесен закрит аукцион, бяха предложени от Еврохолд България АД 1 400 000 броя акции, представляващи 28 % от общия брой акции на Етропал;
- На аукциона бяха продадени 1 067 185 броя акции на средна цена от 8,07 лв., представляващи 21.34% от капитала на компанията.

Няма настъпили значителни неблагоприятни промени във финансовата или търговска позиция на емитента.

#### **Актуализация на финансовите данни**

С оглед обстоятелството, че при изготвянето на Регистрационния документ са използвани данни към 30.06.2007г. и че от месец Септември 2007 Емитентът изготвя и консолидирани финансови отчети, за по-пълно информиране на потенциалните инвеститори в ценни книжа, в таблиците по-долу са представени основните финансови данни от неаудитираните междинни финансови отчети към Септември 2005,2006 и 2007 година както и структурата на продажбите на Дружеството.

**ДАННИ ОТ МЕЖДИННИТЕ ОТЧЕТИ:**

Наименование	30.09.2005 хил.лева	30.09.2006 хил.лева	30.09.2007 хил.лева Неконсолидиран	30.09.2007 хил.лева Консолидиран
Приходи от основна дейност	4,307	7,418	9,801	11,382
Печалба /загуба от основна дейност	109	189	903	1,645
Нетна печалба/загуба от дейността	109	189	903	1,645
Акционерен капитал	514	514	5,000	5,000

**СТРУКТУРА НА ПРОДАЖБИТЕ НА БАЗА ДЕВЕТМЕСЕЧИЕ:**

Пазари	30.09.2005 г.	30.09.2006 г.		30.09.2007 г.	
	брой	брой	ръст	брой	ръст
Диализатори	90 640	234 936	159.20%	362 475	54.28%
Хемолинии	619 418	602 278	-2.77%	479 335	-20.41%
Спринцовки	5 875 180	17 635 570	200.17%	15 280 000	-13.36%
Инфузионни системи	233 900	311 579	33.21%	320 000	-2.707%
Трансфузионни системи	35 050	33 200	-5.28%	20 185	-39.20%
Стави	50	357	614.00%	252	-32.80%
Хирургични сетове	1 140 670	1 263 696	10.79%	3 031 921	139.92%
Медицински изделия за ТУСО /палети/	-	33	100%	627	1800%
Други-сонди, катетри	3 493 024	753 540	-78.24%	834 263	10.71%

При изготвянето на настоящия проспект не са използвани услугите на външни консултанти.

В Проспекта няма включени изявления или доклади, написани от дадено лице в качеството си на експерт.

При изготвянето на настоящата Обява за дългови ценни книжа е използвана информация предоставена от Емитента, за която Емитентът декларира, че доколкото му е известно представените данни не са неверни, подвеждащи или непълни.

Кредитен рейтинг на Емитента и на Облигацията

"Етропал" АД няма присъден кредитен рейтинг.

За облигациите от настоящата емисия не е изготвен рейтинг.



## 8 ДЕКЛАРАЦИИ

### 8.1 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ:

Долуподписаните Галя Георгиева и Петър Савов, като съставихме този документ декларираме, че при неговото изготвяне сме положили необходимата грижа и, че доколкото ни е известно, представените в него данни не са неверни, подвеждащи или непълни.

Изготвили:

-----  
Галя Георгиева

-----  
Петър Савов

### 8.2 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА:

Долуподписаният Пламен Патев, в качеството си на представляващ емитента „Етропал“ АД декларирам, че настоящия Проспект отговаря на изискванията на закона.

За „Етропал“ АД

\_\_\_\_\_  
Пламен Патев  
Изпълнителен директор