

# “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД

## ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

### Част III от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа

ISIN код	BG2100021174
Размер на облигационния заем	20 000 000 (двадесет милиона) лева
Валута на облигационния заем	BGN
Брой корпоративни облигации	20 000 (двадесет хиляди) броя
Дата на издаване	24 ноември 2017 г.
Вид на корпоративните облигации	обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени
Срочност	7 (седем) години
Изплащане на главницата	24.05.2020 г.; 24.11.2020 г.; 24.05.2021 г.; 24.11.2021 г.; 24.05.2022 г.; 24.11.2022 г.; 24.05.2023 г.; 24.11.2023 г.; 24.05.2024 г.; 24.11.2024 г.
Лихва	6,50 % на годишна база
Период на лихвено плащане	6 (шест) месеца

	За 1 облигация	Общо
Емисионна и номинална стойност	1 000 лева	20 000 000 лева
Общо разходи по допускането до търговия на регулиран пазар *	0.86 лв.	17 202 лв.
Нетни приходи от емисията облигации **	999.14 лв.	19 982 798 лв.

\* За сметка на “М Сат Кейбъл” ЕАД;

\*\* “М Сат Кейбъл” ЕАД няма да получи приходи от допускането до търговия на регулиран пазар на облигациите.

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

Документът за ценните книжа съдържа информация за ценните книжа, които ще се допускат до търговия на регулиран пазар. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Документа за предлаганите ценни книжа, както и с Регистрационния документ на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД (Част II от Проспекта за допускане до търговия), 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 Проспекта на Дружеството. Инвестиционният посредник по емисията отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Документа за предлаганите ценни книжа. Застрахователя отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Документа за предлаганите ценни книжа, 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.**

Проспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации на „M Sat Кейбъл” ЕАД се състои от 3 документа: (I) Резюме на проспекта; (II) Регистрационен документ; и (III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за взимането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документа за предлаганите ценни книжа – информация за облигациите.

<b>ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:</b>	
<b>⇒ ЕМИТЕНТА:</b> M SAT KEYBЪЛ ЕАД	<b>M SAT KEYBЪЛ ЕАД</b> гр. София 1574, 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

В съответствие с нормативните изисквания, Проспекта ще бъде публикуван и достъпен на електронните страници на **Комисията за финансов надзор** и на **“Българска фондова борса - София” АД**.

*Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Вж. “Рискови фактори” на стр. 7 и сл. от Документа за предлаганите ценни книжа, както и “Рискови фактори” на стр. 7 и сл. от Регистрационния документ.*

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА</b> .....	<b>6</b>
<b>2. РИСКОВИ ФАКТОРИ (ХАРАКТЕРНИ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА)</b> .....	<b>7</b>
<b>3. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	<b>11</b>
3.1. Интереси на физически или юридически лица, участваща в емисията/предлагането .....	11
3.2. Обосновка на предлагането и използването на постъпленията .....	11
<b>4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ПРЕДЛАГАНИ/ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ</b> .....	<b>12</b>
4.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценни книжа — ISIN (International Security Identification Number) .....	12
4.2. Законодателство, по което са създадени ценните книжа .....	13
4.3. Индикация дали ценните книжа са под формата на поименни ценни книжа или под формата на ценни книжа на носител и дали ценните книжа са в налична (сертифицирана) форма или в безналична форма. Наименование и адрес на субекта, отговарящ за воденето на архивите. ....	13
4.4. Валута на емисията на ценните книжа.....	13
4.5. Подреждане по ниво на субординираност на предлаганите и/или допускани до търговия ценни книжа, включително резюмета на клаузи, които имат за цел да засегнат това подреждане или да подчинят ценните книжа на някои настоящи или бъдещи задължения на емитента .....	14
4.6. Описание на правата, свързани с ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура за упражняването на тези права .....	14
4.7. Номиналният лихвен процент и условия, свързани с платимата лихва.....	17
4.8. Датата на падежа и договореностите за амортизацията на заема, включително процедурите за погасяване19	
4.9. Индикация за доходността. Метода, по който се изчислява доходността.....	20
4.10. Представяне на държателите на дългови ценни книжа включително идентификация на организацията, представляваща инвеститорите и условията, прилагани по отношение на подобно представяне. Индикация на това, къде обществеността може да има достъп до договорите, отнасящи се до тези форми на представяне....	20
4.11. В случая на нови емисии, посочване на решенията, разрешенията и одобренията, по силата на които са създадени и/или емитирани ценните книжа .....	25
4.12. Очаквана дата на емисията на ценните книжа в случая на нови емисии.....	25
4.13. Ред за прехвърляне на ценните книжа. Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърлимост на ценните книжа.....	25
4.14. По отношение на страната на седалището според устройствения акт на емитента и страната/страните, където се прави предлагането или където се иска допускането до търговия – данъчно облагане .....	28
<b>5. СРОКОВЕ И УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО</b> .....	<b>32</b>
5.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането .....	32
5.2. План за пласиране и разпределение.....	38
5.3. Ценообразуване.....	38
5.4. Пласиране и поемане.....	38
<b>6. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ТЪРГОВИЯТА</b> .....	<b>39</b>
6.1. Индикация дали предлаганите ценни книжа са или ще бъдат обект на кандидатстване за допускане до търговия, с оглед на тяхното разпространение на организиран пазар или на други равностойни пазари с указване на въпросните пазари .....	39

6.2. Всички регулирани пазари или равностойни пазари, на които, доколкото е известно на емитента, вече са допуснати до търговия ценни книжа от същия клас както ценните книжа, които ще бъдат предлагани или допуснати до търговия .....	39
6.3. Име и адрес на субектите, които имат твърд ангажимент да действат като посредници на вторичния пазар, предоставяйки ликвидност чрез цените на търсенето и предлагането и описание на главните условия на техните ангажименти .....	40
<b>7. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>40</b>
7.1. Ако в обявата за ценните книжа са посочени консултанти във връзка с дадена емисия, информация за качеството, в което са действали консултантите .....	40
7.2. Индикация за друга информация в обявата за ценните книжа, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад .....	40
7.3. Изявления и доклади на експерти .....	40
7.4. Информация от трети лица .....	40
7.5. Кредитните рейтинги, присъдени на даден емитент или на неговите дългови ценни книжа по искане на или в сътрудничество с емитента в процеса на рейтинговането. Кратко описание на значението на рейтингите, ако това е било публикувано преди това от рейтинговата агенция.....	41
<b>8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАСТРАХОВАТЕЛЯ ЗАД АРМЕЕЦ .....</b>	<b>41</b>
8.1. Характер на гаранцията по емисията.....	41
8.2. Обхват на гаранцията .....	41
8.3. Информация за застрахователя ЗАД Армеец.....	44
8.4. Показвани документи.....	57

**Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в този Проспект. „М Сат Кейбъл” ЕАД не е оторизирал никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, Вие следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната му страница.**

**Някои от понятията, използвани в Проспекта, са дефинирани при първата им употреба. Други термини, използвани по-често в Проспекта, включително някои термини с главни букви, са определени по-долу:**

“БВП”	Брутен вътрешен продукт
“БНБ”	Българската народна банка
“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
„Дружеството” или „Емитента”	„М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД
“ЕС”	Европейски съюз
„ЗКФН”	Закон за комисията за финансов надзор
„ЗПМПЗФИ”	Българския Закон прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (Държавен вестник, No 76 от 30 септември 2016 г. с всички изменения)
„ЗППЦК” или „Закон за Публичното Предлагане на Ценни Книжа”	Българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа (Държавен вестник, No 114 от 30 декември 1999 г. с измененията)
„ЗПФИ”	Българския Закон за пазарите на финансови инструменти (Държавен вестник, No 15 от 16 февруари 2018 г. с всички изменения)
„ТЗ”	Българския Търговски закон (Държавен вестник, No 48 от 18 юни 1991 г. с всички изменения)
“КФН” или “Комисията”	Комисията за финансов надзор в България
"МВФ"	Международен валутен фонд
"МСС"	Международни счетоводни стандарти
"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност
"НСС"	Национални счетоводни стандарти
„Съвет на директорите” или „СД”	Съвета на директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ” АД
„НСИ”	Национален статистически институт на Република България
„Общо Събрание” или „ОСА”	Общото събрание на акционерите на „М САТ КЕЙБЪЛ” АД
"ЦД" или "Централния Депозитар"	“Централен депозитар” АД, гр. София, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични ценни книжа в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични ценни книжа
„Обезпечаваща страна” или „Гарант”	ЗАД „Армеец” ЕООД
„Довереник”	„ДЕ НОВО” ЕАД – довереник на облигационерите, съгласно изискванията на ЗППЦК
„Централна Кооперативна Банка” или „ЦКБ”	„Централна кооперативна банка” АД – Упълномощен инвестиционен посредник и Агент по листването

## 1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Емитентът и упълномощеният инвестиционен посредник поемат отговорност за съдържанието на Документа за предлаганите ценни книжа на Проспекта, като последният е приет с решение на Съвета на Директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД. С подписа си на последната страница от Документа, представляващите „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД – Драгомир Дойчев и Милчо Близнаков, съответно Изпълнителните директори на „Централна кооперативна банка” АД – Сава Стойнов и Георги Костов, в качеството и на упълномощен инвестиционен посредник и Агент по листването, декларират, че при изготвянето на Документа е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона и че доколкото им е известно, информацията в Документа за предлаганите ценни книжа съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важността ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Дружеството, както и правата по Облигациите.

С подписите си върху Декларацията по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (*Приложение №1 към Проспекта*) следните лица:

### ***I. Членове на Съвета на директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД:***

- **Драгомир Пенков Дойчев** – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите;
- **Милчо Петков Близнаков** – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите;
- **Холдинг Варна АД, представлявано от Ивелина Кънчева Кънчева-Шабан** – член на Съвета на директорите;

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

### ***II. Съставил годишните финансови отчети на „М САТ КЕЙБЪЛ” АД за 2015 г. и 2016 г. и предварителния финансов отчет за 2017 г.:***

- **Славена Александрова Първанова**, в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните финансови отчети на Дружеството към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г. и в предварителния финансов отчет към 31.12.2017 г.

### ***III. Одитори, проверили и заверили годишните финансови отчети на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД за 2015 г. и 2016 г.:***

- **„Приморска одиторска компания” ООД**, чрез регистрирания одитор Илия Неделчев Илиев, проверил и заверил годишните финансови отчети на Дружеството за 2015 г. и 2016 г.

Регистрираните одитори отговарят солидарно за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

**IV. Представляващите упълномощения инвестиционен посредник „Централна кооперативна банка” АД:**

- **Сава Маринов Стойнов** – Изпълнителен директор;
- **Георги Косев Костов** – Изпълнителен директор

Представляващите упълномощения инвестиционен посредник отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

**V. Представляващите Застрахователя ЗАД „Армеец” АД:**

- **Миролюб Панчев Иванов** – Изпълнителен директор;
- **Константин Стойчев Велев** – Изпълнителен директор

Представляващите Застрахователя ЗАД „Армеец” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта, касаещи застрахователната полица.

**ДЕКЛАРИРАТ, че:**

доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта информация е вярна и пълна.

## **2. РИСКОВИ ФАКТОРИ (ХАРАКТЕРНИ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА)**

Преди да инвестират в облигации на “МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел (заедно с тези в Регистрационния документ), в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта.

Всеки бъдещ инвеститор в Облигациите трябва да установи, на базата на свой собствен преглед и на такъв професионален съвет, какъвто е подходящ според обстоятелствата, че придобиването на Облигации е съвместимо с неговите финансови нужди, цели и състояние, придържа се и е изцяло съвместимо с всички инвестиционни политики, насоки и ограничения, които са приложими, както и че се придобиването на Облигации би било подходяща инвестиция за него, въпреки ясните и съществени рискове, свързани с инвестиране в Облигации.

Всеки бъдещ инвеститор следва да се консултира със собствените си съветници, във връзка с правни, финансови, данъчни и други аспекти, свързани с инвестирането в Облигации. Един потенциален инвеститор не би следвало да разчита единствено на Емитента, на Агента по листването или на съответни свързани с тях лица, по отношение на коментираните в настоящия раздел на Проспекта аспекти на инвестирането в Облигации.

***Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа***

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.

***Облигациите не са подходяща инвестиция за неопитни инвеститори***

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. В частност, всеки потенциален инвеститор в Облигациите следва да:

- (i) има достатъчно знания и опит, за да направи адекватна оценка на Облигациите, предимствата и рисковете на инвестирането в тях, както и информацията по този Проспект;
- (ii) има възможността на направи или да получи конкретна аналитична преценка, в контекста на неговата собствена финансова ситуация, на инвестирането в Облигации и влиянието, което Облигациите биха имали върху неговия цялостен инвестиционен портфейл;
- (iii) има достатъчно финансови ресурси и ликвидност, за да понесе всичките рискове от инвестиране в Облигациите;
- (iv) разбира в детайли Условието на Облигациите и да е запознат с функционирането на релевантните финансови пазари; и
- (v) бъде в състояние да оцени (сам или с помощта на финансов съветник) възможните икономически, финансови, регулативни и юридически фактори, които могат да повлияват на инвестицията му в Облигациите и на неговата способност да понесе потенциалните рискове, ако те се реализират.

***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 заплащане на главницата и лихвите по Облигациите, когато те са дължими (Кредитен риск)***

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 такова финансиране или дори да успее, то да бъде предоставено при много неизгодни условия. Всичко това може да има негативно отражение върху бизнеса на МСАТ КЕЙБЪЛ ЕАД, 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 предсрочна изискуемост на облигационния заем***

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при настъпване на определени събития, настоящия облигационен заем става предсрочно изискуем (за повече информация вж. „Предсрочна изискуемост” на стр. 22). 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 понижение 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 фиксиран курс BGN/EUR, поражда риск от "внос" на инфлация. При нарастване на инфлацията в страната, реалната доходност от инвестицията може да спадне в резултат на повишаване на общото ценово равнище.

#### ***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 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  $\frac{3}{4}$  от представените на събранието облигации (събранието е валидно, ако на него присъстват, лично или чрез упълномощени представители, облигационери притежаващи не по-малко от  $\frac{2}{3}$  от издадените облигации). Облигационерите, гласували против промените или неприсъствали на общото събрание са обвързани от валидно взетото решение на Общото събрание на Облигационерите.

#### ***Рискове за облигационерите при неизпълнение на клауза/и от застрахователния договор от страна на Емитента***

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).

***Рискове за облигационерите при неизпълнение на застрахователния договор от страна на Застрахователя***

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.

### **3. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ**

#### **3.1. Интереси на физически или юридически лица, участваща в емисията/предлагането**

Доколкото е известно на емитента не съществуват интереси и/или участия, включително конфликтни такива, които да са съществени за емисията/предлагането.

#### **3.2. Обосновка на предлагането и използването на постъпленията**

Корпоративните облигации на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД бяха предложени за първоначална продажба на определени инвеститори – не повече от 149 лица, при условията на непублично предлагане (частно пласиране). Настоящото предлагане се извършва въз основа Решение на едноличния собственик на капитала на Емитента от 20.11.2017 г. и е с цел да се осигури възможност за вторична търговия на “Българска фондова борса – София” АД, която да позволи достъп до по-широк кръг потенциални инвеститори и да формира пазарна стойност на ценните книжа.

Разходите, свързани с непубличното предлагане (частното пласиране) са, както следва:

**Такси към Централен депозитар:**

Такса за регистрация на ISIN код на емисията .....72 лв.

Такса за регистрация на емисията .....1 510 лв.

**Такси към Търговския регистър:**

Такса за обявяване на сключен облигационен заем и свикване на първо ОСО .....20 лв.

**Общо: 1 602 лв.**

Разходите, свързани с допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа са, както следва:

**Такси към Комисията за финансов надзор:**

Такса за потвърждаване на Проспекта .....5000 лв.

**Такси към Бorsата:**

Такса за допускане до търговия на Сегмент за облигации на Основния пазар .....600 лв.

**Възнаграждение на ИП „Централна Кооперативна Банка” АД за изготвянето на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар.....10 000 лв.**

**Общо: 15 600 лв.**

Не се предвиждат други съществени разходи за емитента свързани с допускането до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Общите разходи по непубличното предлагане и разходите по допускането на емисията на регулиран пазар се очаква да възлязат на 17 202 лв.

Набраните нетни средства в размер на около 19 983 хил. лева са използвани от „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД в съответствие с текущата инвестиционна стратегия и бизнес план на дружеството, за придобиване на акции от увеличението на капитала на дъщерното дружество „Инвестор.БГ“ АД (придобити са 1 557 120 нови акции от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД с емисионна стойност 12.95 лева всяка на обща стойност 20 165 хил. лв.). Новите акции от увеличението се търгуват на регулиран пазар – БФБ от 20.12.2017 г.

Постъпленията са достатъчни за придобиване на акциите от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД (минималната разлика е покрита с налични парични средства на Дружеството).

## **4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ПРЕДЛАГАНИ/ ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ**

### **4.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценни книжа — ISIN (International Security Identification Number)**

Емитираните облигации са обикновени (неконвертируеми), безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми и обезпечени. Облигациите от настоящата емисия са от един клас и дават еднакви права на притежателите си.

ISIN код на емисията облигации: BG2100021174.

## 4.2. Законодателство, по което са създадени ценните книжа

Всички права и задължения, свързани с настоящата емисия корпоративни облигации, се уреждат съгласно приложимото българско законодателство. Облигациите от настоящата емисия, няма да бъдат предмет на международно предлагане.

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

- Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
- Закон за пазарите на финансови инструменти;
- Търговски закон;
- Регламент (ЕО) 809/ 2004 на ЕК от 29.04.2004г. 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;
- Наредба № 2 от 17.09.2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация;
- Наредба № 38 от 25.07.2007 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- Валутен закон;
- Правилник за дейността на “Българска фондова борса – София” АД;
- Правилник на “Централен Депозитар” АД

## 4.3. Индикация дали ценните книжа са под формата на поименни ценни книжа или под формата на ценни книжа на приносител и дали ценните книжа са в налична (сертифицирана) форма или в безналична форма. Наименование и адрес на субекта, отговарящ за воденето на архивите.

Ценните книжа от настоящата емисия са поименни и безналични. Воденето на книгата на облигационерите се извършва от „Централен депозитар” АД.

Адрес на „Централен депозитар” АД: гр. София, ул. „Три уши” №10, ет.4. Електронна страница: [www.csd-bg.bg](http://www.csd-bg.bg)

## 4.4. Валута на емисията на ценните книжа

Емисията корпоративни облигации е деноминирана в български лева (BGN).

#### **4.5. Подреждане по ниво на субординираност на предлаганите и/или допускани до търговия ценни книжа, включително резюмета на клаузи, които имат за цел да засегнат това подреждане или да подчинят ценните книжа на някои настоящи или бъдещи задължения на емитента**

Настоящата емисия е първа по ред, издадена от “МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД.

Заявени за допускане до търговия са само ценните книжа описани по-горе в настоящата точка. Не се предвижда подреждане по ниво на субординираност.

Издаденият облигационен заем не е подчинен на други задължения на Емитента и погасяването на задълженията на Емитента към облигационерите от настоящата емисия не е обусловено от удовлетворяването на претенциите на други кредитори.

#### **4.6. Описание на правата, свързани с ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура за упражняването на тези права**

Всички Облигации са от един клас и осигуряват еднакви права на притежателите си. Основните права на Облигационерите са:

- вземания за главница, представляваща номиналната стойност на притежаваните Облигации;
- вземания за лихви по притежаваните Облигации;
- право на участие и право на глас в Общото събрание на Облигационерите (всяка Облигация дава право на един глас).
- право да се иска свикване на общо събрание на облигационерите – в полза на облигационери, които представляват най-малко 1/10 от съответната емисия;
- право на информация;
- право да поискат да бъде издадена заповед за изпълнение съгласно чл. 417, т.10 от ГПК.
- 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.

Съгласно чл. 209, ал.1 от ТЗ, облигационерите от тази емисия образуват отделна група за защита на интересите си пред емитента. Групата на облигационерите от настоящата емисия корпоративни облигации формира свое Общо събрание на облигационерите. В отношенията си с емитента, групата на облигационерите се представлява от Довереник.

Облигационерите упражняват право на решаващ глас при вземане на решение за издаване на нова емисия привилегировани облигации. Съгласно чл. 207, т. 2 от ТЗ всяко решение на Емитента за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласието на общите събрания на предходни неизплатени емисии облигации, е нищожно. Общото събрание на Облигационерите дава становище относно предложението за изменение на предмета на дейност или вида на Емитента, относно неговото преобразуване, както и издаването на нова емисия привилегировани облигации. Това становище задължително се разглежда от Общото събрание на акционерите на Емитента.

Общото събрание на Облигационерите взема решения относно промени в условията на Облигационния заем. Общото събрание може да вземе решения и по други въпроси, касаещи Облигациите, например при случаи на неизпълнение на задълженията на Емитента по Облигациите.

Емитентът е сключил договор с „ДЕ НОВО” ЕАД за изпълнение на функцията „довереник на облигационерите”. По-подробна информация за правата и задълженията на довереника на облигационерите е представена в точка 4.10 от настоящия Документ за предлаганите корпоративни облигации.

#### **Условия, които емитентът се задължава да спазва**

- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97%;

- Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05;

- Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

Ако наруши 2 или повече от 2 от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме незабавни действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на общото събрание на Облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. Програмата подлежи на одобрение от общото събрание на Облигационерите, като решението се взема с обикновено мнозинство от представените облигации, имащи право на глас.

При нарушение на финансовите съотношения Емитентът е длъжен да предприеме описаните по-горе действия за привеждането им в съответствие с поставените изисквания по отношение на стойностите им, но такова нарушение не води до предсрочна изискуемост на

Облигационния заем. Довереника на облигационерите, който следва да следи за спазването или не на финансовите съотношения, е задължен да разкрива регулярно информация за всичко това в своя доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 ЗППЦК.

**Условия, на които трябва да отговаря емитентът за издаване на нови облигации:**

Емитентът има право да издава нови облигационни емисии от същия клас без съгласие на Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия.

Емитентът няма право да издава нови емисии привилегировани облигации или облигации с привилегирован режим на изплащане без съгласието на Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия.

**Промени в условията на Облигационния заем**

В Предложението за записване на облигации, елемент от процедурата по частното пласиране са предвидени условия и ред за промяна в условията по емисията облигации.

Промени в условията на облигационния заем (доколкото е допустимо от действащото законодателство) могат да се извършват от Дружеството по изключение и само с предварителното съгласие на Облигационерите, прието с решение от общото събрание на облигационерите, в съответствие с изискванията на действащото законодателство относно неговото свикване и провеждане.

*Параметри, подлежащи на промяна:*

С оглед защита интересите на облигационерите, допустими са промени в следните условия /параметри/ на емисията - датите на лихвените и главничните плащания, лихвения процент; размера на главничните плащания; обезпечението, други параметри на емисията.

*Предпоставки и условия за извършване на промени:*

Промяна в горепосочените условия (параметри) на настоящата емисия облигации може да се извърши само въз основа на решения на компетентните за това органи, по реда и при условията, посочени по-долу и в съответствие с действащото към момента на приемането им законодателство и при настъпване след датата на сключване на облигационния заем на някое от следните условия, при което може да се направи обоснован извод, че промяната е в интерес на емитента и на облигационерите:

- сериозни краткосрочни ликвидни затруднения на емитента;
- съществено увеличени нетни парични потоци на емитента;
- съществено благоприятно или неблагоприятно несъответствие на очакваната с фактическата макро и микроикономическа среда, касаещо емитента.

Посочените предпоставки не ограничават или изключват инициране на промени в условията по емисията при наличие на други такива, формулирани от поне 10 % от всички облигационери или Съвета на директорите на Емитента.

За предпоставки за извършване на промени в условията на облигационния заем могат да бъдат счестени факти и/или обстоятелства, които са от естество да доведат до съществени затруднения на емитента да обслужва задълженията си по облигационния заем и/или водят до



съществена промяна в икономическата среда, в която емитентът упражнява дейността си.

*Компетентен орган, кворум и мнозинство за приемане на решение:*

Съветът на Директорите на Дружеството се счита за упълномощен с правото да предлага промени в условията по емисията, като за целта поиска от Довереника на облигационерите да бъде свикано Общо събрание на облигационерите за разглеждане на предложените промени.

Инициране на промени в условията по емисията може да бъде осъществено и от поне 10% от облигационерите по емисията.

При всяко положение, дружеството не може едностранно да налага изменение в условията по емисията. Съгласно разпоредбата на чл. 207, т. 1 от ТЗ нищожно е всяко решение на Дружеството за:

- промяна в условията, при които са записани издадените облигации;
- издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласие на общите събрания на облигационерите от предходни неизплатени емисии.

Облигационерът е страна по договора за облигационен заем, с оглед на което промяна на условията между емитента и облигационерите следва да се договори, като предложението на емитента следва да се обсъди и приеме от Общото събрание на облигационерите.

Следователно промени в параметрите на облигационния заем могат да се извършват само с предварителното съгласие на Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия при спазване на правилата за кворум и мнозинство, съгласно разпоредбата на чл. 214, ал. 5 от Търговския закон и при спазване на изискванията на чл. 100б, ал. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Всяко решение за промяна в параметрите на емисията облигации следва да бъде взето от общото събрание на облигационерите, на което са представени не по-малко от 2/3 от издадените облигации, с решение, взето с мнозинство не по-малко от 3/4 от представените облигации. Промени в условията, при които са издадени облигациите, включително в конкретните параметри на емисията облигации може да се извършват не по-късно от два месеца преди падежа на облигационната емисия. В случай че решението е за частично предсрочно погасяване на облигационната емисия, погасяването се извършва пропорционално по всяка издадена облигация.

Правата, предоставяни от корпоративните облигации, предмет на настоящото предлагане, 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.

#### **4.7. Номиналният лихвен процент и условия, свързани с платимата лихва**

Лихвата по настоящата емисия облигации е фиксирана и е в размер на 6.5% (шест цяло и петдесет стотни процента) проста годишна лихва.

Облигационният заем е за срок от 7 (седем) години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция ISMA Реален брой дни в периода/Реален брой

дни в годината (act/act). Изчисляването на доходността от лихвата на текущата облигационна емисия за всеки от шестмесечните периоди става на базата на следната формула:

$$КД = (НС * ЛП * РД) / РДг$$

където:

КД – номинален размер на шестмесечния купонен доход от една облигация;

НС – номинална стойност на една облигация;

ЛП – определеният лихвен процент на годишна база;

РД – реален брой дни между датата на последното купонно плащане или първия ден, от който започва да се натрупва лихва до датата на следващото купонно плащане;

РДг – реален брой дни в годината.

#### 4.7.1. Датата, на която лихвата става платима и датите на падежите на лихвите.

Първото лихвено плащане е дължимо след 6 (шест) месеца от датата на сключване на облигационния заем (24 ноември 2017 г.). Всяко следващо лихвено плащане ще се извършва при изтичане на 6 (шест) месеца от предходното. В случай, че датата на лихвено плащане съвпадне с неработен ден, плащането се извършва на първия следващ работен ден.

Таблица на лихвените плащания по облигационната емисия.

№ лихвено плащане	Дата на издаване	Дата на лихвено плащане	Лихвен процент	Реален брой дни в периода	Реален брой дни в годината	Лихвени плащания (BGN)
1	24.11.2017	24.05.2018	6.50%	181	365	644,657.53
2		24.11.2018	6.50%	184	365	655,342.47
3		24.05.2019	6.50%	181	365	644,657.53
4		24.11.2019	6.50%	184	365	655,342.47
5		24.05.2020	6.50%	182	366	646,448.09
6		24.11.2020	6.50%	184	366	588,196.72
7		24.05.2021	6.50%	181	365	515,726.03
8		24.11.2021	6.50%	184	365	458,739.73
9		24.05.2022	6.50%	181	365	386,794.52
10		24.11.2022	6.50%	184	365	327,671.23
11		24.05.2023	6.50%	181	365	257,863.01
12		24.11.2023	6.50%	184	365	196,602.74
13		24.05.2024	6.50%	182	366	129,289.62
14		24.11.2024	6.50%	184	366	65,355.19

Всички лихвени плащания, дължими за една облигация се извършват в лева. Правото да получат лихвени плащания имат облигационерите, придобили облигации на БФБ – София не по-късно от 3 (три) работни дни преди датата на съответното лихвено/главнично плащане, съответно 5 (пет) работни дни преди датата на последно лихвено/главнично плащане, което съвпада с пълния

падеж на емисията. Плащането на лихвите, съответно главничните плащания по облигационния заем ще се извършват чрез „Централен депозитар“ АД, съгласно сключен договор.

#### 4.7.2. Срокът на валидност на вземанията по лихви и погасяване на главницата

Според Закона за задълженията и договорите (ЗЗД) чл.111 буква „в“ с изтичане на тригодишна давност се погасяват вземанията за наем, за лихви и за други периодични плащания. За главницата се прилага общата петгодишна давност по чл.110 от ЗЗД. Давността почва да тече от деня, в който вземането е станало изискуемо. Вземанията за лихви и главници стават изискуеми на дати, предвидени съответно в таблиците на т. 4.7.1 и т. 4.8. от настоящия документ.

#### 4.8. Датата на падежа и договореностите за амортизацията на заема, включително процедурите за погасяване

Датата на падежа на емисията е 24 ноември 2024 година. Плащането на главницата е на десет вноски, като последното съвпада с падежа на емисията. В случай, че датата на някое от главничните плащания съвпадне с неработен ден, плащането се извършва на първия следващ работен ден. Не е предвидено друго предсрочно погасяване на части или на цялата главница, освен при:

- използване от страна на Емитента на неговото право да погаси предсрочно облигационната емисия може по всяко време, по искане на емитента с едномесечно предизвестие, отправено от емитента до облигационерите. В този случай, Емитента има право да закупи, както цялата емисия, така и само част от нея, като това обстоятелство ще бъде посочено в едномесечното предизвестие (ако изрично не бъде посочено, тогава ще бъде погасена цялата емисия). При условие, че Емитента използва правото си да погаси само част от настоящата Емисия, то той има право да погаси такава част, каквато сметне за необходимо (без фиксиран минимален размер). В едномесечното предизвестие ще бъде посочена и цената по която ще бъде погасена съответната част или цялата Емисия, като тя не може да бъде по-ниска от 100% от непогасената номинална стойност на Облигациите.
- изрично определените в закона случаи на предсрочна изискуемост и погасяване;
- посочените в точка 4.10. от настоящият Документ, случаи на неизпълнение, при настъпването на които, Довереника на облигационерите следва да счете настоящия облигационен заем за предсрочно изискуем;
- предвидените условия и ред за промяна в условията по Емисията облигации, посочени в точка 4.6. от настоящият Документ.

Таблица на главничните плащания по облигационната емисия.

№ главнично плащане	Дата на издаване	Дата на главничното плащане	Лихвен процент	Реален брой дни в периода	Реален брой дни в годината	Главнични плащания (BGN)
1	24.11.2017	24.05.2020	6.50%	182	366	2 000 000
2		24.11.2020	6.50%	184	366	2 000 000
3		24.05.2021	6.50%	181	365	2 000 000

4	24.11.2021	6.50%	184	365	2 000 000
5	24.05.2022	6.50%	181	365	2 000 000
6	24.11.2022	6.50%	184	365	2 000 000
7	24.05.2023	6.50%	181	365	2 000 000
8	24.11.2023	6.50%	184	365	2 000 000
9	24.05.2024	6.50%	182	366	2 000 000
10	24.11.2024	6.50%	184	366	2 000 000

#### **4.9. Индикация за доходността. Метода, по който се изчислява доходността**

Лихвата по настоящата емисия облигации е фиксирана и е в размер на 6.50 % (шест цяло и петдесет стотни процента) на годишна база.

Реализираният доход при инвестиране в облигации от настоящата емисия е зависим от периода на притежаване, цената на първоначалната покупка и цената на последващата продажба.

Доходността за периода на притежаване на облигация (Holding Period Return - HPR) се определя по формулата:

$$HPR = (P1 - P0 + \sum CF) / P0$$

където:

HPR е доходността за периода на притежаване на облигация;

P1 е цената при продажбата на облигацията;

P0 е цената на придобиване на облигацията;

$\sum CF$  е сумата от паричните потоци (лихвени и главнични) по облигацията за периода на притежаване.

За начина за промяна на датите на лихвените плащания, главничното плащане, както и размера на лихвения процент по настоящата емисия виж т. 4.6 от Документа.

#### **4.10. Представяне на държателите на дългови ценни книжа включително идентификация на организацията, представляваща инвеститорите и условията, прилагани по отношение на подобно представяне. Индикация на това, къде обществеността може да има достъп до договорите, отнасящи се до тези форми на представяне**

В отношенията си с Дружеството Облигационерите като група се представляват от Довереник на облигационерите. Емитентът е сключил договор с ИП „ДЕ НОВО” ЕАД (в тази т. от Документа „Довереника”) за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите” и е поел задължение за облигациите да бъдат прилагани съответно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно Довереника на облигационерите

В чл. 100 г, ал. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа се съдържат ограничения относно лицата, които могат да бъдат избирани за Довереник на облигационерите, в т.ч. такива не могат да бъдат: (а) търговска банка или инвестиционен посредник, които са поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от същия емитент; (б) търговска банка или инвестиционен посредник, които контролират пряко или непряко емитента или са контролирани пряко или непряко от емитента на облигациите; (в) търговска банка или инвестиционен посредник, към които емитентът или икономически свързано с него лице има условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от банката гаранция; (г) в други случаи, в които е налице или може да възникне значителен конфликт между интереса на банката или инвестиционен посредник или на лице, което контролира банката или инвестиционния посредник, и интереса на облигационерите.

Довереника на облигационерите следва да извършва действия за защита на интересите на Облигационерите в съответствие с решенията на Общото събрание на облигационерите. Довереникът не отговаря пред облигационерите за претърпените от тях вреди, когато неговите действия или бездействия са в изпълнение на решение на общото събрание на облигационерите, взето с внозинство повече от  $\frac{1}{2}$  от гласовете на облигационерите, записали заема.

Довереника на Облигационерите има право:

1. на свободен достъп до икономическата, счетоводната и правна документация на Емитента, която е пряко свързана с изпълнението на задълженията на Довереника по Договора или която има значение за извършването на анализа на финансовото състояние на Емитента или за преценка стойността на Застраховката;
2. да изисква и получава всякакви документи, представляващи част от или свързани със Застрахователния договор, включително, но не само Застрахователната полица, писменото предложение или искане до Застрахователя за сключване на застрахователен договор или писмените отговори на Емитента на поставени от Застрахователя въпроси относно обстоятелства, имащи значение за естеството и размера на риска, подписани от Емитента при сключването на Застраховката, вкл. добавък (анекс) към Застрахователната полица и др.;
3. на достъп до книгата на облигационерите, чиито интереси представлява;
4. да свиква Общото събрание на облигационерите по реда на чл. 214 от Търговския закон.

Довереника на Облигационерите е длъжен:

1. да анализира финансовите отчети на емитента в 14-дневен срок от оповестяването им, включително да следи спазването на установените в Предложението финансови съотношения, както и да извършва оценка на въздействието на разкриваната от Емитента регулирана информация за обстоятелства, влияещи върху финансовото му състояние, в 7-дневен срок от оповестяването ѝ, с оглед на способността на Емитента да изпълнява задълженията си към облигационерите;
2. при установяване на влошаване на финансовото състояние на емитента в срок три работни дни от изтичане на срока за извършване на анализа, да изисква информация и доказателства за предприетите мерки, обезпечавщи изпълнението на задълженията на Емитента по облигационната емисия;

3. в срока и при условията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват Облигациите, и да предостави на КФН доклад за изтеклия период, съдържащ информацията по чл. 100б, ал. 8 от ЗППЦК относно спазването на Условията на облигациите, както и информацията относно:
  - а) Промяна в Състоянието на Застраховката по смисъла на Договора с Довереника на облигационерите, доколкото Довереника е бил уведомен от Емитента за тези промени;
  - б) финансовото състояние на Емитента с оглед способността да изпълнява задълженията си към Облигационерите;
  - в) предприетите от Емитента мерки съгласно т.2;
  - г) извършените от Довереника действия в изпълнение на задълженията му;
  - д) наличието или липсата на нормативно установените пречки, съгласно чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК, Довереника да бъде Довереник на облигационерите;
4. редовно да проверява наличността и състоянието на Застраховката, включително като изисква от Емитента информацията и документите, посочени в Договора;
5. да отговаря писмено на въпроси на облигационерите във връзка с Емисията;
6. да следи за навременното извършване на дължимите плащания по облигационната емисия и в установения размер;
7. в 14-дневен срок от изтичането на срока за предоставяне на отчета по чл.100е, ал.1, т.2, ако той не е представен в срок, да представи на регулирания пазар, където се търгуват облигациите, и на КФН информацията за това.
8. Довереника на облигационерите има право, когато са налице обстоятелства, въз основа на които може да се смята, че е настъпила Промяна в Състоянието на Застраховката, вкл. спадане на размера на Рисковата експозиция под Минималната стойност на Рисковата експозиция по смисъла на настоящия Договор, да поиска сключване от Емитента на допълнителна Застраховка (вкл. и с друго лицензирано застрахователно акционерно дружество) до достигане на Минималната стойност на рисковата експозиция или да поиска предоставяне на допълнително обезпечение за вземанията на облигационерите по Емисията съгласно изискванията на ЗППЦК, в срок до 20 (двадесет) дни от установяването.

При неизпълнение на задължение на Емитента, съгласно условията на Емисията, Довереника на облигационерите е длъжен:

1. да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват облигациите, и да предостави на КФН уведомление за неизпълнението на Емитента и за действията, които Довереника предприема;
2. да предприеме необходимите действия за защита на общите права и интереси на облигационерите, включително:
  - а. да изиска от Емитента да предостави в срок до 20 (двадесет) дни, считано от получаване на уведомлението от Емитента за Промяна в Състоянието на Застраховката, сключване от Емитента на допълнителна Застраховка (вкл. и с друго

лицензирано застрахователно акционерно дружество) до достигане на Минималната стойност на рисковата експозиция, както и допълнително обезпечение за вземанията на Облигационерите по Емисията, по преценка на Довереника;

- b. да уведоми Емитента за размера на Облигационния заем, който става изискуем в случай на неизпълнение, както и в случай на просрочено плащане на определена част от паричните задължения към Облигационерите;
- c. да уведоми Застрахователя за очакваното застрахователно събитие, както и да предприеме действията съгласно Застрахователния договор по предявяване на претенциите на Облигационерите за застрахователно обезщетение;
- d. да предявява искиове против Емитента, включително и/или;
- e. да подаде молба за откриване на производство по несъстоятелност на Емитента.

Съгласно чл. 12, ал. 4 от договора с Довереника на облигационерите, Емитентът се задължава във всеки един момент за срока на Емисията да поддържа Застраховка за Рисква експозиция (Застрахователна сума) в размерите, посочени в ал. 1 на настоящия член, а при евентуална промяна в параметрите на Емисията – в размери съгласно новите условия на Емисията (**„Минималната стойност на Рисковата експозиция“**). Спазването на Минималната стойност на Рисковата експозиция е задължително за целия срок на Емисията и следва да се поддържа постоянно от Емитента, който информира Довереника в случай на спадане на Рисковата стойност или друга Промяна в Състоянието на Застраховката, съгласно условията и в сроковете по Договора и Застрахователния договор.

#### **Предсрочна изискуемост**

Съгласно чл.13 от Договора с Довереника на облигационерите, ако едно или повече от изброените по-долу събития настъпи, Довереника следва да счете Облигационния заем за предсрочно изискуем:

1. Емитентът не изпълни задължението за сключване/анексиране и поддържане на Застраховка при условията на този Договор в срок до 08.12.2017 г., включително не заплати дължима вноса по застрахователната премия;
2. Емитентът не изпълни задължението си за сключване на допълнителна Застраховка до достигане на Минималната стойност на Рисковата експозиция в 20 (двадесет) дневен срок от узнаване, респ. при получаване на уведомление от страна на Довереника, за Промяна в Състоянието на Застраховката;
3. Емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по Емисията и това неизпълнение продължи повече от 30 (тридесет) дни от датата на падежа на съответното плащане (Просрочено плащане);
4. Настъпване на Застрахователно събитие по смисъла на Застрахователния договор. Съгласно т. 7 от Другите условия по Застрахователната полица, застрахователно събитие настъпва в случай, че Емитентът не е заверил откритата банкова сметка при „Централен депозитар“ АД за изплащане на лихви и/или главници по облигационна емисия с ISIN BG2100021174 с пълния размер на дължимите суми за съответното плащане в следствие на някоя от

хипотезите описани в чл. 4 от Специалните условия към полицата (Покрити рискове), а именно:

- банкрут в смисъл на изпадане на Емитента в неплатежоспособност и невъзможност да изпълни задълженията си за плащане по облигационната емисия;
  - ускоряване изпълнението на облигационните задължения в смисъл неизпълнение на други задължения на Емитента, които водят до предсрочна изискуемост на дължимо плащане на неговия падеж без да са налице други основания за плащане на част или цялата емисия;
  - изпадане на Емитента в несъстоятелност;
  - неплащане на падеж в смисъл, на пропуск на дължимо плащане на неговия падеж без да са налице други основания за плащане на част или на цялата емисия;
  - отхвърляне на облигационното задължение или Мораториум върху облигационните плащания – Емитентът отхвърля задължението си да плаща, позовавайки се на променените икономически регулации, които не му позволяват да извърши плащане или е обявен мораториум върху плащанията по такъв вид задължения;
  - преструктуриране в смисъл на влошаване на първоначалните параметри на облигационната емисия в т.ч., но не ограничено от намаляване на кредитния рейтинг на емисията, промяна на плана за изплащане на дохода от емисията и др. подобни.
5. Застрахователят откаже да заплати (независимо на какво основание) на Застрахователно обезщетение;
6. Срещу Емитента е открито производство за обявяване в несъстоятелност, включително и в случаите на чл. 626 от Търговския закон;
7. За Емитента е открито производство за прекратяване чрез ликвидация.

Договорът за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите” е достъпен за преглед от обществеността на хартиен носител на адреса на управление на Емитента – гр. София, бул. “Брюксел” № 1, както и на адреса на управление на инвестиционния посредник – гр. София, бул. Цариградско шосе No 87. След евентуалното потвърждаване на Проспекта, договорът за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите” ще бъде достъпен за преглед от обществеността на електронната страница на емитента [msatcable.com](http://msatcable.com).

#### Представителство на облигационерите в Общото събрание на акционерите

В Устава на емитента няма изрични разпоредби относно условията за провеждане на Общи събрания на облигационерите и представителството им в Общото събрание на акционерите. Относно тези обстоятелства се прилагат разпоредбите на чл. 209, ал.1, чл. 214 от Търговския закон и разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Съгласно чл. 100а от ЗППЦК при наличие на договор с довереник на облигационерите не се прилагат чл.208, 209, ал.2 и чл. 210-213 от ТЗ.

Поканата за свикване на първо Общо събрание на Облигационерите е публикувана в Търговския регистър към Агенция по вписванията с акт на вписване 20171130114346. Първото Общо събрание на облигационерите е проведено на 22.12.2017 г. На събранието бе представен



целия облигационен заем. По единствената разисквана точка от дневния ред, с единодушно решение, бе потвърден избора на „Тексим Банк” АД за довереник на облигационерите.

Във връзка с възможен конфликт на интереси по чл. 100г, ал. 3, т. 4, бе свикано ново Общо събрание на облигационерите (поканата за свикване е обявена в Търговския регистър към Агенция по вписванията с акт на вписване 20180220115026), на което да бъде прекратен договора с „Тексим Банк” АД като довереник и да бъде избран нов. Общото събрание на облигационерите се проведе на 08.03.2018 г. и на него бе прекратен договорът с „Тексим Банк” АД и бе избран нов довереник на облигационерите – ИП „ДЕ НОВО” ЕАД.

#### **4.11. В случая на нови емисии, посочване на решенията, разрешените и одобренията, по силата на които са създадени и/или емитирани ценните книжа**

Предлаганите за допускане до търговия на регулиран пазар облигации от настоящата емисия са издадени на основание чл. 204 от Търговския закон, с Решение на Управителния съвет на едноличния собственик на капитала на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД от 20.11.2017 г.

#### **4.12. Очаквана дата на емисията на ценните книжа в случая на нови емисии.**

Емисията облигации бе емитирана при условията на непублично (частно) предлагане на 24.11.2017 г. Датата на която облигациите ще се търгуват на регулиран пазар се определя от Съвета на директорите на БФБ, след като КФН потвърди проспекта и впише емисията в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

#### **4.13. Ред за прехвърляне на ценните книжа. Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърлимост на ценните книжа**

##### **4.13.1. Ред за прехвърляне на ценните книжа**

Покупките и продажбите на облигации от настоящата емисия могат да се сключват, както на регулиран пазар (след регистрацията им за търговия на Сегмент за облигации на “Българска фондова борса–София” АД), така и извън него.

Физическо или юридическо лице, което иска да закупи или да продаде корпоративни облигации от емисията, следва да сключи договор с инвестиционен посредник, включително търговска банка, която има разрешение за извършване на сделки с ценни книжа, и да даде на посредника валидна поръчка за покупка, съответно за продажба на корпоративни облигации. Изискванията към императивно установените реквизити на поръчките са установени в Наредба №38 на КФН. Всеки посредник сам определя образец на подаваните поръчки. Самите поръчки се подават в съответствие с Общите условия на конкретния посредник и правилата за изпълнение на клиентски нареждания.

Юридическо лице подава поръчка за покупка или продажба чрез законния си представител,

който представя документ за самоличност и прилага копие от него към поръчката. Към поръчката се прилагат и удостоверение за актуално състояние на обстоятелствата по партидата на юридическото лице в Търговския регистър, регистрация по ЕИК/ БУЛСТАТ и удостоверение за данъчна регистрация. Приложенията следва да бъдат заверени от законния представител на юридическото лице.

Физическо лице подава поръчката лично, при което представя документ за самоличност и прилага копие от него.

Поръчката може да бъде подадена и от пълномощник, овластен с изрично нотариално заверено пълномощно. Пълномощникът следва да представи пълномощното и документите, посочени по-горе като приложения към поръчката.

Оттегляне на поръчката за покупка на ценните книжа може да бъде извършено в писмена форма от страна на инвеститора, при положение, че до съответния момент няма сключена сделка, предмет на предварително подадената поръчка за закупуване на ценните книжа и в съответствие с Правилника на „БФБ-София” АД.

Инвестиционният посредник изпълнява поръчката, ако това е възможно. Борсата, както и инвестиционните посредници, чрез които е сключена покупко-продажбата, извършват необходимите действия за регистриране на сделката в Централния депозитар. Централният депозитар извършва вписване на прехвърлителната сделка в книгата на безналични облигации едновременно със заверяване на сметката за безналични корпоративни облигации на приобретателя с придобитите корпоративни облигации, съответно задължаване на сметката за безналични корпоративни облигации на прехвърлителя с прехвърлените корпоративни облигации.

Съгласно действащите към датата на настоящия документ правила, Централният депозитар регистрира сделката до 2 дни от сключването ѝ (Ден Т+2), ако са налице необходимите корпоративни облигации и парични средства (при доставка срещу плащане) и не съществуват други пречки за това, и актуализира книгата за безналични корпоративни облигации на емитента, която се води от него. Централният депозитар издава непрехвърлим документ за регистрация в полза на купувача на корпоративни облигациите (депозитарна разписка), който служи за установяване правата по тях. Документът за регистрация се предава на новия притежател на корпоративните облигации от инвестиционния посредник, с който е сключил договор.

Страните по договори за замяна, дарение и други, с предмет корпоративни облигации, както и наследниците на починал облигационер, ползват услугите на инвестиционен посредник като регистрационен агент, относно вписване на прехвърлянето в регистрите на Централния депозитар, съответно във водената от него книга на облигационерите на дружеството, включително и за издаване на нов удостоверение за регистрация в полза на приобретателя на корпоративните облигации.

#### **4.13.2. Всякакви ограничения върху свободната прехвърлимост на ценните книжа**

Съгласно решение на Управителния съвет на едноличния собственик на капитала на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД от 20.11.2017 г. за издаване на първа емисия корпоративни облигации, облигациите от тази емисия могат да се прехвърлят свободно (без ограничения, според волята на

притежателите им).

Известни ограничения в свободното прехвърляне на облигациите като безналични ценни книги са предвидени в Закона за особените залози, Гражданско процесуалния кодекс и Наредба №38 за изискванията за дейността на инвестиционните посредници в случай на наложен запор или учреден особен залог върху облигациите.

Съгласно чл. 18 от Закона за особените залози подлежащите на вписване обстоятелства при учреден особен залог върху облигациите се вписват и в Централен депозитар. Като последица от вписванията в регистрите всяко лице, на което залогът може да бъде противопоставен, придобива правата върху заложеното имущество, обременени със залога, и има положението на залогодател. В случай на неизпълнение на обезпеченото със залог по реда на ЗОЗ задължение заложният кредитор може да пристъпи към изпълнение върху заложеното ценна книга.

При налагане на запор запорното съобщение отново се изпраща до Централен депозитар, след което ЦД уведомява незабавно съответния регулиран пазар, където се търгуват облигациите. Запорът има действие от момента на връчването на запорното съобщение и обхваща всички имуществени права по ценната книга. От получаване на запорното съобщение безналичните ценни книжа преминават на разпореждане на държавния или частния съдебен изпълнител, защото служат като обезпечение за изпълнението на задължението на длъжника по обезпечителното или изпълнително производство. След налагането на запора вискателят може да поиска:

1. възлагане на вземането по ценната книга за събиране или вместо плащане;
2. извършване на публична продажба.

Безналичните ценни книжа се продават чрез банка по установения за тях начин. Съдебният изпълнител действа от свое име за сметка на длъжника.

Съгласно чл. 38 от Наредба №38 инвестиционен посредник няма право да изпълни нареждане за сключване на сделка, ако клиентът откаже да подаде декларация, с която да декларира дали:

- притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти- предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар;
- финансовите инструменти – предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;
- сделката – предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти или декларира, че сделката – предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът за деклариране се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

Инвестиционен посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба /включително и облигациите като вид финансов инструмент/, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е

наложен заповор. Тази забрана не се прилага ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи, или залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сятълмент на сделката, както и в други случаи, определени с наредба.

Инвестиционен посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на други действащи нормативни актове.

Поради това, облигационери, които притежават корпоративни облигации, върху които има наложен заповор, няма да могат да ги продават, докато не бъде заличен заповор. След приемането за търговия на регулиран пазар и съгласно Правилника на “Българска фондова борса – София” АД сделки с ценни книжа се извършват само ако те не са блокирани в “Централен депозитар” АД, не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация за емитента на ценните книжа, емитентът не е в производство по преобразуване, дълговите ценни книжа са с пълни права за получаване на дължимите лихви и са платими при настъпил падеж.

#### **4.14. По отношение на страната на седалището според устройствения акт на емитента и страната/страните, където се прави предлагането или където се иска допускането до търговия – данъчно облагане**

По устройствен акт Седалището на емитента е в Република България. Предлагане на ценните книжа и искане за допускане за търговия се извършва само в Република България.

##### ***Данъчно облагане на доходите от Облигации***

Информацията, изложена в тази част относно определени данъчни аспекти, свързани с Облигациите и определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Облигации, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

*Местни юридически лица* са юридическите лица, учредени съгласно българското законодателство, както и европейските акционерни дружества (Societas Europaea), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 г. и европейските кооперации (European Cooperative Society), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 г., чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

*Местни физически лица* са физическите лица, без оглед на гражданството, чиито постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на осъществяване на трудова, професионална или стопанска дейност или мястото, от което лицето управлява собствеността си) се намира в Република

България, както и лица, изпратени в чужбина от българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местните юридически и физически лица са общо наричани по-долу “**Български притежатели**”.

*Чуждестранни лица (юридически и физически)* са лицата, които не отговарят на горните дефиниции. Тези лица са общо наричани по-долу “**Чуждестранни притежатели**”.

***Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Облигации. Емитентът настоятелно препоръчва на потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти за относимите към тях данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Облигациите, и данъчният режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Облигации.***

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на този Проспект и ЦКБ АД не носи отговорност за последващи промени в законодателството или практиката на данъчните органи при облагане на доходите от Облигации.

Режимът на облагане на доходите на Облигационерите се определя според действащото българско законодателство и по-специално Закона за данъците върху доходите на физическите лица („ЗДФЛ”) и Закона за корпоративното подоходно облагане („ЗКПО”).

Доходите на инвеститорите от Облигациите могат да бъдат под формата на лихви и/или при продажба преди падежа на емисията – под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване.

#### **Български притежатели**

##### ***Данъци, дължими от местни физически лица***

Доходите на инвеститорите – физически лица се облагат по реда на ЗДФЛ.

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗДФЛ, доходите на физическите лица, произтичащи от лихви и отстъпки от корпоративни облигации, не подлежат на данъчно облагане.

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 2, буква “в”, във връзка с чл. 33, ал. 3 и 4 от ЗДФЛ доходите на физическите лица от продажба или замяна на корпоративни облигации, представляващи сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка подлежат на данъчно облагане. Реализираната печалба/загуба по предходното изречение за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на финансовия актив.

##### ***Данъци, дължими от местни юридически лица***

Доходите на Облигационерите – юридически лица се облагат по реда на ЗКПО.

Брутният размер на получените лихви по облигациите, както и доходите от продажбата им преди падежа на емисията, представляващи положителната разлика между продажната цена и отчетната стойност, се включват в облагаемата основа, въз основа на която се формира данъчната

основа за определяне на данъка по реда на ЗКПО. Начинът на определяне на облагаемата печалба, данъчните ставки, декларирането и внасянето на данъците се извършва в съответствие с действащите разпоредби на ЗКПО.

Съгласно българското законодателство, някои категории институционални инвеститори са освободени от облагане с корпоративен данък изобщо (в това число и по отношение на доходите им от лихви и отстъпки от облигации, и от разпореждане с финансови активи). Такива данъчни преференции са предвидени по отношение на колективните инвестиционни схеми и националните инвестиционни фондове по ЗДКИСДПКИ (чл. 174 от ЗКПО), приходите на универсалните и професионалните пенсионни фондове, фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване, фондовете за допълнително доброволно осигуряване за безработица и/или за професионална квалификация (чл. 160, ал. 1, чл. 253, ал.1 и чл. 310, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване).

### **Чуждестранни притежатели**

#### ***Данъци, дължими от чуждестранни физически и юридически лица***

По принцип, чуждестранните физически лица са данъчно задължени както за доходи от лихви, както и от продажба, замяна или друго възмездно прехвърляне на корпоративни облигации от източници в България, когато не са реализирани чрез определена база в страната.

Окончателният данък е в размер на 10% и се определя върху brutната сума на получените лихви, съответно върху положителната разлика между продажната цена на облигациите и документално доказаната цена на придобиването им (чл. 8, ал. 8, чл. 37, ал. 1, т. 3 и т. 12, ал. 2 и ал. 4 във вр. чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

Предвидено е изключение от принципа за облагане по отношение на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Те са приравнени като статут с местните физически лица и се ползват със същите преференции, като съгласно чл. 37, ал. 7 във вр. чл. 13, ал. 1, т. 9 ЗДДФЛ, лихвите по корпоративни облигации, получени от тези лица, също са необлагаем доход, но доходите от продажба, замяна или друго възмездно прехвърляне на облигации се облагат по общия ред с окончателен данък в размер на 10% (чл. 37, ал. 1, т. 12, ал. 4 във вр. чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

По отношение на печалбата си от място на стопанска дейност в Република България или от разпореждане с имущество на такова място на стопанска дейност, чуждестранните юридически лица подлежат на данъчно облагане на общо основание по реда, предвиден в ЗКПО като данъчнозадължени лица (начинът на определяне на облагаемата печалба, данъчните ставки, декларирането и внасянето на данъците се извършва в съответствие с действащите разпоредби на ЗКПО).

Съгласно ЗКПО, доходите на чуждестранните юридически лица от лихви или разпореждане с облигации, когато не са реализирани чрез място на стопанска дейност в страната, подлежат на облагане с окончателен данък при източника в размер на 10%, който се начислява върху brutния размер на лихвите, съответно върху положителната разлика между продажната им цена и тяхната документално доказана цена на придобиване (чл. 195 във вр. чл. 12, ал. 2 и 3 и чл. 200, ал. 2 ЗКПО).

**Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане**

Чуждестранният притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или ползване на данъчен кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане („СИДДО”).

Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава шестнадесета, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс. Когато общият размер на реализираните доходи надвишава 500 000 лв., чуждестранното лице следва да удостовери пред българските органи по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранният притежател на Акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, като за целта подаде искане по образец, придружено с доказателства, удостоверяващи: 1) че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация); 2) че е притежател на дохода от Ациите (чрез подаване на декларация); 3) че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които приходите от дивиденди са действително свързани (чрез подаване на декларация); и 4) че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната СИДДО (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дохода; така относно доходи от дивиденди, могат да бъдат представени решението на Общото събрание на акционерите за разпределянето на дивиденди и документ, удостоверяващ броя притежавани акции (напр. депозитарна разписка). Искането за прилагане на спогодбата за избягване на двойното данъчно облагане, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки Чуждестранен притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите, одобряващо разпределянето на дивиденди. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане, Дружеството е задължена да удържи пълния размер от 5% на дължимия данък за изплатените дивиденди. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от М САТ КЕЙБЪЛ, не надхвърля 500 000 лева за една година, Чуждестранният притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред Дружеството наличието на горепосочените обстоятелства и да представи горепосочените документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО от страна на Дружеството.

Разпределянето на дивиденди под формата на нови акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределянето на печалбата на М САТ КЕЙБЪЛ под формата на допълнителни новоиздадени акции не се дължи данък.

Дружеството поема отговорност за удържането на данъци при източника при всички случаи, когато е налице предвидено в нормативната уредба задължение за това.

#### **Задължения за удържане на данък**

Дружеството ще удържа и внася данък при източника, в случаите предвидени в действащото данъчно законодателство, съгласно представената по-горе в настоящия раздел, информация. Когато платецът на доходите не е задължен да удържа и внася данъка, той се внася от получателя на дохода.

## **5. СРОКОВЕ И УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО**

### **5.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането**

#### **5.1.1. Условия, на които се подчинява предлагането**

Емисията облигации се предлага за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа. Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се обърнат към всеки инвестиционен посредник, член на „Българска фондова борса – София” АД за осъществяване на сделка с предлаганите корпоративни облигации.

В срок не по-дълъг от 6 (шест) месеца след сключването на облигационния заем (24.11.2017 г.), емисията ще бъде регистрирана за търговия на „Българска фондова борса – София“ АД, след евентуалното потвърждаване на настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа. В случай, че до изтичане на срока по предходното изречение, емисията корпоративни облигации не бъде приета за търговия на регулиран пазар, Емитентът поема задължението да изкупи обратно записаните облигации от облигационерите, отправили писмено искане за това. Изкупуването на облигациите се извършва в срок до 7 дни от датата на отправеното искане по цена равна на номиналната стойност на записаните облигации, в едно с натрупаните лихвени плащания, дължими към датата на обратното изкупуване.

#### **5.1.2. Общата сума на емисията/предлагането; ако сумата не е фиксирана, описание на организацията и срока за публичното обявяване на определената сума на предлагането**

Общата номинална стойност на настоящата емисия облигации на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е в размер на 20 000 000 (двадесет милиона) лева, разпределени в 20 000 (двадесет хиляди) броя обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми и обезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 1 000 (хиляда) лева всяка една.

Емисията облигации е пласирана при условията на частно предлагане от емитента, като всички облигации от емисията ще се предлагат за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа не по-късно от 6 (шест) месеца от издаването на емисията облигации.



**5.1.3. Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и описание на процеса на кандидатстване**

Корпоративните облигации от настоящата емисия ще бъдат допуснати за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, след 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, „Централен Депозитар” АД, ЗППЦК, ЗПФИ, както и подзаконовите нормативни актове по прилагането им. Начинът на прехвърляне на облигациите при условията на допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа е указан в т. 4.13.1 от настоящия Документ.

**5.1.4. Описание на възможността за намаляване на подиската и начина за възстановяване на надплатените от кандидатите суми**

Всички 20 000 броя облигации от настоящата Емисия са записани и изцяло изплатени при тяхното частно (непублично) предлагане.

Настоящият Проспект е за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар, с оглед на което не са възможни ограничения в предлагането на вече емитираните облигации при сключването на облигационния заем.

**5.1.5. Минимален и максимален брой облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице**

Минималният брой, който може да бъде закупен от едно лице е 1 (една) облигация, съгласно действащите към настоящия момент правила за търговия на „БФБ – София” АД. Няма ограничения за максимален брой облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице, стига да е налице съответно предлагане за продажба.

**5.1.6. Начинът и сроковете за плащането на ценните книжа и доставката на ценните книжа.**

Плащанията във връзка със сключените сделки за придобиването на ценни книжа се извършват съгласно правилата на „Централен Депозитар” АД. След окончателното придобиване на облигациите в ЦД, инвеститорът може да изиска от инвестиционния посредник, ЦД да издаде удостоверителен документ (т.нар. депозитарна разписка). Търговията с настоящата емисия облигации ще се извършва в съответствие с правилата за търговия на БФБ, както и с Правилника на ЦД. След приемане на облигациите на Дружеството за търговия на Борсата, всеки инвеститор, който желае да придобие или продаде на регулиран пазар облигации от предлаганата емисия, е необходимо да сключи договор за инвестиционни услуги с лицензиран инвестиционен посредник и да подаде съответно нареждане за покупка/продажба, като попълни всички необходими документи, съобразно практиката на избрания инвестиционен посредник и изискванията на нормативната

уредба.

Инвестиционният посредник е длъжен да въведе поръчката на своя клиент в търговската система на БФБ. При сключване на сделка борсата и инвестиционния посредник – страни по сделката извършват необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД. ЦД приключва сетълмента по сделката в 2-дневен срок от сключването и ако са налице необходимите ценни книжа и парични средства и не съществуват други пречки за това и актуализира книгата за безналични ценни книжа (облигации) на Емитента. Сделки с облигации от настоящата емисия могат да се сключват и извън регулиран пазар. Прехвърлянето на ценни книжа извън регулиран пазар се осъществява съгласно предварително сключен договор пряко между страните - договор за покупко-продажбата на книгата. В този случай, лицата по сделката, за да осъществят прехвърлянето на облигациите в ЦД, следва да представят данни и документи пред лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ като сключена извън регулирания пазар и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в ЦД и нейния сетълмент. По аналогичен ред, чрез инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент, се извършва и прехвърлянето на облигации в случаите на дарение и наследяване. Прехвърлянето на облигациите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в ЦД. За повече информация относно търговията с облигации виж *т. 4.13.1. „Ред за прехвърляне на ценни книжа”*.

Плащанията по сключени сделки след приемане на облигациите за търговия на регулиран пазар ще се извършва съгласно условията на избрания инвестиционен посредник. След приключване на сетълмента ЦД заверява клиентската подсметка на инвеститорите купувачи със закупените от тях облигации. Удостоверителни документи за собственост върху книжа от облигационната емисия на Емитента могат да бъдат заявени за издаване от ЦД чрез инвестиционния посредник, чийто услуги инвеститорът използва.

#### **5.1.7. Пълно описание на начина и датата, на която ще бъдат публикувани резултатите от предлагането.**

Датата на допускането до търговия на регулиран пазар на настоящата емисия облигации не подлежи на публично обявяване от Емитента, но ще бъде обявена от БФБ, след вземане на съответното решение от Съвета на директорите на Борсата.

Информация за сделките с облигации може да се намери в ежедневния бюлетин на „Българска Фондова Борса – София” АД.

#### **5.1.8. Процедурата за упражняването на всякакво право за закупуване преди други, прехвърлимостта на правата по подписката и третирането на неупражнените права на подписката**

Настоящият Проспект е за допускане на ценни книжа (облигации) до търговия на регулиран пазар, поради което не се издават права. Всички облигации от настоящата Емисия са записани и изцяло платени при тяхното частно (непублично) предлагане. След допускането на облигациите за търговия на регулиран пазар, всеки инвеститор може да подаде съответно нареждане за покупка.

#### **5.1.9. Обстоятелства при които предлагането може да бъде отменено или временно преустановено**

Съгласно чл.92з, ал.1 т.4 ЗППЦК Комисията за финансов надзор може да спре допускането до търговия на регулиран пазар на облигациите, предмет на настоящия проспект, за не повече от десет последователни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основание да смята, че разпоредбите на закона или актовете по прилагането му са нарушени.

КФН може да спре окончателно търговията с облигации, предмет на настоящия проспект, по реда на чл.212 ЗППЦК, в случай, че Комисията е отказала да одобри допълнение към проспекта поради това, че не са спазени изискванията на закона или актовете по прилагането му. Съгласно чл.85, ал.2 ЗППЦК в периода между издаване на потвърждението на проспекта и започването на търговията на регулиран пазар на облигациите, Дружеството е длъжно най-късно след изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържашата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготви допълнение към проспекта и да го представи на КФН.

Съгласно чл. 212, ал.1, т.4 ЗППЦК, КФН, съответно Заместник-председателя на КФН ръководещ управление “Надзор на Инвестиционната дейност” може да спре за срок до 10 последователни работни дни продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа, когато установи, че поднадзорни лица, техни служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции или сключват сделки за сметка на поднадзорни лица, техни ликвидатори или синдици, както и довереници на облигационерите, с действие или бездействие нарушават този закон, актовете по прилагането му, решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Съгласно чл. 181 ЗПФИ БФБ може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в правилника за дейността на БФБ, освен ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и нормалното функциониране на пазара, съгласно чл. 80 от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565.

Съгласно чл. 9, ал. 2, т. 4 от Част I на Правилника за дейността на БФБ, Съвета на директорите на Борсата допуска финансови инструменти до търговия и спира или прекратява търговията с определени емисии.

Съгласно чл. 39, ал. 1 от част III на Правилника за дейността на БФБ, Съвета на директорите на Борсата има право да вземе решение за окончателно прекратяване на регистрацията (прекратяването на регистрацията на съответната емисия води до незабавното прекратяване на търговията с нея) на финансови инструменти, допуснати до търговия, ако:

- емитентът или емисията финансови инструменти престане да отговаря на изискванията на ЗППЦК, актовете по прилагането му относно публичното предлагане и търговията с финансови инструменти;

- емитентът, упълномощен от него борсов член, управляващото дружество, респективно лицето, поискало допускане до търговия без съгласието на емитента, е подало молба за това;
- бъде прекратен договора за регистрация на съответната емисия, без с това да се увредят съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара;
- при настъпване на предсрочна изискуемост на облигационен заем в случай на просрочено плащане на определена част от паричните задължения към облигационерите при условията чл. 100ж, ал. 2 от ЗППЦК.

Съгласно чл. 73, ал. 1 от част IV на Правилника за дейността на БФБ, Съвета на директорите на Борсата има право да вземе решение за спиране на търговията с допуснати до търговия емисии финансови инструменти, освен ако спирането може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент 2017/565, в следните случаи:

- при настъпване на събитие, свързано със съответните инструменти или техния емитент, което може да окаже влияние върху цената им;
- при съществена промяна в цената на финансовия инструмент на съответния сегмент, на който той се търгува, или на свързан с него пазар за кратък период от време;
- при съмнение за пазарни злоупотреби;
- при нарушаване на изискванията за разкриване на вътрешна информация по реда на Част V Правила за надзор на търговията;
- при търгово предложение, касаещо съответния финансов инструмент;
- при откриване на производство по преобразуване на емитент;
- при подаване на заявление към ЦД за вписване на промяна в номиналната стойност на финансовите инструменти;
- при промяна в параметрите на емисия облигации спрямо предварително заложените в проспекта, което изисква пререгистриране на емисията по реда на Правилата за допускане до търговия;
- При получаване на уведомление за неизвършено лихвено или амортизационно плащане, както и съответно при получаване на уведомление за извършването му;
- При получаване на уведомление за подадено към ЦД заявление от инвестиционния посредник, обслужващ предложението за изкупуване по чл. 157а, ал. 1 от ЗППЦК, за прехвърляне на акциите на останалите акционери по сметка на търговия предложител;
- при временно спиране на търговията с финансови инструменти, регистрирани на пазар “BSE International”, на един или повече регулирани пазари, до които са били допуснати;
- когато емитентът не е изпълнил задължението си за разкриване на информацията по чл. 27 от Наредба № 2 на КФН;
- когато емитентът, упълномощеният борсов член, управляващото дружество, респективно лицето, поискало допускане до търговия на финансовите инструменти без съгласието на емитента, не е заплатил годишната такса за поддържане на регистрацията или таксата за допускане до търговия на нова емисия акции от същия клас, който вече е допуснат до търговия, в определените в Тарифата за таксите на Борсата срокове.

В всеки от посочените по-горе случаи (с изключение на последния), изпълнителният директор на БФБ може да вземе решение за спиране на търговията за срок до 3 работни дни. Решение за спиране на търговията по посочените по-горе случаи (с изключение на последния), в рамките на 1 работен ден, може да вземе и директорът „Търговия” на БФБ.

Според чл.276, ал. 1, т. 4 и т. 9 ЗПФИ, когато установи, че инвестиционен посредник, обвързан агент, доставчик на услуги за докладване на данни или регулиран пазар, негови служители, член на управителен или на контролен орган на инвестиционния посредник, обвързания агент, доставчика на услуги за докладване на данни или регулиран пазар, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на инвестиционния посредник, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, актовете по прилагането му, на приложимите актове на Европейския съюз, включително на Регламент (ЕС) № 575/2013, на Регламент (ЕС) №600/2014, на Регламент (ЕС) №1286/2014, на Регламент (ЕС) №648/2012, на актовете по прилагането им, на правилника или други одобрени от заместник-председателя вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на комисията или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията, съответно заместник-председателят може да спре търговията с определени финансови инструменти или отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти.

Съгласно чл. 121, ал. 1 ЗПФИ, съответно чл. 181, ал 4 ЗПФИ, в случаите, когато спирането или отстраняването от търговия на финансов инструмент и дериват, допуснат до търговия на Многостранна система за търговия и до Организирана система за търговия, е поради съмнение за пазарни злоупотреби, е свързано с търгово предложение или с нарушение на изискванията за разкриване на вътрешна информация по чл. 7 и 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014, Комисията по предложение на Заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване от търговия на този финансов инструмент и на съответните деривати от всички места на търговия и системи на систематични участници, действащи на територията на Република България, на които са приети за търговия тези финансови инструменти, освен ако спирането или отстраняването може да увреди съществено интересите на инвеститорите или нормалното функциониране на пазара съгласно чл. 80 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565.

Съгласно чл. 121, ал. 3 ЗПФИ, съответно чл. 181, ал 6 ЗПФИ, когато Комисията получи уведомление от компетентен орган на държава членка за спиране или за отстраняване от търговия на финансови инструменти поради наличие на посочените по-горе основания, в случай че тези финансови инструменти се търгуват на място на търговия или чрез систематичен участник, действащи на територията на Република България, Комисията по предложение на Заместник-председателя взема решение за спиране или за отстраняване на тези финансови инструменти от търговия.

Търговията с определени финансови инструменти може да бъде спряна от КФН, по реда на чл. 20, ал. 3, т. 3 от ЗПМПЗФИ.

## **5.2. План за пласиране и разпределение**

### **5.2.1. Различните категории потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа**

Няма определен план за разпределение на ценните книжа на отделни групи потенциални инвеститори. Корпоративните облигации от настоящата емисия се предлагат за вторична търговия на всички заинтересовани лица без ограничения, съгласно правилника на „Българска Фондова Борса – София” АД.

Предлагането се извършва единствено в Република България.

### **5.2.2. Процедура за уведомяване на кандидатите за размера на придобитите цени книжа и индикация дали може да започне преди да се направи уведомлението**

Няма предвидена подобна процедура.

## **5.3. Ценообразуване**

### **5.3.1. Индикация за очакваната цена, на която ще бъдат предлагани ценните книжа или метода за определянето на цената и процедурата за нейното оповестяване. Да се посочи размера на всякакви разходи и данъци, които се начисляват конкретно на участника в подписката или купувача**

Цената, на която емитента ще предложи облигациите за търговия при стартиране на търговията на регулиран пазар ще бъде номиналната стойност на една облигация, която е в размер на 1 000 /хиляда/ лева. Цената за покупко-продажба за целия период на търговия на регулиран пазар след това ще се определя в зависимост от търсенето и предлагането на ценната книга.

При търговия на ценни книжа на регулиран пазар инвеститорите дължат такси/ комисионни съгласно тарифата на съответния инвестиционен посредник, тарифата на „Българска Фондова Борса – София” АД и тарифата на „Централен Депозитар” АД. Не са предвидени специфични разходи от емитента, които да бъдат поети от инвеститорите.

## **5.4. Пласиране и поемане**

Настоящото допускане до търговия се реализира само на територията на Република България. Нито упълномощения инвестиционен посредник, нито други субекти, са се съгласили да поемат емисията на базата на твърд ангажимент, както и няма субекти, съгласяващи се да пласират емисията без твърд ангажимент или при условията на договореност за „полагане на максимални усилия”. Всички книжа са били успешно пласирани при условията на непублично (частно) пласиране предлагане.

Всички облигации от настоящата емисия са регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД. Плащанията по лихвите и главницата ще се извършват чрез ЦД.

Адрес на ЦД: град София, ул. “Три уши” №10.

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

### **6.1. Индикация дали предлаганите ценни книжа са или ще бъдат обект на кандидатстване за допускане до търговия, с оглед на тяхното разпространение на организиран пазар или на други равностойни пазари с указване на въпросните пазари**

Настоящият Проспект е за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар на ценни книжа единствено в Република България.

Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да закупят облигации, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Българските инвеститори, както и чуждестранните инвеститори (доколкото това е допустимо за последните съгласно горния параграф) ще имат възможността да закупват облигации на равни начала, при спазване на условията и реда, изложени по-долу.

След потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар от Комисията за финансов надзор и вписване на емисията в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, настоящата емисия ценни книжа ще бъде заявена за търговия на Сегмент на облигации на Основния пазар на БФБ-София АД. Указването на това обстоятелство не трябва създава впечатление, че допускането до търговия на ценните книжа на „Българска Фондова Борса-София” АД непременно ще бъде одобрено.

Не се предвижда кандидатстване за допускане до търговия на други равностойни пазари.

Към датата на издаване на проспекта не се извършва публична или частна подписка за ценни книжа от същия или друг клас.

### **6.2. Всички регулирани пазари или равностойни пазари, на които, доколкото е известно на емитента, вече са допуснати до търговия ценни книжа от същия клас както ценните книжа, които ще бъдат предлагани или допуснати до търговия**

Към датата на настоящия Документ, Емитентът няма допусната до търговия на регулиран пазар емисия облигации от същия клас.

### **6.3. Име и адрес на субектите, които имат твърд ангажимент да действат като посредници на вторичния пазар, предоставяйки ликвидност чрез цените на търсенето и предлагането и описание на главните условия на техните ангажименти**

Дружеството не е ангажирало инвестиционни посредници, които да поемат задължение да бъдат посредници да осигуряват ликвидност на вторичен пазар на емисията чрез котировки „купува” и „продава”.

## **7. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**

### **7.1. Ако в обявата за ценните книжа са посочени консултанти във връзка с дадена емисия, информация за качеството, в което са действали консултантите**

Дружеството не е наемало консултанти във връзка с настоящата емисия облигации с изключение на упълномощения инвестиционен посредник „Централна кооперативна банка” АД (който не действа в качеството на външен консултант).

### **7.2. Индикация за друга информация в обявата за ценните книжа, която е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и когато одиторите са изготвили доклад**

В Документа за предлаганите ценни книжа няма информация, която да е одитирана или прегледана от определени по закон одитори и не е изготвян доклад от тях.

### **7.3. Изявления и доклади на експерти**

В Документа за предлаганите ценни книжа не е използвана информация, произтичаща от експертни мнения или доклади.

В настоящия Документ са използвани данни на Емитента, както и информация от следните други източници (трети лица):

КФН – информация и нормативни документи от сайта на КФН ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg));

БФБ – информация от сайта на БФБ ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg));

### **7.4. Информация от трети лица**

Документа за предлаганите ценни книжа не съдържа информация, която да е получена от трето лице, с изключение на информацията в т. 8 „Информация за гаранта ЗАД Армеец”, получена от застрахователното дружество.



Навсякъде в Проспекта, където е използвана информация с посочен източник трета страна, тази информация е точно възпроизведена, доколкото Емитента е осведомен и е могъл да провери от информацията, публикувана от тази трета страна и не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

### **7.5. Кредитните рейтинги, присъдени на даден емитент или на неговите дългови ценни книжа по искане на или в сътрудничество с емитента в процеса на рейтинговането. Кратко описание на значението на рейтингите, ако това е било публикувано преди това от рейтинговата агенция.**

Емитентът няма присъден кредитен рейтинг. Няма присъден кредитен рейтинг и за издаваните ценни книжа.

## **8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАСТРАХОВАТЕЛЯ ЗАД АРМЕЕЦ**

### **8.1. Характер на гаранцията по емисията**

Съгласно Решение на Управителния съвет на едноличния собственик на капитала на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД от 20 ноември 2017 г., за обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем с обща номинална стойност в размер на 20 000 000 лева, включително в случаите на удължаване срока/падежа на емисията, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви и разноски по облигационния заем, „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД сключи със ЗАД „Армеец”, ЕИК 121076907, 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.

За облигациите ще бъдат прилагани съответно разпоредбите на Закона за публично предлагане на ценни книжа относно Довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации.

### **8.2. Обхват на гаранцията**

Датата на сключване на застрахователната полица е 24.11.2017 г. Срокът на застрахователния договор (полица) No 17 100 1404 0000 59 50 48 е до 07.01.2025 г.

Застрахователят ЗАД „Армеец” покрива неизпълнение на облигационно задължение от Облигатора „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, към който и да е конкретно определен облигационер, относно не изплащане на същия дължима купонна лихва и/или главница относими към притежавани облигации от емитирана облигационна емисия с ISIN код BG2100021174. Застрахователната защита по полицата застрахователя осигурява в съответствие с Общите и Специални условия, които са неразделна част от същата, и с които всеки потенциален инвеститор следва да се запознае в цялост.

Съгласно чл. 5 от Специалните условия (Исключени рискове), няма да се покриват вземания в следните случаи:

- когато поемател на емисията е свързано с емитента лице или такова, върху което той притежава и упражнява контрол, по смисъла на §1, т. 14 от ДР на ЗППЦК;
- когато има нарушаване или неизпълнение от страна на Поемателя или емитента на нормативни актове, отнасящи се до валутни операции в Р България или в трета държава, свързани с осъществяване облигационната емисия или на плащанията по нея.
- при суми, които не са плащания по доход или главница, а са дължими във връзка с неизпълнение на задълженията по емисията, както и разлики от промяна в курсове на валута или други търгуеми книжа, от които зависи доходността по емисията облигации;
- при форсмажорни обстоятелства, настъпили на територията на Република България и дължащи се на природни сили или човешка дейност като: земетресение, изригване на вулкан, наводнение, ураган, пожар с характер на природно бедствие и други събития със сравним ефект; йонизираща радиация или замърсяване с радиоактивни или токсични вещества или отпадъци и други екологични бедствия които препятстват изпълнението на задълженията по емисията;
- при политически събития, настъпили на територията на Република България като: война, революция, преврат, граждански безредици, стачки и други събития със сравним ефект, които препятстват изпълнението на задълженията по емисията.

Съгласно т. 8 и 9 на Общите условия, тази застраховка не покрива финансови загуби на застрахования от или вследствие на:

- война, нахлуване на неприятел, гражданска война, военен преврат, военно положение, граждански размирици или вълнения, военни учения или други действия, имащи военен характер, стачка, локаут, бунт, терористични действия или всяко друго действие на лице, група лица или организация, целта на които е да се свалят или да се влияе на правителство чрез тероризъм или по друг насилствен начин;
- конфискация, реквизиция, национализация или други подобни мерки, които е предприело или се е опитало да предприеме всяко правителство или организация, която е на власт или се стреми да завземе властта;
- конфискация, постановена като наказание с влязла в сила присъда за извършено престъпление по Наказателния кодекс;
- атомни и ядрени експлозии, въздействие на радиоактивни продукти и замърсявания от тях, йонизираща радиация, нарушаване установените мерки и изисквания за ядрена безопасност, довели до нарушаване на условията и лимитите за радиационно въздействие върху околната

среда, съгласно действащите български или международни норми и стандарти;

- химически замърсявания вследствие на производствени или други аварии;
- земетресение;
- други събития, извън посочените в предходните точки, които представляват непреодолима сила по смисъла на чл. 306, ал. 2 от Търговския закон;
- промени в икономическите условия в страната, които могат да се квалифицират като стопанска непоносимост, съгласно чл. 307 от Търговския закон;
- умишлени или с груба небрежност действия на застрахования, лицата които го управляват или представляват, неговите служители или член на семейството на застрахования едноличен търговец, които действия са предизвикали застрахователното събитие;
- реализиране на рискове, покрити и обезщетими по други застраховки, сключени от застрахования или от трето лице в полза на застрахования със застрахователя или друг застраховател;

Освен в посочените в т. 8 случаи застрахователят не изплаща обезщетение за щети, изразяващи се във финансови загуби на застрахования, когато:

- финансовите загуби на застрахования, произтичат от негови действия или сключени от него договори с други лица, които действия или договори противоречат на императивните норми на закона;
- в договорите, от които произтичат финансовите загуби за застрахования или в договорите по обезпечаване на задълженията на трети лица към него са внесени изменения с негово съгласие или с негово съгласие са отсрочени, разсрочени или опростени задължения към него, или с негово съгласие са освободени или намалени обезпечения на задължения към него или той самият се е отказал от права, или от изтекла в негова полза погасителна давност, без тези действия да са съгласувани предварително със застрахователя и за извършването им да е получено писменото съгласие на застрахователя;
- с нормативен акт на държавен орган е въведен мораториум върху плащанията на задълженията;
- застрахованият или лице, което го управлява или представлява, или негов служител или член на негово семейство е инсценирал застрахователното събитие или умишлено е заблудил застрахователя с неверни данни за застрахования риск или застрахователното събитие;
- застрахованият и задълженото към него лице или лицето, на което той е длъжник, или лицето, с което той е в договорни отношения, от които отношения или задължения, произтичат финансовите загуби за застрахования, се преобразуват чрез сливане или вливане помежду си.

Съгласно т. 7 от Другите условия по Застрахователната полица и т. 56 от Общите условия, застрахователно събитие настъпва в случай, че Емитентът не е заверил откритата банкова сметка при „Централен депозитар“ АД за изплащане на лихви и/или главници по облигационна емисия с ISIN BG2100021174 с пълния размер на дължимите суми за съответното плащане в следствие на някоя от хипотезите описани в чл. 4 от Специалните условия към полицата (Покрити рискове), а именно:

- банкрут в смисъл на изпадане на Емитента в неплатежоспособност и невъзможност да

изпълни задълженията си за плащане по облигационната емисия;

- ускоряване изпълнението на облигационните задължения в смисъл неизпълнение на други задължения на Емитента, които водят до предсрочна изискуемост на дължимо плащане на неговия падеж без да са налице други основания за плащане на част или цялата емисия;
- изпадане на Емитента в несъстоятелност;
- неплащане на падеж в смисъл, на пропуск на дължимо плащане на неговия падеж без да са налице други основания за плащане на част или на цялата емисия;
- отхвърляне на облигационното задължение или Мораториум върху облигационните плащания – Емитентът отхвърля задължението си да плаща, позовавайки се на променените икономически регулации, които не му позволяват да извърши плащане или е обявен мораториум върху плащанията по такъв вид задължения;
- преструктуриране в смисъл на влошаване на първоначалните параметри на облигационната емисия в т.ч., но не ограничено от намаляване на кредитния рейтинг на емисията, промяна на плана за изплащане на дохода от емисията и др. подобни.

В този случай Довереникът на облигационерите е длъжен в 7-дневен срок да изпрати на Застрахователя претенция за изплащане на застрахователното обезщетение в писмена форма, който от своя страна след проверка на документацията е длъжен в 15-дневен срок да изплати обезщетението.

В застрахователната полица, Общите и Специалните условия към нея, не е предвидено Застрахователя да има право на вето (случаи при които няма да изплаща обезщетение), във връзка с промени на правата на държателите на ценните книжа.

### **8.3. Информация за застрахователя ЗАД Армеец**

#### ***Отговорни лица***

ЗАД „Армеец” поема отговорност за представената в Проспекта информация относно Гаранта. Съгласно ЗППЦК, Изпълнителните директори на дружеството – Мирюлюб Иванов и Константин Велев, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в изложената в Проспекта информация за гаранта.

#### ***Законови определени одитори***

Одитор на ЗАД „Армеец” за периода 2015г. – 2016 г. е “Грант Торнтон” ООД. Дружеството е специализирано одиторско предприятие по смисъла на Закона за независимия финансов одит, вписано в Търговския регистър с ЕИК 831716285, със седалище и адрес на управление: България, гр. София 1421, бул. „Черни връх” 26, е одитирало финансовите отчети за годините, приключващи на 31 декември 2015 г. и 31 декември 2016 г.

“Грант Торнтон” ООД е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (регистрационен № 032). Милена Младенова, регистриран одитор, е извършила проверката на финансовите отчети за годините, приключващи на 31 декември 2015 г. и 31 декември 2016 г. Милена Младенова е с рег. № 0641 на ИДЕС и членува в първа софийска регионална организация.

През последните две години не са налице случаи, в които регистриран одитор, назначен да провери финансовия отчет на Дружеството, е подал оставка или е бил освободен от длъжност.

### **Избрана финансова информация**

Представената финансова информация включва данни от годишните консолидирани одитирани финансови отчети на ЗАД „Армеец” към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г.

	<b>Към 31 декември</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>
	<i>(одитиран, хил. лв.)</i>	
<b>Показатели</b>		
Премиен приход	245 068	182 366
Оперативна печалба/загуба	49 519	37 224
Печалба/загуба за годината	10 382	8 493
Сума на активите	387 499	381 575
Застрахователни резерви	279 486	259 691
Сума на пасивите	47 861	52 332
Собствен капитал	60 152	69 552

### **Рискови фактори**

#### *Застрахователен риск*

През изминалата година нямаше големи природни бедствия - бури, градушки, наводнения, пожари. Наблюдава се увеличение на броя на щетите по основните застраховки, породени главно от нарастналите обеми. Със завишена щетимост са застраховките „Злополука”, „Карго”, „Щети на имущество”, „ГО на автомобилиста” и „Помощ при пътуване”. По останалите застраховки риска се развиваше в рамките на очакваното.

Общият размер на изплатените от ЗАД „Армеец” обезщетения през 2016 г. е 107 097 808 лв. Реализираните от компанията нетна и брутна квота на щетимост през 2016 г. са съответно 55,79% и 62,25%.

#### *Анализ на пазарния риск*

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен риск, който представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват директно в Отчета за всеобхватния доход.

Притежаваните от Дружеството финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на застрахователното законодателство. За намаляване на пазарния риск Дружеството се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Дружеството до 31 декември 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

За избягване на риска от концентрация, Дружеството се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на застрахователните резерви.

#### *Валутен риск*

Дружеството е изложено на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута. С цел минимизиране на валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния риск е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни. През изминалата година промените във валутните курсове са били незначителни и в полза на Дружеството.

#### *Лихвен риск*

Дружеството не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Дружеството не са изложени на лихвен риск. Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на Дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гледна точка на чувствителността на Дружеството спрямо промени в лихвените равнища. Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

#### *Ценови риск*

Основният ценови риск, на който е изложено Дружеството, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Дружеството. Анализът на чувствителността се основава на анализ на дневното и годишно стандартно отклонение на Дружеството, съпоставен с дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в основния борсов индекс SOFIX.

#### *Кредитен риск*

При управление на кредитния риск Дружеството наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти. При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета. Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

#### *Ликвиден риск*

Дружеството следва задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 51 за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и презастрахователите и групите застрахователи и презастрахователи. За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Дружеството, като се предприемат и активни действия като поддържане на краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Дружеството се извършва ежедневно наблюдение на изходящите и входящи парични потоци на месечна база. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска и управителния съвет. От започване на дейността на Дружеството не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му. През отчетния период Дружеството не е ползвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявало своите текущи задължения в срок.

#### ***Информация за обезпечаващата страна***

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. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията през 2008 г. с ЕИК 121076907.

С Разрешение за извършване на застрахователна дейност No 7 от 15 юни 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. ЗАД упражнява дейността си съгласно българското законодателство.

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”.

#### ***Инвестиции***

Инвестициите на Дружеството от одирания годишен финансов отчет към 31.12.2016 г., са показани в следващата таблица.

Дружество	31.12.2016	%	31.12.2015	%
-----------	------------	---	------------	---

	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
ОАО СК Армеец	-	12 587 100%
Армеец лизинг ЕООД	50 100%	50 100%
<b>Общо</b>	<b>50</b>	<b>12 637</b>

Към датата на настоящия Проспект, Дружеството няма поети твърди ангажименти за извърване на съществени инвестиции в бъдеще.

### **Преглед на стопанската дейност**

ЗАД „Армеец” АД е застраховател. Вписания в Търговския регистър предмет на дейност е: застраховане и презастраховане; застраховане на лица срещу събития при злополука, свързани с живота, здравето и телесната им цялост и на права и отговорности, оценени в пари, управление на набраните от застраховането средства, видовете застраховки на дружеството са: застраховка злополука, застраховка на сухопътни превозни средства без релсови превозни средства, застраховка на плавателни съдове, застраховка на товари по време на превоз, застраховка пожар и природни бедствия, застраховка щети на имущество, застраховка гражданска отговорност, свързана с притежаването и ползването на мпс, застраховка обща гражданска отговорност, застраховка "помощ при пътуване", застраховка на летателни апарати. застраховка "гражданска отговорност", свързана с притежаване и използване на летателни апарати. застраховка на кредити, застраховка "заболяване", застраховка "гражданска отговорност", свързана с притежаването и ползването на плавателни съдове, застраховка на гаранции, застраховка на разни финансови загуби, застраховка на правни разноски/правна защита/, застраховка "релсови превозни средства" .

По данни на КФН, през 2016 г. ЗАД „Армеец” АД реализира премиен приход в размер на 182 366 хил. лв. Застраховките, които формират основна част от премиения приход на ЗАД „Армеец” през тази година са „Каско” (109 658 хил. лв.) и „ГО на автомобилиста” (40 367 хил. лв.).

ЗАД Армеец АД не е въвеждало значителни нови продукти и/или услуги през последните две години.

### **Главни пазари**

ЗАД „Армеец” АД извършва своята дейност на българския общозастрахователен пазар. Данните за пазара, посочени в изложението по-долу, са от Годишния отчет за дейността на КФН за 2016 г.

Всички застрахователи в България през 2016 г. са реализирали около 2 млрд. лв. брутен премиен приход. През годината е отчетен ръст от 3%. Застрахователния пазар в България е доминиран от общозастрахователните дружества (реализират 4/5 от брутният премиен приход).

Пазарът на общозастрахователни услуги се определя като силно конкурентен. Пазарният дял на първите четири дружества в сектора, с реализиран най-висок премиен приход, продължава да спада, като достига 45.4% в края на 2016 г. В страната има 29 лицензирани общозастрахователни дружества.

Брутният премиен приход, реализиран от застрахователите по общо застраховане със седалища в България в края на 2016 г. възлиза на 1,625 млн. лв., в това число 1,593 млн. лв. по



директно застраховане. Тринадесет от дружествата в сектора отчитат спад в реализирания през годината брутен премиен приход. Показателят за застрахователно проникване при общото застраховане се изчислява на 1.8% в края на отчетния период (при същия показател в края на предходната година). Застрахователната плътност възлиза на 229 лв. на човек от населението при 220 лв. през 2015 г.

През 2016 г. в структурата на портфейла на общозастрахователните дружества, основен дял от 70% заемат автомобилните застраховки, като застраховката „ГО на МПС” заема дял от 38%, а застраховката „Каско” – 32%.

Предявените претенции по общо застраховане в края на 2016 г. са в размер на 891 млн. лв. (ръст от 4.5%). Размерът на изплатените обезщетения в сектора намалява с 4.2% и възлиза на 830 млн. лв. Възстановените суми по презастрахователни договори възлизат на 234 млн. лв. (28% от изплатените обезщетения).

Активите на общозастрахователните дружества в края на 2016 г. възлизат на 2,358 млрд. лв., като отбелязват ръст от 6.1% на годишна база. Стойността на инвестициите на дружествата в края на годината възлиза на 1,494 млрд. лв. (ръст от 10%). В структурата на инвестициите преобладават ДЦК (51%), следвани от депозити в банки (13%) и др.

В Документа не са правени изявления относно конкурентната позиция на ЗАД „Армеец”.

#### **Организационна структура**

ЗАД "Армеец" няма инвестиции в асоциирани дружества.

ЗАД "Армеец" има инвестиции в дъщерни дружества, както следва:

Име на дъщерното дружество	Страна на учредяване	2016 (хил. лв.)	Участие (%)	2015 (хил. лв.)	Участие (%)
ОАО СК Итиль Армеец	Русия	-	100.00%	12,587	100.00%
Армеец лизинг ЕООД		50	100.00%	50	100.00%
		<b>50</b>		<b>12,637</b>	

ЗАД "Армеец" е правно-организационно зависим от „ЦКБ Груп” ЕАД, което притежава 80.99% от капитала на Гаранта.

Едноличен собственик на капитала на „ЦКБ Груп” ЕАД е „Химимпорт” АД. „Химимпорт” АД е публично дружество по смисъла на ЗППЦК и регулярно публикува и разкрива информация пред обществеността. Повече информация за „Химимпорт” АД ще намерите на [www.chimimport.bg](http://www.chimimport.bg)

#### **Информация за тенденциите**

Не е известна значителна неблагоприятна промяна в перспектите на дружеството от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети.

От началото на 2016 г. е в сила нов Кодекс за застраховането. С него в българското законодателство бе въведена Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност, известна като Платежоспособност II (Solvency II). Тази директива създава обща правна рамка за ЕС, в областта на застраховането и презастраховането, като определя изискванията за платежоспособност и риск на които трябва да отговарят застрахователните и пенсионни компании, извършващи дейността си в ЕС. Новата правна рамка е относително по-тежка от досега действащата. ЗАД „Армеец” АД извърши необходимите промени, за да отговаря на изискванията на новата нормативна уредба и Директива Solvency II.

На ЗАД "Армеец" не са известни други тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които да се очаква да окажат значителен ефект върху перспектите на дружеството за текущата финансова година.

**Административни, Управителни и Надзорни органи**

ЗАД „Армеец” АД има двустепенна система на управление, включващи:

• **Надзорен съвет в състав:**

Име	Позиция
"Химимпорт" АД, ЕИК 000627519	Председател на НС
"Централна кооперативна банка" АД, ЕИК 831447150	Член на НС
Иванка Данева Гайдарджиева	Член на НС

По-долу е представено кратко описание за членовете на Надзорния съвет на Дружеството.

**„Химимпорт” АД** - член на НС на „Армеец” АД

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

„Химимпорт” АД, чрез „ЦКБ Груп” ЕАД контролира ЗАД „Армеец” АД. „Химимпорт” АД извършва разнообразни дейности, но не извършва други дейности извън ЗАД „Армеец” АД, които са значителни по отношение на него.

**„Централна кооперативна банка” АД** - член на НС на „Армеец” АД

*Бизнес адрес:* гр. София, бул. Цариградско шосе №87

„Централна кооперативна банка” АД не извършва дейности извън ЗАД „Армеец” АД, които са значителни по отношение на него.

**Иванка Гайдарджиева** - член на НС на „Армеец” АД

*Бизнес адрес:* гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Г-жа Гайдарджиева не извършва дейности извън ЗАД „Армеец” АД, които са значителни по отношение на него.

• **Управителен съвет в състав:**

Име	Позиция
Александър Димитров Керезов	Председател на УС
Миролюб Панчев Иванов	Член на УС

---

Валентин Славов Димов	Член на УС
Галин Иванов Горчев	Член на УС
Диана Николова Манева	
Константин Стойчев Велев	Член на УС
Вася Петрова Кокинова-Моллова	Член на УС

---

По-долу е представено кратко описание за членовете на Управителния съвет на Дружеството.

*Бизнес адрес на членовете на УС:* гр. София, ул. „Стефан Караджа” №2

Членовете на УС не извършват дейности извън ЗАД „Армеец” АД, които са значителни по отношение на него с изключение на г-н Иванов и г-н Керезов (членове на управителния съвет на „Химимпорт” АД, едноличен собственик на капитала на „ЦКБ Груп” ЕАД).

ЗАД „Армеец” се представлява от изпълнителния директор Миролюб Панчев Иванов заедно с всеки един от изпълнителните директори Диана Николова Манева, Константин Стойчев Велев и Вася Петрова Кокинова-Моллова.

#### ***Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи***

По отношение на членовете на УС и НС, в това число физическите лица, представляващи юридическите в НС на ЗАД Армеец и съгласно изявленията, направени от тях, не съществуват реални или потенциални конфликти на интереси между задълженията им към Дружеството от една страна и техните частни интереси или задължения от друга страна.

#### ***Практики на ръководните органи***

Дружеството има одитен комитет, състоящ се от три члена. Мандатът на одитния комитет понастоящем е 5 години. Членовете на Одитния комитет, избрани на проведеното на 20.12.2017 г. Общо събрание на акционерите на ЗАД ”Армеец” са: Снежана Дикова Йонева – независим член, Марияна Заркова Първанова и Милен Георгиев Марков – независим член.

ЗАД „Армеец“ не е публично дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК и в тази връзка не е задължен да спазва режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация.

Дружеството извършва дейността си в съгласие със законите и подзаконовите нормативни актове на страната. На тяхната основа и с цел доразвиване и конкретизиране на нормативната уредба, ЗАД „Армеец“ е разработило и прилага свой вътрешен акт – Устав.

#### ***Главни акционери***

По смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, Контрол е налице, когато едно лице:

а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или

б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или

в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

В горепосочения смисъл юридическото лице, което упражнява пряк контрол върху ЗАД Армеец е ЦКБ Груп ЕАД, притежаващо към датата на Проспекта 80.99% от капитала.

Няма физически лица, които да контролират пряко Дружеството в горепосочения смисъл.

Юридическо лице, упражняващо косвен контрол върху ЗАД Армеец е Химимпорт АД, едноличен собственик на капитала на ЦКБ Груп ЕАД. Доколкото е известно на Дружеството, не съществуват физически лица, упражняващи косвен контрол върху Гаранта.

Начини за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на УС за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал. 1, Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

Съгласно чл.223, ал. 2, ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Съгласно Чл. 223а. ал. 1, акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството, могат след обявяване в търговския регистър или изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на общото събрание.

На гаранта не са известни договорености, които може да доведат до промяна на контрола на ЗАД „Армеец“.

### **Операционен и финансов преглед**

Годишните финансови отчети за разглежданите периоди са изготвени в съответствие с изискванията на Международните счетоводни стандарти, издание на Комитета за международни счетоводни стандарти и приети за приложение от Европейския съюз.

Одитираните от регистриран одитор одиторски доклади, за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети, са предоставени в Търговския регистър към Агенция по всписванията. Изброените в този параграф документи ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор.

Консолидиран отчет за финансовото състояние АКТИВИ (в хил.лв.)	31.12.2015 31.12.2016	
	Нетекущи активи	
Нематериални активи	8 496	1 261

Имоти, машини и съоръжения	9 851	9 440
Инвестиционни имоти	28 396	26 172
Дългосрочни финансови активи	370	3 922
Вземания от свързани лица	2 870	-
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>49 983</b>	<b>40 795</b>
<b>Текущи активи</b>		
Финансови активи държани за търгуване	83411	142 019
Финансови активи на разположение за продажба	3016	16 963
Вземания по застрахователни и презастрахователни договори	65425	50 952
Материални запаси	1 635	1 216
Презастрахователни активи	72 959	76 829
Вземания във връзка с данъци върху дохода	125	-
Вземания от свързани лица	24 635	927
Търговски и други вземания	15 006	21 628
Пари и парични еквиваленти	71 304	30 246
<b>Общо текущи активи</b>	<b>337 516</b>	<b>340 780</b>
<b>Общо активи</b>	<b>387 499</b>	<b>381 575</b>

Дългосрочните активи на ЗАД „Армеец” АД са основно инвестиции в различни инвестиционни имоти (26 172 хил. лв.). Тези имоти са представени в отчета по справедлива стойност определена от лицензирани оценители. Те се отдават под наем при условията на оперативен лизинг.

От текущите активи - най-голям дял заемат финансовите активи държани за търгуване, презастрахователните активи и вземания по застрахователни и презастрахователни договори.

<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние</b>		
<b>КАПИТАЛ И ПАСИВИ (в хил.лв.)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Капитал</b>		
Акционерен капитал	33 019	33 019
Други резерви	46 547	46 547
Преоценъчен резерв	( 18 984)	( 17 624)
Неразпределена печалба / (натрупана загуба)	( 430)	7 610
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>60 152</b>	<b>69 552</b>
<b>Застрахователни резерви</b>	<b>279 486</b>	<b>259 691</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>		
Пенсионни задължения към персонала	245	161
Дългосрочни задължения към свързани лица	-	20 000
Отсрочени данъчни пасиви	458	240
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>703</b>	<b>20 401</b>
<b>Текущи пасиви</b>		
Пенсионни задължение към персонала	2 117	1 859
Задължения по финансов лизинг	9	-
Задължения по застрахователни и презастрахователни договори	37 386	26 110
Краткосрочни задължения към свързани лица	107	1 364

Задължения за данъци върху дохода	-	243
Търговски и други задължения	7 539	2 355
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>47 158</b>	<b>31 931</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>47 861</b>	<b>52 332</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>387 499</b>	<b>381 575</b>

Собствения капитал на Гаранта възлиза на 69 552 хил. лв. в края на 2016 г. Застрахователните резерви заемат най-голям дял в пасивите (259 691 хил. лв.).

Дългосрочните пасиви съставляват предимно задължения към свързани лица. Задължения по застрахователни и презастрахователни договори представляват основната част от краткосрочните пасиви.

Консолидиран отчет за печалбата или загубата (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016
Премиен приход	245 068	182 366
Отстъпени премии на презастрахователи	( 45 376)	( 59 216)
<b>Премиен приход, нетно</b>	<b>199 692</b>	<b>123 150</b>
Застрахователни суми и обезщетения	( 140 529)	( 107 098)
Приходи от получени суми и обезщетения от презастрахователи	7 212	41 693
<b>Застрахователни суми и обезщетения, нетно</b>	<b>( 133 317)</b>	<b>( 65 405)</b>
Промяна в застрахователни резерви, нетно	( 29 045)	( 1 638)
Други застрахователни и презастрахователни (разходи)/приходи, нетно	12 189	( 18 883)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>49 519</b>	<b>37 224</b>
Административни разходи	( 17 520)	( 14 705)
Разходи за персонала	( 25 632)	( 18 271)
Други разходи	( 816)	( 2 873)
Други приходи	4 175	1 593
(Загуба)/печалба от инвестиционни имоти	99	( 2 224)
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи държани за търгуване	( 494)	7 642
Финансови разходи	( 261)	( 383)
Финансови приходи	1483	840
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>10 553</b>	<b>8 843</b>
Разходи за данъци върху дохода	( 171)	( 350)
<b>Печалба за годината</b>	<b>10 382</b>	<b>8 493</b>
<b>Друг всеобхватен доход / (загуба):</b>		
Финансови активи на разположение за продажба:		
- печалба / (загуба) от текущата година	( 344)	1 360
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на друг всеобхватен доход	( 50)	
<b>Друг всеобхватен доход / (загуба) за годината, нетно от данъци</b>	<b>( 394)</b>	<b>1 360</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>9 988</b>	<b>9 853</b>

Основните приходи на ЗАД „Армеец“ са приходите от премии, като през 2016 г., тези приходи намаляват (182 366 хил. лв. бруто)

През 2016 г. дружеството реализира нетна печалба в размер на 8 493 хил. лв.

в хил.лв.	31.12.2015	31.12.2016
<b>Оперативна дейност</b>		
Постъпления по застрахователни договори	242 072	180 825
Постъпления по презастрахователни договори	5 538	3 971

Плащания по застрахователни договори	( 169 371)	( 107 098)
Плащания по презастрахователни договори	( 10 598)	( 17 317)
Плащания към доставчици	( 32 074)	( 30 546)
Плащания към персонал и осигурителни институции	( 27 034)	( 19 664)
Платен данък върху дохода	( 1 780)	-
Плащания за други данъци	( 3 147)	( 9 184)
Други парични потоци от оперативна дейност	10 102	( 10 747)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>13 708</b>	<b>( 9 760)</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	( 1 036)	( 2 526)
Придобиване на нематериални активи	( 26)	330
Получени лихви	-	1 995
Получени дивиденди	-	1 568
Придобиване на финансови активи държани за търгуване	( 1 271)	( 27 945)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>( 2 333)</b>	<b>( 26 578)</b>
<b>Финансова дейност</b>		
Плащания по финансов лизинг	( 10)	( 9)
Плащания по предоставени заеми	-	( 2 271)
Постъпления от получени заеми	-	20 000
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>( 10)</b>	<b>17 720</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>		
	<b>11 365</b>	<b>( 18 618)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	59 939	71 304
Корекция във връзка с прекласификация на инвестиция	-	( 22 440)
<b>Пари и парични наличности в края на годината</b>	<b>71 304</b>	<b>30 246</b>

Нетният паричен поток от оперативна дейност през 2016 г. е отрицателен и възлиза на 9 760 хил. лв., докато година по-рано същият е бил положителен в размер на 13 708 хил. лв. През последната пълна година намаляват както постъпленията от клиенти, така и плащанията към доставчици. Промяната се дължи най-вече на другите парични потоци от оперативна дейност.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност през 2016 г. е (26 578) хил. лв., докато през 2015 г. е възлизал на (2 333) хил. лв. Основна причина за промяната са направените плащания за придобиване на финансови активи, държани за търгуване през годината.

Паричният поток от финансова дейност е положителен в размер на 17 720 хил. лв. при отрицателен през предходния период (2015 г.) на стойност 10 хил. лв. Причина за промяната е най-вече постъпленията от получен заем.

#### *Финансови отчети*

Годишните финансови отчети на дружеството, заедно с одиторските доклади и поясненията към отчетите за 2015 г. и 2016 г. могат да бъдат намерени в Търговския регистър при Агенция по вписванията на адрес: [www.brra.bg](http://www.brra.bg).

#### *Одитирана историческа годишна финансова информация*

Историческата годишна финансова информация за периода 2015 г. и 2016 г. е одитирана.

#### *Откога е последната финансова информация*

Последната финансова информация за гаранта е от 31.12.2016 г. и е одитирана.

*Междинна и друга финансова информация*

В представената за гаранта информация не е използвана междинна информация за Дружеството.

*Правни и арбитражни производства*

Дейността на застрахователите, осъществяващи дейност по общо застраховане, се отличава със значителен обем дела, по които те са страна. Обемът на делата в портфолиото на ЗАД „Армеец” АД е обичаен за осъществяваната от дружеството застрахователна дейност.

С изключение на горепосоченото, според информацията, с която Дружеството разполага, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, не е известно съществуването на държавни, правни, административни или арбитражни производства (както висящи, такива и за които съществува опасност да бъдат образувани), които могат или са могли да имат съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на ЗАД „Армеец” АД.

*Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на гаранта*

От датата на последния одитиран годишен финансов отчет – 31.12.2016 г. до датата на проспекта няма значителна съществените промени във финансовото и търговско състояние на гаранта.

***Допълнителна информация***

*Акционерен капитал*

Към датата на Проспекта, регистрираният капитал на Дружеството се състои от 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.

*Учредителен договор и устав*

ЗАД „Армеец“ е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121076907. Седалището и адресът на управление на дружеството е гр. София, район Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2.

Предметът на дейност на дружеството е посочен в чл. 7 от Устава на ЗАД „Армеец“, както следва: Застраховане и презастраховане; Управление на набраните от застраховането и презастраховането средства.

Дружеството застрахова и презастрахова по следните видове застраховки: Застраховка “Злополука”; Застраховка на сухопътни превозни средства без релсови превозни средства; Застраховка на плавателни съдове; Застраховка на товари по време на превоз; Застраховка “Пожар” и “Природни бедствия”; Застраховка “Щети на имущество”; Застраховка “Гражданска отговорност”, свързана с притежаването и ползването на МПС; Застраховка „Обща гражданска отговорност”; Застраховка “Помощ при пътуване”; Застраховка на летателни апарати; Застраховка “Гражданска отговорност”, свързана с притежаване и използване на летателни апарати; Застраховка на кредити; Застраховка “Заболяване”; Застраховка на релсови превозни средства; Застраховка “Гражданска



отговорност”, свързана с притежаването и ползването на плавателни съдове; Застраховка на гаранции; Застраховка на разни финансови загуби; Застраховка на правни разноски (правна защита); Дружеството не може да извършва застраховки по живот.

Освен горепосочените разпоредби в Устава на дружеството, няма други разпоредби, касаещи целта на гаранта.

Учредителният акт (Уставът) на ЗАД „Армеец“ може да бъде намерен в Търговския регистър при Агенция по вписванията на адрес: [www.brra.bg](http://www.brra.bg)

#### ***Съществени договори***

Няма сключени значителни договори, които не са сключени в процеса на обичайната дейност на гаранта, които могат да доведат до задължение или право на някой член на групата, което е съществено за възможността на гаранта да посрещне задължението си към държателите на ценни книжа по отношение на ценните книжа, които се емитират.

#### ***Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес***

В Документа е представена информация, получена от източник, който е трета страна, а именно от регулатора на пазара – Годишен отчет на КФН за 2016 г., електронна страница: <http://www.fsc.bg/bg/za-komisiyata/otcheti-na-kfn/2016/> .

Информацията е възпроизведена точно и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери от информацията, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. Източника на информация е идентифициран на съответното място в Документа.

В Документа не е представена друга информация, получена от източник, който е трета страна.

## **8.4. Показвани документи**

По време на периода на валидност на настоящия документ, посочените по-долу документи могат да бъдат разгледани, както следва:

1. Застрахователен договор (полица) No 17 100 1404 0000 59 50 48, общите и специални условия към него – в офиса на Емитента „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, адрес: гр. София, бул. “Брюксел” № 1.

2. Устав на ЗАД “Армеец” – в Търговския регистър при Агенция по вписванията - на електронната страница [www.brra.bg](http://www.brra.bg) ;

3. Доклад на независимия одитор за 2015 г. и 2016 г. – в Търговския регистър при Агенция по вписванията - на електронната страница [www.brra.bg](http://www.brra.bg);

4. Годишни консолидирани финансови отчети на “Армеец” АД за 2015 г. и 2016 г. – в Търговския регистър при агенция по вписванията - на електронната страница [www.brra.bg](http://www.brra.bg).

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларират, че Документът за предлаганите ценни книжа съответства на изискванията на закона.



Драгомир Дойчев  
Изпълнителен директор  
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД



Милчо Близнаков  
Изпълнителен директор  
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД

„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 обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларират, че Документът за предлаганите ценни книжа съответства на изискванията на закона.



Сава Стойнов

Изпълнителен директор

на „Централна кооперативна банка“ АД



Георги Костов

Изпълнителен директор

на „Централна кооперативна банка“ АД

„МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД

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 обстоятелството, посочено по-горе в раздел „Отговорни лица”, включително декларират, че Документа за предлаганите ценни книжа на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Миролуб Иванов  
Изпълнителен директор  
на ЗАД „Армеец” АД



Константин Велев  
Изпълнителен директор  
на ЗАД „Армеец” АД