

# “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД

## Резюме

### Част I от Проспекта

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

*Инвестиционен посредник по емисията*  
**„ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА“ АД**  
гр. София, бул. „Цариградско шосе“ №87

---

Проспектът съдържа цялата информация за „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството облигации, включително основните рискове, свързани с Дружеството и дейността му. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ (Част II от Проспекта), както и с Документа за предлаганите ценни книжа на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД (Част III от Проспекта), преди да вземат инвестиционно решение.

Членовете на Съвета на директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Резюмето. Инвестиционният посредник по емисията отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Резюмето. Застрахователя отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Резюмето, касаещи застрахователната полица. Съставителите на годишните финансови отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ №..... от .....2018 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ОБЛИГАЦИИТЕ.**

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.**

---

28 март 2018 г.

**ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:**

⇒ <b>ЕМИТЕНТА:</b> М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД	<b>М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД</b> гр. София, район Слатина, бул. “Брюксел” № 1 Тел. +359 52 370 462, от 9.00 – 17.00 ч. E-mail: <a href="mailto:svetla@m-sat.bg">svetla@m-sat.bg</a>
⇒ <b>УПЪЛНОМОЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:</b> ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	<b>„Централна кооперативна банка” АД</b> Гр. София, Бул. Цариградско шосе” 87 Тел. (+359 2) 92 34 720, от 9.00 – 17.00 Факс: (+359 2) 980 43 86

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и на “Българска фондова борса – София” АД, след приемането на облигациите на Дружеството за борсова търговия.

*Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта “Рискови фактори” (глава 4) от Регистрационния документ и частта “Рискови фактори” (глава 2) от документа за предлаганите ценни книжа, съдържащи основните специфични за дейността на Дружеството и предлаганите облигации рискове. Всички рискове са описани подробно в настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.*

**ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ:**

- “Емитентът” или “Дружеството” – „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД
- “ЗПЗФИ” – Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти
- “БФБ” или “Борсата” – “Българска Фондова Борса – София” АД
- “ЗППЦК” – “Закон за публичното предлагане на ценни книжа”
- “ЗПФИ” – „Закон за пазарите на финансови инструменти”
- “КФН” или “Комисията” – Комисия за финансов надзор
- “ОСА” – Общо събрание на акционерите
- “ЦД” – “Централен Депозитар” АД
- ИП – Инвестиционен посредник
- СД – Съвет на директорите
- Гарантът – ЗАД "Армеец"

**СЪДЪРЖАНИЕ**

<b>РАЗДЕЛ А – ВЪВЕДЕНИЕ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ КЪМ ИНВЕСТИТОРИТЕ .....</b>	<b>4</b>
<b>РАЗДЕЛ Б – ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА .....</b>	<b>4</b>
<b>РАЗДЕЛ В – ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА .....</b>	<b>8</b>
<b>РАЗДЕЛ Г – ИНФОРМАЦИЯ ЗА РИСКОВЕТЕ.....</b>	<b>9</b>
<b>РАЗДЕЛ Д – ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО.....</b>	<b>15</b>

*Настоящият раздел от Проспекта представлява „Резюме” по смисъла на чл. 24 (1) от Регламент (ЕС) 809/2004 г., изменен с Регламент (ЕС) № 486/2012 г.*

**Раздел А – Въведение и предупреждения към инвеститорите**

Елемент	Оповестяване на информация
А.1	<p><i>Предупреждение към инвеститорите</i></p> <p>Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в предлаганите облигации следва да се основава на разглеждане и преценка на целия Проспект от инвеститорите. В случай на предявяване на съдебен иск относно информацията, съдържаща се в Проспекта, в съответствие с националното законодателство на държавата членка, за инвеститора ищец може да възникне задължение за заплащане на разностите за превод на Проспекта преди образуване на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят гражданска отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта или не съдържа, при сравнение с Проспекта в неговата цялост, ключовата информация, която би подпомогнала преценката на инвеститорите дали да инвестират в ценните книжа.</p>
А.2	<p>Не се прилага към настоящата емисия, предвид което няма предоставено съгласие от страна на Емитента или на лицето, отговорно за съставянето на проспекта, за използване на проспекта от трети лица във връзка с последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа от инвестиционни посредници</p> <p><b>Инвеститорите следва да имат предвид, че информацията относно условията и параметрите на офертата от всеки един инвестиционен посредник се предоставя към момента на офертата от съответния инвестиционен посредник.</b></p>

**Раздел Б – Информация за Емитента**

Елемент	Оповестяване на информация
Б.1	<p><i>Юридическо и търговско име на емитента</i></p> <p>Наименованието на Емитента е „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД.</p>
Б.2	<p><i>Седалище и правна форма на емитента; законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си; държава на регистрация на емитента</i></p> <p>Емитентът е регистриран в Република България като акционерно дружество. Емитентът е учреден и осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България. Емитентът е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. “Брюксел” № 1.</p>
Б.4б	<p><i>Всички известни тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които извършва дейност</i></p> <p>С оглед предмета си на дейност “МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД осъществява основно дейност по предоставяне услуги за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и достъп до Интернет в България. Основните приходи са от получени такси за предоставянето на тези услуги. През 2016 г. обемът на пазарния сегмент „Услуги за пренос и/или разпространение на радио- и телевизионни програми” възлиза на 254,5 млн. лв. и бележи спад спрямо 2015 г. в размер на малко над 6% (244,4 млн. лв.). През 2016 г. общият обем на реализираните приходи от услугите, включени в сегмента „Пренос на данни и достъп до интернет“, възлиза на 472,3 млн.лв., като се отчита ръст от 17,1% спрямо предходната година.</p>
Б.5	<p><i>Описание на икономическата група, от която е част емитента и позицията му в нея</i></p> <p>“МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е еднолично акционерно дружество. В тази връзка и по смисъла на § 1, т. 14 от ДР на ЗППЦК “МСАТ КЕЙБЪЛ” АД е контролиран пряко от „Холдинг Варна” АД, притежаващ 100% от капитала на Емитента. „Холдинг Варна” АД, освен Емитента, има инвестиции в различни дъщерни дружества от сферата на туризма, търговията, финансовите услуги и недвижимите имоти. “МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД притежава участия в следните дъщерни дружества: „Инвестор.бг” АД (61.85%), „Варна Телеком” ЕООД (100%) и „МСАТ Преслав” ООД (50%).</p>
Б.9	<p><i>Дружеството не представя прогнози за печалбите.</i></p>
Б.10	<p>В одиторските доклади към годишните финансови отчети на Емитента за 2015г. и 2016 г. не се съдържат квалификации на одиторите, но в одиторския доклад по годишния отчет на Дружеството за 2015 г. има следния параграф за обръщане на внимание: „Обръщаме внимание на оповестеното в т. 31 от Поясненията към финансовия отчет, относно валидността на принципа за действащо предприятие. Към 31 декември 2015 г. текущите пасиви на дружеството превишават текущите му активи с 18 766 хил. лв. Въпреки това ръководството е убедено, че ще продължи да осъществява нормална търговска дейност, както и че ще получи подкрепа от собственика, в случай на необходимост.”</p>
Б.12	<p><i>Избрана ключова финансова информация</i></p> <p>Историческата финансова информация на Дружеството е изготвена в съответствие с МСФО приети от ЕС.</p> <p><b>Нетен доход</b></p> <p>Следващата таблица показва доходите на Дружеството и техните основни компоненти, извлечени от</p>

одитирани годишни финансови отчети на Емитента към 31 декември 2015 и 2016 г и предварителния неодитиран отчет към 31.12.2017 г.

Отчет за печалбата или загубата (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	<i>(одитирани данни)</i>	<i>(неодитирани данни)</i>	
<b>Приходи от продажби</b>	<b>11,441</b>	<b>11,344</b>	<b>11,284</b>
Други приходи	67	109	128
<b>Разходи за дейността</b>			
Разходи за външни услуги	4,062	4,267	4,539
Разходи за персонала	3,211	3,263	3,386
Разходи за амортизация	999	1,152	1091
Разходи за материали	848	686	738
Себестойност на продадените активи	447	374	325
Разходи/(Възстановени) за обезценка	186	20	67
Други оперативни разходи	50	34	28
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>9,803</b>	<b>9,796</b>	<b>10,174</b>
Финансови приходи	31	332	406
Финансови разходи	(1,390)	(1,666)	(1,559)
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>346</b>	<b>323</b>	<b>85</b>
<b>Разходи за данъци върху печалбата</b>	<b>38</b>	<b>30</b>	<b>22</b>
<b>Печалба за периода</b>	<b>308</b>	<b>293</b>	<b>63</b>
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	-	-	-
<b>Общ всеобхватен доход за периода</b>	<b>308</b>	<b>293</b>	<b>63</b>
<i>Доход на акция, лева</i>	<i>0.62</i>	<i>0.59</i>	<i>0.13</i>

**Активи**

Следващата таблица показва основните категории активи на Дружеството, извлечени от одитирани годишни финансови отчети на Емитента към 31 декември 2015 и 2016 г. и предварителния неодитиран финансов отчет към 31.12.2017 г.

АКТИВИ (в хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	<i>(одитирани данни)</i>	<i>(неодитирани данни)</i>	
<b>Нетекущи активи</b>			
Имоти, машини и съоръжения	10,204	10,517	9,959
Нематериални активи	6	24	44

Инвестиции	16,654	24,675	37,708
Допълнителни парични вноски	9,967	-	384
Нетекущи търговски заеми	1,798	4,999	5,871
Отсрочени данъчни активи, нетно	75	86	112
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>38,704</b>	<b>40,301</b>	<b>54,078</b>
<b>Текущи активи</b>			
Материални запаси	341	386	361
Вземания и предоставени аванси	1,368	2,427	3,435
Финансови активи, държани за търгуване	-	22	-
Парични средства	762	757	788
<b>Общо текущи активи</b>	<b>2,471</b>	<b>3,592</b>	<b>4,584</b>
<b>Общо активи</b>	<b>41,175</b>	<b>43,893</b>	<b>58,662</b>

**Задължения и капитал**

Следващата таблица показва структурата на задълженията и капитала на Дружеството, извлечени от одитирани годишни финансови отчети на Емитента към 31 декември 2015 и 2016 г. и предварителния неодитиран финансов отчет към 31.12.2017 г.

КАПИТАЛ И ПАСИВИ (в хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	(одитирани данни)	(неодитирани данни)	(неодитирани данни)
<b>Капитал</b>			
Основен капитал	1,000	1,000	1,000
Резерви	166	166	166
Натрупана печалба	2,218	2,511	2,574
<b>Общо капитал</b>	<b>3,384</b>	<b>3,677</b>	<b>3,740</b>
<i>Среднопретеглен брой акции</i>	<i>500,000</i>	<i>500,000</i>	<i>500,000</i>
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения по облигационни заеми	-	-	20,000
Задължения по търговски заеми	-	-	17,633
Дългосрочни задължения към персонала	10	10	10
Задължения по финансов лизинг	99	92	42
Задължения по дългосрочни кредити	16,445	15,008	12,652
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>16,554</b>	<b>15,110</b>	<b>50,337</b>
<b>Текущи пасиви</b>	<b>21,237</b>	<b>25,106</b>	<b>4,585</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>37,791</b>	<b>40,216</b>	<b>54,922</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>41,175</b>	<b>43,893</b>	<b>58,662</b>

**Парични потоци**

Следващата таблица показва паричните потоци на Дружеството, извлечени от одитирани годишни консолидирани финансови отчети на Емитента към 31 декември 2015 и 2016 г. и предварителния неодитиран отчет към 31.12.2017 г.

Отчет за паричните потоци (в хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	(одитирани данни)		(неодитирани данни)
<b>Наличности от парични средства на 1 януари</b>	<b>706</b>	<b>762</b>	<b>757</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Постъпления от клиенти и други дебитори	14,399	12,344	14,146
Плащания на доставчици и други кредитори	(7,870)	(4,823)	(8,031)
Плащания, свързани с трудови възнаграждения	(2,821)	(2,877)	(2,970)
Изплатени данъци	(1,674)	(1,534)	(1,727)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>2,034</b>	<b>3,110</b>	<b>1,418</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Покупка на нетекущи активи	(876)	(1,366)	(343)
Придобиване на дялове в дъщерно и асоциирано дружество	-	(1,106)	(23,547)
Постъпления от продажба на нетекущи активи	3	1	-
Предоставени заеми	(2,366)	(4,258)	(7,614)
Постъпления от продажба на дялове в дъщерно предприятие	-	1,973	7,133
Продажба на краткосрочни финансови активи	-	1,958	853
Покупка на финансови активи, държани за продажба	-	(1,971)	(822)
Плащания за цесии	-	-	(2,629)
Постъпления от предоставени заеми	70	14	8,773
Получени лихви	14	20	189
Получени дивиденди	-	26	-
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>(3,155)</b>	<b>(4,709)</b>	<b>(18,007)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Получени заеми	3,933	6,831	27,156
Платени заеми	(1,468)	(3,052)	(9,516)
Платени лихви по банкови заеми	(1,085)	(872)	(796)
Плащания по финансов лизинг	(121)	(146)	(134)
Плащания на дивиденди	-	(1,074)	-
Други плащания за финансова дейност	(79)	(82)	(78)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>1,180</b>	<b>1,605</b>	<b>16,632</b>
<b>Изменение на наличностите през годината</b>	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>43</b>
<b>Нетен ефект от промяна на валутни курсове</b>	<b>(3)</b>	<b>(11)</b>	<b>(12)</b>
<b>Парични наличности в края на периода</b>	<b>762</b>	<b>757</b>	<b>788</b>
<p>В допълнение към избраната ключова финансова информация по-горе, не е налице съществена неблагоприятна промяна в перспективите на Емитента след датата на последната публикация на одитираните финансови отчети (към 31.12.2016 г.). Няма значителни промени във финансовата и/или търговската позиция, настъпили след 31.12.2016 г., с изключение на настоящия облигационен заем, който увеличава значително активите и пасивите на Дружеството към края на 2017 г., като се очаква това да доведе до нови възможности</p>			

	<p>и предизвикателства пред него (със средствата от Облигационния заем са заплатени 1 557 120 нови акции от увеличението на капитала на дъщерното дружество „Инвестор.БГ“ АД на обща стойност 20 165 хил. лв.).</p> <p>Последната финансова информация за емитента е от предварителния финансов отчет на Дружеството към 31.12.2017 г. (не е одитирана) и след нея не е налице съществена неблагоприятна промяна в перспективите на Емитента и неговата финансовата и/или търговската позиция.</p>
<i>Б.13</i>	<p><i>Неотдаващите събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента са, както следва:</i></p> <p>През месец ноември 2017 г. „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД издаде при условията на непублично предлагане (частно пласиране) емисия облигации на обща стойност 20 000 хил. лв.</p> <p>Няма други неотдаващи събития, специфични за Емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на неговата платежоспособност, като следва да се отбележи значителното намаление на краткосрочните задължения на Дружеството към края на 2017 г.</p>
<i>Б.14</i>	<p>М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД е част от икономическата група на едноличния собственик на капитала „Холдинг Варна” АД. Емитента има инвестиции в три дъщерни дружества. В тази връзка “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е контролиран пряко по смисъла на § 1, т. 14 от ДР на ЗППЦК от „Холдинг Варна” АД.</p>
<i>Б.15</i>	<p>Предметът на дейност на Емитента е: изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос, износ, реекспорт, всяка друга дейност, която не е изрично забранена от закона.</p>
<i>Б.16</i>	<p>Емитентът е пряко контролиран от „Холдинг Варна” АД. Доколкото е известно на Дружеството, няма друго физическо и/или юридическо лице което да контролира непряко Емитента.</p>
<i>Б.17</i>	<p><i>Кредитните рейтинги на емитента или на неговите дългови ценни книжа, определени по негово искане или при сътрудничеството му в рейтинговия процес</i></p> <p>Няма присвоен кредитен рейтинг на емисиите или емитента</p>
<i>Б.18</i>	<p>За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, включително в случаите на удължаване срока/падежа на емисията, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви и разноси по облигационния заем, в това число и разносите по евентуално принудително изпълнение, „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД сключи със ЗАД „Армеец” и поддържа договор за застраховка на всички плащания по Облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на Довереника на облигационерите и на Облигационерите по Емисията като Застраховани, по смисъла на КЗ. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 26 173 044.99 лева. Срокът на полицата е до 07.01.2025 г.</p>
<i>Б.19</i>	<p>Застрахователно акционерно дружество Армеец е учредено през 1996 г. в Република България с решение на Софийски градски съд по фирмено дело 6148/1996 г. Седалището и адресът на управление на Дружеството са в гр. София, ул. „Ст. Караджа”, № 2. С Разрешение за извършване на застрахователна дейност No 7 от 15 май 1998 г., издадено от Националния съвет по застраховане, ЗАД Армеец получава правото да извършва застрахователна дейност в областта на общото застраховане. Наименованието на последното не е променяно. Основният предмет на дейност на ЗАД „Армеец” е: застрахователна и презастрахователна дейност. Капиталът на дружеството е 33 019 000 лева и е разпределен в 330 190 броя безналични поименни акции, всяка с номинална стойност 100 (сто) лева. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Дружеството е с неограничен срок на съществуване. Няма специфични събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на гаранта. Към момента на съставяне на проспекта няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за ЗАД „Армеец”.</p>

### **Раздел В – Информация за ценните книжа**

<i>Елемент</i>	<i>Оповестяване на информация</i>
<i>В.1</i>	<p><i>Вид и клас на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително идентификационен код на ценни книжа</i></p> <p>Емисията е първа по ред - обикновени безналични, лихвоносни, обезпечени облигации, издадена от Дружеството при условията на частно предлагане, с обща номинална стойност 20 000 000 лева. Номиналната стойност на една Облигация е 1 000 лева, с ISIN код BG2100021174.</p>
<i>В.2</i>	<p><i>Валута на емисията ценни книжа</i></p> <p>Облигациите са деноминирани в български лева /BGN/.</p>
<i>В.5</i>	<p><i>Ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа</i></p> <p>Съгласно закона и Условията на Облигациите, последните се прехвърлят свободно, според волята на техните</p>



	собственици. В конкретни случаи могат да възникнат нормативни забрани или специални изисквания относно прехвърлимост на акции, например при залог или запор на Облигации.
V.8	<p><i>Описание на правата, свързани с ценните книжа; субординираност; ограничения на правата по ценните книжа.</i></p> <p>Всички Облигации са от един клас и осигуряват еднакви права на притежателите си. Основните права на Облигационерите са:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• вземания за главница, представляваща номиналната стойност на притежаваните Облигации;</li> <li>• вземания за лихви по притежаваните Облигации;</li> <li>• право на участие и право на глас в Общото събрание на Облигационерите (всяка Облигация дава право на един глас).</li> <li>• право да се иска свикване на общо събрание на облигационерите – в полза на облигационери, които представляват най-малко 1/10 от съответната емисия;</li> <li>• право на информация;</li> <li>• право да поискат да бъде издадена заповед за изпълнение съгласно чл. 417, т.10 от ГПК.</li> <li>• право да се удовлетворяват преди удовлетворяване на вземанията на акционерите при ликвидация на Дружеството. Едва след удовлетворяване на всички кредитори на дружеството, останалото му имущество се разпределя между акционерите, получаващи по този начин своя ликвидационен дял /чл.271 ТЗ/. Ликвидацията предполага наличие на достатъчно активи на дружеството, така че да може да погаси всички свои задължения към кредитори, в това число и облигационерите. Ако длъжникът-емитент не разполага с достатъчно имущество спрямо него следва да бъде открито производство по несъстоятелност.</li> </ul>
V.9	<p><i>Номинален лихвен процент; дата, от която започва да се начислява лихва, и сроковете за изплащането ѝ; когато размерът не е фиксиран — описание на неговия базисен инструмент; падеж и споразумения за амортизация на заема, включително процедура за погасяването му; информация за дохода; име на представителя на притежателите на дългови ценни книжа</i></p> <p>Облигациите са лихвоносни, като лихва започва да се начислява при годишен лихвен процент от 6,50%, считано от Датата на емисията (24 ноември 2017 г.). Лихвата се изплаща два пъти годишно за изминал период на всяка Дата на лихвено плащане. Лихвените плащания се изчисляват като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор облигации, съответно върху главницата, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляване до втория знак след десетичната запетая. „Дата на лихвено плащане” е 6 (шест) месеца след Датата на емисията (първата Дата на лихвено плащане е през 2018 г.), като всяка следваща Дата на лихвено плащане е 6 (шест) месеца след предходната Дата на лихвено плащане. Последната Дата на лихвено плащане съвпада с Датата на падежа. Датите на лихвени плащания са посочени в съобщението за сключения облигационен заем по чл. 206, ал. 6 от Търговския закон, обявено в търговския регистър по партидата на Емитента.</p> <p>Датите на лихвените плащания са както следва: 24.05.2018г.; 24.11.2018г.; 24.05.2019г.; 24.11.2019г.; 24.05.2020г.; 24.11.2020г.; 24.05.2021г.; 24.11.2021г.; 24.05.2022г.; 24.11.2022г.; 24.05.2023г.; 24.11.2023г.; 24.05.2024г.; 24.11.2024г. Датите на главничните плащания са както следва: – 24.05.2020г.; 24.11.2020г.; 24.05.2021г.; 24.11.2021г.; 24.05.2022г.; 24.11.2022г.; 24.05.2023г.; 24.11.2023г.; 24.05.2024г.; 24.11.2024г.</p> <p>В случай, че дата за плащане съвпадне с неработен ден, плащането се извършва на първия следващ работен ден. Реалната доходност, която биха реализирали потенциалните инвеститори в Облигациите обикновено ще се различава от номиналния доход, изразен в лихвения купон и ще зависи от редица фактори, в т.ч. цената на придобиване на Облигациите, периода на държане на Облигациите от конкретния инвеститор и други. Плащането на лихви и главницата по Облигационния заем се извършва чрез Централния депозитар, съгласно сключен договор с Емитента. Право да получат главнични и лихвени плащания имат Облигационерите, вписани в книгата на Облигационерите, водена от Централния депозитар, 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено/главнично плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено/главнично плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията.</p> <p>Датата на падеж на емисията е 24.11.2024 г.</p> <p>В отношенията си с Емитента, Облигационерите се представляват от Довереник – ИП „ДЕ НОВО” ЕАД.</p>
V.10	<i>Неприложимо</i>
V.11	<p><i>Информация дали предлаганите ценни книжа са или ще бъдат обект на заявление за допускане до търгуване с оглед размяната им на организиран пазар или на други равностойни пазари, с указване на въпросните пазари</i></p> <p>Ще бъде подадено заявление за регистриране за борсова търговия на Облигациите на Основния пазар на БФБ, Сегмент за облигации.</p>

### Раздел Г – Информация за рисковете

Елемент	Оповестяване на информация
---------	----------------------------

Г.2	<p><i>Ключови рискове, специфични за Емитента и отрасъла, в които той извършва дейност:</i></p> <p><u>Систематични рискове</u></p> <p><b>Макроикономически риск:</b> Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза и продължаващите с различна интензивност дългови проблеми в Еврзоната се отразяват негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Постепенно от втората половина на 2014 г. икономиката на страната навлезе в подем. През 2015 г., темпа на нарастване на БВП възлиза на 3.6% (рекорден резултат от настъпването на глобалната криза), а по предварителни данни през 2016 г. е още по-висок, а именно 3.9%. Дейността на Дружеството, резултатите от дейността и финансовото му състояние зависят в значителна степен от състоянието на българската икономика. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Еврзоната по силата на правилата на действащия в България валутен борд, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента, оперативните му резултати и финансово състояние.</p> <p><b>Инфлационен риск</b> - Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева. Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това означава, че при равнище на инфлация през годината, надвишаващо номиналната норма на годишната възвръщаемост, реалната норма на възвръщаемост на инвестиция, деноминирана в националната валута през годината ще бъде отрицателна. До въвеждането на валутния борд (1 юли 1997г.), инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици. След въвеждането на стабилизационната програма, валутния борд и фиксирането на курса на лева спрямо германската марка като резервна валута, инфлацията в България значително намалена, което доведе до стабилизиране на макроикономическата обстановка като цяло.</p> <p><b>Политически риск</b>- Политическият риск се свързва с появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които дружеството осъществява своята дейност, до влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават акционерите. Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. В конкретния момент България е в ситуация на проведени поредни предсрочни парламентарни избори и сформирано коалиционно правителство със сравнително проевропейски профил. Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка крие рискове, които все още нямат своето проявление. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.</p> <p><b>Валутен риск</b> - Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв. Засега обаче би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в Еврзоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната.</p> <p><b>Риск, свързан с промени в данъчната и регулаторната рамка</b>- Регулаторният риск е свързан с възможността от потенциални загуби в следствие промяната на законодателната уредба (включително на данъчната рамка).</p> <p><b>Кредитен риск за държавата</b> - Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международния кредитен рейтинг на България. Нисък кредитен рейтинг на страната може да доведе до по-високи лихвени нива, по-тежки условия за финансиране на търговските дружества, в това число и на Емитента. Кредитният рейтинг на България</p>
-----	--

(източник: МФ) е ВВВ- дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 01.12.2017 г. рейтинга бе повишен от ВВ+ на ВВВ- със стабилна перспектива. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните държавни ценни книжа, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитният рейтинг на България за чуждестранна валута е ВВВ със стабилна перспектива (за последно рейтинга бе повишен през декември 2017 г.). **Риск от настъпване на форсмажорни събития**- Природни бедствия, резки климатични промени, терористични актове и военни действия в определени географски региони, представляващи важни за Дружеството пазари, могат да окажат негативно влияние върху темповете на потреблението, което да засегне реализацията на услугите на Дружеството.

#### **Несистематични рискове**

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самото дружество и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъде разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество. **Дейността на дружеството са осъществява в много конкурентна среда**- С приемането си в ЕС от 1 януари 2007 г. България стана значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и се улесни значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Това се отнася и за сектора осъществяващ услугите за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и Интернет. Конкуренцията между различните дружества предоставящи услуги като кабелни оператори в България е висока, като освен традиционните дружества в сектора като Bulsatcom и Blizoo, в последните години и мобилните оператори предоставят пакети с подобни и допълнителни услуги (включително и като придобиват по-малки дружества предоставящи такива услуги). **Дружеството може да избере неподходяща пазарна стратегия** – Бъдещите печалби и възможността да обслужва своите задължения на Дружеството зависят и от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Дружеството биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансово му състояние. **Дружеството може да не успее да финансира капиталови си разходи и бъдещи инвестиции** – Бизнесът на Дружеството изисква капиталови разходи, включително поддържане и експлоатация на мрежата, маркетингови и др. Дружеството очаква значителна част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Емитента да редуцира планираните си капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството. **Бизнесът на Дружеството е изправен пред технологични предизвикателства** – Бизнесът на Дружеството е в сферата на високите технологии. Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Дружеството да е в зависимост от технологичните нововъведения, които в тази сфера са често явление. Липсата на инвестиции в технологични обновления, както и технологичен пробив или откритие в дейността някой (включително и конкурентите), ще се отрази неблагоприятно на конкурентната позиция и резултатите от дейността на Дружеството. **Успехът на Дружеството зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Дружеството не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада** – Бизнесът на Дружеството е зависим от човешките ресурси, но в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните органи и висшия мениджмънт на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Емитента. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Дружеството ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и

мотивиращи тези лица. Невъзможността на Дружеството да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Дружеството не поддържа застраховка “ключов персонал”. **Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности включително рискове от неизпълнения от трети лица, на които Дружеството разчита за извършване на дейността си или неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала** – Дружеството е изложено на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неправилни или неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, срив на системата или външни обстоятелства, като допуснати грешки при изпълнението на операциите, канцеларски или деловодни грешки, нарушения на дейността (причинени от различни фактори като отказ на софтуера или хардуера и срив на комуникациите), измама, неразрешени транзакции и нанесени щети на активи. Всяко неустановяване или некоригиране на оперативен риск от системата за вътрешен контрол на Дружеството, включително неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала, както и всяко неправилно изпълнение от трети страни на възложените им дейности може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност. **Застрахователното покритие на дейността и активите на Дружеството може да се окаже недостатъчно** – Стремешът на Дружеството е да поддържа адекватна и икономически ефективна защита на активите и дейностите си. Няма сигурност обаче, че застрахователното покритие ще е достатъчно, за да покрие в задоволителна степен евентуалните загуби при настъпване на застрахователни събития, например производствени аварии, прекъсване на дейността, екологични проблеми или природни бедствия. **Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните** – Това е рискът, Дружеството да сключи сделки със свързани лица, които да се различават по условия от тези, които се сключват на изцяло пазарен принцип, между несвързани лица. През годините, обхванати от историческата финансова информация, представена в този Проспект, Дружеството е сключвало сделки със свързани лица. Дружеството счита, че всичките сделки със свързани лица са сключени при обичайните търговски условия в хода на дейността си и не се отличават от пазарните условия. В бъдеще Дружеството не планира да извършва сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните. **Риск от промяна в контрола на Дружеството:** Към датата на Проспекта Дружеството има едноличен собственик на капитала – „Холдинг Варна” АД. В бъдеще, в акционерната структура на Дружеството могат да се включат и други акционери, включително да бъде променен контрола върху Дружеството. При евентуално такова събитие, няма гаранция, че новия контролиращ акционер няма да промени стратегията за развитие на Дружеството. Това от своя страна може да има неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност (включително способността му да погасява своите задължения). **Ако бъдещото развитие на дейността на Дружеството е неблагоприятно, това може да се отрази негативно по отношение на паричните му потоци и Дружеството може да има затруднения да погасява своите задължения:** Способността на Дружеството да погасява своите задължения, включително да изплаща главницата и лихвите по Облигациите, е в зависимост от възможността му да генерира в бъдеще достатъчни парични потоци. Понастоящем Дружеството има стабилен положителен оперативен паричен поток, но под влияние на различни фактори, това може да се промени неблагоприятно. В такъв случай, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат изобщо извършени. **Емитента е отчасти зависим от инвестициите си в дъщерните дружества:** „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е инвестирало част от своите средства в дялове от капитала на дъщерните си дружества, като най-значимата част от тях са вложени в акции на „Инвестор.БГ” АД. Тъй като Емитента развива отчасти дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими и от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества и най-вече от това на „Инвестор.БГ” АД. Способността на Дружеството да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да погасява своите задължения,

	<p>ще зависи от и редица фактори, свързани с развитието и представянето на дъщерните му дружества, включително размера на печалбите, паричните потоци и пазарната капитализация на дъщерните дружества.</p> <p><b>Валутен риск</b> – Стопанските операции на Дружеството се осъществяват в български лева. Дружеството има задължения към чуждестранни доставчици в щатски долари, което го излага на валутен риск, при рязка промяна в посока увеличение курса на долара към датата на погасяване на задълженията. <b>Кредитен риск</b> – Част от финансовите активи са търговски и други вземания, пари в банкови сметки и в брой. Кредитен риск е основно рискът, при който клиентите на Дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските вземания. <b>Ликвидния риск</b> – Ликвидният риск се изразява в това, при негативната ситуация, Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Ръководството постоянно наблюдава фактическите и прогнозни парични потоци по периоди (ежедневно, ежеседмично и ежемесечно) и се стреми да поддържа равновесие между матурирещите граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството е способно да посрещне своите нужди от ликвидни средства за различни периоди от време. Дългосрочните ликвидни нужди (180 и 360 дни) се определят месечно. Дружеството е изложено на ликвиден риск и поради сравнително високото ниво на задълженията. <b>Финансов риск</b> – Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Делът на заемите спрямо собствения капитал на Дружеството, включително и с новата емисия облигации, е сравнително висок, което повишава финансовия риск. <b>Лихвен риск</b> – Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск. Затова заемите са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2016 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по получения банков заем и договорите за финансов лизинг, които са с променлив лихвен процент. Останалите финансови активи и пасиви са с фиксирани лихвени проценти.</p>
Г.3	<p><i>Ключови рискове, специфични за облигациите:</i></p> <p><b>Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа</b> - Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Все още има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа (въпреки прилагането на европейските директиви в тази област), и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Облигациите. <b>Облигациите не са подходяща инвестиция за неопитни инвеститори</b>-Облигациите са сложни финансови инструменти. Опитните професионални инвеститори по принцип не закупуват подобни финансови инструменти, като единствена инвестиция, а само като начин да намалят риска или да увеличат печалбата с обмислено, преценено и подходящо поемане на риск в контекста на цялостните им портфейли. Потенциалният инвеститор не следва да инвестира в Облигациите, освен ако има опита и знанията (самостоятелно или с помощта на финансов съветник) да оцени адекватно рисковете, коментирани по-долу в този подраздел и влиянието, което тази инвестиция би имала върху цялостния портфейл на инвеститора и финансовото му състояние. Всеки потенциален инвеститор в Облигациите следва да внимателно да прецени доколко е подходяща тази инвестиция в светлината на неговия собствен случай. <b>Ако бъдещото развитие на дейността на Емитента е неблагоприятно, Дружеството може да има затруднения да извършва плащанията по Облигациите и може да не успее да осигури финансов ресурс за плащане на главницата и лихвите по Облигациите, когато те са дължими</b> - Способността на Дружеството да изплаща главницата и лихвите по Облигациите е в зависимост от бъдещите резултати от дейността, които, от своя страна, зависят от редица фактори. Ако Дружеството не разполага с необходимите парични средства за извършване на дължимите към Облигационерите плащания, то ще следва да осигури за целта външно финансиране. Дружеството може да не успее да осигури такава</p>

финансиране или дори да успее, то да бъде предоставено при много неизгодни условия. Всичко това може да има негативно отражение върху бизнеса на Дружеството, резултатите от дейността му и финансовото му състояние. В такива случаи, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат извършени. **Рискове при евентуална предсрочно изискуемост на облигационния заем** – Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при настъпване на определени събития, настоящия облигационен заем става предсрочно изискуем. Това обстоятелство води до определени рискове, като инвеститорите няма да могат да изпълнят първоначалните си инвестиционни намерения. **Риск от предсрочно погасяване на задълженията по облигационния заем по инициатива на Емитента** – Този риск се свързва с възможността облигационният заем да бъде погасен от Емитента преди падежа. Облигационерите, закупили ценни книжа от настоящата емисия се изложени на риск от предплащане, тъй като облигациите са издадени с опция за предсрочно погасяване на главницата по инициатива на Емитента. Предсрочното погасяване на облигационната емисия може да бъде реализирано по всяко време по искане на Емитента след едномесечно предизвестие, отправено до облигационерите. В случай на предсрочно погасяване на емисията, Емитентът се задължава да изплати лихвените плащания, дължими към датата на предсрочно погасяване. Това обстоятелство води до определени рискове (непредвидими парични потоци от инвестицията), като инвеститорите няма да могат да изпълнят инвестиционните си намерения. **Ликвидността на Облигациите може да е силно ограничена** – Облигациите са емитирани при условията на първично непублично предлагане (частно пласиране) по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон. Няма сигурност, че ликвидност на Облигациите ще има след Допускането им за търговия на БФБ. Облигациите могат да имат по-ограничен вторичен пазар и по-голяма променливост на цената, в сравнение с конвенционалните дългови ценни книжа. Ликвидността може да има сериозен неблагоприятен ефект върху пазарната стойност на Облигациите. Всичко това може да доведе инвеститорите, които пожелаят да продадат в определен момент облигации, до затруднение да направят това, както и до непредвидени загуби. **Лихвен (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 фиксиран купон, при понижаване на пазарните лихвени равнища, нейната цена ще се покачи. **Реинвестиционен риск** – Рискът при реинвестиране е рискът от влагане на сумите, получавани при купонните и главничните плащания по време на периода на държане на облигацията, при доходност, различна от първоначалната доходност до падежа. Ако сумите от купонните и главничните плащания се реинвестират на нива, по-ниски от първоначалната доходност до падежа, ефективният доход от инвестицията ще бъде по-нисък от първоначалната доходност до падежа. **Инфлационен риск** – Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Умерената степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции, произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, поражда риск от "внос" на инфлация. **Валутен риск** – Настоящата емисия Облигации е деноминирана в български лева. При предположение за запазване на системата на фиксиран валутен курс на лева към еврото, валутен риск от инвестицията не съществува за инвеститори, чиито средства са в левове или евро. Валутен риск съществува за инвеститори, чиито първоначални средства са деноминирани в щатски долари или друга валута, различна от евро и лев, поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на настоящата емисия биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си вследствие на засилване или отслабване на курса на еврото спрямо съответната валута. **Възможно е параметрите на емисията Облигации да бъдат променени** – Промени в условията на Облигационния заем са допустими относно всички условия и параметри на заема (в т.ч. отсрочване на падежа, промяна в размера на лихвата, разсрочване на лихвени и главнични плащания, промяна във финансовите съотношения, които следва да спазва Емитента и др.), както и добавяне на нови условия и параметри, но само при условие, че такива


	<p>промени са одобрени от Общото събрание на облигационерите и от Емитента и не противоречат на условията, предвидени в приложимото законодателство. Такива промени могат да бъдат направени при решение на Общото събрание на Облигационерите, взето с мнозинство от <math>\frac{3}{4}</math> от представените на събранието облигации (събранието е валидно, ако на него присъстват, лично или чрез упълномощени представители, облигационери притежаващи не по-малко от <math>\frac{2}{3}</math> от издадените облигации). Облигационерите, гласували против промените или не присъствали на общото събрание са обвързани от валидно взетото решение на Общото събрание на Облигационерите. <b>Рискове за облигационерите при неизпълнение на клауза/и от застрахователния договор от страна на Емитента</b> – Обезпечението по настоящата емисия Облигации е застраховка „Разни финансови загуби”, сключена с едно от най-големите застрахователни дружества в страната. Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при определени условия, например неплащане на някоя от вноските по застрахователната премия от страна на Емитента, застрахователния договор ще бъде прекратен и облигационния заем ще бъде предсрочно изискуем. Довереника на облигационерите следва да следи дали застраховката на обезпечението по Емисията е валидна (включително, дали Емитента е заплатил дължимата застрахователна премия). <b>Рискове за облигационерите при неизпълнение на застрахователния договор от страна на Застрахователя:</b> Този риск се свързва с възможността Застрахователят да откаже изплащане на дължимата по застраховката сума. При евентуално настъпване на такъв риск Емитентът завежда иск съгласно приложимото право в общите условия по сключената застраховка и споровете между страните се предявяват пред съда в седалището на Застрахователя. В Общите и Специалните условия по застраховката, се съдържат клаузи, свързани с политически събития, настъпили на територията на Република България като война, революция, преврат и др., които препиятстват изпълнението на задълженията по емисията, при настъпването на които риска си остава за облигационерите.</p>
--	---

#### Раздел Д – Информация за предлагането

Елемент	Оповестяване на информация
Д.2б	<p><i>Причини за предлагането и използване на постъпленията, когато са различни от реализиране на печалба и/или хеджиране на рискове</i></p> <p>Набраните средства в размер на около 19 983 хил. лева ще бъдат използвани от „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД в съответствие с текущата инвестиционна стратегия и бизнес план на дружеството. Средствата ще бъдат насочени към придобиване на акции от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД.</p>
Д.3	<p><i>Условия на предлагането</i></p> <p>Предлаганите за допускане до търговия на регулиран пазар облигации от настоящата емисия са издадени на основание чл. 204 от Търговския закон и във връзка с Решение на едноличния собственик на капитала на Емитента от 20.11.2017 г.</p> <p>Емисията облигации бе емитирана при условията на непублично (частно) предлагане на 24.11.2017 г. Корпоративните облигации от настоящата емисия ще бъдат допуснати за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, след евентуалното потвърждаване на настоящия Проспект от КФН, от дата, определена от Съвета на директорите на „Българска Фондова Борса – София” АД. Търговията с тях се преустановява 5 /пет/ работни дни преди падежа на емисията. Вторичната търговия на емисията корпоративни облигации ще се извършва съгласно правилниците за дейността на „Българска Фондова Борса – София” АД и „Централен Депозитар” АД.</p>
Д.4	<p>Не са налице съществени за емисията или предлагането интереси, включително конфликти на интереси.</p>
Д.7	<p>Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които търгуват с облигации, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Съобразно договорите с обслужващите ги инвестиционни посредници, инвеститорите може да заплащат и допълнителни разходи (в това число такси за БФБ или Централния депозитар), които не са включени във възнагражданията на обслужващите ги инвестиционен посредник. Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони, включително относно размера на допълнителните разходи за сметка на клиентите (в това число такси за БФБ или Централния депозитар).</p>

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, с подписа си декларират, че Резюмето на Проспекта съответства на изискванията на закона.

Драгомир Дойчев  
Изпълнителен директор  
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД



Драгомир Дойчев  
Изпълнителен директор  
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД

Милчо Близнаков  
Изпълнителен директор  
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД



Милчо Близнаков  
Изпълнителен директор  
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД



Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Централна кооперативна банка“ АД, в качеството ѝ на упълномощен инвестиционен посредник на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, с подписа си декларират, че Резюмето на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Сава Стойнов  
Изпълнителен директор  
на „Централна кооперативна банка“ АД



Георги Костов  
Изпълнителен директор  
на „Централна кооперативна банка“ АД

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи ЗАД „Армеец“, в качеството му на Застраховател на издадената от „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД емисия облигации, с подписа си декларират, че Резюмето на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Миролюб Иванов  
Изпълнителен директор  
на ЗАД „Армеец“ АД



Константин Велев  
Изпълнителен директор  
на ЗАД „Армеец“ АД