



## “НУРТС България” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

**Допускане до борсова търговия на облигации  
с обща номинална стойност 40 000 000 евро, лихва - шестмесечен EURIBOR и надбавка от  
5,50%, но не по-малко от 6%, и падеж 2017 г.**

Емисионна стойност: 100%

“НУРТС България” АД („НУРТС България”, „Емитентът” или „Дружеството”) е издало през септември 2012 г. при условията на частно пласиране 40 000 обикновени, обезпечени, неконвертируеми лихвоносни свободнопрехвърляеми безналични облигации (“Облигациите” или „Облигационния заем”), всяка една с номинална и емисионна стойност в размер на 1000 евро. Облигациите са регистрирани в „Централен депозитар” АД („Централния депозитар”). Групата на Емитента („Групата“), включваща Емитента и дъщерното му дружество „НУРТС Диджитъл“ ЕАД („НУРТС Диджитъл”), е водещ доставчик на услуги по излъчване и пренос на радио и телевизионен сигнал.

Незабавно след потвърдението на Проспекта от Комисията за финансов надзор на Република България (“КФН”) ще бъде подадено заявление за регистриране за борсова търговия на Облигациите, които ще се търгуват на Основния пазар на „Българска фондова борса - София” АД („БФБ” или „Борсата”). Борсови покупки-продажби на Облигациите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Борсата, на датата, определена от съвета на директорите на Борсата. Очаква се приемането за борсова търговия на Облигациите да се осъществи до средата на март 2012 г. и сделки с Облигациите да могат да се сключват на Борсата около една седмица след това.

**Инвестирането в облигации е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови фактори” от Проспекта, преди да вземат решение за инвестиране в Облигациите.**

Този Проспект съдържа съществената информация за Групата, необходима за вземане на решение за инвестиране в Облигациите. Съгласно българското законодателство членовете на съвета на директорите на Дружеството („Съветът на директорите”) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на Финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с членовете на Съвета на директорите за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във Финансовите отчети, а одиторът на Дружеството – за вредите, причинени от одитираните от него Финансови отчети. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

---

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 146 - Е от 22 февруари 2013 година, КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ОБЛИГАЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.**

---

Разпространението на този документ в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона и следователно лицата, в чието притежание е Проспектът, следва да се информират за тези рестрикции и да ги спазват.

*Агент по Листването на Облигациите на БФБ*

**Инвестиционен посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група” АД**

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>4</b>
<b>РИСКОВИ ФАКТОРИ</b> .....	<b>18</b>
<b>РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ГРУПАТА И НЕЙНАТА ДЕЙНОСТ</b> .....	<b>18</b>
<b>РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ОБЛИГАЦИИТЕ И БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА</b> .....	<b>25</b>
<b>ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	<b>29</b>
<b>ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА ОТ ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ</b> .....	<b>32</b>
<b>ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ</b> .....	<b>33</b>
<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА</b> .....	<b>37</b>
<b>ВЪВЕДЕНИЕ</b> .....	<b>37</b>
<b>КОНКУРЕНТНИ ПРЕДИМСТВА</b> .....	<b>37</b>
<b>СТРАТЕГИЯ</b> .....	<b>37</b>
<b>КОРПОРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ И ИСТОРИЧЕСКИ ДАННИ</b> .....	<b>38</b>
<i>Информация от устава на Дружеството. Контакти</i> .....	<i>38</i>
<i>История</i> .....	<i>38</i>
<i>Организационна структура</i> .....	<i>39</i>
<b>АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗРЕШЕНИЯ</b> .....	<b>39</b>
<b>ЕЛЕКТРОННА СЪОБЩИТЕЛНА МРЕЖА</b> .....	<b>40</b>
<b>ИНВЕСТИЦИИ</b> .....	<b>40</b>
<b>ОСНОВНА ДЕЙНОСТ</b> .....	<b>42</b>
<i>Обща информация</i> .....	<i>42</i>
<i>Ефирно телевизионно излъчване</i> .....	<i>43</i>
<i>Ефирно радио излъчване</i> .....	<i>44</i>
<i>Колокация</i> .....	<i>45</i>
<i>Сателитно излъчване</i> .....	<i>46</i>
<i>Радиорелеен пренос</i> .....	<i>47</i>
<b>МАРКЕТИНГ И ПРОДАЖБИ</b> .....	<b>48</b>
<b>СЕЗОННОСТ</b> .....	<b>48</b>
<b>ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ</b> .....	<b>48</b>
<b>ЗАСТРАХОВКИ</b> .....	<b>48</b>
<b>ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА</b> .....	<b>48</b>
<b>ФИНАНСИРАНЕ</b> .....	<b>49</b>
<b>СЪДЕБНИ И АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОИЗВОДСТВА</b> .....	<b>50</b>
<b>УПРАВЛЕНИЕ И ПЕРСОНАЛ</b> .....	<b>51</b>
<i>Съвет на директорите</i> .....	<i>51</i>
<i>Комитети към Съвета на директорите</i> .....	<i>53</i>
<i>Персонал</i> .....	<i>53</i>
<i>Корпоративно управление</i> .....	<i>53</i>
<b>ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b> .....	<b>54</b>
<i>Основни акционери</i> .....	<i>54</i>
<i>Сделки със свързани лица</i> .....	<i>55</i>
<b>ПОСЛЕДНИ РАЗВИТИЯ</b> .....	<b>55</b>
<b>ОПИСАНИЕ НА ОБЛИГАЦИИТЕ</b> .....	<b>57</b>
<b>ИЗДАВАНЕ НА ОБЛИГАЦИИТЕ</b> .....	<b>57</b>
<b>УСЛОВИЯ НА ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ</b> .....	<b>57</b>

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРАВАТА ПО ОБЛИГАЦИИТЕ. ДОВЕРЕНИК НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ .....	66
ИЗПЛАЩАНЕ НА ЛИХВИ И ГЛАВНИЦА .....	66
ОБЩО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ .....	68
ДОГОВОР С ДОВЕРЕНИКА НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ .....	69
ПУБЛИКУВАНЕ НА ФИНАНСОВА И ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ, СВЪРЗАНА С ЕМИТЕНТА И ОБЛИГАЦИИТЕ .....	73
ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ОБЛИГАЦИИТЕ.....	74
<b>ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИ ОТ ОБЛИГАЦИИТЕ .....</b>	<b>77</b>
БЪЛГАРСКИ ПРИТЕЖАТЕЛИ.....	77
ЧУЖДЕСТРАННИ ПРИТЕЖАТЕЛИ.....	78
ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА УДЪРЖАНЕ НА ДАНЪК .....	79
<b>БОРСОВА ТЪРГОВИЯ С ОБЛИГАЦИИТЕ .....</b>	<b>80</b>
ДОПУСКАНЕ НА ОБЛИГАЦИИТЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА БФБ .....	80
РАЗХОДИ ВЪВ ВРЪЗКА С ИЗДАВАНЕТО И БОРСОВАТА ТЪРГОВИЯ С ОБЛИГАЦИИТЕ .....	80
ОСИГУРЯВАНЕ НА ЛИКВИДНОСТ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ.....	80
ВРЕМЕННО И ОКОНЧАТЕЛНО СПИРАНЕ НА БОРСОВАТА ТЪРГОВИЯ С ОБЛИГАЦИИТЕ.....	81
ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИ ПРЕДЛАГАНЕТО НА ОБЛИГАЦИИ .....	82
<b>ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ.....</b>	<b>83</b>
<b>ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>85</b>
НЕЗАВИСИМИ РЕГИСТРИРАНИ ОДИТОРИ.....	85
ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ .....	85
ИНТЕРЕСИ НА ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ДОПУСКАНЕТО ДО ТЪРГОВИЯ.....	85
ИНФОРМАЦИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ.....	85
АГЕНТ ПО ЛИСТВАНЕТО .....	85
ОДОБРЕНИЕ НА ПРОСПЕКТА .....	85
ДОКУМЕНТИ, ПРЕДОСТАВЕНИ ЗА ПРЕГЛЕД .....	86
НОРМАТИВНИ АКТОВЕ ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ .....	86
<b>ДЕФИНИЦИИ .....</b>	<b>87</b>

## РЕЗЮМЕ

Настоящият раздел от Проспекта представлява „Резюме” по смисъла на чл. 24 (1) от Регламент (ЕС) 809/2004 г., изменен с Регламент (ЕС) № 486/2012 г. Обръщаме внимание на инвеститорите, че тъй като Проспекта се основава на консолидираните финансови данни на „НУРТС България” АД (наричана в този раздел също „НУРТС България” или „Друеството”), информацията в този раздел се отнася за икономическата група на НУРТС Диджитъл (а не само за Друеството), освен където контекстът изисква друго. Определени термини с главни букви, които не са специално дефинирани в настоящия раздел, са обяснени в раздел „Дефиниции” на Проспекта.

### **А. Въведение**

#### *Предупреждение към инвеститорите (А.1)<sup>1</sup>*

Настоящият раздел от Проспекта следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в издадените от НУРТС България облигации, ISIN BG2100017123 („Облигациите” или „Облигационния заем”) следва да се основава на преценка на Проспекта в неговата цялост от инвеститорите.

В случай на предявяване на съдебен иск относно информацията, съдържаща се в Проспекта, в съответствие с националното законодателство на Държавата членка, за инвеститора ищец може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта преди образуване на съдебното производство.

Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят гражданска отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта или не съдържа, при сравнение с Проспекта в неговата цялост, ключовата информация, която би подпомогнала преценката на инвеститорите дали да инвестират в ценните книжа.

*Съгласие на емитента относно използване на проспекта за последваща препродажба или финално пласиране на ценни книжа от финансови посредници (А.2)*

Неприложимо.

### **Б. Информация за емитента**

#### *Обща информация*

##### *Юридическо и търговско име на емитента (Б.1)*

„НУРТС България” АД, наричано в търговския оборот и само „НУРТС България” или „НУРТС”, е емитент на Облигациите.

*Седалище и правна форма на емитента; законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си; държава на регистрация на емитента (Б.2)*

НУРТС България е акционерно дружество, което е вписано в търговския регистър на Република България с ЕИК 201105038 и чието седалище е гр. София. Дейността на Дружеството се регулира от законодателството на Република България.

---

<sup>1</sup> Номерацията в настоящия раздел съответства на номерацията на приложените към Проспекта информационни елементи от Анекс XXII „Изисквания за разкриване на информация в резюмета” на Регламент (ЕС) 809/2004 г.

## ***Основни тенденции, засягащи дейността на Групата***

*Тенденции, засягащи емитента и икономическия сектор, в който извършва дейността си (Б.4б)*

### Политика на ЕС в областта на цифровизацията на телевизионното радиоразпръскване

Европейският съюз провежда целенасочена политика за повсеместно въвеждане на наземно цифровото телевизионно радиоразпръскване още от 90-те години на миналия век чрез приемане на редица актове в тази област. През 2007 г. в своя резолюция Европейският парламент поддържа становището, че успешното преминаване в най-кратки срокове от наземно аналогово към наземно цифрово радиоразпръскване трябва да е приоритет на държавите – членки, а Европейската комисия, в Препоръка 2009/848/ЕО приканва държавите – членки да предприемат всички необходими технически мерки, за да осигурят предлагането на всички услуги за наземно телевизионно („ТВ“) разпръскване чрез дигитална технология и да прекратят използването на аналогова технология за предаване до 1 януари 2012 г.

### Мерки на Република България за въвеждане на наземно цифрово радиоразпръскване

Съгласно §209 от Закона за изменение и допълнение на Закона за електронните съобщения (ДВ, бр. 105 от 2011 г.) от 1 септември наземното аналогово телевизионно радиоразпръскване на територията на страната се преустановява. С Решение 604 от 13 юли 2012 г. на Министерския съвет е приет План за въвеждане на наземно цифрово радиоразпръскване в Република България („План 2012“), съгласно който главна цел при въвеждането на наземното цифрово радиоразпръскване е ефективно и ефикасно използване на радиочестотния спектър, осигуряване на по-добро качество и програмно разнообразие, както и предоставяне на допълнителни услуги за потребителите. Съгласно План 2012, приемането на ТВ сигнал чрез наземно цифрово радиоразпръскване следва да е алтернатива на приемането от спътникови и кабелни мрежи по определени показатели, в т.ч. по цена, атрактивност на програмите и предоставяне на допълнителни услуги.

План 2012 предвижда на 1 март 2013 г. да започне 6-месечен период на едновременно излъчване на аналогов и цифров сигнал (т.нар. „симулкаст“), като за целта към тази дата следва да е осигурено 95% покритие на населението на България от мрежата за радиоразпръскване на програми на търговски (частни) телевизионни оператори с национален обхват, както и на мрежата за радиоразпръскване на програми на обществените оператори с национален обхват (БНТ). На 1 септември 2013 г. всички предаватели за наземно аналогово телевизионно радиоразпръскване следва окончателно да преустановят излъчването.

### Роля на Групата в осигуряване изпълнението на План 2012

Съгласно План 2012 дъщерното дружество на НУРТС България – „НУРТС Дижитъл“ ЕАД („НУРТС Диджитъл“, и заедно с НУРТС България, „Групата“), като предприятие, получило разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър, за осъществяване на електронни съобщения чрез мрежи за наземно цифрово телевизионно радиоразпръскване на програми на търговски (частни) телевизионни оператори с национален обхват, е наложено „must-carry“ задължение за излъчване на телевизионните програми, за които Закона за електронните съобщения предвижда задължително разпространение през Първия етап на цифровизацията, а именно програмите БТВ и БТВ Екшън, Нова ТВ, ТВ7, България он Еър, Дарик ТВ и ББТ.

НУРТС Диджитъл следва да осигури условието по План 2012 за постигане на най-малко 95% покритие на населението чрез едната цифрова мрежа. Също така, от 1 септември 2013 г. чрез втората цифрова мрежа на НУРТС Дижитъл следва да могат да се излъчват още до осем цифрови частни ТВ програми със стандартна резолюция (SD), при най-малко 85% покритие на населението.

Групата е в процес на изграждане на мрежите за наземно цифрово телевизионно радиоразпръскване, за които НУРТС Диджитъл притежава разрешение от Комисията за регулиране на съобщенията. Понастоящем е осигурено над 80% покритие на населението на страната, като за осигуряване на останалото необходимо покритие (минимум 95%) Групата ще изгради допълнителни обекти със съоръжения за цифрово излъчване (предаватели, антени и др.), както и в определени географски точки ще ползва услугата Колокация на своите съоръжения в обектите на други доставчици, когато такава Колокация е икономически и стратегически оправдана.

Понастоящем предстои сключване на договори с телевизионните оператори, чиито програми са задължителни за разпространение по силата на приложимите разпоредби на Закона за радиото и телевизията (11 програми с must-carry статут).

Преходът от аналогово към цифрово наземно телевизионно радиоразпръскване е приключил в над 20 от държавите-членки на Европейския съюз. По отношение на този процес през 2011 г., Европейската комисия стартира наказателна процедура срещу Република България за нарушение на определените в европейската правна рамка изисквания. С решение от 23 януари 2013 г., Европейската комисия заведе дело срещу Република България за извършените нарушения. Съдебната процедура в Европейския съд може да продължи до две години, като възможностите са Съдът да признае, че становището на Европейската комисия е основателно и България е извършила нарушение, което следва да бъде отстранено или Съдът да отхвърли искането като неоснователно.

***Прогнози за печалбата. Квалификации от одиторите***

*Прогнози за печалбата или очаквана стойност на печалбата на Емитента (Б.9)*

Неприложимо.

*Естество на квалификациите, съдържащи се в одиторски доклади относно историческата финансова информация в Проспекта (Б.10)*

Неприложимо.

***Избрана ключова историческа финансова информация. Нови съществени събития и промени***

*Избрана историческа ключова финансова информация за Емитента, включваща годишни финансови отчети за последните две финансови години и междинни финансови отчети за текущата година. Информация относно наличието на съществена негативна промяна в перспективите пред емитента след датата на последния публикуван финансов отчет. Значими промени във финансовата и търговската позиция, следваща периода, обхванат от историческата финансова информация (Б.12). Неотдавнашни събития, които са специфични за емитента и които са в съществена степен относими към преценката на неговата платежеспособност (Б.13)*

Таблиците по-долу представят избрани финансови данни към 30 юни 2012 г. и 31 декември 2011 и 2010 г., извлечени от Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г., както и от Междинния консолидиран финансов отчет (неодитиран). НУРТС България е вписано в търговския регистър през април 2010 г, като реално започва търговска дейност от 20 август 2010 г., след придобиване на търговското предприятие НУРТС от БТК. Финансовата информация за 2010 г. не е консолидирана, тъй като Емитентът придобива дъщерното си дружество НУРТС Диджитъл през ноември 2011 г.

**Отчет за всеобхватния доход**

Таблицата по-долу представя информация относно консолидирания отчет за всеобхватния доход на НУРТС България за посочените периоди.

	1 януари - 30 юни		31 декември	
	2012	2011	2011	2010 *
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>	
	<i>(хилйади лева)</i>			
<b>Консолидиран отчет за всеобхватния доход</b>				
<b>Данни от отчета за доходите</b>				
Приходи.....	25 454	24 625	50 366	18 403
Други приходи .....	268	93	521	47
Разходи за външни услуги .....	(6 113)	(5 261)	(11 930)	(3 862)
Разходи за материали и консумативи .....	(4 793)	(5 067)	(9 429)	(3 188)
Разходи за амортизация и обезценка .....	(6 519)	(4 824)	(14 510)	(3 571)
Разходи за персонала .....	(3 684)	(3 444)	(7 562)	(2 546)
Други разходи .....	(1 062)	(883)	(2 127)	(668)
<b>Резултат от оперативна дейност.....</b>	<b>3 551</b>	<b>5 239</b>	<b>5 329</b>	<b>4 615</b>
Финансови приходи.....	3	1	34	-
Финансови разходи .....	(3 059)	(191)	(1 343)	(134)
<b>Нетни финансови разходи .....</b>	<b>(3 056)</b>	<b>(190)</b>	<b>(1 309)</b>	<b>(134)</b>
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>495</b>	<b>5 049</b>	<b>4 020</b>	<b>4 481</b>
Разходи за данъци.....	(329)	(505)	(544)	(448)
<b>Печалба за периода.....</b>	<b>166</b>	<b>4 544</b>	<b>3 476</b>	<b>4 033</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода .....</b>	<b>166</b>	<b>4 544</b>	<b>3 476</b>	<b>4 033</b>

\* За периода 1 април - 31 декември 2010 г.

НУРТС България реализира печалба през 2010 г. и 2011 г., съответно 4,03 млн. лева и 3,5 млн. лева. Печалбата на акция за 2011 г. е в размер на 0,031 лева. За посочените две финансови години Дружеството не е разпределяло дивиденди.

#### Баланс

Таблицата по-долу представя информация от консолидираните счетоводни баланси на Дружеството към посочените дати.

Следващата таблица показва основните категории активи на Групата към 31 декември 2011 и 2010 г. и към 30 юни 2012 г.

	Към 30 юни		Към 31 декември	
	2012	2011	2011	2010
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>	
	<i>(хилйади лева)</i>			
<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние:</b>				
<b>Активи</b>				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване .....	147 116	151 468	151 468	98 460
Нематериални активи .....	20 749	21 189	21 189	5 661
Търговска репутация .....	4 339	4 339	4 339	2 681
Предплащания .....	-	-	-	8 801
Отсрочени данъчни активи .....	417	417	417	53
<b>Общо нетекущи активи .....</b>	<b>172 621</b>	<b>177 413</b>	<b>177 413</b>	<b>115 656</b>
Материални запаси .....	6 672	3 706	3 706	3 683
Заеми и кредити <sup>(1)</sup> .....	1 135	1 135	1 135	-
Търговски вземания .....	15 881	14 666	14 666	6 076
Вземания от свързани предприятия.....	-	-	-	3 663

	Към 30 юни	Към 31 декември	
	2012	2011	2010
	(неодитирани)	(одитирани)	
		(хиляди лева)	
Предплащания <sup>(2)</sup> .....	8,801	8 801	1 956
Парични средства и еквиваленти .....	7,765	10 676	197
Разходи за бъдещи периоди .....	210	491	396
<b>Общо текущи активи</b> .....	<b>40 464</b>	<b>39 475</b>	<b>15 971</b>
<b>Общо активи</b> .....	<b>213 085</b>	<b>216 888</b>	<b>131 627</b>

(1) Предоставен заем от НУРТС Диджитъл за срок до 30 ноември 2013 г. при 8% годишна лихва.

(2) Вземане по платени суми под условие по ескроу сметка във връзка с придобиването на предприятието „НУРТС“ от БТК по договора за прехвърляне на търговско предприятие от 12 август 2010 г.

Следваща таблица показва структурата на задълженията и капитала на Групата към 31 декември 2011 и 2010 г. и към 30 юни 2012 г.

	Към 30 юни	Към 31 декември	
	2012	2011	2010
	(неодитирани)	(одитирани)	
		(хиляди лева)	
<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал .....	111 482	111 482	111 482
Задължителни резерви .....	403	403	-
Печалби и загуби .....	7 272	7 106	4 033
<b>Общо собствен капитал</b> .....	<b>119 157</b>	<b>118 991</b>	<b>115 515</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Заеми и кредити .....	69 771	69 771	-
Доходи на наети лица (дългосрочни) .....	305	305	441
Търговски и други задължения .....	5 057	5 057	-
Задължения по финансов лизинг .....	68	28	-
Други задължения .....	-	-	8 375
<b>Общо нетекущи пасиви</b> .....	<b>75 201</b>	<b>75 161</b>	<b>8 816</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Заеми и кредити .....	4 059	8 050	1 459
Задължения за корпоративен данък .....	-	473	444
Текущи данъчни задължения .....	868	1 161	584
Търговски и други задължения .....	3 912	2 730	1 130
Задължения към свързани предприятия .....	-	-	94
Доходи на наети лица .....	1 087	1 458	1 524
Отсрочени приходи .....	133	195	105
Задължения по финансов лизинг .....	32	33	-
Други задължения <sup>(1)</sup> .....	8 636	8 636	1 956
<b>Общо текущи пасиви</b> .....	<b>18 727</b>	<b>22 736</b>	<b>7 296</b>
<b>Общо пасиви</b> .....	<b>93 928</b>	<b>97 897</b>	<b>16 112</b>



	Към 30 юни		Към 31 декември		
	2012		2011		2010
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>		
			<i>(хиляди лева)</i>		
<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние</b>					
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b> .....	<b>213 085</b>	<b>216 888</b>	<b>131 627</b>		

- (1) Задължение по платени суми под условие по ескроу сметка във връзка с придобиването на предприятието „НУРТС“ от БТК по договора за прехвърляне на търговско предприятие от 12 август 2010 г.

#### Избрана информация от отчетите на паричните потоци

Таблицата по-долу представя информацията за избрани позиции от консолидираните отчети за паричните потоци на Дружеството за посочените периоди.

	1 януари - 30 юни		31 декември		
	2012		2011		2010 *
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>		
			<i>(хиляди лева)</i>		
<b>Консолидиран отчет за паричните потоци</b>					
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>					
Постъпления от търговски контрагенти .....	29 662	25 295	50 280	5 254	
Плащания към търговски контрагенти .....	(14 062)	(11 708)	(24 629)	(3 861)	
Плащания към персонала и осигурителни институции .....	(3 821)	(3 727)	(7 734)	(1 541)	
Платен данък общ доход .....	(1 001)	(688)	(931)	(75)	
Други парични потоци от оперативна дейност .....	(1 318)	(804)	(2 117)	(991)	
Възстановени данъци .....	133	-	570	-	
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b> .....	<b>9 593</b>	<b>8 368</b>	<b>15 439</b>	<b>(1 214)</b>	
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>					
Парични плащания за придобиване на имоти, машини, съоръжения.....	(5 445)	(2 576)	(3 979)	(23)	
Придобиване на дъщерни предприятия, нетно от парични средства .....	-	-	(2 770)	-	
Парични средства за придобиване на търговско предприятие.....	-	-	-	(111 482)	
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b> .....	<b>(5 445)</b>	<b>(2 576)</b>	<b>(6 749)</b>	<b>(111 505)</b>	
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>					
Внесен капитал.....	-	-	-	111 482	
Получени банкови заеми .....	-	901	80 893	3 024	
Изплатени банкови заеми .....	(3 937)	(2 359)	(71 552)	(1 565)	
Плащания на задължения по лизингови договори .....	(21)	-	(9)	-	
Получени лихви .....	3	1	1	-	
Изплатени лихви .....	(3 094)	(22)	(6 696)	(19)	
Други плащания .....	(10)	(23)	(839)	(4)	
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b> .....	<b>(7 059)</b>	<b>(1 502)</b>	<b>1 798</b>	<b>112 918</b>	
<b>Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти</b> ....	<b>(2 911)</b>	<b>4 290</b>	<b>10 488</b>	<b>199</b>	
Пари и парични еквиваленти в началото на периода.....	10 676	197	197	-	

	1 януари - 30 юни		31 декември	
	2012	2011	2011	2010 *
	(неодитирани)		(одитирани)	
	(хилйади лева)			
Печалба/загуба от преоценка на парични средства във валута .....	-	(2)	(9)	(2)
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода .....</b>	<b>7 765</b>	<b>4 485</b>	<b>10 676</b>	<b>197</b>

\* За периода 1 април -31 декември 2010 г.

#### Нови съществени събития и промени

След датата на одобряване на Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г. от Съвета на директорите (20 септември 2012 г.), извън издаването на Облигациите на 28 септември 2012 г. и погасяване с нетните постъпления от тях в размер на около 78 070 хил. лева на отпуснати на Дружеството банкови кредити са настъпили следните значителни промени във финансовото състояние на Групата:

- На 17 Октомври 2012 г. акционерите на НУРТС България, увеличават капитала на Дружеството с парична вноска в размер на 40 000 000 лв. Актуалният капитал на Дружеството е 151 482 310 лв.
- На 25 Октомври 2012 г. НУРТС България в качеството на едноличен собственик на капитала на НУРТС Диджитъл, увеличава капитала на дъщерното дружество с парична вноска в размер на 40 000 000 лв. Актуалният капитал на НУРТС Диджитъл е 120 000 000 лв.

На 22 ноември 2012 г. Съветът на директорите взема решение за одобряване отпускането на финансиране (заем) на всеки от двамата акционери на Дружеството в размер до 1 700 хил. евро, срок за погасяване на заема до края на 2020 г. и годишна лихва в размер на 8% върху размера на усвоената по заема сума. До датата на Проспекта всеки от акционерите е получил от Дружеството финансиране в размер на 440 хил. евро.

Извън горепосоченото, не е налице значителна промяна във финансовата или търговска позиция на Дружеството, която е настъпила след края на последната финансова година.

Извън посоченото по-горе в този раздел, не са налице скорошни събития, които са специфични за Дружеството и имат в значителна степен отношение към оценката на неговата платежоспособност

Не е налице значителна неблагоприятна промяна в перспективите на Дружеството след датата на Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г.

#### **Групата на НУРТС България**

*Описание на икономическата група, от която е част емитента и позицията му в нея. Зависимост на емитента от други дружества в групата (Б.14)*

НУРТС България притежава 100% от акциите, издадени от дъщерното дружество НУРТС Диджитъл, с което формира икономическа група и чиито резултати консолидира в своите финансови отчети. Освен посоченото, Емитентът не притежава други дъщерни дружества. НУРТС България упражнява върху дъщерното си дружество пълен контрол и не е зависим от дъщерното си дружество.

## Основни направления в дейността на Групата

Описание на основните дейности на емитента (Б.15)

Основната дейност на Групата е фокусирана в следните направления (услуги): (а) ефирно телевизионно излъчване; (б) ефирно радио излъчване; (в) колокация; (г) сателитно излъчване; (д) радиорелеен пренос. Основният пазар на Групата е в България.

Таблицата по-долу представя информация относно размера на приходите от основните услуги и техният дял в общите приходи на Групата от основна дейност за посочените периоди. Тези приходи са формирани изцяло от Дружеството – майка.

	Към 30 юни				Към 31 декември			
	2012		2011		2011		2010 *	
	Стойност (хил.лв)	%	Стойност (хил.лв)	%	Стойност (хил.лв)	%	Стойност (хил.лв)	%
	(Неодитирани)				(Одитирани)			
<b>Основни услуги</b>								
Ефирно ТВ излъчване .....	12 502	49,0	12 027	49,0	24 310	48,0	9 205	50,0
Ефирно радиоизлъчване ..	3 739	15,0	4 986	20,0	10 153	20,0	3 549	19,0
Колокация .....	6 607	26,0	5 648	23,0	12 174	25,0	4 337	24,0
Сателитно излъчване.....	1 825	7,0	898	4,0	1 985	4,0	536	3,0
Радиорелеен пренос .....	781	3,0	1 066	4,0	1 744	3,0	776	4,0
<b>Общо приходи .....</b>	<b>25 454</b>	<b>100,0</b>	<b>24 625</b>	<b>100,0</b>	<b>50 366</b>	<b>100,0</b>	<b>18 403</b>	<b>100,0</b>

\* За периода 1 април - 31 декември 2010 г.

Източник: Дружеството

### Ефирно телевизионно излъчване

Групата е водещ доставчик на услуги по ефирно ТВ излъчване в България. Приходите на Групата от ефирно ТВ излъчване са с най голям дял в приходите от основна дейност (вж. таблицата по-горе).

Към момента в страната се излъчва основно аналогова ефирна ТВ и тестово цифрова ефирна ТВ. НУРТС България осигурява аналогово телевизионно излъчване на територията на цялата страна, като излъчва всички национални телевизионни програми: БНТ1, БТВ, Нова ТВ, ТВ7, ББТ и др. Според предвиденото в ЗЕС, се очаква на 01 септември 2013 г., да бъде въведено наземното цифрово телевизионно радиоразпръскване. Считано от същата дата аналоговите предаватели на националните телевизии, ще бъдат изключени и програмите им ще могат да бъдат разпространявани в ефир само цифрово (вж. по-горе в това резюме „Основни тенденции, засягащи дейността на Групата - Роля на Групата в осигуряване изпълнението на План 2012“).

Предстои сключване на договори с телевизионните оператори, чиито програми са задължителни за разпространение по силата на приложимите разпоредби на Закона за радиото и телевизията (11 програми с must-carry статут).

Групата очаква приходите от услугата цифрово ТВ излъчване да стартират през 2013 г. и през 2014 г. да надвишават с около 30-40% реализираните през 2012 г. приходи от аналогово ТВ разпространение, като през следващите няколко години да бележат минимален ръст.

### Ефирно радиоизлъчване

Понастоящем ефирното радиоизлъчване в България е аналогово (FM/УКВ и AM/ДВ, СВ, КВ честоти). Групата счита, че държи близо 90% пазарен дял в сектора ефирно радио излъчване (AM и УКВ). Приходите на Групата от ефирно радио излъчване възлизат на 20,0% от приходите от основна дейност. БНР е основен клиент на НУРТС България и по отношение на услугата УКВ радио излъчване,

като към момента осигурява близо три-четвърти от приходите на Дружеството от тази услуга. Частните радиовериги осигуряват около една четвърт от приходите на НУРТС България за услугата УКВ радио излъчване. Най-значим клиент на Дружеството от тази група е Дарик радио, като близо 80% от предавателите на Дарик радио са разположени в Обекти на НУРТС България.

В следващите пет години Групата очаква плавно нарастване на приходите си от ефирно радио излъчване на база увеличения брой УКВ предаватели от БНР и частни радиовериги.

#### Колокация

НУРТС България предоставя услугата колокация (разполагане на оборудване на клиенти в Обекти на Групата срещу месечна такса (наемна цена)) на най-големите ТВ, радио и мобилни оператори, както и на кабелни оператори, интернет доставчици, държавни учреждения и други малки компании. Приходите на Групата от колокация за 2011 г. възлизат на 25,0% от приходите от основна дейност.

Най-важни клиенти на НУРТС България по услугата колокация са мобилните оператори Виваком, Мобилтел и Глобул, които на местата, където нямат свои обекти, разполагат своето оборудване (базови станции, радиорелейно оборудване) на Обекти на Групата. Мобилните оператори осигуряват около 80% от приходите на Групата от колокация. Клиентската база на Дружеството включва още частни радиовериги, държавни структури като министерства и местни интернет доставчици и кабелни оператори.

Основни конкуренти на Групата в областта на колокацията са мобилните оператори Виваком, Мобилтел и Глобул, които притежават собствена инфраструктура – мачти на базови станции с национално покритие и, аналогично на Дружеството, също предоставят услугата колокация в свои обекти.

В следващите пет години Групата очаква приходите от колокация да отбележат незначителен ръст на годишна база, основно поради развитие на 3G мрежите на мобилните оператори.

#### Сателитно излъчване

Групата осъществява услугата сателитно излъчване на ТВ и радиопрограми като услуга, основно предназначена за разпространение на програмите на доставчиците на съдържание (Радио и телевизионни оператори) (услуга на пазара на едро). Като технология спътниковото излъчване на ТВ и радио сигнал осигурява най-голямо териториално покритие. НУРТС България извършва тази услуга чрез собствена спътникова станция, находяща се в Плана и като наема капацитет от спътников оператор. Дружеството вярва, че осигурява най-високо качество на услугата сателитно излъчване в страната при атрактивни ценови условия. Приходите на Групата от сателитно излъчване за 2011 г. възлизат на 4,0% от приходите от основна дейност.

Основен клиент на Групата за услугата сателитно излъчване е Фокс Интернешънъл Ченълс. Други значими клиенти на НУРТС България за услугата сателитно излъчване са БТВ, ТВ7, ББТ и други частни телевизии и радиовериги (включително БНР и Дарик).

На основата на вътрешни проучвания Групата счита, че държи около 60% пазарен дял в сателитното излъчване на радио и телевизионни програми за клиенти на едро в България. Основен нейн конкурент е Булсатком с ориентиран пазарен дял около 30% на пазара на едро.

Групата очаква приходите от сателитно излъчване през 2013 г. да надвишават с около една четвърт реализираните през 2011 г. приходи и плавно да нарастват през следващите няколко години.

#### Радиорелеен пренос

НУРТС България извършва услуги по радиорелеен пренос на ТВ и радио сигнал на национално и локално ниво. Приходите на Групата от радиорелеен пренос за 2011 г. възлизат на 3,0% от приходите от основна дейност.

От август 2012 г. Групата започна изграждането на собствена модерна IP-базирана цифрова радиорелейна мрежа, която се очаква да бъде пусната в експлоатация през март 2013 г. След пускането ѝ в експлоатация Групата ще разполага с една от най-модерните цифрови радиорелейни мрежи в страната, като се очаква намаление на разходите по услугата радиорелеен пренос в резултат на отпадане на необходимостта наемане на цифрови линии от БТК.

Основни клиенти на Групата относно предоставяната услуга са БНР и БНТ. Основни конкуренти на Групата по отношение на радиорелейния пренос са БТК, Мобилтел и Глобул, които притежават собствени цифрови преносни мрежи с национално покритие.

Групата очаква приходите от радиорелеен пренос през следващите няколко години да се запазят за преноса на радиопрограми, а за телевизионния пренос те ще бъдат трансформирани към приходите от цифрова ефирна телевизия /DVB-T/

#### ***Акционери и контрол върху Дружеството***

*Информация дали емитентът пряко или косвено е притежаван или контролиран от други лица и естеството на този контрол (Б.16)*

Основни акционери в Емитента са две юридически лица: Манселор Лимитед, гр. Лимасол, Република Кипър, и Блусат Партнърс Лтд, Дубай, Обединени арабски емирства. Всеки от тези акционери притежава по 75 741 155 акции, представляващи точно 50% от капитала с право на глас на НУРТС. На Емитента не са известни съществуването на договори или мълчаливи или изрични, писани или неписани уговорки между акционерите или каквито и да било други факти и обстоятелства, които да осъществят предвидените от закона хипотези на „контрол“ от страна на който и да е от Основните акционери върху НУРТС България. Емитентът счита, че в правен смисъл е зависим в еднаква степен от двамата основни акционери.

#### ***Кредитен рейтинг***

*Кредитен рейтинг, присвоен на емитента или на издадените от него дългови ценни книжа по молба или при оказано сътрудничество от емитента в рейтинговия процес (Б.17)*

Неприложимо.

#### **В. Информация за ценните книжа**

*Вид и клас на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително идентификационен код на ценни книжа (В.1)*

Първа по ред емисия обикновени, безналични, обезпечени, неконвертируеми, лихвоносни облигации, издадени от НУРТС България при условията на частно пласиране, с обща номинална стойност 40 000 000 евро („Облигациите“). Номиналната стойност на една Облигация е 1 000 евро.

Падежът на Облигациите е 27 септември 2017 г., като Дружеството има право след 27 септември 2013 г. да изкупи предсрочно част или пълната главница на Облигациите (т. нар. „кол – опция“) на някоя от следващите падежни дати за плащане на лихвите по цена 101% за 100% номинал.

*Валута на емисията ценни книжа (В.2)*

Облигациите са деноминирани в евро.

*Ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа (В.5)*

Съгласно закона и Условията на Облигациите, последните се прехвърлят свободно, според волята на техните собственици.

В конкретни случаи могат да възникнат нормативни забрани или специални изисквания относно прехвърлимост на акции, например при залог или заповест на Облигации.

*Права по ценните книжа. Приоритет на правата и ограничения в правата (В.8)*

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

- вземания за главница (която представлява номиналната стойност на притежаваните Облигации) и лихви (за притежаваните Облигации);
- право на участие и право на глас в Общото събрание на Облигационерите (всяка Облигация дава право на един глас);
- право на информация.

Облигационерите имат и правото да се удовлетворят приоритетно от обезпечението по Облигациите. Правата, предоставяни от настоящата емисия Облигации, не са ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа на НУРТС България.

Приоритет и статут

Облигациите представляват директни и безусловни задължения на Емитента, които винаги ще бъдат с еднакъв приоритет помежду си и най-малкото с равен приоритет с всички други настоящи или бъдещи обезпечени задължения на Емитента, освен ако друго не следва от приложимите нормативни актове.

Облигационният заем няма да е подчинен на други задължения на Емитента. Погасяването на задълженията на НУРТС България към Облигационерите не е обусловено от удовлетворяването на претенции на други обезпечени и необезпечени кредитори, като следва да се има предвид, че кредиторите на Емитента (включително и Облигационерите), чиито вземания са обезпечени, ще се ползват с привилегиите при удовлетворяване на вземанията си от съответното обезпечение, съгласно предвиденото в действащото законодателство.

*Номинален лихвен процент; дата, от която е дължима лихвата и дати на заплащане на лихвата; базата на изчисляване на лихвата при плаващ лихвен процент; надеж и погасителен план; доходност; представител на притежателите на дълговите ценни книжа (В.9)*

Номиналният лихвен процент по Облигациите е Шестмесечен EURIBOR и надбавка от 5,50% (пет цяло и пет десети процента), но не по-малко от общо 6,00% (шест процента), платима на всеки 6 месеца, считано от датата на сключването на Облигационния заем при лихвена конвенция АСТ/360 дни.

Реалната доходност, която биха реализирали потенциалните инвеститори в Облигациите обикновено ще се различава от номиналния доход, изразен в лихвения купон и ще зависи от редица фактори, н т.ч. цената на придобиване на Облигациите, периода на държане на Облигациите от конкретния инвеститор, дали Емитентът ще упражни кол-опцията по Облигациите и други.

Лихвените плащания по Облигациите се извършват на всеки шест месеца, считано от датата на сключване на Облигационния заем. Главницата по Облигационния заем се изплаща на 6 (шест) главнични плащания, дължими през 6 месеца, считано от 27 март 2015 г.

Погасителният план в долната таблица е направен при предположението, че Емитентът не ползва възможността за предсрочно погасяване на главницата съгласно описаната по-горе Кол опция. Поради променливия характер на индекса EURIBOR, изчисленията в таблицата са примерни и не дават точна представа за паричните потоци от емисията облигации до нейния падеж.

Дата на купонно плащане	Номинална стойност	Главничен фактор (%)	Падеж на главница (%)	Брой дни в лихвен период	Лихвен процент	Дължимата главница (в евро)	Дължимата лихва (в евро)	Общ паричен поток (в евро)
27.9.2012	40 000 000							
27.3.2013	40 000 000	100%		181	6,00%		1 206 667	1 206 667
27.9.2013	40 000 000	100%		184	6,00%		1 226 667	1 226 667
27.3.2014	40 000 000	100%		181	6,02%		1 210 689	1 210 689
27.9.2014	40 000 000	100%		184	6,02%		1 230 756	1 230 756
27.3.2015	40 000 000	100%	16,25%	181	6,16%	6 500 000	1 238 844	7 738 844
27.9.2015	40 000 000	83,75%	16,25%	184	6,16%	6 500 000	1 054 729	7 554 729
27.3.2016	40 000 000	67,50%	16,25%	182	6,36%	6 500 000	868 140	7 368 140
27.9.2016	40 000 000	51,25%	16,25%	184	6,36%	6 500 000	666 387	7 166 387
27.3.2017	40 000 000	35,00%	16,25%	181	6,57%	6 500 000	462 455	6 962 455
27.9.2017	40 000 000	18,75%	18,75%	184	6,57%	7 500 000	251 850	7 751 850
<b>Общо</b>			<b>100,00%</b>	<b>1826</b>		<b>40 000 000</b>	<b>9 417 183</b>	<b>49 417 183</b>

Плащането на лихви и главницата по Облигационния заем се извършва чрез Централния депозитар, съгласно сключен договор с Емитента (включително в случаите на предсрочна изискуемост).

Право да получат лихвени плащания имат Облигационерите, вписани в книгата на Облигационерите, водена от Централния депозитар, 5 (пет) работни дни преди датата на съответното лихвено плащане.

Начинът на получаване на плащането от Облигационерите е различен в зависимост от това дали облигациите им се водят по клиентска подсметка при инвестиционен посредник или по лична сметка на Облигационера. В първия случай, плащането се извършва чрез съответния инвестиционен посредник, като въз основа на книгата на Облигационерите, Централният депозитар изготвя и изпраща на всеки инвестиционен посредник, при който има открити клиентски подсметки към съответната дата, списък, съдържащ данните на Облигационерите при този посредник, с дължимата сума за всеки Облигационер. Централният депозитар превежда съответните суми по сметка на съответния инвестиционен посредник на следващия работен ден след получаване на общата дължимата сума от Дружеството. Инвестиционните посредници от своя страна, са длъжни да изплатят сумите на Облигационерите – техни клиенти на датата на падежа на съответното плащане. Плащанията на Облигационери, чиито Облигации не се водят по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, ще се извършват чрез банка, посочена от Дружеството (с случая, чрез Корпоративна търговска банка).

#### Довереник на Облигационерите

В отношенията си с Емитента притежателите на Облигации се представляват като цяло от Корпоративна търговска банка, в качеството ѝ на банка – довереник на облигационерите („Довереник на Облигационерите” или „Довереника”). При неизпълнение на задълженията на НУРТС България по Облигационния заем, Довереникът е длъжен да предприеме необходимите действия за защита на правата и законните интереси на Облигационерите, да предявява искове против Емитента, да пристъпи към извънсъдебно изпълнение в допустимите от закона случаи, да подава молба за откриване на производство по несъстоятелност на НУРТС България.

*Информация дали лихвата по ценните книжа включва деривативен компонент (В.10)*

Неприложимо.

#### *Листване на Облигациите*

*Посочване дали за предлаганите ценни книжа ще се подава заявления за допускане до търговия на регулиран пазар (В.11)*

Незабавно след потвърждението на настоящия проспект от КФН и при спазване на нормативните изисквания Дружеството ще подаде заявление до БФБ за Допускане до търговия на Облигациите и ще предложи за начална цена на търговията с Облигациите да бъде определена номиналната стойност на Облигациите.

## Г. Рискове

### *Най-съществена информация за основните рискове, специфични за емитента (Г.2)*

Инвестирането в Облигациите е изложено на рискове, които могат да засегнат негативно финансовото състояние, резултати от дейностите или перспективите за развитие на Емитента.

- Рискове, свързани с прехода от аналогов към цифров формат на ТВ излъчване;
- Групата е обект на множество променящи се и невинаги съгласувани регулации, чието реално или твърдяно нарушаване може да причини съществени имуществени вреди на Групата и да ограничи дейността ѝ;
- Успехът на Групата зависи от членовете на Съвета на директорите, както и от възможността да задържи опитни и квалифицирани кадри; Застрахователното покритие на дейността и активите на Групата може да се окаже недостатъчно;
- Групата се конкурира с други стопански субекти в определени пазарни сегменти, включително е изложена на риск да претърпи вреди от нелоялна конкуренция;
- Притежаваните от Групата разрешения за дейност са предоставени за определен срок, като те могат да бъдат и предсрочно отнети при условията, посочени в ЗЕС;
- Възможно е Дружеството или НУРТС Диджитъл да сключат сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните;
- Групата може да срещне трудности при събиране на вземанията си от клиенти;
- Публикации с негативно съдържание, съдебни спорове или други извънсъдебни процедури и действия могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, финансовото ѝ състояние и резултатите от дейността ѝ;
- Част от имотите на Групата са ипотекирани и няма гаранция, че те няма да бъдат засегнати от принудително изпълнение;
- Групата е изложена на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности, включително рискове от неизпълнение от страна на доставчици и контрагенти на Групата или на неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала;
- Политиките за управление на риска на Групата може да не са напълно ефективни във всички случаи;
- Макроикономическата среда в България оказва съществен ефект върху дейността на Групата;
- Политическата и социална среда в България може да създаде по-трудни бизнес условия за Групата;
- Рискове, свързани с българската правна система;
- Тълкуване на данъчните разпоредби може да бъде неясно и данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо Групата, може да бъдат изменени;
- Промени в отношенията на България със западните правителства и институции могат да имат негативен ефект върху националната икономика и бизнеса на Групата.

### *Най-съществена информация за основните рискове, специфични за ценните книжа (Г.3)*

- Ако бъдещото развитие на дейността на Групата 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;

- *Лихвен (ценови) риск: пазарната цена на Облигациите може да бъде неблагоприятно повлияна от промени в пазарните лихвени проценти;*
- *Ликвидността на Облигациите може да е много ограничена*
- *Риск от предсрочно погасяване на задълженията по Облигационния заем по инициатива на Дружеството/Реинвестиционен риск: средствата от Облигациите може да се наложи да бъдат инвестирани в по-нискодоходен инструмент;*
- *Възможно е параметрите на емисията Облигации да бъдат променени.*

#### **Д. Предлагането**

*Причини за предлагането и използване на постъпленията, когато е различна от реализиране на печалба и/или хеджиране на рискове (Д.2б)*

НУРТС България е използвало постъпленията от Облигационния заем ( в нетен размер от около 78 070 хил. лв.) за погасяване на текущи кредити и разходи, свързани с тях, в следния ред: (а) пълно погасяване на дължимите суми по Договор за инвестиционен кредит от 23 ноември 2011 г., сключен с КТБ, в размер на 36 980 500 евро - главница и 221 883 евро - лихви; (б) погасяване на дължимите лихви по Договор за оборотен кредит от 11 октомври 2010 г., сключен с КТБ, в размер на 21 969 евро; останалите постъпления от Облигациите в размер на 2 691 973 евро са използвани за погасяване на част от главницата по този кредит.

Листването на Облигациите се предприема с цел създаване на условия за диверсификация в състава на Облигационерите и повишаване на ликвидността на Облигациите.

*Условия на предлагането (Д.3)*

Неприложимо (Облигациите са издадени при условията на частно предлагане и настоящият Проспект се отнася за потенциалното допускането на Облигациите до търговия на Българска фондова борса).

*Интереси, които са съществени за емисията/предлагането, включително конфликтните интереси (Д.4)*

Неприложимо.

*Очаквани разходи, които инвеститорът заплаща на емитента или предложителя (Д.7)*

За сметка на инвеститорите (които биха закупили или продали Облигации на Борсата) са разходите по сключване на съответните борсови сделки, в т.ч. комисиони на инвестиционен посредник и други такси, ако не са включени в комисионата на посредника (такси на Борсата и на Централния депозитар).

## РИСКОВИ ФАКТОРИ

*Преди да инвестират в Облигации на НУРТС България, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Групата, резултатите от нейните операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Облигациите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Групата е изправена. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, резултатите от нейната дейност или финансовото ѝ състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.*

*Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият Облигации, емитирани от Дружеството.*

### **Рискове, свързани с Групата и нейната дейност**

#### ***Рискове свързани с прехода от аналогов към цифров формат на ТВ излъчване***

От най-съществено значение за дейността на Групата през 2013 г. е законово регламентираният преход на България, в съответствие с изискванията на ЕС, на ефирното ТВ излъчване от аналогов към цифров формат. Като се има предвид мащабността на прехода и че предлаганата услуга цифрова телевизия ще бъде относително нова за България, съществува опасност от недостатъчна популяризация сред населението от страна на държавата, касаеща прехода към цифров сигнал. Съществува риск от неадекватна координация и разминаване в задълженията, поети от страните, участващи в процеса на цифровизация на ТВ ефир в страната - например техническо несъответствие между оборудването за излъчване от страна на Групата и оборудването за приемане на сигнала от страна на крайните потребители. Съществува и риск от нежелание или невъзможност на определени групи потребители (по финансови или други причини) да се оборудват с устройства и техника за приемане на цифровия сигнал.

Съгласно условията на издаденото от Комисията за регулиране на съобщенията („КРС“) разрешение и приложимите регулации, цифровата (DVB-T) мрежа на НУРТС Диджитъл трябва да стартира работа от 1 март 2013 г. (начало на т.нар. симулкаст период). Макар и да полага всички усилия за своевременното изграждане на цифровата (DVB-T) мрежа, Групата не може напълно да изключи възможността за минимално забавяне на старта на симулкаст периода. Забавянето би могло да доведе до налагане на глоби от страна на КРС, като най-тежката санкция би била отнемане на издаденото разрешение.

***Групата е обект на множество променящи се и невинаги съгласувани регулации, чието реално или твърдяно нарушаване може да причини съществени имуществени вреди на Групата и да ограничи дейността ѝ***

Групата е обект на множество регулации и държавен надзор от КРС и други държавни органи. Тези регулации могат да ограничат дейностите на Групата и промените в тях могат да увеличат разходите, свързани с упражняването на дейността на Групата. Евентуални изменения в Закона за електронните съобщения („ЗЕС“), биха създали определени и по-конкретни задължения към предприятията, предоставящи електронни съобщителни услуги. Прекомерната регулация от страна на КРС води до слаба пазарна гъвкавост, напр. при предоставянето на услугата колокация от НУРТС България.

Дейността на Групата е силно зависима и от общата регулация в областта на конкурентното право. Потенциален риск е атакуването на всички нови търговски предложения и пакетни услуги на Групата пред Комисията за защита на конкуренцията („КЗК“). Антимонополният регулатор по закон има съществени правомощия да налага мерки за спиране на услуги и реклами при установено нарушение, което може да окаже влияние върху целия сектор, а не само върху едно дружество. Максималният размер на имуществените санкции може да достигне 10% от оборота на съответното дружество.

Регулаторната практика на КЗК и тази на КРС, не винаги е съгласувана и може да предизвика разнопосочни решения в сферата на електронните съобщения. Резултатът от това би могъл да бъде несигурност на пазара, липса на ясни критерии и в много случаи да доведе до свръхрегулация за Групата.

Промените в нормативните актове или в начина, по които се тълкуват или прилагат от съдебните и административните органи, реални или твърдени нарушения на регулациите и поетите задължения от страна на Групата могат да доведат до налагане на санкции на Дружеството и на НУРТС Диджитъл и ограничаване на дейността им, както и до повишаване разходите, свързани с дейността им. Което и да е от тези обстоятелства би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху нейната дейност и резултатите от нея, както и върху или финансовото състояние на Групата.

***Успехът на Групата зависи от членовете на Съвета на директорите, както и от възможността да задържи опитни и квалифицирани кадри***

Бизнесът на Групата е зависим в значителна степен от приноса на членовете на Съвета на директорите на Дружеството. В допълнение, успехът на Групата ще зависи, отчасти, и от способността ѝ да задържа и мотивира достатъчно опитен и квалифициран персонал и на други оперативни и технически позиции.

Макар и Групата да отчита напълно важността на човешкия фактор за реализиране на нейната стратегия и развитие на бизнеса и да полага последователни усилия да комплексно мотивира на квалифициран управленски екип и други специалисти, няма гаранция, че тя ще е напълно успешна в тези си усилия.

Евентуалното лишаване на Групата от услугите на един или повече от членовете на Съвета на директорите или от други опитни и квалифицирани служители може да има значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативни резултати и финансовото състояние.

***Застрахователното покритие на дейността и активите на Групата може да се окаже недостатъчно***

Групата поддържа застраховки по отношение на неговия бизнес в обем и степен на покриване на рисковете, които счита за обичайни за страната (вж. по-подробно „Информация за Дружеството и дейността на Групата – Застраховки“). Трябва обаче да се има предвид, че не всички задължения и загуби подлежат на застраховане и са съответно застраховани. Също така, ако застрахователните премии нараснат, Групата може да не успее да поддържа резонния обхват на застрахователно покритие или да бъде принудено да понесе съществено увеличени разходи по застраховане на рисковете.

Дружеството не може да гарантира, че използваните застрахователни продукти могат да покрият напълно евентуалните щети и загуби от настъпването на всички възможни инциденти. Ако Дружеството понесе значима загуба, която не е или е само частично застрахована, или бъде принудено да заплаща съществено увеличени застрахователни премии, това може да окаже съществен неблагоприятен ефект върху бизнес операциите, финансовото състояние и резултатите от неговата дейност и дейността на Групата.

***Групата се конкурира с други стопански субекти в определени пазарни сегменти, включително е изложена на риск да претърпи вреди от нелоялна конкуренция***

Конкуренти на Групата могат да сезират КЗК с искане за забрана на търговски предложения и пакетни услуги на Групата (вж. по-горе „ - Групата е обект на множество променящи се и невинаги

съгласувани регулации, чието реално или твърдо нарушение може да причини съществени имуществени вреди на Групата и да ограничи дейността ѝ”). Алтернативното предоставяне на бази за разполагане на апаратура, най-често в непосредствена близост до обекти на НУРТС България, е една от формите на нелоялна конкуренция. Типично поведение за собствениците на такива обекти е, да използват или да се включват към инфраструктура собственост на НУРТС, поради трудност или невъзможност за изграждане или узаконяване на тяхна такава и привличане на клиенти с по-ниски ценови нива. В някои случаи, тези наемодатели са или бивши служители на някоя от компаниите клиенти на НУРТС или бивши кадри на НУРТС. Също така, налице са пропуснати ползи за НУРТС България от разполагането на техника и оборудване в обекти, собственост на Дружеството, но без негово знание и съгласие.

***Притежаваните от Групата разрешения за дейност са предоставени за определен срок, като те могат да бъдат и предсрочно отнети при условията, посочени в ЗЕС***

Групата може да осъществява дейността си само при условие, че притежава необходимите разрешения от компетентните държавни органи. Издадените от КРС разрешения на Дружеството и НУРТС Диджитъл (вж. „Информация за Дружеството и дейността на Групата – Административни разрешения”) са за определен срок и няма сигурност, че те ще бъдат подновени след изтичането им. Също така, ако Дружеството или НУРТС Диджитъл не изпълнят поетите от тях задължения при издаването на разрешенията, както в други случаи, предвидени в ЗЕС, КРС да отнеме едно или повече от издадените разрешения на Дружеството или НУРТС Диджитъл, което би имало съществен неблагоприятен ефект върху бизнес операциите, финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата.

***Възможно е Дружеството или НУРТС Диджитъл да сключат сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните***

Дружеството извършва сделки със свързани лица. Макар и негова цел да е тези сделки да се осъществяват по пазарни условия (вж. „Информация за Дружеството и дейността на Групата – Основни акционери и сделки със свързани лица – Сделки със свързани лица”), възможно е по различни причини да бъдат сключени такива сделки при условия, различаващи се от пазарните, които да не са в най-добрия интерес на Дружеството и неговите кредитори, включително притежателите на Облигации.

В допълнение, ако НУРТС България или НУРТС Диджитъл не успеят да убедят данъчните органи, че е спазен принципът на независимите пазарни отношения при сделки между свързани лица, финансовият им резултат следва да бъде преобразуван и данъчната администрация ще определи нови данъчни задължения, основавайки се на всякаква публично достъпна информация.

***Групата може да срещне трудности при събиране на вземанията си от клиенти***

Дружеството оказва услуги както на големи стопански субекти (мобилни оператори, радио и телевизионни оператори), така и на малкия бизнес - местни интернет компании и др. Вземанията към клиенти на Групата към 30 юни 2012 г. са в размер на 10 980 хил. лв (към 31 декември 2011 г.: 13 967 хил. лв). Възможността Дружеството да събере вземанията си относно такси за оказани услуги е ограничена от действащата нормативна уредба, както и от финансовото състояние и ликвидност на нейните клиенти. Налице е несигурност по отношение на пълната събираемост на вземанията на Групата от клиенти към момента, както и занаяпред. Ако Групата претърпи съществени загуби при неплащане от страна на клиенти за ползвани услуги, това би могло да има негативен ефект върху финансовото състояние на Дружеството.

***Публикации с негативно съдържание, съдебни спорове или други извънсъдебни процедури и действия могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, финансовото ѝ състояние и резултатите от дейността ѝ***

Начинът, по който Групата е възприемана от пазара и обществеността е от важно значение за успеха на бизнеса и нейното развитие. Дейността на Групата може да бъде предмет на публикации, които я представят в негативна светлина и които могат да предизвикат съмнения за нейната надеждност, ръководство и системи за управление на риска, независимо от това дали тези съмнения са оправдани или не. Съдебни и административни производства срещу или с участието на Групата, основателни или не, могат да предизвикат недобронамерени публикации по отношение на дейността ѝ и да накърнят репутацията ѝ. Негативни доклади и становища на Европейската комисия и други институции или висши служители на ЕС относно изоставане на България от другите европейски държави относно цифровизацията на ТВ ефир, непрозрачни процедури и неефективна дейност на регулаторните органи също биха могли да рефлектират върху имиджа на Групата, в качеството ѝ на основен доставчик на услуги в сектора.

В резултат на горепосоченото, Групата би могла да понесе значително увеличение на разходите си за маркетинг, за съдебни разноски, както и други извънредни разходи. Всичко това, поотделно или в съвкупност, би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, финансовото и състояние и/или резултатите от дейността ѝ.

***Част от имотите на Групата са ипотекирани и няма гаранция, че те няма да бъдат засегнати от принудително изпълнение***

По силата на Договор за прехвърляне на търговско предприятие, сключен на 12 август 2010 г. с „Българска телекомуникационна компания“ АД („БТК“), Дружеството придобива, наред с други имоти, права и задължения, също и 149 ипотекирани недвижими имота. Ипотеките са учредени от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол („АПСК“) с оглед обезпечаване изпълнението на определени задължения по приватизационния договор за продажба на акции от капитала на БТК. Балансовата стойност на тези имоти към 31 декември 2011 г. е 26 875 хил. лв.

В тази връзка АПСК предявява иск пред Арбитражния съд на международната търговска камара в Париж срещу Вива Венчърс Холдинг ГмбХ, Виена и нейните собственици, като първи ответници, и „НЕФ Телеком България“ ООД, като втори ответник, за неизпълнение на определени задължения по приватизационния договор, свързани с изпълнението на програмата за трудова заетост на БТК. С арбитражно решение от 9 май 2012 г. искът на АПСК е изцяло отхвърлен. През август 2012 г. АПСК завежда иск пред Върховния касационен съд на България за отмяна на посоченото арбитражно решение на основание чл. 47 от Закона за международния търговски арбитраж. Ако въпросното арбитражно решение бъде отменено и впоследствие претенцията на АПСК за неустойка срещу бившите мажоритарни акционери на БТК бъде уважена, възможно е да бъде предприето осребряване на учредените обезпечения по приватизационния договор на БТК, в т.ч. и да бъде предприето изпълнение срещу ипотекирани имоти, понастоящем собственост на Дружеството. Дружеството преценява вероятността да се стигне до предприемане на принудителни действия срещу негови имоти като минимална, на първо място поради факта, че правните аргументи на ответниците вече са били кредитирани от Международният арбитраж в Париж. Също така, дори и искът на АПСК в крайна сметка да бъде уважен, поради специфичната локация, предназначение и други характеристики на ипотекираните имоти на НУРТС България като елементи на Мрежата, те по принцип нямат пазарна стойност и не биха били атрактивно обезпечение за осребряване. Не на последно място, Дружеството вярва, че АПСК като държавен орган ще насочи приоритетно потенциалното принудително изпълнение към имущество на ответниците и на БТК, а не към имоти в трето лице.

Независимо от горекананото, Дружеството не може да гарантира, че в случай, че АПСК спечели заведеното дело и претенцията ѝ бъде уважена, тя няма да прибегне до изпълнение върху ипотекирани имоти, собственост на НУРТС България.

*Групата е изложена на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности, включително рискове от неизпълнения от страна на доставчици и контрагенти на Групата или неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала*

Групата е изложена на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неправилни или неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, срив на системата или външни обстоятелства, като допуснати грешки при изпълнението на операциите, нарушения на дейността (причинени от различни фактори като отказ на софтуера или хардуера и срив на комуникациите), неизпълнение на ангажименти на нейни доставчици и други контрагенти, измама, неетично поведение на служителите и нанесени щети на активи. Всяко ненавременен установяване или неефективно противодействие на оперативен риск от страна на Групата, включително неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала, както и всяко неточно изпълнение от трети страни на възложените им дейности може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Групата, финансовото ѝ състояние или резултатите от дейността ѝ.

*Политиките за управление на риска на Групата може да не са напълно ефективни във всички случаи*

Дейността на Групата се съпътства от множество рискове, които могат да повлияят неблагоприятно върху бизнеса ѝ. Механизмите за управление на рисковете, които обичайно използва Групата включват: трансфер на риска към трета страна (обикновено чрез застраховка); избор на най-малко рисково действие при наличие на алтернативи; редуциране на рисковете – прилагане на механизми, чрез които Групата да намали щетите или да понижи вероятността от проявление на дадения риск; техники на планиране (напр. на парични потоци при управление на ликвидния риск); създаване и усъвършенстване на вътрешни правила и процедури (напр. Правилник за вътрешния трудов ред, с предназначението да подпомага служителите в усилията им да действат отговорно и етично, като спазват разпоредбите на закона, както и политиките и правилата, които се прилагат от Групата). В определени случаи по необходимост Групата приема изцяло или частично определени рискове и вероятността да претърпи вреди при тяхното събъждане (при рискове с ниско ниво на възможните вреди, както и за рискове, от които могат да произтекат значителни вреди за Групата, но които са свързани с основната дейност на Групата и за които са налице ограничени възможности за предприемане на ефективни действия). Вижте също Бележка 5 „Управление на финансовия риск” от Междинния консолидиран финансов отчет за 2012 г. и Бележка 6 „Управление на финансовия риск” от Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г.

Политиките, механизмите и техниките за управление на риска може да не покриват в достатъчна степен пълният спектър от рискове, на които Групата да е обект. Ако някой от тези рискове се материализира, произтичащите от него загуби може да са много по-големи от тези, които Групата е предвиждала и това може да има съществен негативен ефект върху бизнеса на Групата, резултатите от нейните операции и финансовото ѝ състояние.

*Макроикономическата среда в България оказва съществен ефект върху дейността на Групата*

Резултатите от дейността на Дружеството зависят главно от макроикономическата среда в България (която е основният пазар на неговите услуги), включително брутният вътрешен продукт на страната, инфлацията, равнището на безработицата, средната заплата и очакваните ѝ изменения, националната фискална и монетарна политика.

Като малка отворена икономика, България е изправена пред риска от външни шокове, както при неотдавнашната глобална икономическа криза. Спад в икономическия растеж на основните търговски експортни партньори на България (като Германия, Румъния, Турция, Италия и Гърция), може да окаже значително отрицателно въздействие върху износа на България за в бъдеще и по този начин да засегне икономическия растеж на страната. Повишаването на цените на горивата намали

конкурентоспособността на българската икономика и зависимостта от вноса на горива увеличи валутния риск, свързан с колебанията на щатския долар. България разчита основно на притока на чужди капитали за подхранване на икономическия си растеж. Все пак, въпреки ставката на корпоративния данък от 10%, през последните няколко години след началото на световната финансова и икономическа криза, отливът на чуждестранни инвестиции е значителен.

Реакцията на международните инвеститори към събития, случили се в рамките на определен пазар, може да предизвика ефект на "заразяване", при който цял един регион или клас инвестиции изгубва привлекателността за международните инвеститори. Така България би могла да бъде неблагоприятно засегната от негативните икономически или финансови развития в други държави-членки на ЕС (като Гърция, Италия, Португалия и Испания) или страни с кредитен рейтинг, подобни на тези на България. След неотдавнашната глобална икономическа криза икономиката на България, включително брутния вътрешен продукт ("БВП"), нивата на растеж и заетост, са неблагоприятно засегнати от ефекта на домино и подобни развития биха могли да се отразят на българската икономика в бъдеще.

Значително по-високите нива на суверенни дългове в някои страни от Евронзоната са засегнали националните икономики и риска от свиването на ликвидността се е увеличил в Европейския съюз („ЕС“). По-нататъшно понижение на суверенния рейтинг на дълга, включително и тези на основните търговски партньори на България, може да доведе до повишен риск от свиване на кредитирането, което, от своя страна, може да има значителен неблагоприятен ефект върху българската икономика.

Българската икономика е силно изложена на риска от вторични ефекти от проблемите в Гърция. Съседната държава, която се бори с голям бюджетен дефицит и държавен дълг, е един от най-важните експортни партньори на България. Текущата криза в Гърция може да доведе до редуциране на експорта ни към тази държава и до по-ниско инвестиране в страната от Гърция. Освен това, българският бизнес бива засегнат тежко от определени стачни действия в Гърция, например блокирането от гръцки фермери на граничните пунктове с България за седмици, прекъсвайки по този начин експорта и транспортирането на товари. Кризата може да ограничи възстановяването на кредитния растеж в България в обозрим план. В случай, че Гърция банкрутира, кризата може да има негативен ефект върху българската икономика, който ще бъде значително засилен, ако заразата се разпространи допълнително в Евронзоната, чрез спад във външното търсене, намалена ликвидност на европейските банки и свиване на кредитирането в ЕС и България. Влошените условия на кредитиране и нарастващата безработица понижават доверието на потребителите в страната, което засяга и бизнеса на Групата и могат да доведат до снижение на нейните приходи и парични постъпления.

В обобщение, неблагоприятните макроикономически условия в България, както и в региона, и в глобалната икономика, и евентуалната невъзможност на правителството да избегне по-нататъшно влошаване на икономическата конюнктура и да ускори структурните реформи могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Групата, финансовото ѝ състояние и/или резултатите от дейността ѝ.

### ***Политическата и социална среда в България може да създаде по-трудни бизнес условия за Групата***

От 1989 г. България преследва програма на политическа и икономическа структурна реформа, проектирана да създаде свободна пазарна икономика чрез приватизацията на държавните предприятия и дерегулацията на икономиката. България влиза в Организацията на Северноатлантическия договор (НАТО) на 29 март 2004 г. и след това, на 1 януари 2007 г., се присъединява към Европейския съюз. България сега е функционираща парламентарна демокрация с правителствена политика, последователно насочена към икономически и политически реформи, в съответствие с европейските практики.

Последните парламентарни избори през 2009 г. доведоха до категорична победа на Граждани за европейско развитие на България (ГЕРБ), дясно-центристка партия, основана през 2006 г. от тогавашния кмет на София – Бойко Борисов. Следващите парламентарни избори ще се проведат в средата на 2013 г.

Процесът на реформи остава по-бавен от очакваното и ЕС продължава да държи България под лупа, постоянно изисквайки реформи в съдебната система и повече видими резултати от усилията за борба с корупцията и организираната престъпност. В съответствие с последният доклад от 18 юли 2012 г. на Европейската комисия за прогреса на България съгласно механизма за сътрудничество и проверка, последният трябва да продължи с цел да подкрепи усилията за провеждането на реформи и да се убеди, че промените са трайни и необратими. В момента България е най-бедната държава в Европа, с БВП на глава от населението по-малко от половината от средната му стойност за държавите от ЕС–27 (*Източник:* Евростат). Влошаването на икономическите условия, в частност като резултат от глобалната икономическа криза, заедно с престъпността, периодично водят до улични демонстрации и стачни действия. Всяка политическа нестабилност в България или нарастване на социалното недоволство може да изостри трудностите или да влоши бизнеса и финансовото състояние на клиентите на Групата, както и на населението на страната като цяло. Всичко това може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса и операциите на Групата.

#### ***Рискове, свързани с българската правна система***

България продължава усилията си за хармонизиране на законодателната рамка с правото и практиките на ЕС, въпреки прогресът е по-бавен от желаното. Практиката на съдебната система и администрацията остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове по отношение на нарушение на законите и договорите, или в спорове за собственост, често остават разочаровани. По-голямата част от българското законодателство е приведено в съответствие с това на ЕС но въпреки това, българската правна система продължава да се развива, понякога в посоки, които не съвпадат с развитието и прилагането на законодателството в по-старите държави членки на ЕС или с нуждите на пазарната икономика.

Както е широко дискутирано в медиите и на различни форуми, сред рисковете пред българската правна система са: дискутираната липса на независимост на съдебната власт от политически, социални и търговски фактори и корупцията в рамките на съдебната власт и държавните органи; проблематично и забавено изпълнение на съдебните поръчки и международните арбитражни решения; несъответствия между законите и подзаконовите нормативни актове, относителната неопитност на съдиите и съдилищата при тълкуването на нови принципи на правото, и по-специално във връзка с финансовото и търговското право; някои слабости в процедурите по обявяване на несъстоятелност.

В резултат на това българските съдилища не са толкова ефективни в изпълнението на съдебните решения и уреждането на спорове по отношение на законови и договорни задължения като съдилищата в Западна Европа.

Някои или всички от посочените по-горе слабости могат да повлияят на способността на Групата да наложи своите законни права или да се защитава срещу искове от други. В допълнение, съдебните искове и съдебното преследване понякога се влияят от или се използват в подкрепа на частни интереси. Групата може да бъде обект на такива претенции и може да не бъде в състояние да получи справедлив процес. Тези рискове могат да повлияят на способността на Групата да установи правата си или да търси или получи ефективна възможност за обжалване в съда, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, резултатите от дейността и и финансовото ѝ състояние.

#### ***Тълкуване на данъчните разпоредби може да бъде неясно и данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо Групата, може да бъдат изменени***

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива,



в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво. Някои разпоредби на данъчните закони са неясни, често липсва единодушно или еднакво тълкуване на закона или еднообразна практика на данъчните власти. Поради различното тълкуване на данъчните закони, рискът, свързан с българските данъчни закони може да се окаже по-голям, отколкото при други данъчни юрисдикции в развитите страни. Групата не може да гарантира, че българските данъчни власти няма да дадат различно, неблагоприятно тълкуване на прилаганите от нея данъчни разпоредби, а това може да има неблагоприятен ефект върху нейния бизнес, финансово състояние и/или резултатите от дейността ѝ.

***Промени в отношенията на България със западните правителства и институции могат да имат негативен ефект върху националната икономиката и бизнеса на Групата***

Отношенията, които България поддържа със западните правителства и институции, варира и всяка промяна в тези отношения може да има негативен ефект върху икономиката на България. В навечерието на присъединяването на България към ЕС през 2007 г. бе постигнато съгласие, че по-нататъшна работа е необходима в ключови области за преодоляване на недостатъците в съдебната реформа, борбата с корупцията и борбата с организираната престъпност. След това ЕС продължи да показва загриженост във връзка с тези въпроси, както и по конкретни нарушения на задължения (например във връзка с управлението на отпадъците и др.). В допълнение, България има проблеми с усвояването на средствата от ЕС в миналото, което е довело до загуба на някои траншове в първите години след присъединяването. За да се засили управлението на фондовете на ЕС, правителството е внедрило по-целенасочен институционален надзор в кабинета: въведена бе позиция за министър без портфейл, за да отговаря за управлението върху европейските фондове с цел увеличаване на усвояването, като същевременно се запази строг контрол на разходите. В резултат на това темпът на усвояване на европейските средства се увеличи през последните две години и се очаква по-нататъшно подобряване.

Последният доклад на Европейската комисия от 18 юли 2012 г. относно напредъка на България по механизма за сътрудничество и проверка, посочи важен напредък в основната законодателна рамка, извършен след присъединяването на България към ЕС, както и в силната политическа воля на правителството в ключови моменти за постигане на дълбоки и трайни реформи. Тези усилия обаче все още не са довели до значителни подобрения в ефективността и отговорността на съда, като остава въпросът за независимостта на съдебната власт и нейния капацитет. Въпреки че от 2010 г. досега България е инвестирала много за подобряване на институционалната и правната рамка за борба срещу организираната престъпност, резултатите са ограничени. Според Европейската комисия България няма независими институции в сферата на борбата с корупцията във властта. Оценката на Европейската комисия е, че предизвикателството за България сега е да запълни някои ключови стратегически пропуски и да гарантира по-последователно и ефективно провеждане на реформите. Съгласно доклада на Европейската комисия, следва да се продължат усилията за провеждане на по-устойчив и необратим процес на реформи - процес, достатъчно силен, така че външна намеса на Европейската комисия вече да не е необходима. Следващата оценка на Европейската комисия за напредъка на България ще бъде в края на 2013 г.

Всяко влошаване на отношенията на България с ЕС, което, от своя страна, може да ограничи обема на трансферирани средства от ЕС към България, би могло да има неблагоприятен ефект върху българската икономика и като последствие, и върху бизнеса на Групата.

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

***Ако бъдещото развитие на дейността на Групата 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***

Способността на Дружеството да изплаща главницата и лихвите по Облигациите е в зависимост от бъдещите резултати от дейността му, които, от своя страна, зависят от редица фактори. При падежа на

тези плащания или по-рано, в случай, че Облигационния заем стане предсрочно изискуем, ако Дружеството не разполага със 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 да успее, но при много неизгодни условия. Всичко това може да има силно негативно отражение върху бизнеса на Дружеството, резултатите от дейността му и финансовото му състояние. В такива случаи, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени.

#### ***Лихвен (ценови) риск***

Лихвеният риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на Облигацията, която се дължи на промяна на преобладаващите пазарни лихвени проценти. Купонът на Облигациите е плаващ, базиран на EURIBOR, плюс фиксирана надбавка (5,5%), като също така е и с фиксирана долна граница (не по-малко от 6%).

Макар и пазарната цена на Облигациите, доколкото купонът по тях се определя от „плаващата“ му компонента, се влияе по принцип слабо от промените в пазарните лихвени проценти (при нарастване на последните съответно нараства и купонът по Облигациите и тяхната пазарна цена не се променя), все пак пазарната цена на Облигациите може да варира в определени случаи, например в зависимост от нивата на лихвените проценти по емисии дългови ценни книжа с характеристики, сходни с тези на Облигациите. Основна характеристика на плаващия купон е невъзможността да се предвиди предварително неговият размер в рамките на периода до заплащане на лихвата. От друга страна, при траен спад на стойността на EURIBOR до нива, които имат за резултат купонът по Облигациите да придобие качеството на фиксиран купон (6%) и при съответнопонижение на пазарните лихвени равнища, цената на Облигациите ще се покачи.

#### ***Ликвидността на Облигациите може да е много ограничена***

Облигациите са новоиздадени ценни книжа, които не са разпределени между множество инвеститори. Няма сигурност, че ликвидност на Облигациите ще има и след Допускането им за търговия на БФБ.

#### ***Риск от предсрочно погасяване на задълженията по Облигационния заем по инициатива на Емитента***

Емитентът има право да упражни кол (call) опция след една година от датата на сключване на Облигационния заем, която се изразява в правото да изкупи предсрочно част или пълната главница, по-подробно моля вижте „*Описание на Облигациите – Условия на Облигационния заем – Кол (Call) опция*”. Опцията може да бъде упражнявана неколкократно след изтичане на срока по предходното изречение, при спазване на определени условия относно уведомяване на Облигационерите и цена на обратно изкупения размер на главницата, варираща в зависимост от оставащия срок до първоначално определения падеж.

Облигациите, издадени с опция за предсрочно погасяване на главницата по инициатива на Емитента носят риск за Облигационерите от по-ранното погасяване на задълженията към тях, което е свързано с три рискови елемента:

- трудно предвидими или непредвидими парични потоци от инвестицията за Облигационерите поради съществуващата възможност от по-ранно погасяване на задълженията на Емитента. “Животът” на Облигациите се съкращава по този начин и в някои случаи може да бъде много по-кратък от първоначално обявения им срок;
- риск от реинвестиране на средствата от Облигациите при по-ниска лихва (вж. по-долу „*Реинвестиционен риск*“);
- по-малък потенциал за увеличаване на цената на Облигациите – в ситуация на понижаване на общите лихвените нива, възможността за предсрочно погасяване на цялата главница

ограничава ръста в цената на Облигациите около цената за предсрочно погасяване на главницата (101% от номиналната стойност на Облигациите).

#### ***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.

#### ***Валутен риск***

Настоящата емисия Облигации е деноминирана в евро. 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.

#### ***Инфлационен риск***

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Умерената степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции, произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждаат 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.

#### ***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 относно обезпечеността на емисията, 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. Такива промени могат да бъдат направени при решение на Общото събрание на Облигационерите, взето с обикновено мнозинство. Облигационерите, гласували против промените или неприсъствали на общото събрание са обвързани от валидно взетото решение на Общото събрание на Облигационерите.

Вж. по-подробно в „*Описание на Облигациите – Условия на Облигационния заем – Промени в условията на Облигационния заем*”.

***Ако се пристъпи към принудително изпълнение върху учредените по Облигационния заем обезпечения, удовлечворяване на вземанията на Облигационерите може да бъде значително забавено и непълно***

Емитентът вярва, че ще изпълни точно задълженията си към Облигационерите и ще положи всички усилия в тази насока. Но в случай, че поради влошена икономическа или политическа конюнктура, форсмажорни или други обстоятелства е налице неизпълнение от страна на Дружеството по Облигационния заем и Банката довереник пристъпи към принудително изпълнение върху учредените обезпечения (особен залог на настоящи и бъдещи вземания на Емитента, свързани с търговската му дейност и реален залог на 100% от акциите от капитала на НУРТС Диджитъл), не е изключено съответните процедури да отнемат значително време и да са свързани със различни усложнения и

разходи. Така например може да липсва приемлив купувач за заложените вземания и акциите от капитала на НУРТС Диджитъл или заложените активи, възможната цена на продажба на заложените активи да е занижена и да не е възможно вземания на Облигационери да бъдат напълно удовлетворени, длъжници по заложените вземания или други заинтересувани лица може да направят възражения и да предявят иски, които да усложнят, забавят, оскъпят или доведат до прекратяване на съответните процедури по осребряване на обезпечения по Облигациите.

## ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ

### Отговорност за съдържанието на Проспекта

НУРТС България поема отговорност за съдържанието на този Проспект, като документът е одобрен от Съвета на директорите на Дружеството (вж. „Обща информация – Одобрение на Проспекта”). С подписа си на последната страница от Проспекта изпълнителните директори на Дружеството Емил Атанасов и Свилен Попов декларират, че при изготвянето на Проспекта е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона и че доколкото им е известно, информацията в Проспекта 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.

Съгласно ЗППЦК, членовете на Съвета на директорите на Дружеството (вж. „Информация за Дружеството и дейността на Групата – Управление и персонал – Съвет на директорите”) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителят на годишните финансови отчети на Дружеството (вж. „Обща информация – Изготвяне на финансовите отчети”) отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в неговите финансови отчети, а регистрираният одитор (вж. „Обща информация – Независими регистрирани одитори”) – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Дружеството. В тази връзка посочените в този параграф лица са декларирали изискуемите от чл. 81, ал. 5 ЗППЦК обстоятелства, а именно, че доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта информация е вярна и пълна.

Този Проспект е предназначен да предостави информация на потенциални инвеститори в контекста и с единствената цел те да могат да оценят евентуалната си инвестиция в Облигациите. В тази си роля, Проспектът съдържа избрана и обобщена информация, не съдържа поемане на задължения или отказ от права и не създава права към никое лице, освен към потенциалните инвеститори.

Този документ следва да бъде четен заедно с всички документи, инкорпорирани към него чрез препращане (вж. „Инкорпориране чрез препращане”).

### Липса на овластяване

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е овластено от НУРТС България да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от Дружеството. Без да се изключват задълженията на Дружеството да публикува допълнение на проспекта съгласно ЗППЦК, нито доставянето на този документ, нито покупката на Облигации, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на Дружеството или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

### Ограничения относно разпространението на Проспекта

Разпространението на този документ и предлагането на Облигациите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

Поради горепосоченото, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с Проспекта може да бъде разпространяван или публикуван в която и да е юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание попадне този документ, трябва да се информират за и да спазват подобни ограничения. Всяко неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция.

## **Инвестиционно решение**

При взимането на инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва да разчитат на тяхната собствена преценка относно Облигациите, на позитивите от инвестирането в тях и съответните рискове. Съдържанието на този документ, както като цяло, така и отделни негови части, не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Трябва да имате предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат. Инвестирането в Облигациите не е предмет на препоръка от КФН или друг държавен орган в България.

## **Прогнозни изявления**

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на Дружеството, съответно на членовете на Съвета на директорите по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на ръководството за бъдещи дейности. Тези прогнозни изявления се отнасят за Дружеството, както и до секторите и индустриите, в които Дружеството оперира и обикновено включват думите *“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стремя се”, “може”, “би могло”, “продължава”,* и други подобни.

Прогнозните изявления, съдържащи се в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на Дружеството спрямо резултатите, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *“Рискови фактори”*, които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на Дружеството по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с неговата дейност, резултатите от неговите операции, стратегия и ликвидност.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и правилника на БФБ, Дружеството не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, ново настъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на Дружеството, съответно на лица, действащи от името на Дружеството. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на Дружеството да се различават от посочените в документа.

## **Представяне на финансова информация**

Включените в този Проспект Финансови отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (*“МСФО”*) приложими в Европейския Съюз.

Всеки, който обмисля да придобие Облигации, следва да разчита на своето собствено проучване на Дружеството и Групата, както и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

## **Представяне на пазарна и икономическа информация**

Пазарната, икономическата и промишлената информация, съдържаща се в този документ, включително отнасяща се до индустриите, в които оперира Дружеството и неговите конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от публикации и друга обществено достъпна информация. Дружеството потвърждава, че доколкото му е известно тази информация е била възпроизведена точно и че доколкото то е осведомено и е могло да провери информацията, публикувана от съответните външни източници, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

В този документ числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1 000,05”, числото “хиляда и пет десети” е “1 000,50”; числото “един милион” е “1 000 000” или “1 000 000,00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

## **Валутни и валутни курсове**

Всички позовавания в този документ към “EUR”, “€” или “евро” са към законната валута на Европейския съюз и всички към “BGN”, “лв” или “лева” са към законната валута на Република България.

През 1997 година курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марката и, впоследствие, към курса на еврото. Понастоящем курсът на лева, фиксиран от Българската народна банка е 1,95583 лв. за 1 евро (1,00 лев = €0,51).

Освен ако в този документ е посочено друго, всички превалутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1,95583 лв. за 1 евро.

## **Съобщение до чуждестранните инвеститори**

НУРТС България е акционерно дружество, учредено в Република България и неговите активи се намират в България. Повечето от членовете на Съвета на директорите са български граждани и съществена част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Облигации срещу Дружеството или срещу членовете на неговия Съвет на директорите. Нещо повече, възможно е чуждестранните инвеститори да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу Дружеството или членовете на неговия Съвет на директорите.

Признаването и допускането на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове, се извършва съгласно разпоредбите на българския Граждански процесуален кодекс, който транспонира Регламент (ЕО) 44/2001 от 22 декември 2000 година на Съвета на Европейския съюз за юрисдикцията и за признаването и изпълнението на съдебни решения по граждански и търговски дела, когато чуждестранните актове попадат в приложното поле на Регламент (ЕО) 44/2001. Признаването и допускането на изпълнението в България на съдебни решения и други актове, постановени в държави, за които не се прилага Гражданския процесуален кодекс, съответно Регламент (ЕО) 44/2001, се извършва съгласно българския Кодекс на международното частно право.

## **Позоваване на определени термини**

По-често използваните в този документ термини и съкращения, включително някои специфични термини, свързани с дейността на Групата, са определени в “Дефиниции”.

## ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА ОТ ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ

Левовата равностойност на Облигационния заем е в размер на 78 233 хил. лева, като нетната му стойност (след приспадане на разходите по издаване и Листване на Облигациите, вж. *„Борсова търговия с Облигациите – Разходи във връзка с издаването и борсовата търговия с Облигациите”*) е около 78 070 хил. лв.

НУРТС България е използвало постъпленията от Облигационния заем за погасяване на текущи кредити и разходи, свързани с тях, в следния ред:

- пълно погасяване на дължимите суми по Договор за инвестиционен кредит от 23 ноември 2011 г., сключен с КТБ, в размер на 36 980 500 евро - главница и 221 883 евро - лихви;
- погасяване на дължимите лихви по Договор за оборотен кредит от 11 октомври 2010 г., сключен с КТБ, в размер на 21 969 евро; останалите постъпления от Облигациите в размер на 2 691 973 евро са използвани за погасяване на част от главницата по този кредит.

Вж. повече информация относно тези кредити в *„Информация за Дружеството и дейността на Групата – Финансиране”*.



## ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Таблиците по-долу представят избрани финансови данни към 30 юни 2012 г. и 31 декември 2011 и 2010 г., извлечени от Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г., както и от Междинния консолидиран финансов отчет (неодитиран). НУРТС България е вписано в търговския регистър през април 2010 г, като реално започва търговска дейност от 20 август 2010 г., след придобиване на търговското предприятие НУРТС от БТК. Финансовата информация за 2010 г. не е консолидирана, тъй като Емитентът придобива дъщерното си дружество НУРТС Диджитъл през ноември 2011 г. (вж. *Информация за Дружеството и дейността на Групата – Корпоративна информация и исторически данни – История*”).

### Отчет за всеобхватния доход

Таблицата по-долу представя информация относно консолидирания отчет за всеобхватния доход на НУРТС България за посочените периоди.

	1 януари - 30 юни		31 декември	
	2012	2011	2011	2010 *
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>	
	<i>(хиляди лева)</i>			
<b>Консолидиран отчет за всеобхватния доход</b>				
<b>Данни от отчета за доходите</b>				
Приходи.....	25 454	24 625	50 366	18 403
Други приходи .....	268	93	521	47
Разходи за външни услуги .....	(6 113)	(5 261)	(11 930)	(3 862)
Разходи за материали и консумативи .....	(4 793)	(5 067)	(9 429)	(3 188)
Разходи за амортизация и обезценка .....	(6 519)	(4 824)	(14 510)	(3 571)
Разходи за персонала .....	(3 684)	(3 444)	(7 562)	(2 546)
Други разходи .....	(1 062)	(883)	(2 127)	(668)
<b>Резултат от оперативна дейност.....</b>	<b>3 551</b>	<b>5 239</b>	<b>5329</b>	<b>4 615</b>
Финансови приходи.....	3	1	34	-
Финансови разходи .....	(3 059)	(191)	(1 343)	(134)
<b>Нетни финансови разходи .....</b>	<b>(3 056)</b>	<b>(190)</b>	<b>(1 309)</b>	<b>(134)</b>
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>495</b>	<b>5 049</b>	<b>4 020</b>	<b>4 481</b>
Разходи за данъци.....	(329)	(505)	(544)	(448)
<b>Печалба за периода.....</b>	<b>166</b>	<b>4 544</b>	<b>3 476</b>	<b>4 033</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода .....</b>	<b>166</b>	<b>4 544</b>	<b>3 476</b>	<b>4 033</b>

\* За периода 1 април - 31 декември 2010 г.

НУРТС България реализира печалба през 2010 г. и 2011 г., съответно 4,03 млн. лева и 3,5 млн. лева. Печалбата на акция за 2011 г. е в размер на 0,031 лева. За посочените две финансови години Дружеството не е разпределяло дивиденди.

### Баланс

Таблицата по-долу представя информация от консолидираните счетоводни баланси на Дружеството към посочените дати.

### Активи

Следващата таблица показва основните категории активи на Групата към 31 декември 2011 и 2010 г. и към 30 юни 2012 г.

	Към 30 юни	Към 31 декември	
	2012	2011	2010
	(неодитирани)	(одитирани)	
		(хиляди лева)	
<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние: Активи</b>			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване .....	147 116	151 468	98 460
Нематериални активи.....	20 749	21 189	5 661
Търговска репутация .....	4 339	4 339	2 681
Предплащания .....	-	-	8 801
Отсрочени данъчни активи .....	417	417	53
<b>Общо нетекущи активи .....</b>	<b>172 621</b>	<b>177 413</b>	<b>115 656</b>
Материални запаси .....	6 672	3 706	3 683
Заеми и кредити <sup>(1)</sup> .....	1 135	1 135	-
Търговски вземания.....	15 881	14 666	6 076
Вземания от свързани предприятия .....	-	-	3 663
Предплащания <sup>(2)</sup> .....	8,801	8 801	1 956
Парични средства и еквиваленти .....	7,765	10 676	197
Разходи за бъдещи периоди .....	210	491	396
<b>Общо текущи активи .....</b>	<b>40 464</b>	<b>39 475</b>	<b>15 971</b>
<b>Общо активи .....</b>	<b>213 085</b>	<b>216 888</b>	<b>131 627</b>

(3) Предоставен заем от НУРТС Диджитъл за срок до 30 ноември 2013 г. при 8% годишна лихва.

(4) Вземане по платени суми под условие по ескроу сметка във връзка с придобиването на предприятието „НУРТС“ от БТК по договора за прехвърляне на търговско предприятие от 12 август 2010 г.

#### **Задължения и акционерен капитал**

Следваща таблица показва структурата на задълженията и капитала на Групата към 31 декември 2011 и 2010 г. и към 30 юни 2012 г.

	Към 30 юни	Към 31 декември	
	2012	2011	2010
	(неодитирани)	(одитирани)	
		(хиляди лева)	
<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал .....	111 482	111 482	111 482
Задължителни резерви .....	403	403	-
Печалби и загуби .....	7 272	7 106	4 033
<b>Общо собствен капитал .....</b>	<b>119 157</b>	<b>118 991</b>	<b>115 515</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Заеми и кредити.....	69 771	69 771	-
Доходи на наети лица (дългосрочни) .....	305	305	441
Търговски и други задължения .....	5 057	5 057	-
Задължения по финансов лизинг .....	68	28	-
Други задължения .....	-	-	8 375
<b>Общо нетекущи пасиви .....</b>	<b>75 201</b>	<b>75 161</b>	<b>8 816</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Заеми и кредити .....	4 059	8 050	1 459

	Към 30 юни		Към 31 декември	
	2012	2011	2011	2010
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>	
	<i>(хиляди лева)</i>			
<b>Консолидиран отчет за финансовото състояние</b>				
Задължения за корпоративен данък .....	-	473	444	
Текущи данъчни задължения .....	868	1 161	584	
Търговски и други задължения .....	3 912	2 730	1 130	
Задължения към свързани предприятия .....	-	-	94	
Доходи на наети лица .....	1 087	1 458	1 524	
Отсрочени приходи .....	133	195	105	
Задължения по финансов лизинг .....	32	33	-	
Други задължения <sup>(1)</sup> .....	8 636	8 636	1 956	
<b>Общо текущи пасиви .....</b>	<b>18 727</b>	<b>22 736</b>	<b>7 296</b>	
<b>Общо пасиви .....</b>	<b>93 928</b>	<b>97 897</b>	<b>16 112</b>	
<b>Общо собствен капитал и пасиви .....</b>	<b>213 085</b>	<b>216 888</b>	<b>131 627</b>	

- (1) Задължение по платени суми под условие по ескроу сметка във връзка с придобиването на предприятието „НУРТС“ от БТК по договора за прехвърляне на търговско предприятие от 12 август 2010 г.

### Избрана информация от отчетите на паричните потоци

Таблицата по-долу представя информацията за избрани позиции от консолидираните отчети за паричните потоци на Дружеството за посочените периоди.

	1 януари - 30 юни		31 декември	
	2012	2011	2011	2010 *
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>	
	<i>(хиляди лева)</i>			
<b>Консолидиран отчет за паричните потоци</b>				
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>				
Постъпления от търговски контрагенти .....	29 662	25 295	50 280	5 254
Плащания към търговски контрагенти .....	(14 062)	(11 708)	(24 629)	(3 861)
Плащания към персонала и осигурителни институции.....	(3 821)	(3 727)	(7 734)	(1 541)
Платен данък общ доход .....	(1 001)	(688)	(931)	(75)
Други парични потоци от оперативна дейност .....	(1 318)	(804)	(2 117)	(991)
Възстановени данъци .....	133	-	570	-
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност .....</b>	<b>9 593</b>	<b>8 368</b>	<b>15 439</b>	<b>(1 214)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>				
Парични плащания за придобиване на имоти, машини, съоръжения .....	(5 445)	(2 576)	(3 979)	(23)
Придобиване на дъщерни предприятия, нетно от парични средства.....	-	-	(2 770)	-
Парични средства за придобиване на търговско предприятие .....	-	-	-	(111 482)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност .....</b>	<b>(5 445)</b>	<b>(2 576)</b>	<b>(6 749)</b>	<b>(111 505)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>				
Внесен капитал.....	-	-	-	111 482
Получени банкови заеми .....	-	901	80 893	3 024
Изплатени банкови заеми .....	(3 937)	(2 359)	(71 552)	(1 565)
Плащания на задължения по лизингови договори .....	(21)	-	(9)	-
Получени лихви .....	3	1	1	-
Изплатени лихви .....	(3 094)	(22)	(6 696)	(19)

	1 януари - 30 юни		31 декември	
	2012	2011	2011	2010 *
	<i>(неодитирани)</i>		<i>(одитирани)</i>	
	<i>(хиляди лева)</i>			
Други плащания .....	(10)	(23)	(839)	(4)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност .....</b>	<b>(7 059)</b>	<b>(1 502)</b>	<b>1 798</b>	<b>112 918</b>
<b>Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти .....</b>	<b>(2 911)</b>	<b>4 290</b>	<b>10 488</b>	<b>199</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на периода .....	10 676	197	197	-
Печалба/загуба от преценка на парични средства във валута .....	-	(2)	(9)	(2)
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода .....</b>	<b>7 765</b>	<b>4 485</b>	<b>10 676</b>	<b>197</b>

\* За периода 1 април -31 декември 2010 г.

## ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА

### **Въведение**

Групата е основен доставчик на услуги по излъчване и пренос на радио и телевизионен сигнал в страната. През 2010 г. Дружеството придобива от БТК предприятието „Национално управление на радио и телевизионни системи“ (НУРТС), което има дългогодишни традиции в извършваната дейност, и разполага с уникална за страната електронната съобщителна мрежа и необходимите разрешения от КРС за извършваната дейност.

През 2011 г. Дружеството придобива „НУРТС Диджитъл“ ЕАД (с предишно наименование „Тауърком България“ ЕАД), което притежава разрешение от КРС за осъществяване на електронни съобщения чрез две електронни съобщителни мрежи за наземно цифрово радиоразпръскване с национален обхват, на основата на което ще се осъществява дигитално телевизионно излъчване в страната на програми на частни телевизионни оператори.

За първото шестмесечие на 2012 г. приходите на Групата от основна дейност възлизат на 25 454 хил. лв (за първото шестмесечие на 2011 г.: 24 625 хил. лв), като активите на Групата към 30 юни 2012 г. са на стойност 213 085 хил. лв (в края на 2011 г.: 216 888 хил. лв).

Дружеството се управлява от съвет на директорите.

Към 30 юни 2012 г. Групата има 377 служители.

### **Конкурентни предимства**

Директорите на Дружеството считат, че основните предимства на Групата на настоящия етап са:

#### ***Разрешения за дейност***

НУРТС България и НУРТС Диджитъл притежават разрешения от КРС за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс - радиочестотен спектър, които дават възможност на Групата предлагат широк спектър от услуги в областта на радио и телевизионното излъчване (вж. повече в „Информация за Дружеството и дейността на Групата – Административни разрешения“).

#### ***Инфраструктура за дейността***

Групата разполага с уникална за страната електронната съобщителна мрежа, включваща повече от 700 обекта за ефирно излъчване и пренос на ТВ и радио сигнал (вж. по-подробно в „Информация за Дружеството и дейността на Групата – Електронна съобщителна мрежа“).

#### ***Опит и традиции в извършваната дейност***

Дружеството е придобило от „Българска телекомуникационна компания“ АД обособеното търговско предприятие „Национално управление на радио и телевизионни системи (НУРТС), което повече от четири десетилетия извършва дейност в областта на радио и ТВ излъчване.

#### ***Компетентен и мотивиран мениджърски екип и персонал***

Групата разполага с амбициозен управленски екип, с визия за растежа на Групата и с висококвалифициран персонал от над 370 специалисти, голяма част от които с дългогодишен професионален опит относно извършваната дейност.

### **Стратегия**

Стратегията на Групата е фокусирана върху осигуряването на висококачествени услуги на нейните клиенти и нарастване стойността на акционерния капитал. Осъществяването на стратегията се реализира в следните основни направления:

- ***Предоставяне на високотехнологични комплексни решения за телевизионни, радио и телекомуникационни оператори на местния пазар***

Цел на Групата е да осигурява на своите клиенти комплексни решения (портфейл от услуги) по пренос и ефирно излъчване на радио и ТВ сигнал, както и услугата Колокация. Стратегията на Групата е да предоставя посочените услуги на атрактивни цени и на база дългосрочни договори, с оглед запазване и увеличаване на специализираната си клиентска база, състояща се основно от търговски дружества, доставчици на медийни услуги, министерства и други държавни учреждения и организации, телекомуникационни оператори, интернет доставчици.

- ***Висококачествено персонализирано обслужване на клиентите***

Приоритет на Групата е налагането на най-доброто съотношение цена/качество/надеждност на услугите, които предлага. На всеки клиент се определя персонален търговски представител, който поддържа регулярен контакт с клиента, следи за неговите нужди и удовлетвореност от ползваните услуги, както и за осигуряването на активно съдействие и помощ при необходимост.

- ***Развитие на услугата сателитно излъчване с оглед навлизане на външни пазари***

Стремежът на Групата е да работи активно върху маркетингането на предоставянето на услугата сателитно излъчване сред чуждестранни клиенти, с оглед да се възползва от възможността да осигури сателитно излъчване с международно покритие. Развитието на пазари извън страната не само ще увеличава продажбите, но и диверсифицира пазарния риск, произтичащ от опериране само на един регионален пазар.

### **Корпоративна информация и исторически данни**

#### ***Информация от устава на Дружеството. Контакти***

„НУРТС България” АД (ЕИК 201105038) е акционерно дружество, съществуващо съгласно законите на Република България. Седалището и адресът на управление на Дружеството са гр. София, 1164, район Изгрев, ж.к. Изток, ул.Пейо К. Яворов № 2, интернет страница: [www.nurts.bg](http://www.nurts.bg); телефонен номер: +359 2 806 93 00, e-mail: [office@nurts.bg](mailto:office@nurts.bg). Дружеството е учредено на учредително събрание, проведено на 30 март 2010 г., като на 1 април 2010 г. е вписано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията ([www.brga.bg](http://www.brga.bg)).

Капиталът на Дружеството е в размер на 151 482 310 лева, разпределен на 151 482 310 обикновени поименни налични акции, всяка с номинална стойност 1 лев.

Предметът на дейност на Дружеството съгласно чл. 3 от неговия устав е: изграждане, използване и поддържане на обществени електронни съобщителни мрежи и информационни системи на територията на Република България, както и предоставяне на електронни съобщителни услуги чрез тях, включително наземно разпространение (излъчване) на телевизионни и радио програми, радиорелеен и сателитен пренос, услуги по колокиране, изграждане на частни мрежи, търговска, инженерингова, маркетингова и производствена дейности по електронните съобщения, както и всякакви други търговски дейности, незабранени със закон, а за дейности, които подлежат на разрешителен режим – след получаване на съответното разрешение.

#### ***История***

По-долу са представени основни моменти от сравнително кратката стопанска история на Групата:

- *Август 2010 г.*: по силата на договор за придобиване на търговско предприятие по чл. 15 от Търговския закон, Дружеството придобива от БТК обособеното предприятие НУРТС (Национално управление «Радио и телевизионни станции»), включително всички недвижими имоти, съоразения оборудване и други активи, разрешения, свързани със

дейността му, права и задължения, и фактиченки отношения, включително договори с клиенти, пазарен дял, персонал, ноу-хау, репутация и др.

- *Октомври 2011 г.*: Дружеството придобива 100% от акциите на „НУРТС Диджитъл“ ЕАД (с предишно наименование „Тауърком България“ ЕАД), което притежава разрешение от КРС посредством което ще се осъществява дигитално телевизионно излъчване в страната на лицензирани програми на частни телевизионни оператори.

### **Организационна структура**

Основни акционери в Емитента са две юридически лица: Манселор Лимитед, гр. Лимасол, Република Кипър, и Блусат Партнърс Лтд, Дубай, Обединени арабски емирства. Всеки от тези акционери притежава по 75 741 155 акции, представляващи точно 50% от капитала с право на глас на НУРТС. На Емитента не са известни съществуването на договори или мълчаливи или изрични, писани или неписани уговорки между акционерите или каквито и да било други факти и обстоятелства, които да осъществят предвидените от закона хипотези на „контрол“ от страна на който и да е от Основните акционери върху НУРТС България (вж. също *„Информация за Дружеството и дейността на Групата – Основни акционери“*). Емитентът счита, че в правен смисъл е зависим в еднаква степен от двамата основни акционери.

НУРТС България притежава 100% от акциите, издадени от дъщерното дружество НУРТС Диджитъл, с което формира икономическа група и чиито резултати консолидира в своите финансови отчети. Освен посоченото, Емитентът не притежава други дъщерни дружества. НУРТС България упражнява върху дъщерното си дружество пълен контрол и не е зависим от дъщерното си дружество.

Вж. повече относно Основните акционери и дъщерното дружество в *„Основни акционери и сделки със свързани лица“*.

### **Административни разрешения**

Радиочестотният спектър е уникален, ограничен природен ресурс, като от неговото оптимално управление могат да се извлекат социални и икономически ползи за обществото като цяло. Съгласно Закона за електронните съобщения за ползването на индивидуално определен ограничен ресурс, в т.ч. радиочестотният спектър, се изисква разрешение от КРС, което по принцип се издава след провеждане на търг или конкурс.

Съответно, от най-голямо значение за дейността на Групата са следните притежавани разрешения:

- Разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър за осъществяване на електронни съобщения чрез електронна съобщителна мрежа за наземно цифрово радиоразпръскване № 00762-02/ 10.06.2010 г., издадено от КРС на НУРТС България със срок на действие до май 2015 г.

Разрешението дава право за осъществяване на електронни съобщения по технология DVB-T чрез посочената електронна съобщителна мрежа за наземно цифрово радиоразпръскване на ТВ сигнали на територията на гр. София.

- Разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър за осъществяване на електронни съобщения чрез две електронни съобщителни мрежи за наземно цифрово радиоразпръскване с национален обхват № 01515/ 09.08.2009 г., издадено от КРС на НУРТС Диджитъл (с предишно име „Тауърком България“ ЕАД) със срок на действие до юни 2024 г.

Разрешението дава право да осъществява електронни съобщения по технология DVB-T чрез две електронни съобщителни мрежи за наземно цифрово радиоразпръскване с национален обхват.

- Разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър за осъществяване на електронни съобщения чрез електронна съобщителна мрежа от неподвижна – спътникова радиослужба № 01579-02/ 10.06.2010 г., издадено от КРС на НУРТС България със срок на действие до януари 2015 г.
- Разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър за осъществяване на електронни съобщения чрез електронна съобщителна мрежа от неподвижната радиослужба от вида „точка към точка” № 01625 / 10.06.2010 г. издадено от КРС на НУРТС България със срок на действие до февруари 2019 г.

НУРТС България притежава и Разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър за осъществяване на електронни съобщения за собствени нужди чрез електронна съобщителна мрежа от подвижна радиослужба - PMR № 0169-02/ 10.06.2010 г., издадено от КРС на НУРТС България със срок на действие до февруари 2019 г.

### **Електронна съобщителна мрежа**

НУРТС България, както и НУРТС Диджитъл са учредени с цел изграждане, използване и поддържане на обществени електронни мрежи за наземно радиоразпръскване. Към настоящия момент НУРТС България разполага с уникална за страната електронната съобщителна мрежа („Мрежата”), чрез която се осъществява излъчването на всички национални и регионални ТВ програми в страната, като се осигурява над 95% покритие по население с ТВ програмата на БНТ1, близо 95% покритие с ТВ програмата БТВ и близо 80% покритие с Нова ТВ.

Мрежата включва повече от 700 обекта за ефирно излъчване и пренос на ТВ и радио сигнал („Обекти”). Обектите са разположени на специално избрани географски места на територията на страната, които осигуряват най-доброто възможно покритие при ТВ и радио излъчване и пренос на сигнал. В Обектите са разположени ТВ и радио предаватели, мачти и антенно-фидерни системи, ретранслатори, приемници, захранващи устройства и др.

Основен елемент на Мрежата е денонощният център за управление и наблюдение, намиращ се в Телевизионната кула в гр. София, бул. П.Яворов № 2.

Земите, върху които са разположени Обектите, както и сградите, съоръженията и оборудването, от които се състои Мрежата, са дълготрайни материални активи от ключово значение за дейността на Групата. От решаващо значение за оптимално функциониране на Мрежата е инфраструктурата на Обектите, в т.ч. тяхното стратегическо местоположение, изградените пътни връзки до тях, наличието на електрозахранване и др.

Групата притежава и съоръжение за спътникови комуникации, намиращо се в с. Плана чрез което понастоящем се осъществява сателитен пренос и разпространение на 40 ТВ и радио програми.

Относно тежести върху активите на Групата вж. „Рискови фактори – Рискове, свързани с Групата и нейната дейност - *Част от имотите на Групата са ипотекирани и няма гаранция, че те няма да бъдат засегнати от принудително изпълнение*“.

### **Инвестиции**

#### ***Инвестиции на НУРТС България в дъщерни дружества***

В края на октомври 2011 г. НУРТС България придобива 100% от акциите от капитала на „Тауърком България” ЕАД (преименувано след това на НУРТС Диджитъл) за 2 934 хил. лева, като към тази дата в придобитото дружество са изградени и въведени в експлоатация съоръженията от първия и втория етап на изграждане на мрежата за наземно цифрово радиоразпръскване. През ноември 2011 г. Емитентът прави парична вноска в капитала на НУРТС Диджитъл в размер на 79 950 хил. лева. През октомври 2012 г. Емитентът, като едноличен собственик на капитала на НУРТС Диджитъл, взима



решение за ново увеличение на капитала на дъщерното си дружество с 40 000 хил. лева и ефективно извършва паричната вноска в капитала.

### **Инвестиции в дълготрайни активи**

Инвестициите на Групата включват разходи за имоти, машини и съоръжения, лицензи и други дълготрайни нематериални активи. За периода 1 януари 2012 г. – 31 декември 2012 г. инвестициите на Групата са на стойност 34 594 хил. лв., за периода 1 януари 2011 г. – 31 декември 2011 г. – 84 863 хил. лв., и за периода 1 април 2010 г. – 31 декември 2010 г. – 110 580 хил. лв. През 2010 г. НУРТС България придобива от БТК търговското предприятие НУРТС, основна част от което са придобитите през 2010 г. дълготрайни материални и нематериални активи. Основните инвестиции, извършвани от Групата през 2011 г. и 2012 г. са свързани с доизграждането на мрежата за наземно цифрово радиоразпръскване, както и разходи за покупка на машини и оборудване, необходими за поддръжката и експлоатацията на мрежата за наземно аналогово радиоразпръскване. Инвестициите са извършени със средства от текущата дейност на Групата и със заемни средства.

Таблицата по-долу представя инвестициите на Групата в дълготрайни активи за периода от възникването на НУРТС България до края на 2012 г.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010 *</u>
	(неодитирани)	(одитирани)	
		(хил. лева)	
<b>Инвестиции</b>			
<b>В дълготрайни материални активи, в т.ч. за:</b>	<b>34 398</b>	<b>66 175</b>	<b>101 958</b>
Земи и сгради	-	-	49 989
Машини и съоръжения .....	4 488	40 402	51 085
Автомобили .....	141	176	-
Стопански инвентар .....	56	52	483
Активи в процес на изграждане .....	29 713	25 545	401
<b>В дълготрайни нематериални активи, в т.ч. за:</b>	<b>196</b>	<b>18 688</b>	<b>8 622</b>
Репутация .....	-	2 298	2 681
Лицензи .....	-	16 387	5 655
Софтуер .....	196	3	138
Други дълготрайни нематериални активи.....	-	-	148
<b>Общо .....</b>	<b>34 594</b>	<b>84 863</b>	<b>110 580</b>

\* За периода 1 април - 31 декември 2010 г.

### **Текущи и планирани инвестиции**

През 2013 г. инвестиционните планове на Групата са свързани главно с:

- по-нататъшното изграждане на мрежата за наземно цифрово радиоразпръскване. Планираните разходи за доизграждане и оптимизиране на мрежата възлизат на около 10 млн. лв.
- по-нататъшно изграждане на преносна радиорелейна мрежа – извършените до момента разходи възлизат на около 2,5 млн. лв., а планираните разходи за доизграждане възлизат на около 1,0 млн. лв.
- модернизация на мрежата за АМ радиоизлъчване – извършените до момента разходи възлизат на около 1,2 млн. лв., а планираните разходи за доизграждане - на около 0,3 млн. лв.

- доставка на дизел агрегати и оптимизация на енергийната мрежа – планирани инвестиции на стойност около 4,2 млн. лв.
- проекти, свързани с нови обекти и модернизация на мрежата за УКВ радиоизлъчване, доставки на измерителна и сервисна апаратура, закупуване на оборудване, транспортни средства и снежни машини - планирани инвестиции на стойност около 3,7 млн. лв.

Горепосочените инвестиции се реализират на територията на Република България.

Групата възнамерява да финансира бъдещите си капиталови разходи, включително инвестициите посочени по-горе, основно със собствени средства. Съветът на директорите не е поемал твърд ангажимент относно извършване на горепосочените инвестиции.

### Основна дейност

#### Обща информация

Основната дейност на Групата е фокусирана в следните направления (услуги):

- Ефирно телевизионно излъчване;
- Ефирно радио излъчване;
- Колокация;
- Сателитно излъчване;
- Радиорелеен пренос.

Основният пазар на Групата е в България.

През 2011 г. приходите от основна дейност на Групата са в размер на 50 366 хил. лв. ( през 2010 г.-18 403 хил. лв., като Дружеството е регистрирано през април 2010 г, но приходите са реализирани през периода 20 август – 31 декември 2010 г., след придобиване на търговското предприятие НУРТС от БТК). За първото шестмесечие на 2012 г. приходите от основна дейност на Групата са в размер на 25 454 хил. лв, а за първото шестмесечие на 2011 г. Групата (в лицето на дружеството-майка) е реализирало приходи в размер на 24 625 хил. лв.

Таблицата по-долу представя информация относно размера на приходите от основните услуги и техният дял в общите приходи на Групата от основна дейност за посочените периоди. Тези приходи са формирани изцяло от Дружеството – майка.

	Към 30 юни				Към 31 декември			
	2012		2011		2011		2010 *	
	Стойност (хил.лв)	%	Стойност (хил.лв)	%	Стойност (хил.лв)	%	Стойност (хил.лв)	%
	<i>(Неодитирани)</i>				<i>(Одитирани)</i>			
<b>Основни услуги</b>								
Ефирно ТВ излъчване .....	12 502	49,0	12 027	49,0	24 310	48,0	9 205	50,0
Ефирно радиоизлъчване ..	3 739	15,0	4 986	20,0	10 153	20,0	3 549	19,0
Колокация .....	6 607	26,0	5 648	23,0	12 174	25,0	4 337	24,0
Сателитно излъчване.....	1 825	7,0	898	4,0	1 985	4,0	536	3,0
Радиорелеен пренос .....	781	3,0	1 066	4,0	1 744	3,0	776	4,0
<b>Общо приходи .....</b>	<b>25 454</b>	<b>100,0</b>	<b>24 625</b>	<b>100,0</b>	<b>50 366</b>	<b>100,0</b>	<b>18 403</b>	<b>100,0</b>

\* За периода 1 април -31 декември 2010 г.

Източник: Дружеството

### *Ефирно телевизионно излъчване*

Съвременните технологии за излъчване на телевизионен сигнал са ефирно излъчване, кабелно разпространение, сателитно излъчване и по телевизия чрез интернет (IPTV). По информация от НУРТС България, основаващи се на данни от собствено пазарно проучване, ефирното ТВ излъчване заема пазарен дял като процент от домакинствата в страната от близо 20% (кабелната ТВ има дял около 50% с тенденция към намаляване, сателитната ТВ е с дял над 30% с тенденция към увеличаване, а IPTV е с дял от около 1%, също с тенденция към увеличаване).

Групата е водещ доставчик на услуги по ефирно ТВ излъчване в България. Приходите на Групата от ефирно ТВ излъчване са с най голям дял в приходите от основна дейност: за 2011 г. те са в размер на 24 310 хил. лв (48,0% от приходите от основна дейност) спрямо 9 205 хил.лв реализирани за деветте месеца дейност през 2010 г. (50% от приходите от основна дейност). За първото шестмесечие на 2012 г. приходите на Групата от ефирно ТВ излъчване са 12 502 хил. лв (49,0% от приходите от основна дейност), отбелязвайки минимално нарастване спрямо приходите от тази услуга за първото шестмесечие на 2011 г. – 12 027 хил. лв (49,0% от приходите от основна дейност).

Към момента в страната се излъчва основно аналогова ефирна ТВ и тестово цифрова ефирна ТВ , като от 1 септември 2013 г. аналоговото излъчване следва да бъде изцяло преустановено и заменено с цифрово.

НУРТС България осигурява аналогово телевизионно излъчване на територията на цялата страна, като излъчва всички национални телевизионни програми: БНТ1, БТВ, Нова ТВ, ТВ7, ББТ и др. Дружеството излъчва и някои от регионалните телевизии (напр. общинска телевизия в гр. Шумен).

От 2006 г. предприятието НУРТС (тогава като част от БТК) осъществява тестово излъчване на цифрова ефирна телевизия (DVB-T) на територията на гр. София, а от 2010 г. реализира цифрово ТВ излъчване в цялата страна.

### *Политика на ЕС в областта на цифровизацията на телевизионното радиоразпръскване*

Европейският съюз провежда целенасочена политика за повсеместно въвеждане на наземно цифровото телевизионно радиоразпръскване още от 90-те години на миналия век чрез приемане на редица актове в тази област. През 2007 г. в своя резолюция Европейският парламент поддържа становището, че успешното преминаване в най-кратки срокове от наземно аналогово към наземно цифрово радиоразпръскване трябва да е приоритет на държавите – членки, а Европейската комисия, в Препоръка 2009/848/ЕО приканва държавите – членки да предприемат всички необходими технически мерки, за да осигурят предлагането на всички услуги за наземно ТВ разпръскване чрез дигитална технология и да прекратят използването на аналогова технология за предаване до 1 януари 2012 г.

### *Мерки на Република България за въвеждане на наземно цифрово радиоразпръскване*

Съгласно §209 от Закона за изменение и допълнение на ЗЕС (ДВ, бр. 105 от 2011 г.) от 1 септември наземното аналогово телевизионно радиоразпръскване на територията на страната се преустановява. С Решение 604 от 13 юли 2012 г. на Министерския съвет е приет План за въвеждане на наземно цифрово радиоразпръскване в Република България („План 2012”), съгласно който главна цел при въвеждането на наземното цифрово радиоразпръскване е ефективно и ефикасно използване на радиочестотния спектър, осигуряване на по-добро качество и програмно разнообразие, както и предоставяне на допълнителни услуги за потребителите. Съгласно План 2012, приемането на ТВ сигнал чрез наземно цифрово радиоразпръскване следва да е алтернатива на приемането от спътникови и кабелни мрежи по определени показатели, в т.ч. по цена, атрактивност на програмите и предоставяне на допълнителни услуги.

План 2012 предвижда на 1 март 2013 г. да започне 6-месечен период на едновременно излъчване на аналогов и цифров сигнал (т.нар. „симулкаст”), като за целта към тази дата следва да е осигурено 95% покритие на населението на България от мрежата за радиоразпръскване на програми на търговски

(частни) телевизионни оператори с национален обхват, както и на мрежата за радиоразпръскване на програми на обществените оператори с национален обхват (БНТ). На 1 септември 2013 г. всички предаватели за наземно аналогово телевизионно радиоразпръскване следва окончателно да преустановят излъчването.

#### *Роля на Групата в осигуряване изпълнението на План 2012*

Съгласно План 2012 НУРТС Дижитъл, като предприятие, получило разрешение за ползване на индивидуално определен ограничен ресурс – радиочестотен спектър, за осъществяване на електронни съобщения чрез мрежи за наземно цифрово телевизионно радиоразпръскване на програми на търговски (частни) телевизионни оператори с национален обхват, е наложено “*must-carry*” задължение за излъчване на телевизионните програми, за които ЗЕС предвижда задължително разпространение през Първия етап на цифровизацията, а именно програмите БТВ и БТВ Екшън, Нова ТВ, ТВ7, България он Еър, Дарик ТВ и ББТ.

НУРТС Дижитъл следва да осигури условието по План 2012 за постигане на най-малко 95% покритие на населението чрез едната цифрова мрежа. Също така, от 1 септември 2013 г. чрез втората цифрова мрежа на НУРТС Дижитъл следва да могат да се излъчват още до осем цифрови частни ТВ програми със стандартна резолюция (SD), при най-малко 85% покритие на населението.

Групата е в процес на изграждане на мрежите за наземно цифрово телевизионно радиоразпръскване, за които НУРТС Дижитъл притежава разрешение от КРС. Понастоящем е осигурено над 80% покритие на населението на страната, като за осигуряване на останалото необходимо покритие (минимум 95%) Групата ще изгради допълнителни обекти със съоръжения за цифрово излъчване (предаватели, антени и др.), както и в определени географски точки ще ползва услугата Колокация на своите съоръжения в обектите на други доставчици, когато такава Колокация е икономически и стратегически оправдана.

Групата очаква приходите от услугата цифрово ТВ излъчване да стартират през 2013 г. и през 2014г. да надвишават с около 30-40% реализираните през 2012 г. приходи от аналогово ТВ разпространение, като през следващите няколко години да бележат минимален ръст.

#### ***Ефирно радио излъчване***

Понастоящем ефирното радиоизлъчване в България е аналогово (FM/УКВ и AM/ДВ, СВ, КВ честоти). Пречка за стартиране на цифрово ефирно радиоизлъчване в страната е липсата на достатъчен брой цифрови радиоприемници.

НУРТС България е лидер в предоставяне на услугата ефирно аналогово радио излъчване. Приходите на Групата от ефирно радио излъчване за 2011 г. са в размер на 10 153 хил. лв (20,0% от приходите от основна дейност) спрямо 3 549 хил.лв реализирани за деветте месеца дейност през 2010 г. (19,0% от приходите от основна дейност). За първото шестмесечие на 2012 г. приходите на Групата от ефирно ТВ излъчване са 3 739 хил. лв (15,0% от приходите от основна дейност), близо една четвърт по-малко от приходите от тази услуга за първото шестмесечие на 2011 г. – 4 986 хил. лв (20,0% от приходите от основна дейност). Основна причина за спада на приходите от радио излъчване е редуциране на броя AM предаватели на БНР, поради бюджетни ограничения.

Към момента приходите на Дружеството от ефирно радиоизлъчване е 65/35 в полза на УКВ радиоизлъчването спрямо AM радиоизлъчването, като преди около две години същото съотношение е било в полза на AM радиоизлъчването. Към момента AM радиоизлъчването е губеща услуга за НУРТС, но след извършваната оптимизация на Мрежата Дружеството очаква през следващата година печалба от услугата.

В следващите пет години Групата очаква плавно нарастване на приходите си от ефирно радио излъчване на база увеличения брой УКВ предаватели от БНР и частни радиовериги.

### *Клиенти*

Относно АМ радиоизлъчване единствен клиент на НУРТС България е БНР, което понастоящем е единственото, което използва АМ честоти. Групата осигурява национално покритие на радиoproграма „Хоризонт“, като след оптимизацията на Мрежата НУРТС България предвижда да осъществява АМ излъчването на БНР в страната само с три Обекта.

БНР е основен клиент на НУРТС България и по отношение на услугата УКВ радио излъчване, като към момента осигурява близо три-четвърти от приходите на Дружеството от тази услуга. Половината от УКВ предавателите са собственост на НУРТС България, другата половина са собственост на БНР, но се поддържат от Дружеството.

Частните радиовериги осигуряват около една четвърт от приходите на НУРТС България за услугата УКВ радио излъчване. Най-значим клиент на Дружеството от тази група е Дарик радио, като близо 80% от предавателите на Дарик радио са разположени в Обекти на НУРТС България.

### *Пазарна позиция и конкуренция*

На основата на вътрешни проучвания Групата счита, че държи близо 90% пазарен дял в сектора ефирно радио излъчване (АМ и УКВ), като пазарния дял на УКВ услугата е около 60%, с тренд към нарастване. НУРТС България счита, че притежаваната от нея Мрежа осигурява най-доброто национално покритие за ефирно радио излъчване. В някои региони на страната обаче Дружеството се конкурира с местни фирми, които обикновено изграждат собствени мачти до определен Обект и предлагат на по-ниски цени услугата с покритие, аналогично на осигуряването от НУРТС България.

### *Колокация*

НУРТС България предоставя услугата колокация (разполагане на оборудване на клиенти в Обекти на Групата срещу месечна такса (наемна цена)) на най-големите ТВ, радио и мобилни оператори, както и на кабелни оператори, интернет доставчици, държавни учреждения и други малки компании. Приходите на Групата от колокация за 2011 г. са в размер на 12 174 хил. лв (25,0% от приходите от основна дейност) спрямо 4 337 хил.лв реализирани за деветте месеца дейност през 2010 г. (24,0% от приходите от основна дейност). За първото шестмесечие на 2012 г. приходите на Групата от колокация са 6 607 хил. лв (26,0% от приходите от основна дейност), отбелязвайки повече от 16 % ръст спрямо приходите от тази услуга за първото шестмесечие на 2011 г., които са 5 648 хил. лв (23,0% от приходите от основна дейност).

Цената на колокацията зависи от типа оборудване, който се разполага върху съответните Обекти, както и от категорията на самите Обекти. При външна колокация в Обекти се разполагат различни типове и размери антени на клиенти, докато при вътрешна колокация в сградите на Обектите се разполага клиентското оборудване (телекомуникационни шкафове, базови станции и др.). По отношение на услугата колокация Обектите са три категории, като най-високата категория включва 12 топ обекта, в които е налице персонал, охрана, резервирано електрозахранване, пожароизвестяване и климатизация. Още 18 Обекта имат персонал, докато останалите се поддържат и наблюдават дистанционно. Тази дейност се осъществява чрез Център за наблюдение и контрол на мрежата (NOC) и Регионални групи по поддръжка на съоръженията (Field support), всяка със свой периметър за реагиране и покриващи територията на цялата страна.

Цената на предоставяната услуга колокация от НУРТС България към настоящия момент се основава на ценова листа, утвърдена от КРС.

Групата предприема действия за развитие на услугата колокация, като извършва ремонти в помещения в Обектите и инвестира в подобрене на тяхната инфраструктура: подмяна на електрозахранването, в т.ч. на остарелите дизелгенератори, ел. табла, кабели, строителство и ремонт на пътища до Обектите, поставяне на климатизация, видеонаблюдение, както и охрана (където е преценено за целесъобразно).

### *Клиенти*

Най-важни клиенти на НУРТС България по услугата колокация са мобилните оператори Виваком, Мобилтел и Глобул, които на местата, където нямат свои обекти, разполагат своето оборудване (базови станции, радиорелейно оборудване) на Обекти на Групата. Мобилните оператори осигуряват около 80% от приходите на Групата от колокация.

Частни радиовериги, излъчващи програми на УКВ честоти, разполагат в Обекти на Групата приемни сателитни антени за пренос на програмите до УКВ предавателите си. Също така държавни структури като министерства, служби и други учреждения също ползват Обекти на Групата за разполагане на оборудване за техните вътрешни съобщителни мрежи. Множество местни интернет доставчици и някои кабелни оператори също ползват услугата колокация от НУРТС България.

### *Пазарна позиция и конкуренция*

Основни конкуренти на Групата в областта на колокацията са мобилните оператори Виваком, Мобилтел и Глобул, които притежават собствена инфраструктура – мачти на базови станции с национално покритие и, аналогично на Дружеството, също предоставят услугата колокация в свои обекти. НУРТС България има и регионални конкуренти, напр. местни интернет доставчици, кабелни оператори които осигуряват колокация на притежаваните от тях един до няколко обекта.

В следващите пет години Групата очаква приходите от колокация да отбележат незначителен ръст на годишна база, основно поради развитие на 3G мрежите на мобилните оператори.

### *Сателитно излъчване*

Групата осъществява услугата сателитно излъчване на ТВ и радиопрограми като услуга, основно предназначена за разпространение на програмите на доставчиците на съдържание (Радио и телевизионни оператори) (услуга на пазара на едро). Като технология спътниковото излъчване на ТВ и радио сигнал осигурява най-голямо териториално покритие. НУРТС България извършва тази услуга чрез собствена спътникова станция, находяща се в Плана и като наема капацитет от спътников оператор. Дружеството вярва, че осигурява най-високо качество на услугата сателитно излъчване в страната при атрактивни ценови условия.

Приходите на Групата от сателитно излъчване за 2011 г. са в размер на 1 985 хил. лв (4,0% от приходите от основна дейност) спрямо 536 хил.лв., реализирани за деветте месеца дейност през 2010 г. (3,0% от приходите от основна дейност). За първото шестмесечие на 2012 г. приходите на Групата от сателитно излъчване са 1 825 хил. лв (7,0% от приходите от основна дейност), а за първото шестмесечие на 2011 г. приходите от тази услуга са 898 хил. лв (4,0% от приходите от основна дейност). Основна причина за нарастването на приходите от услугата е нарастване на броя клиенти, които предпочитат услугата на НУРТС България поради по-високо качество на сигнала и по-добри ценови условия. /

### *Клиенти*

Основен клиент на Групата за услугата сателитно излъчване е Фокс Интернешънъл Ченълс. По силата на договора между НУРТС България и местното дружество на световноизвестната компания Фокс Интернешънъл, НУРТС излъчва 8 нейни ТВ програми (в т.ч. Fox Crime Adria, Fox Гърция, Fox Life Adria, Fox Life Гърция, FOX Adria, National Geographic Adria, 24 Kitchen BG, 24 Kitchen Adria). Групата вярва, че в партньорството с Фокс Интернешънъл е налице бизнес потенциал за Групата в областта на сателитното излъчване на ТВ програми, с оглед на предлаганите от Фокс Интернешънъл над 200 ТВ програми.

Други значими клиенти на НУРТС България за услугата сателитно излъчване са БТВ, ТВ7, ББТ и други частни телевизии и радиовериги. За три от ТВ програмите (БТВ, ТВ7 и ББТ) Дружеството извършва и сателитен пренос, като приема излъчения сигнал в свои Обекти, след което го излъчва ефирно.

Също така клиенти на НУРТС България относно спътниковото излъчване са и радиоверигите, които Дружеството счита за основни дългосрочни клиенти, той като за тях се явява икономически най-изгодно да захранват УКВ предавателите си със сигнал чрез сателит. Основни клиенти от тази категория са БНР, Дарик радио и местни радиовериги.

#### *Пазарна позиция и конкуренция*

На основата на вътрешни проучвания Групата счита, че държи около 60% пазарен дял в сателитното излъчване на радио и телевизионни програми за клиенти на едро в България. Основен нейн конкурент е Булсатком с ориентиран пазарен дял около 30% на пазара на едро. НУРТС България не очаква навлизането на този пазар на нови значими конкуренти, тъй като цените на тези услуги в България са много по-ниски отколкото в други страни.

За разлика от своя конкурент Булсатком, Дружеството не предлага сателитно излъчване на телевизия и радио за крайни потребители (DTH).

Групата очаква приходите от сателитно излъчване през 2013 г. да надвишават с около една четвърт реализираните през 2011 г. приходи и плавно да нарастват през следващите няколко години.

#### *Радиорелеен пренос*

НУРТС България извършва услуги по радиорелеен пренос на ТВ и радио сигнал на национално и локално ниво. Приходите на Групата от радиорелеен пренос за 2011 г. са в размер на 1 744 хил. лв (3,0% от приходите от основна дейност) спрямо 776 хил.лв., реализирани за деветте месеца дейност през 2010 г. (4,0% от приходите от основна дейност). За първото шестмесечие на 2012 г. приходите на Групата от пренос са 781 хил. лв (3,0% от приходите от основна дейност), а за първото шестмесечие на 2011 г. приходите от тази услуга са 1 066 хил. лв (4,0% от приходите от основна дейност).

Понастоящем Мрежата позволява пренос на аналогов и цифров радио и телевизионен сигнал, за основна, резервна свързаност, както и за репортажи между различни точки в страната.

За пренос на цифров сигнал към момента Групата наема от БТК цифрови радиорелейни линии, за което заплаща месечна такса. От август 2012 г. Групата започна изграждането на собствена модерна IP-базирана цифрова радиорелейна мрежа, която се очаква да бъде пусната в експлоатация през март 2013 г. Основен доставчик на съоръженията и оборудването на цифровата мрежа на Групата е водещата японска компания NEC. След пускането ѝ в експлоатация Групата ще разполага с една от най-модерните цифрови радиорелейни мрежи в страната, като се очаква намаление на разходите по услугата радиорелеен пренос в резултат на отпадане на необходимостта наемане на цифрови линии от БТК. Новата радиорелейна мрежа на Групата ще бъде използвана основно за пренасянето на телевизионните програми за цифрова ефирна телевизия към основните обекти на компанията. В допълнение, цифровата мрежа ще позволява при заявка от клиенти (мобилни оператори, интернет доставчици) предоставяне на услуги по пренос на данни (с увеличение на капацитета ѝ) и съответно допълнителни приходи за Групата от продажба на капацитет.

#### *Клиенти*

Основни клиенти на Групата относно предоставяната услуга радиорелеен пренос са Българско Национално Радио и Българска Национална Телевизия.

#### *Пазарна позиция и конкуренция*

Основни конкуренти на Групата по отношение на радиорелейния пренос са БТК, Мобилтел и Глобул, които притежават собствени цифрови преносни мрежи с национално покритие.

Групата очаква приходите от радиорелеен пренос през следващите няколко години да се запазят за преноса на радиопрограми, а за телевизионния пренос те ще бъдат трансформирани към приходите от цифрова ефирна телевизия /DVB-T/

## **Маркетинг и продажби**

Директните продажби са основния метод за маркетинг и продажба на услугите на Групата, който се допълва от онлайн запитвания, заявки и друга кореспонденция чрез интернет страницата на НУРТС България. Служителите на Емитента провеждат регулярни срещи с клиенти и анализират нуждите и потенциала на всеки един от тях. Създадени са и се поддържат база данни с актуална информация за всеки клиент и ползваните от него услуги, както и т.нар. sales-pipeline, с информация за статуса на всяка нова сделка за продажба на услуга на досегашни и нови клиенти.

Дружеството извършва и вътрешни маркетингови проучвания, следи за пазарните тенденции и конкуренцията.

## **Сезонност**

Дружеството извършва целогодишна продажба на своите услуги, без съществено влияние на сезонни фактори.

## **Значителни договори**

Не са налице значителни договори, които не са сключени в процеса на обичайната дейност на Групата и които могат да доведат до задължение или право, съществено за възможността на Емитента да посрещне задълженията си към Облигационерите.

## **Застраховки**

Дружеството е сключило договор за застраховка „Всички рискове – имуществени вреди”, на всички свои оперативни активи (движими и недвижими); по тази застраховка са покрити всички обичайни застрахователни рискове (пожар, експлозия, земетресение, други природни бедствия, пренапрежение/анормален ток, гражданска отговорност към трети лица, и др.), а застрахователната сума е 73 млн. лева. Вредите от евентуалното прекъсване на дейността, предизвикано от посочените събития, са покрити отделно с полица „Прекъсване на дейността”, по която застрахователната сума е 10 млн. лева.

Част от движимото имущество на НУРТС България е застраховано срещу кражба, грабеж и вандализъм, като застрахователното обезщетение е лимитирано общо до 2 млн. лева.

Персоналът на Дружеството е застрахован с групова застраховка „трудова злополука” с разширено покритие за „Битова злополука” и „Общо заболяване”.

До сега не е имало искове на значителна стойност по горепосочените застрахователни полици. Дружеството счита, че сегашното ниво на застраховане покрива адекватно настоящите изисквания и оптимално с оглед на баланса м/у разходи по застраховки и вероятност от реализиране на застрахователни рискове.

Застраховател във всички посочени по-горе случаи е ЗАД „Виктория”, гр. София.

## **Основни тенденции от значение за дейността на Групата**

Приходите от продажби на Групата за деветмесечния период, завършващ на 30 септември 2012 г., бележат нарастване с 5% в сравнение със същия период за 2011 г. Спадът в приходите, реализиран от намаляване излъчване на АМ сигнала на БНР (наложено поради ограничаване на бюджета на БНР), е компенсиран с нарастване на приходите реализирани от други услуги предоставяни от Дружеството. Поради тези обстоятелства неговите показатели се запазват относително стабилни.

Групата се надява, че 2013 г. ще бъде една по-положителна година за българската икономика, като БВП ще отбележи по-голям ръст спрямо 2012 г. Въпреки това, темповете на растеж на БВП ще се обуславят в голяма степен от икономическата ситуация в страните от ЕС.

От 2005 г. насам Европейският съюз (ЕС) провежда съгласувана политика в подкрепа на осъществяването на прехода към наземно цифрово телевизионно радиоразпръскване и прекратяването на



аналоговото телевизионно радиоразпръскване във всички държави-членки. Очаква се всички държави – членки на Европейския съюз да са преминали изцяло от наземно аналогово към наземно цифрово радиоразпръскване на телевизионни сигнали до края 2015 г. В тази връзка, българската държава е предприела необходимите действия и стъпки, за да осигури стартирането на наземното цифрово радиоразпръскване в рамките на 2013 г. Очаква се през текущата година да започне период на едновременно излъчване на аналогов и цифров сигнал (т.нар период на симулкаст), като съгласно последните изменения в ЗЕС и приетия нов План за въвеждане на наземно цифрово телевизионно радиоразпръскване в Република България, наземното аналогово радиоразпръскване на телевизионен сигнал следва да бъде окончателно преустановено от 1 септември 2013 г. (вж. също „Основна дейност – Ефирно телевизионно излъчване”)

Според предвиденото в ЗЕС, се очаква на 01 септември 2013 г., да бъде въведено наземното цифрово телевизионно радиоразпръскване. Считано от същата дата аналоговите предаватели на националните телевизии, ще бъдат изключени и програмите им ще могат да бъдат разпространявани в ефир само цифрово. Предстои сключване на договори с телевизионните оператори, чиито програми са задължителни за разпространение по силата на приложимите разпоредби на Закона за радиото и телевизията (11 програми с must-carry статут). Преходът от аналогово към цифрово наземно телевизионно радиоразпръскване е приключил в над 20 от държавите-членки на Европейския съюз. По отношение на този процес през 2011 г., Европейската комисия стартира наказателна процедура срещу Република България за нарушение на определените в европейската правна рамка изисквания. С решение от 23 януари 2013 г., Европейската комисия заведе дело срещу Република България за извършените нарушения. Съдебната процедура в Европейския съд може да продължи до две години, като възможностите са Съдът да признае, че становището на Европейската комисия е основателно и България е извършила нарушение, което следва да бъде отстранено или Съдът да отхвърли искането като неоснователно.

Очакванията на Групата са, че финансовите и търговските ѝ перспективи за периода след датата на последния публикуван одитиран годишен финансов отчет до края на 2012 г. и през 2013 г., ще запазят своя положителен тренд.

През 2012 г. ръководството отчита запазване на нивото на продажбите на Групата като цяло, както и повишение на приходите от някои услуги. Ръководството на НУРТС България смята, че през 2013 г. тази тенденция ще продължи и Групата, ще запази доминиращата си позиция в страната, където в ТВ и радио излъчването Дружеството е с пазарен дял от над 70%. Възможно е и нарастване на приходите от услуги през следващата година в резултат на предоставяне на комплексната услуга цифрово ТВ излъчване и пренос на сигнал.

Ръководството не очаква съществени промени, в цените на предлаганите услуги от Емитента и разходите за дейността на Дружеството. Не се очаква драстично повишение на разходите за горива, електроенергия и материали, спрямо отчетаното нарастване от предходни години. В същото време очакванията са за запазване на нивото на продажбите на Групата.

### **Финансиране**

Исторически, Групата финансира дейността си със собствени средства (акционерен капитал и печалба от дейността), както и с привлечен капитал.

Към датата на Проспекта НУРТС България няма задължения по договори за банкови кредити, други заеми или предоставени гаранции (поръчителства) по задължения на трети лица; финансовите задълженията на Дружеството са единствено по договори за финансов лизинг за покупка на автомобили (към 31 декември 2012 г. в размер на 103 хил. лева).

По-долу е представена информация за по-значимите банкови кредити, ползвани от Емитента в досегашната му дейност:

- Договор за кредит с КТБ от 23 ноември 2011 г. за 40 млн. евро, срок за погасяване 20 декември 2018 г. и годишна лихва върху непогасената част от кредита в размер на 8%. Средствата по кредита са предназначени и използвани за увеличаване на капитала на НУРТС Диджитъл чрез парична вноски. Към датата на сключване на договора за кредит Дружеството е предоставило като обезпечения залог на 100% от акциите от капитала на НУРТС Диджитъл (този залог е заличен на 24 септември 2012 г.), реален залог на 100% от акциите от капитала на НУРТС България и особен залог по реда на Закона за особените залози на вземанията, произтичащи от договори за разплащателни сметки, сключени с КТБ. За периода на ползване на кредита и към датата на пълното му погасяване не са съществували просрочия. На 22 октомври 2012 г. кредитът е изцяло погасен със постъпленията от Облигациите.
- Договор за кредит (кредитна линия) с КТБ от 11 октомври 2010 г. за 1,5 млн. евро, годишна лихва върху фактически ползуваните средства в размер на 7,5% и срок на погасяване е 5 декември 2013 г. Средствата по кредитната линия са предназначени и използвани за оборотни цели, свързани с дейността на Дружеството. С анекс от 15 август 2012 г. се предоставя допълнителна сума от 3,0 млн. евро, с което общата сума по кредитния лимит се променя на 4,5 млн. евро. За обезпечаване на задължението по договора за кредит е сключен договор за особен залог върху всички настоящи и бъдещи вземания на Дружеството от трети лица в размер на минимум 120% от размера на кредита. На 26 октомври 2012 г. задължението по кредита, възлизащо на 4,5 млн. евро е изцяло погасено, като 2,8 млн. евро са погасени със средствата от Облигационния заем, а остатъка е погасен със собствени средства.

За периода на ползване на горепосочените кредити и към датата на пълното им погасяване не са съществували просрочия.

#### **Съдебни и административни производства**

В обичайния ход на дейността си Групата е възможно да бъде страна по различни юридически производства, включително по трудови спорове, иски срещу клиенти във връзка с нелоялна конкуренция или неоторизирано ползване на имоти и съоръжения на Групата, спорове със регулативни органи и други. Също така, възможно е предявяването на иски срещу клиенти за заплащане на такси за оказани услуги. При покупката на търговското предприятие „НУРТС“ от БТК Дружеството придобива част от имотите с учредени ипотeki, върху които (макар и малко вероятно според Дружеството) е възможно в бъдеще да бъде предприето принудително изпълнение от обезпечените кредитори – вж. повече информация в *„Рискови фактори – Рискове, свързани с Групата и нейната дейност – Част от имотите на Групата са ипотекирани и няма гаранция, че те няма да бъдат засегнати от принудително изпълнение“*.

Независимо от горепосоченото, Съветът на директорите на Дружеството не счита, че са налице съдебни, арбитражни или административни производства през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, които могат да имат или са имали, съществено влияние върху Групата, съответно върху тяхното финансово състояние или рентабилност. Извън горепосоченото, Съветът на Директорите на Дружеството не разполага с информация за инициране на бъдещи съдебни, арбитражни или административни производства, които биха могли да имат съществено значение за финансовото състояние, дейност или рентабилност на Групата.

## Управление и персонал

### *Съвет на директорите*

Съгласно Търговския закон и своя устав Дружеството има едностепенна система на управление, без отделен надзорен орган (в лицето на надзорен съвет) и се управлява от Съвет на директорите. Съветът на директорите се състои от 6 члена.

Членовете на Съвета на директорите са:

- Георги Янчев Янчев                      Председател на Съвета на директорите
- Емил Илиев Атанасов                    Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите
- Свилен Христов Попов                   Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите
- Евгений Борисов Гълъбов              Член на Съвета на директорите
- Татяна Йовчева Неделчева            Член на Съвета на директорите
- Оливие Куриол                            Член на Съвета на директорите

Служебният адрес на членовете на Съвета на директорите е гр. София 1164, р-н Изгрев, ж.к. Изток, ул. Пейо К. Яворов № 2.

Няма потенциални конфликти на интереси между задълженията, които членовете на Съвета на директорите имат към Дружеството и техни лични интереси или други задължения.

#### *Георги Янчев Янчев – председател на Съвета на директорите*

Георги Янчев Янчев заема позицията на Председател на Съвета на директорите от 2011 г. От 2008 до 2011 г. той е бил служител на „Банка Пиреос България“ АД и е обслужвал правно дейността на „Банка Пиреос“ АД – клон Лондон, в България.

Георги Янчев е завършил право в Софийски университет „Св. Климент Охридски“.

#### *Емил Илиев Атанасов – изпълнителен директор*

Емил Илиев Атанасов заема длъжността изпълнителен член на Съвета на директорите на НУРТС България от 2010 г. Преди да се присъедини към Дружеството на тази длъжност, той е бил Заместник-председател на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Застрахователен надзор“ (2009 – 2010 г.), финансов директор, а после и управител на инвестиционен посредник „АБВ Инвестиции“ ЕООД (2001 – 2009 г.), и член на Съвета на директорите на „Стройимпекс“ АД, гр. София (2000 – 2009 г.). От 1996 г. до 2001 г. е бил Председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор на инвестиционен посредник „Фина-С“ АД. От 1993 до 1996 г. е бил главен дилър последователно на „Бромак“ ООД и „Фина-С“ АД.

Емил Атанасов е завършил специалност „Международни икономически отношения“ в УНСС, гр. София. Изкарал е множество курсове и специализации в областта на банковото дело и финансовите пазари, включително и в САЩ, и има редица научни публикации в тези области на финансовото дело.

#### *Свилен Христов Попов – изпълнителен директор*

Свилен Христов Попов е член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на НУРТС България от 2011 г. От юни 2010 до юни 2011 г. е бил директор на дирекция „Радиоразпръскване“ в Българското национално радио, а от 2002 до 2010 г. е бил последователно директор на дирекция „Разрешителна дейност и честотно планиране“ в Комисията за регулиране на съобщенията, и член на КРС. От 1995 до 2002 г. той е работил като консултант и мениджър в компании, занимаващи се с изграждане на оптични комуникационни мрежи и продажба на радиооборудване със специално предназначение. Преди това е бил главен инженер в компания, предлагаща широколентови комуникации и кабелна телевизия, радиорелейни и сателитни системи.

Свилен Попов е завършил Технически университет, София, специалност „Радио и телевизионна техника”, а впоследствие е бил хоноруван асистент към катедра „Радиотехника”.

*Евгений Борисов Гълъбов - член на Съвета на директорите*

Евгени Гълъбов е избран в Съвета на директорите на НУРТС България през 2010 г. От 2005 г. досега той е член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „АГП Дивелопмънт” АД, занимаващо се с изграждане и с управление на комплекси/недвижими имоти, по-известните от които са Бизнес парк уест, София, Божурланд холидей вилидж, Банско, Блек сий бизнес парк, Варна, Електроника бизнес център, София. Заедно с това, от 2004 г. досега, той е член на СД и изпълнителен директор на „ИМПЕКС България” АД и „Алфа линк България” АД, търгуващи основно с компютри и хардуер за тях.

Евгени Гълъбов е завършил бизнес-администрация в Софийски университет „Св. Климент Охридски”, а после пак в този университет е придобил МВА „Управление на информационни системи”, както и МВА „Финансови и капиталови пазари” - в Нов български университет, София.

*Татяна Йовчева Неделчева – член на Съвета на директорите*

Татяна Йовчева Неделчева е избрана в Съвета на директорите през 2010 г. От 2007 г. тя е адвокат, а от 2005 до 2007 г. тя е била стажант в адвокатска кантора. Татяна Неделчева е завършила право във Великотърновския университет „Св. Св. Кирил и Методий”.

*Оливие Куриол – член на Съвета на директорите*

Оливие Куриол е член на Съвета на директорите на Дружеството от октомври 2011 г. Г-н Куриол започва професионалното си развитие в швейцарската финансова компания *Credit Suisse*, Женева, където от 1989 г. до 1992 г. работи като специалист в обслужване на клиенти от Средния изток. От 1992 г. до 1994 г. той отговаря за частните активи и недвижима собственост на Шейх Саиф Бин Мохамед Ал-Нахаян в Обединени арабски емирства. В периода от 1994 г. до 2006 г. Оливие Куриол заема длъжност административен директор в швейцарските дружества *Schmid & Partner*, *Vernes Gestion SA* и *Semper Gestion SA*, където отговаря и за фондове, притежавани от съответните дружества. Към датата на настоящия Проспект Оливие Куриол оглавява отдел Управление на фондове в *Noor Capital Pjsc*, дружество, управлявано от Централната банка на Обединени арабски емирства. Г-н Куриол участва също в учредяването на няколко компании, извършващи дейност в областта на управление на инвестициите.

Оливие Куриол завършва висше икономическо образование през 1983 г. в Анемас, Франция, а през 1988 г. защитава магистърска степен по международна икономика във френския университет I.L.E.R.I.

Таблицата по-долу представя информация към датата на този документ за дейности (извън дейността им в Дружеството), които членовете на Съвета на директорите извършват, включително и такива, които биха могли да са съществени по отношение на Дружеството.

<b>Име</b>	<b>Дейност извън Дружеството</b>
<b>Георги Янчев Янчев</b>	Няма такава
<b>Емил Илиев Атанасов</b>	Член на СД <sup>(1)</sup> на „НУРТС Диджитъл” ЕАД (ЕИК 200685249) Управител на „Конис къмпани – в ликвидация” ЕООД (ЕИК 109023948) Съдружник с 50% от дяловете в „Акуила кепитъл” ООД (ЕИК 200440044)
<b>Свилен Христов Попов</b>	Председател на СД на „ТВ План” ЕАД (ЕИК 130504384) Член на СД и Изпълнителен директор на „НУРТС Диджитъл” ЕАД (ЕИК 200685249)
<b>Евгений Борисов Гълъбов</b>	Член на СД на „Експрес Консулт – България“ ЕАД (ЕИК 130593671) Член на СД на „Алфа Линк България” АД (ЕИК 130730287)

Член на УС <sup>(2)</sup> и Изпълнителен директор на „АГП Дивелопмънт“ АД (ЕИК 121053199)  
Член на СД на „Логистичен парк – Запад ” АД (ЕИК 175014050)  
Член на СД на „Орбел Дивелопмънт“ АД (ЕИК 175369902)  
Член на НС <sup>(3)</sup> на „Завод за телефонна апаратура” АД (ЕИК 131138511)  
Член на СД на „Импекс България” АД (ЕИК 1300730230)  
Член на СД на „Реал Дивелопмънт БГ” ЕАД (ЕИК 201871791)

**Татяна Йовчева Неделчева** Член на СД на „НУРТС Диджитъл” ЕАД (ЕИК 200685249)

**Оливие Куриол** Член на СД на „НУРТС Диджитъл” ЕАД (ЕИК 200685249)

- 
- (1) Съвет на директорите
  - (2) Управителен съвет
  - (3) Надзорен съвет

Извън членовете на Съвета на директорите, не са налице други мениджъри и ръководни служители, чиито квалификация и опит са от съществено значение за управлението на дейността на Дружеството.

#### ***Комитети към Съвета на директорите***

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект няма създадени комитети към Съвета на директорите, включително и одитен комитет.

След Допускането до търговия на Облигациите, общото събрание на акционерите на Дружеството ще избере одитен комитет, в съответствие с изискванията на Закона за независимия финансов одит.

#### ***Персонал***

Към 30 юни 2012 г. Групата има 377 служители (включително 86 лица ръководен персонал, 84 специалисти, 177 техници и приложни специалисти). През 2011 г. средно-списъчния състав на Групата се състои от 434 лица, през 2010 г. - от 409 лица.

Базовата работна заплата на персонала на Групата се формира от три елемента: основно месечно възнаграждение; допълнително възнаграждение за трудов стаж и професионален опит в Групата; и допълнително възнаграждение за индивидуално участие в трудовия процес. Групата осигурява на работниците и служителите и безплатни ваучери за храна.

Групата провежда редовно обучения на персонала, като през 2012 г. са проведени три обучения в областта на безопасността на труда.

#### ***Корпоративно управление***

НУРТС България не е публично дружество. Въпреки това, дейността на Съвета на директорите, като управителен орган на Дружеството, е отговаряла в съществените аспекти на нормите на Националния кодекс за корпоративно управление („Кодекса”). В съответствие с изискванията на ЗППЦК за изготвяне на програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление и след като Облигациите бъдат допуснати до търговия на БФБ, Съветът на директорите споделя идеята да приеме решение за приемане и придържане към Кодекса.

Кодексът е приет през 2007 г. от БФБ (изменен през февруари 2012 г.) като документ, включващ всички международно приети принципи за корпоративно управление и добри практики в областта. В основата на Кодекса е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересованите лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност на дружеството пред обществото. В Кодекса са описани функциите и задълженията на корпоративните ръководства, структура и компетентност, както и основните насоки при избор и

освобождение на членовете на съвета на директорите, в съответствие с принципите за приемственост и устойчивост в неговата работа и определяне на тяхното възнаграждение, при отчитане задълженията и приноса на всеки един член на съвета на директорите в дейността и резултатите на дружеството; възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на съвета на директорите; необходимостта от съответствие на интересите на членовете на съвета на директорите и дългосрочните интереси на дружеството.

В Кодекса е заложен и принципът за избягване и недопускане от Съвета на директорите на потенциален или реален конфликт на интереси. Според Кодекса потенциален конфликт на интереси съществува тогава, когато Дружеството възнамерява да осъществи сделка с юридическо лице, в което: а) член на Съвета на директорите или свързани (заинтересувани) с него лица имат финансов интерес; б) член на Съвета на директорите е член на управителен съвет, надзорен съвет или съвет на директорите на другото юридическо лице.

Кодексът съдържа правила при избор на одитор, като препоръчва корпоративното ръководство да се ръководи от установените изисквания за професионализъм и ротационния принцип при изготвяне на предложение до общото събрание за избор на одитор. Дадени са насоки на корпоративните ръководства за утвърждаване на политиката за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания и устава и за създаване и поддържане на система за разкриване на информация, която да гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, облигационери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и да не позволява злоупотреби с вътрешна информация.

Кодексът съдържа указания към корпоративните ръководства за идентифициране и ефективно взаимодействие със заинтересованите лица. Добрата практика на корпоративно управление изисква съобразяване със заинтересованите лица в съответствие с принципите за прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Кодексът се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай”, което означава, че дружествата спазват препоръките на Кодекса, а в случай на отклонение или неспазване неговото ръководство трябва да изясни причините за това. Информация относно прилагането на съобразяването с Кодекса следва да бъде разкривана в техния годишен отчет, който се публикува чрез специализирана информационна агенция, както и на интернет страницата на съответното дружество.

## **Основни акционери и сделки със свързани лица**

### **Основни акционери**

Съгласно книгата на акционерите на Дружеството, неговите акционери са двама:

- „Манселор Лимитед”, дружество, създадено и регистрирано при Министерство на търговията, индустрията и туризма на Република Кипър, с регистрационен № HE 246508, с регистриран адрес: Република Кипър, Лимасол, пощенски код 3030, Йигъл Стар Хаус, ет. 5, Теклас Лисиоти 35, притежава 75 741 155 обикновени поименни акции, с номинал 1 лев, с право на един глас, представляващи точно 50% от капитала на Дружеството,
- „Блусат Партнърс” Лтд, дружество, регистрирано и вписано в Обединени арабски емирства, с регистрационен № A056/07/11/3631, със седалище 6А, Еаса Салех Ал Гург Офис Тауър, Банияс Роуд, Деира, пощенска кутия 186549, Дубай, Обединени арабски емирства, притежава 75 741 155 обикновени поименни акции, с номинал 1 лев, с право на един глас, представляващи точно 50% от капитала на Дружеството (**„Основни акционери”**).

Поради това, че никой от Основните акционери не притежава повече от половината гласове в Общото събрание на Дружеството, пряко или, доколкото е известно на Дружеството, по силата на споразумение, то счита, че никой от акционерите не упражнява върху него „контрол” по смисъла на § 1,

т. 13, б. „а” от ЗППЦК. Също така, доколкото на Дружеството не е известно някой от акционерите да може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на Съвета на директорите, както и да упражнява по друг начин решаващо влияние върху вземането на решения относно дейността на Дружеството, то счита, че никой от акционерите не упражнява върху него контрол и по смисъла на б. „б” и б. „в” на § 1, т. 13 от ЗППЦК.

На Дружеството не е известно непряко притежание на негови акции или непряк контрол върху него, както и не е известно наличието на споразумения, които могат да имат за последица придобиването на контрол и/или последваща промяна в контрола върху Дружеството.

Всички акционери в Дружеството упражняват акционерните си права, предоставени им от Търговския закон, устава и другите приложими нормативни актове. Уставът или други актове на Дружеството не съдържат разпоредби, които изрично да са насочени към предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол от страна на основни акционери в Дружеството.

Въпреки че Основните акционери поддържат паритет по отношение на участието си в Дружеството, последното, само за целите на разкриването на информация съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица”, във финансовите си отчети оповестява, че „Манселор Лимитед” и „Блусат Партньърс” Лтд упражняват общ контрол върху НУРТС България. Това е така, защото горепосочената дефиниция за „контрол” по смисъла на ЗППЦК се различава от тази, използвана в МСС 24 „Оповестяване на свързани лица”.

#### ***Сделки със свързани лица***

В хода на обичайната си дейност Дружеството е сключвало сделки със свързани с Дружеството лица по смисъла на Международен счетоводен стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица”, включително и с един Основен акционер. (моля вижте Бележка 33 към Годишния консолидиран финансов отчет на Дружеството за 2011 г.).

Дружеството вярва, че е сключвало сделките със свързани лица при условия, които не се отклоняват съществено от пазарните условия.

#### ***Предоставяне на заеми на Основните акционери***

На 22 ноември 2012 г. Съветът на директорите взема решение за одобряване отпускането на финансиране на всеки от Основните акционери в размер до 1 700 хил. евро, срок за погасяване на заема до края на 2020 г. и годишна лихва в размер на 8% върху размера на усвоената по заема сума.

До датата на Проспекта всеки от Основните акционери е получил от Дружеството финансиране в размер на 440 хил. евро.

#### **Последни развития**

След датата на одобряване на Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г. от Съвета на директорите (20 септември 2012 г.), извън издаването на Облигациите на 28 септември 2012 г. и погасяване с нетните постъпления от тях в размер на около 78 070 хил. лева на отпуснати на Дружеството банкови кредити (вж. „Описание на Облигациите – Издаване на Облигациите“ и „Използване на постъпленията от Облигационния заем“), са настъпили следните значителни промени във финансовото състояние на Групата:

- На 17 Октомври 2012 г. акционерите на НУРТС България, увеличават капитала на Дружеството с парична вноска в размер на 40 000 000 лв. Актуалният капитал на Дружеството е 151 482 310 лв.
- На 25 Октомври 2012 г. НУРТС България в качеството на едноличен собственик на капитала на НУРТС Диджитъл, увеличава капитала на дъщерното дружество с парична вноска в размер на 40 000 000 лв. Актуалният капитал на НУРТС Диджитъл е 120 000 000 лв.

По преценка на Емитента, увеличението на капитала на НУРТС Диджитъл не води до спадане на стойността на обезпеченията по Облигациите под минималния им размер (вж. по-подробно „*Описание на Облигациите - Условия на Облигациите – Обезпечение – Достатъчност на обезпеченията по Облигациите*”).

Извън горепосоченото, не е налице значителна промяна във финансовата или търговска позиция на Дружеството, която е настъпила след края на последната финансова година.

Извън посоченото по-горе в този раздел, както и в „ – *Основни акционери и сделки със свързани лица – Сделки със свързани лица – Отпукане на заем на Основните акционери*“, и не са налице скорошни събития, които са специфични за Дружеството и имат в значителна степен отношение към оценката на неговата платежоспособност

Не е налице значителна неблагоприятна промяна в перспективите на Дружеството след датата на Годишния консолидиран финансов отчет за 2011 г.



## ОПИСАНИЕ НА ОБЛИГАЦИИТЕ

### Издаване на Облигациите

Съгласно своя Устав, Общото събрание на акционерите на НУРТС България взема решение за издаване на облигации, което се извършва по реда и при условията на Търговския закон и другите нормативни актове, регламентиращи тази материя. Облигациите от настоящата емисия се издават на основание чл. 204, ал. 3, от Търговския закон, по решение на Общото събрание на акционерите на Емитента, проведено на 30 август 2012 г., и решение на Съвета на директорите от 14 септември 2012 г., съгласно овластяването от Общото събрание на акционерите. Облигациите са издадени при условията на частно пласиране (предлагане на Облигациите за записване на по-малко от 100 лица), осъществено от мениджъра на предлагането „Банка ДСК” ЕАД.

Датата на приключване на частното пласиране и на сключване на Облигационния заем е 27 септември 2012 г.

Издаването на Облигациите има действие от вписване на издаването им в Централния депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа (с адрес: гр. София, ул. Три уши № 4, ет. 4). Датата на регистриране в Централния депозитар и на издаване на Облигациите е 28 септември 2012 г.

Емисията Облигации е първа по ред за НУРТС България.

### Условия на Облигационния заем

<b>Вид и клас на Облигациите</b>	Първа по ред емисия обикновени, безналични, обезпечени, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации
<b>ISIN</b>	BG2100017123
<b>Валута</b>	Деноминирани в евро облигации
<b>Обща номинална и емисионна стойност на емисията</b>	40 000 000 (четиридесет милиона) евро, изцяло изплатени
<b>Номинална и емисионна стойност на една Облигация</b>	1 000 (хиляда) евро
<b>Брой Облигации</b>	40 000 (четиридесет хиляди)  Условията на Облигационния заем не предвиждат възможност относно увеличаване на броя Облигации (чрез издаване на нови Облигации), но е възможно намаляване на броя Облигации в обръщение чрез упражняване на кол-опция от НУРТС България (вж. по-долу „ - Кол-опция”).
<b>Срок до падежа</b>	5 (пет) години, считано от датата на сключване на Облигационния заем.  Относно възможността за промени в условията на Облигациите вж. също по-долу „ - Промени в условията на Облигационния заем”.

<b>Приоритет и статут</b>	<p>Облигациите представляват директни и безусловни задължения на Емитента, които винаги ще бъдат с еднакъв приоритет помежду си и най-малкото с равен приоритет с всички други настоящи или бъдещи обезпечени задължения на Емитента, освен ако друго не следва от приложимите нормативни актове.</p> <p>Облигационният заем няма да е подчинен на други задължения на Емитента. Погасяването на задълженията на НУРТС България към Облигационерите не е обусловено от удовлетворяването на претенции на други обезпечени и необезпечени кредитори, като следва да се има предвид, че кредиторите на Емитента (включително и Облигационерите), чиито вземания са обезпечени, ще се ползват с привилегиите при удовлетворяване на вземанията си от съответното обезпечение, съгласно предвиденото в действащото законодателство.</p>
<b>Рейтинг</b>	На Облигациите и на Емитента не е присвояван кредитен рейтинг
<b>Годишна лихва</b>	<p>Шестмесечен EURIBOR и надбавка от 5,50% (пет цяло и пет десети процента), но не по-малко от общо 6,00% (шест процента), платима на всеки 6 месеца, считано от датата на сключването на Облигационния заем при лихвена конвенция АСТ/360 дни.</p> <p>Относно възможността за промени в условията на Облигациите вж. също по-долу „ - <i>Промени в условията на Облигационния заем</i>”.</p>
<b>Изчисляване на лихвените плащания</b>	<p>Размерът на лихвеното плащане е изчислен като проста лихва върху непогасената част от номиналната стойност на всяка една облигация, притежавана от всеки инвеститор, за отделните шестмесечни периоди при лихвена конвенция Actual/360 (АСТ/360 – реален брой дни в периода/ на база 360 дни в годината). Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.</p> <p>Изчисляването на доходността от лихвата за всеки 6 (шест) - месечен период става на базата на следната формула:</p> $ЛД = (НС * ГФ * ЛП) \times (ДП / Г), \text{ където:}$ <p>ЛД – 6-месечен лихвен доход за една облигация  НС – номинална стойност на една облигация  ГФ – главничен фактор за периода (в таблицата по-долу)  ЛП – плаващ лихвен процент, определен по начина, описан по-долу  ДП – реален брой дни в периода на лихвено плащане  Г – 360</p> <p>Лихвата, приложима за новия (следващ) период на лихвено плащане е в размер на шестмесечен EURIBOR плюс надбавка от 550 базисни точки (5,50%) годишно, но не по-малко от общо 6.00 % (шест процента).</p> <p>Лихвеният процент на Облигациите се променя на всяко лихвено плащане. Точният размер на лихвата, приложима за съответния лихвен период, се определя два работни дни преди началото на лихвения период (дата на фиксиране на лихвата) от инвестиционен посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група“ АД и потвърждава от Емитента.</p>

	Банката довереник обявява стойността на бъдещите лихвени плащания.
<b>Форма на Облигациите</b>	Облигациите са издадени като безлични ценни книжа, регистрирани в Централния депозитар (вж. също „Дефиниции – Централен депозитар”).
<b>Ограничения за прехвърляне</b>	Като финансов инструмент Облигациите са свободно прехвърляеми (вж. обаче „Описание на Облигациите – Прехвърляне на Облигациите” и „Борсова търговия с Облигациите – Ограничения за предлагане на Облигациите”).
<b>Кол (Call) опция</b>	<p>Емитентът има право да упражни Кол опция, след изтичането на една календарна година, считано от сключването на облигационния заем (т.е. след 27 септември 2013 г.), която се изразява в правото му след посочената дата да изкупи предсрочно част или пълната главница на някоя от следващите падежни дати за плащане на лихвите. Условието за упражняване на Кол опцията са следните:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Емитентът да е уведомил Облигационерите за намерението си да упражни опцията най-малко 30 дни предварително, като е предоставил и данни за размера на главничното задължение, което смята да погаси предварително.</li> <li>2) Цена на обратно изкупения размер на главницата - 101% за 100% номинал.</li> </ol> <p>При изкупуването на Облигациите се заплаща и начислената до момента лихва.</p>
<b>Обезпечение</b>	<p><b><u>I. Основни обезпечения:</u></b></p> <p><b>1.</b> Емитентът и Банката довереник са подписали на 25 септември 2012 г. договор за особен залог, с който са учредили първи по ред особен залог (за обезпечаване на всички вземания на Облигационерите по облигационния заем (главница, лихви и/или разноски) върху всички настоящи и бъдещи вземания на Емитента по следните сключени от него договори и споразумения:</p> <p><b>1.1.</b> Договор номер № 100 (от номерацията на НУРТС) или № 9-0192 (номер от БНТ), сключен на 20 януари 2012 г. между „НУРТС България“ АД (Изпълнител) и Българска национална телевизия, Булстат 000672350 (Възложител) с предмет: „Пренос и разпространение чрез наземно аналогово излъчване на 24-часовата телевизионна програма (БНТ 1) и други програми на Възложителя”. Срок на договора: 24 месеца.</p> <p><i>Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора: 8 313 216 лв. без ДДС.</i></p> <p><b>1.2.</b> Договор № ЗОП37, сключен на 2 май 2012 г. между „НУРТС България“ АД (като Изпълнител) и Българско национално радио, Булстат 000672343 (като Възложител) с предмет: „Радиоразпръскване и пренос на програмите на Възложителя”. Срок на договора: 24 месеца.</p> <p><i>Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора: 11 144 000 лв. без ДДС.</i></p>

---

**1.3.** Договор № 4052, сключен на 9 август 2002 г. между „Българска телекомуникационна компания” ЕАД, ЕИК 831642181 (като Изпълнител) и „БТВ Медия Груп” ЕАД, ЕИК 130081393, изменен с допълнително споразумение от 15.02.2006 г., допълнително споразумение № 3 от 15.08.2007г. и допълнително споразумение № 4 от 10.09.2009 г., с предмет „Разпространение чрез радиоразпръскване (излъчване) на 24-часовата телевизионна програма на БНК (БТВ)”. Срок 1 година с автоматично продължаване. Подписано тристранно споразумение от 1.10.2010г. за заместване на страна БТК с НУРТС България по договор 4052; и

Договор № 5419, сключен на 24 ноември 2003 г. между „Българска телекомуникационна компания” ЕАД, ЕИК 831642181 (като Изпълнител) и „БТВ Медия Груп” ЕАД, ЕИК 130081393, изменен с допълнително споразумение от 15.02.2006 г., допълнително споразумение № 2 от 15.08.2007 г. и допълнително споразумение № 3 от 10.09.2009 г., с предмет „Предоставяне на възможност за инсталирането и 24-часовата поддръжка на предавателни съоръжения на БНК (БТВ) и прилежащите към тях системи в обекти на БТК”. Срок на договора 10 години. Подписано тристранно споразумение от 1.10.2010 г. за заместване на страна БТК с НУРТС България по договор 5419.

*Остатъчна стойност на вземането на Емитента по двата договора: 9 981 132 лв. без ДДС.*

**1.4.** Договор № 19164 за ефирно разпространение на телевизионна програма, сключен на 1 декември 2006 г. между „Българска телекомуникационна компания” ЕАД, ЕИК 831642181 (като Изпълнител) и „НОВА ТЕЛЕВИЗИЯ – ПЪРВИ ЧАСТЕН КАНАЛ” АД, ЕИК 832093629, изменен с допълнително споразумение № 1 от 10.04.2007 г., допълнително споразумение № 2 от 15.01.2008 г. и допълнително споразумение № 3 от 22.06.2011 г. с предмет „Разпространение чрез пренасяне и радиоразпръскване (наземно излъчване) 24-часовата телевизионна програма на Нова телевизия”. Срок на договора 10 години. Подписано тристранно споразумение от 10.01.2011г. за заместване на страна БТК с НУРТС България по договор 19164.

*Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора: 5 616 984 лв. без ДДС.*

**1.5.** Договор номер 26005 от 7.10.2009 г. между „Българска телекомуникационна компания” ЕАД, ЕИК 831642181 (като Изпълнител) и ТВ Седем ЕАД, Булстат 175093731 (като Възложител), с предмет: „Ефирно разпространение на 24-часовата телевизионна програма на клиента”. Изменен с допълнително споразумение №1 от 1.11.2011 г. Подписано тристранно споразумение от 15.10.2010г. за заместване на страна БТК с НУРТС България по договор 26005. Срок на договор: 36 месеца. Подписан анекс за удължаване на срока до 1.09.2013г.

*Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора: 1 116 288 лв. без ДДС.*

**1.6.** Договор номер 062 от 1 ноември 2011 г. между НУРТС България с ЕИК 201105038 (като Изпълнител) и ТВ Седем ЕАД, Булстат 175093731 (като Възложител), с предмет: „Сателитно излъчване на телевизионни

---

програми „ТВ7” и „Супер 7” и сателитен пренос на програма „ТВ 7””.  
Срок на договор: 36 месеца.

*Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора:  
1 464 580 лв. без ДДС.*

**1.7.** Договор номер 010 от 17 януари 2011 г. между НУРТС България (като Изпълнител) и БАЛКАН БЪЛГАРСКА ТЕЛЕВИЗИЯ ЕАД, Булстат 831530194 (като Възложител), с предмет: „Ефирно разпространение на ТВ програма”. Срок на договор: 12 месеца с автоматично продължаване.

*Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора: 602 400  
лв. без ДДС.*

**1.8.** Споразумение № 28194 от 16 ноември 2010 г. между НУРТС България с и „БТК” ЕАД с ЕИК 831642181 за прехвърляне на права и задължения по договор/№4 с „Космо България Мобайл” ЕАД/ с ЕИК 130460283 за услуга „Колокиране на комуникационно оборудване на мобилни оператори от БТК”. Срок на договор: 36 месеца считано от 09.2012 г.

*Остатъчна стойност на вземането на Емитента по договора:  
2 753 136 лв. без ДДС.*

**2.** Емитентът и Банката довереник са подписали на 25 септември 2012 г. договор за реален залог, с който са учредили първи по ред реален залог (за обезпечаване на всички вземания на облигационерите по облигационния заем (главница, лихви и/или разноски) върху 160 000 броя обикновени, налични, поименни акции, всяка една с номинал 500 лв. от капитала на НУРТС Диджитъл

Справедливата пазарна стойност на 100% от акциите на регистрирания капитал на НУРТС Диджитъл към 30 юни 2012 г. е в размер на 100 493 759 лева, съгласно Оценителски доклад, изготвен от „Инженерингсервиз София“ ООД (вж. „Обща информация – Информация от експерти“). Справедливата пазарна стойност на заложените вземания на НУРТС България към 30 септември 2012 г. е в размер на 38 771 868 лева, съгласно Оценителски доклад, изготвен от „Инженерингсервиз София“ ООД (вж. също „Инкорпорирани чрез препрощане”).

Съгласно устава на НУРТС Диджитъл, а именно чл. 24, ал. 1, т. 15, т. 16 и т. 17, единствено в правомощията на общото събрание на акционерите/едноличният собственик на капитала (т.е. Емитентът) е вземането на решения за: разпореждане, продажба, прехвърляне, отдаване под наем, или обременяване с тежести на активи, или имущество на стойност над 100 000 лв. без ДДС; получаване на заеми или кредити на стойност над 100 000 лв. и отпускане на заеми, кредити, предоставяне на гаранции, обезпечения и поемане на задължения за изплащане на обезпечения на стойност над 50 000 лв. без ДДС.

За целия срок на Облигационния заем съотношението на общата стойност на обезпеченията към сумата на задълженията на Емитента към Облигационерите по непогасената главница на заема следва да е не по-малко от 1,5 (едно цяло и пет десети).

---

---

## II. Допълващи обезпечения:

С цел поддържане на горепосоченото съотношение на общата стойност на обезпеченията към сумата на задълженията към Облигационерите по непогасената главница на заема (не по-малко от 1,5), Емитентът (сам и/или след поискване от страна на Банката довереник) се задължава да учредява и/или да осигурява учредяването на следните допълнителни обезпечения:

1. Първи по ред особен залог върху бъдещи вземания на Емитента, произтичащи от договори за доставка на услуги, подписани от него след датата на сключване на облигационния заем, по силата на които за Емитента са се породили вземания; и/или
2. Първи по ред реален залог върху новоиздадени акции от капитала на НУРТС Диджитъл; и/или
3. Емитентът (в качеството си на едноличен собственик на капитала на НУРТС Диджитъл) се задължава да осигури извършването на всички изискуеми правни и фактически действия от страна на НУРТС Диджитъл, в резултат на които последното да учреди и учредява първи по ред особени залози върху свои настоящи и/или бъдещи вземания, произтичащи от договори за доставка на услуги, подписани от дружеството след датата на сключване на облигационния заем, по силата на които за НУРТС Диджитъл са се породили вземания.

Краен срок за учредяване на Допълващо обезпечение: до два месеца, считано от постъпването на нарочно искане за учредяване на подобно обезпечение от страна на Банката довереник.

## III. Достатъчност на обезпеченията по Облигациите

Увеличаването на капитала на НУРТС Диджитъл, направено след учредяване на обезпеченията, е извършено с парична вноска от Емитента по сметка на НУРТС Диджитъл. С увеличаването на капитала не е променяна и/или нарушавана капиталовата структура на НУРТС Диджитъл. Това събитие (увеличаването на капитала) не променя стойността на Обезпечението така, че да бъде нарушено задължението на Емитента да поддържа стойност на Обезпеченията отнесена към сумата на задълженията към Облигационерите по непогасената главница за заема, не по-малко от 1,5 (едно цяло и пет десети). Освен това, въпреки, че има плащания по част от договорите, които са използвани като обезпечение, сумите които са платени от страна на клиентите, нямат толкова голяма тежест, че да доведат до падане под изисквания минимум на съотношението на обезпечението към задълженията по Облигационния заем от 1,5.

Съгласно вътрешни изчисления на Емитента, след увеличението на капитала на НУРТС Диджитъл и въпреки намалената пазарна стойност на заложените вземанията (вследствие на изплатени суми по съответните договори), стойността на коефициента за минимално обезпечение по Облигациите остава над 1,5 и без да са залагани новоемитираните акции от увеличаването на капитала на НУРТС Диджитъл. При поискване от страна на Банката довереник, Емитентът (съгласно поетото от него

---

---

задължение) ще учредява допълнителни обезпечения, включително върху новоиздадени акции от капитала на НУРТС Диджитъл, в срок до два месеца от съответното идкане,

---

**Финансови съотношения**

Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран 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 0,9.

Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, преди разходите за лихви, амортизации и обезценка, но след данъци се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 2,0.

Съотношение Дълг/Печалба от обичайната дейност преди разходите за лихви, амортизации и данъци: максимално допустима стойност на съотношението е 5,75:1.

Всички финансови съотношения се изчисляват на база консолидиран счетоводен отчет.

Ако наруши определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 3 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат съотношенията в съответствие с горните изисквания. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен в срок от 30 работни дни 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. Случаите на неизпълнение, водещи до предсрочна изискуемост на заема са изброени изчерпателно по-долу.

---

**Допълнителни ангажименти**

Емитентът се задължава да води вярна счетоводна отчетност и по всяко време, както и след случай или събитие на неизпълнение на поети задължения и ангажименти от НУРТС по Облигационния заем, да позволи и осигури достъп до счетоводните си документи на Банката довереник.

Емитентът се задължава да изготвя и публикува годишни и междинни финансови и други отчети, както и да разкрива информация като емитент на облигации, по реда, при условията и в сроковете, предвидени в действащото законодателство, в частност ЗППЦК.

---

	<p>Във връзка с Облигационния заем Емитентът има и задълженията, предвидени в договора с Банката довереник, както и в действащото законодателство.</p>
<p><b>Случаи на неизпълнение, водещи до предсрочна изискуемост на Облигационния заем</b></p>	<p>Ако едно или повече от изброените по-долу събития, независимо дали е следствие на причина извън контрола на Емитента, настъпи, Банката довереник ще има право да счете Облигационния заем за предсрочно изискуем, без какъвто и да било анализ, изпращане на уведомления, искания за плащане или даване на допълнителни срокове и има всички права предвидени в договора с Банката довереник:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) КФН откаже да потвърди проспекта за допускане на Облигациите до търговия на регулиран пазар;</li> <li>2) Съветът на директорите на БФБ откаже да регистрира за търговия Облигациите в срок до 6 месеца от датата на сключване на Облигационния заем;</li> <li>3) Емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по емисията Облигации и това неизпълнение продължи повече от 30 (тридесет) работни дни след датата на падежа на съответното плащане;</li> <li>4) Срещу Емитента е открито производство за обявяване в несъстоятелност, включително и в случаите на чл. 626 от Търговския закон, когато откриването на производството по несъстоятелност е по молба на Емитента;</li> <li>5) За Емитента е открито производство за прекратяване чрез ликвидация.</li> <li>6) Емитентът не учреди определените основни обезпечения в предвидените по-горе срокове и/или не учреди самостоятелно и/или не осигури учредяването от страна на НУРТС Диджитъл на достатъчно допълващо обезпечение в срок до два месеца, считано от постъпването на нарочно искане за това от Банката довереник в случай на нарушено съотношение между общата стойност на обезпеченията към сумата на задълженията към Облигационерите по непогасената главница на заема (не по-малко от 1,5).</li> </ol> <p>Ако настъпи едно или повече от така изброените събития, независимо дали е следствие на причина извън контрола на Емитента, Банката довереник ще има право да счете Облигационния заем за предсрочно изискуем. Преценката на Банката довереник не е обвързана с изготвянето на какъвто и да било анализ, изпращането на уведомления, искания за плащане или даване на допълнителни срокове, като има всички права предвидени в законодателството на Република България и Договора с Емитента.</p> <p>При настъпване на някое от събитията, Банката довереник има задължение да свика общо събрание на Облигационерите, в чийто дневен ред да включи съответните точки, касаещи настъпилия случай на неизпълнение.</p>
<p><b>Условия за издаване на</b></p>	<p>Емитентът няма право да издава нови емисии привилегирвани</p>



<b>нови облигационни емисии</b>	облигации или облигации с привилегирован режим на изплащане, преди погасяване на настоящата емисия Облигации, освен с предварителното съгласие на Облигационерите. Съгласие на Облигационерите не се изисква относно издаване от Емитента на облигации, извън посочените в предходното изречение.
<b>Промени в условията на Облигационния заем</b>	<p>За предпоставки за извършване на промени в условията на облигационния заем могат да бъдат сметени 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 и/или други конкретни факти и/или обстоятелства, по преценка на Емитента, които биха могли да повлияят върху състоянието или развитието на Емитента и/или на отношенията с Облигационерите.</p> <p>Управителният орган на Емитента е органът, който формира волята на Емитента за инициране промяна в условията, при които са емитирани облигациите.</p> <p>Общото събрание на Облигационерите е органът, който формира волята на Облигационерите за допускане искана от Емитента промяна в условията, при които са емитирани облигациите.</p> <p>Промени в условията на Облигационния заем са допустими относно всички условия и параметри на заема (в т.ч. отсрочване на падеж/и, промяна в размера на лихвата, разсрочване на лихвени и главнични плащания, промени или замени на предвидените обезпечения по облигационния заем, промяна във финансовите съотношения, които следва да спазва Емитента и др.), както и добавяне на нови условия и/или параметри.</p> <p>Промените в условията по Облигационния заем могат да се извършват от Емитента само по решение на управителния орган на Емитента, за което е налице предварително съгласие от общото събрание на Облигационерите.</p> <p>Общото събрание на Облигационерите може да приема решения за даване на съгласие за промяна в първоначалните условия по Облигационния заем само ако на събранието са представени най-малко 1/2 от облигациите имащи право на глас (кворум), при съответно приложение на чл. 227, ал. 3 от Търговския закон. Решенията на общото събрание на Облигационерите се взимат с мнозинство от 50% плюс една от представените облигации с право на глас (мнозинство).</p>
<b>Приложимо право</b>	Българското законодателство
<b>Разрешаване на спорове</b>	Компетентния български съд
<b>Сегълмент</b>	Централния депозитар (вж. също „Дефиниции – Централен депозитар”)
<b>Регистратор</b>	Книгата на облигационерите се води от Централния депозитар
<b>Платежен агент</b>	Централния депозитар

**Обща информация за правата по Облигациите. Довереник на Облигационерите**

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

В отношенията си с Емитента притежателите на Облигации се представляват като цяло от Корпоративна търговска банка, в качеството ѝ на банка – довереник на Облигационерите („**Довереник на Облигационерите**” или „**Довереника**”).

При неизпълнение на задълженията на НУРТС България по Облигационния заем Довереникът е длъжен да предприеме необходимите действия за защита на правата и законните интереси на Облигационерите, да предявява искове против Емитента, да пристъпи към извънсъдебно изпълнение в допустимите от закона случаи, да подава молба за откриване на производство по несъстоятелност на НУРТС България и др., вж. по-долу „*Описание на Облигациите – Договор с Довереника на Облигационерите*”).

Основните права на Облигационерите са:

- вземания за главница (която представлява номиналната стойност на притежаваните Облигации) и лихви (за притежаваните Облигации);
- право на участие и право на глас в Общото събрание на Облигационерите (всяка Облигация дава право на един глас);
- право на информация.

Облигационерите имат и правото да се удовлетворят приоритетно от обезпечението по Облигациите (вж. по-горе „*Условия на Облигациите – Обезпечение*“).

Правата, предоставяни от настоящата емисия Облигации, не са ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа на НУРТС България.

**Изплащане на лихви и главница**

Лихвените плащания по Облигациите се извършват на всеки шест месеца, считано от датата на сключване на Облигационния заем. Главницата по Облигационния заем се изплаща на 6 (шест) главнични плащания, дължими през 6 месеца, считано от 27 март 2015 г.

Ако горепосочените падежи се паднат неработни дни, плащанията са дължими на първия следващ работен ден.

Погасителният план в долната таблица е направен при предположението, че Емитентът не ползва възможността за предсрочно погасяване на главницата съгласно описаната по-горе Кол опция (вж. „*Условия на Облигационния заем*”). Поради променливия характер на индекса EURIBOR, изчисленията в таблицата са примерни и не дават точна представа за паричните потоци от емисията облигации до нейния падеж.

Дата на купонно плащане	Номинална стойност	Главничен фактор (%)	Падеж на главница (%)	Брой дни в лихвен период	Лихвен процент	Дължима главница (в евро)	Дължима лихва (в евро)	Общ паричен поток (в евро)
27.9.2012	40 000 000							
27.3.2013	40 000 000	100%		181	6,00%		1 206 667	1 206 667
27.9.2013	40 000 000	100%		184	6,00%		1 226 667	1 226 667
27.3.2014	40 000 000	100%		181	6,02%		1 210 689	1 210 689
27.9.2014	40 000 000	100%		184	6,02%		1 230 756	1 230 756
27.3.2015	40 000 000	100%	16,25%	181	6,16%	6 500 000	1 238 844	7 738 844
27.9.2015	40 000 000	83,75%	16,25%	184	6,16%	6 500 000	1 054 729	7 554 729
27.3.2016	40 000 000	67,50%	16,25%	182	6,36%	6 500 000	868 140	7 368 140
27.9.2016	40 000 000	51,25%	16,25%	184	6,36%	6 500 000	666 387	7 166 387
27.3.2017	40 000 000	35,00%	16,25%	181	6,57%	6 500 000	462 455	6 962 455
27.9.2017	40 000 000	18,75%	18,75%	184	6,57%	7 500 000	251 850	7 751 850
<b>Общо</b>			<b>100,00%</b>	<b>1826</b>		<b>40 000 000</b>	<b>9 417 183</b>	<b>49 417 183</b>

Плащането на лихви и главницата по Облигационния заем се извършва чрез Централния депозитар, съгласно сключен договор с Емитента (включително в случаите на предсрочна изискуемост – вж. „Характеристики на Облигационния заем - Случаи на неизпълнение, водещи до предсрочна изискуемост на Облигационния заем”).

Право да получат лихвени плащания имат Облигационерите, вписани в книгата на Облигационерите, водена от Централния депозитар, 5 (пет) работни дни преди датата на съответното лихвено плащане. Това обстоятелство ще се удостоверява с официално извлечение от книгата за облигации на настоящата емисия Облигации на Емитента, издадено от Централния депозитар.

#### ***По-подробна информация относно изплащане на лихви и главница по Облигациите***

Редът, условията и сроковете за плащането на лихвите и главницата са подробно уредени в Приложение 27 (П27) – «Процедура за извършване на падежни плащания по облигационни емисии и разпределение на дивиденди по емисии акции» към Правилника на Централния депозитар. Съгласно Приложение 27, Емитентът изпраща заявление до Централния депозитар преди всяко плащане, в което посочва, наред с други данни, датата към която се определя състава на Облигационерите, имащи право да получат плащането; съгласно т. 3.6 от Приложение 27, три работни дни преди датата на падежа, без той да се брои, се спира прехвърлянето на облигации и Централния депозитар я блокира с цел да се определи кръга лица, имащ право на съответното плащане. Централният депозитар изготвя облигационерна книга към тази дата, в която посочва и изчислената сума за плащане към всеки Облигационер, и я предоставя на Емитента; последният превежда общата дължима сума (с отчислен данък при източника) по сметка на Централния депозитар най-късно 4 работни дни преди датата на падежа на съответното плащане.

Начинът на получаване на плащането от Облигационерите е различен в зависимост от това дали Облигациите им се водят по клиентска подсметка при инвестиционен посредник или по лична сметка на облигационера. В първия случай, плащането се извършва чрез съответния инвестиционен посредник, като въз основа на книгата на облигационерите, Централният депозитар изготвя и изпраща на всеки инвестиционен посредник, при който има открити клиентски подсметки към съответната дата, списък, съдържащ данните на Облигационерите при този посредник, с дължима сума за всеки Облигационер. Централният депозитар превежда съответните суми по сметка на съответния инвестиционен посредник на следващия работен ден след получаване на общата дължима сума от Емитента. Инвестиционните посредници от своя страна, са длъжни да изплатят сумите на Облигационерите – техни клиенти на датата на падежа на съответното плащане. Плащанията на Облигационери, чиито облигации не се водят по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, ще се извършват чрез банка, посочена от Емитента (с случая, чрез Корпоративна търговска банка).

#### ***Погасителна давност***

Задълженията на Емитента по изплащане на лихви се погасяват с изтичане на тригодишен давностен срок, а за задълженията по главницата се прилага общата петгодишна давност.

### *Доходност*

Реалната доходност, която биха реализирали потенциалните инвеститори в Облигациите обикновено ще се различава от номиналния доход, изразен в лихвения купон и ще зависи от редица фактори, н т.ч. цената на придобиване на Облигациите, периода на държане на Облигациите от конкретния инвеститор, дали Емитентът ще упражни кол-опцията по Облигациите и други.

### **Общо събрание на Облигационерите**

#### *Право на глас*

Всяка Облигация дава право на един глас в Общото събрание на Облигационерите. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като Облигационери, 5 (пет) дни преди датата на Общото събрание.

#### *Правомощия на Общото събрание на Облигационерите*

Общото събрание на Облигационерите взема решения относно промени в условията на Облигационния заем (вж. по-горе „*Характеристики на Облигационния заем – Промени в условията на Облигационния заем*”). Общото събрание може да вземе решения и по други въпроси, касаещи Облигациите, например при случаи на неизпълнение (вж. по-горе „*Характеристики на Облигационния заем – Случаи на неизпълнение, водещи до предсрочна изискуемост на Облигационния заем*”).

Също така, Облигационерите упражняват право на решаващ глас при вземане на решение за издаване на нова емисия привилегирани облигации. Съгласно чл. 207, т. 2 от Търговския закон 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.

Съгласно Търговския закон, Общото събрание на Облигационерите дава становище относно евентуални предложения за изменение на предмета на дейност или вида на Емитента, относно неговото преобразуване, както и издаването на нова емисия привилегирани облигации. Това становище задължително се разглежда от Общото събрание на акционерите на Емитента.

#### *Свикване*

В Устава на Емитента не са предвидени 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 Търговския закон, като Довереникът на Облигационерите, действайки като представител на облигационерите по смисъла на Търговския закон (съгласно чл. 100а, ал. 1 от ЗППЦК, с което се изключва прилагането на разпоредбите на чл. 208, чл. 209, ал.2 и чл. 210-213 от ТЗ), има правомощията да свиква Общо събрание на Облигационерите в случаите, посочени в Търговския закон и в условията на Облигационния заем.

Общото събрание на облигационерите може да се свика и по искане на Облигационерите, които притежават най-малко 1/10 от емисията Облигации или от ликвидаторите на Емитента (ако за него е открита процедура по ликвидация).

#### *Кворум и мнозинство за приемане на решения*

Общото събрание на Облигационерите е законно и може да приема валидни решения, обвързващи всички Облигационери от тази емисия, ако на събранието е представена най-малко ½ от издадените и непогасени Облигации. Ако събранието бъде отложено поради липса на кворум, може да бъде насрочено ново заседание не по-рано от 14 дни, което е законно независимо от представените Облигации.

Мнозинството за приемане на всички решения от Общото събрание на Облигационерите е 50% плюс една от представените Облигации.

### ***Първо Общо събрание на Облигационерите***

Банката довереник е избрана от Емитента и е посочена в предложението по чл. 205, ал. 2 от Търговския закон за записване на Облигациите съгласно чл. 100а, ал. 2 ЗППЦК, като освен това е одобрена и от първото общо събрание на Облигационерите, както е описано по-долу.

Банката довереник е свикала първо Общо събрание на Облигационерите за 14 ноември 2012 г., което не е проведено поради липса на кворум.

На резервната дата – 30 ноември 2012 г., са се явили и/или са били представени Облигационери с 25 116 облигации, или 62,79% от общо издадените 40 000 облигации. Представените на Първото Общо събрание Облигационери, с мнозинство от 78,83 %, са одобрили Корпоративна търговска банка за Банка довереник, и са приели и одобрили Договора за изпълнение на функцията „довереник на облигационерите”, сключен между Банката довереник и Емитента.

### ***Договор с Довереника на Облигационерите***

Съгласно Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, сключен на 24 септември 2012 г. и съгласно анекс от 30 януари 2013 г., сключен с цел привеждане на договора в съответствие с промените в ЗППЦК (ДВ, бр. 103 от 28.12.2012 г.), както и във връзка с Глава шеста, раздел V от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, страните по договора имат следните права и задължения:

#### ***Задължения на Емитента***

Съгласно ЗППЦК и посочения договор, основните задължения на НУРТС България са следните:

1. Да предоставя на КТБ отчети за дейността си и друга информация от вида, с характеристиките, в обема и в сроковете, установени в глава шеста “а” от ЗППЦК (Разкриване на информация);
2. Да предоставя на КТБ в срок до 60 дни след края на всяко тримесечие, отчет за изпълнение на задълженията си съгласно Условието на облигациите, включително за изразходването на средствата от облигационния заем, за спазване на финансовите показатели, подробно описани в Предложението за записване на облигации и по-горе в „Условия на Облигационния заем – Финансови съотношения”, както и за състоянието на обезпечението; Емитентът предоставя отчета и на КФН, както и на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват Облигациите.
3. Да уведомява КТБ, най-късно до края на следващия работен ден, за:
  - а) всички промени по учреденото обезпечение, включително за съществените изменения в стойността на имуществото – предмет на обезпечението;
  - б) нарушение на задължението да спазва финансовите показатели, определени в Предложението за записване на облигации, Условието на облигациите и посочени в договора;
  - в) всяко обстоятелство, което може да окаже неблагоприятно влияние върху изпълнението на задълженията на Емитента по Облигациите;
  - г) всяко извършено лихвено и главнично плащане по Облигациите, като Емитентът представя и съответни доказателства за датата и размера на извършените плащания;
4. При поискване от страна на КТБ да й предостави достъп до и/или извлечение от книгата на Облигационерите, чиито общи интереси КТБ представлява; съгласно чл. 100ж, ал. 3 ЗППЦК, КТБ има право да получи книгата на облигационерите и направо от Централния депозитар;
5. Да уведомява КТБ, най-късно до края на следващия работен ден от узнаване на съответното обстоятелство, за:
  - а) съществено и трайно влошаване на финансовото му състояние;

б) всяко неизпълнение на задължение за плащане на дължими на Облигационерите лихвени и/или главнични плащания по Облигациите, като в това уведомление Емитентът посочва индивидуализиращи данни на Облигационера/ите, чиито вземания не са платени в срок, заедно с информация за вида и размера на всяко просрочено задължение и за общата стойност на неплатените задължения, както и причините за допуснатото неизпълнение;

в) насочено срещу обезпечението исково или изпълнително производство;

г) подадена молба за ликвидация и/или за образуване на производство по несъстоятелност, както и започване на процедура по преобразуване на дружеството;

д) образуването на съдебни, арбитражни или административни производства, по които Емитентът е страна, ако такива могат да окажат съществено влияние върху финансовото състояние на Емитента. Страните са приели, че съдебно, арбитражно или административно производство, по което Емитентът е страна, може да окаже съществено влияние, ако е с имуществен интерес на стойност повече от 10% (десет на сто) от активите на Емитента съгласно последния му изготвен одитиран счетоводен баланс;

е) всяка промяна в състава на управителните или контролните органи, в акционерната структура на Емитента, при която някой от акционерите увеличава или намалява участието си в капитала на Емитента с повече от 10%, както и промяна на одитор на Емитента или одитор на негово дъщерно дружество;

ж) други важни събития, свързани с дейността му, като представя на Довереника информация за това, съдържаща описание на съответното събитие.

6. Да заплаща на КТБ на падежа дължимото възнаграждение и необходимите разноски по изпълнението на Договор.

7. Да допълни обезпеченията по облигационния заем по искане на Довереника до размера, посочен в Предложението за записване на облигации, в срок до 2 месеца след получаване на писмено уведомление от Довереника за установено от него отклонение от минималната стойност на обезпечението.

8. Да изпълнява всички други свои задължения, определени в Предложението за записване на облигациите, както и задълженията, произтичащи от действащото българско законодателство и регулации.

#### ***Възнаграждение, права и задължения на Довереника***

Довереникът има право да получава възнаграждение за извършваната дейност в размера и при условията, уговорени с Договора. Годишното възнаграждение на Довереника е 0,1% от номинала на Облигационния заем и се изплаща на две равни вноски всяко шестмесечие. Емитентът дължи на Довереника и всички разходи, направени от последния в това му качество.

КТБ, в качеството си на Довереник на Облигационерите, е длъжна да действа добросъвестно и с грижата на добър търговец, в най-добър интерес на облигационерите.

Довереникът има право да изисква от Емитента предоставянето на всяка информация, която счита за необходима за реализиране на правата и изпълнение на задълженията му като Довереник на Облигационерите.

Съгласно ЗППЦК и договора, Довереникът поема ангажимента да извършва следните дейности в защита на общия интерес на Облигационерите, като действа в най-добър техен интерес:

1. да анализира финансовите отчети на Емитента в 14-дневен срок от оповестяването им, 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 способността на Емитента да изпълнява задълженията си към облигационерите по Облигационния заем;

2. при установяване на влошаване на финансовото състояние на Емитента в срок до 3 работни дни от изтичането на срока за извършване на анализа по т. 1 да изисква информация и доказателства за предприетите мерки, обезпечаващи изпълнението на задълженията на Емитента по Облигационната емисия;

3. в срока и при условията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК да представи на регулирания пазар, където се търгуват Облигациите, и на КФН доклад за изтеклия период, съдържащ информацията по чл. 100б, ал. 3 от ЗППЦК, както и информация относно:

а) състоянието на обезпеченията по Облигационната емисия;

б) финансовото състояние на Емитента с оглед способността да изпълнява задълженията си към Облигационерите;

в) предприетите от НУРТС България мерки, обезпечаващи изпълнението на задълженията му по Облигационната емисия в случаите по чл. 100ж, ал. 1, т. 2 ЗППЦК;

г) извършените от КТБ действия в изпълнение на задълженията й;

д) наличието или липсата на обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 ЗППЦК, представляващи законови пречки за това КТБ да бъде Довереник на Облигационерите;

4. редовно да проверява наличността и състоянието на обезпеченията по облигационния заем;

5. да отговаря писмено на въпроси на Облигационерите във връзка с облигационния заем;

6. да следи за навременното извършване на дължимите плащания по облигационната емисия в установения размер;

7. ако отчета от Емитента по чл. 100е, ал. 1, т. 2 ЗППЦК не е представен в предвидения в закона срок, в 14-дневен срок от изтичането на този срок да представи информация за непредставянето на отчета на регулирания пазар, където се търгуват Облигациите и на КФН.

Най-малко веднъж годишно, както и при настъпване на обстоятелства, при които може да се счита, че стойността на обезпечението се е намалила с поне 5%, КТБ възлага за сметка на Емитента на експерти с необходимата квалификация и опит извършването на оценка на имуществото – предмет на обезпечението, по пазарна цена.

При неизпълнение на задължение на Емитента съгласно условията на Облигациите, КТБ, като довереник на Облигационерите, е длъжна:

1. да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват Облигациите, и да предостави на КФН уведомление за неизпълнението и за действията, които КТБ 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 не по-дълъг от 2 месеца допълнително обезпечение така, че общата стойност на обезпечението да достигне поне 150% от размера на непогасената главница;

б) съгласно условията на Облигациите да обяви облигационния заем за предсрочно изискуем и да уведоми Емитента за размера на Облигационния заем, който става изискуем;

в) да пристъпи към извънсъдебно изпълнение върху обезпечението по заема в допустимите от закона случаи и ред;

г) в случай на неизпълнение по емисията, да упражни правата по обезпечението и да извърши необходимите действия за удовлетворяване на Облигационерите;

д) в случай на невъзможност за удовлетворяване на вземанията на Облигационерите, да предявява искове против Емитента;

е) да подаде молба за откриване на производство по несъстоятелност на Емитента.

Довереникът може да свиква Общо събрание на Облигационерите по реда на чл. 214 от Търговския закон.

Довереникът поема ангажимента да осъществява посочените по-горе дейности с оглед защитата на общите интереси и права на Облигационерите по Облигационния заем, конституирани и действащи като Общо събрание на Облигационерите, което не ограничава защитата на индивидуалните интереси и права на Облигационерите, за защитата на които всеки от Облигационерите действа от свое име и за своя сметка.

КТБ отговаря за реалните щети, причинени на Емитента от виновно неизпълнение на задълженията ѝ, поети с Договора. КТБ не носи отговорност за причинените вреди на Облигационерите, когато нейните действия или бездействия са в изпълнение на решение на Общото събрание на Облигационерите, взето с мнозинство повече от  $\frac{1}{2}$  от гласовете на Облигационерите, записали заема. Също така, КТБ не носи отговорност за неизпълнението на поетите ангажименти към Облигационерите, ако неизпълнението се дължи на неизпълнение на нормативно установените и на поетите с Договора задължения от страна на Емитента и/или Облигационерите. Накрая, КТБ не носи отговорност за нарушения от страна на НУРТС България на приложимите нормативни разпоредби във връзка с Облигациите или Условията на Облигациите, в т.ч. и в случаите на предоставена от Емитента на невярна, непълна, неточна или неистинска информация във връзка със задълженията му по Договора. НУРТС България следва да обезщети КТБ, в качеството ѝ на Довереник на Облигационерите, за всички причинени ѝ вреди от негови виновни действия/бездействия (ако са налице такива).

Договорът не ограничава правата на Облигационерите да защитават от свое име и със собствени средства индивидуалните и колективни права, произтичащи от Облигационния заем.

В случай, че след датата на сключване на договора с Банката Довереник настъпи някое от обстоятелствата по чл. 100г, ал. 2 и 4 от ЗППЦК, КТБ е длъжна незабавно да уведоми НУРТС България и да предприеме предвидените в чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК действия.

#### ***Замяна на Банката довереник***

КТБ може да бъде заменена с друго лице, което да изпълнява функциите на Довереник на Облигационерите по облигационния заем, ако след сключването на договора се появи законова пречка за изпълнение на нейните функции, и тя не бъде отстранена от Довереника в срок до 30 дни от възникване на пречката, както и в случаите на отнемане на лиценза, ликвидация или откриване на производство по несъстоятелност за него. Ако пречката не може да бъде или не е отстранена в срока по предходното изречение, Емитентът е длъжен да прекрати Договора с КТБ в срок до 45 дни от възникване на обстоятелството по предходното изречение и да сключи нов договор с друг Довереник. В тези случаи КТБ продължава да изпълнява задълженията си по Договора до сключването от НУРТС България на договор с нов довереник на Облигационерите.

#### ***Допълнителни клаузи***

Договорът има действие до пълното погасяване на задълженията на НУРТС България към Облигационерите и Довереника.

За всички неуредени с Договора въпроси важат разпоредбите на действащото законодателство на Република България. Ако някоя клауза от договора бъде обявена за недействителна или неприложима, това няма да води до недействителност или неприложимост на целия договор.



## **Публикуване на финансова и друга информация, свързана с Емитента и Облигациите**

### ***Вътрешна информация***

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. По смисъла на закона "вътрешна информация" е всяка конкретна информация, която не е публично огласена, отнасяща се пряко или непряко до един или повече емитенти на финансови инструменти или до един или повече финансови инструменти (в конкретния случай – отнасяща се до НУРТС България или до Облигациите), ако публичното ѝ огласяване може да окаже съществено влияние върху цената на тези финансови инструменти или на цената на свързани с тях дериватни финансови инструменти. Вътрешната информация може да бъде всяка информация, която: а) посочва факти или обстоятелства, които са настъпили или обосновано може да се очаква да настъпят в бъдеще, и е достатъчно конкретна, за да се направи заключение относно възможния им ефект върху цената на финансовите инструменти или на свързани с тях дериватни финансови инструменти; б) обичайно се използва от инвеститорите при вземането на решение за инвестиране в даден финансов инструмент. Вътрешна информация могат да представляват събития като съществени сделки на Емитента, промяна в Съвета на директорите или в контрола върху НУРТС България и др.

### ***Периодични отчети***

Съгласно ЗППЦК, Емитентът следва да изготвя:

- годишен финансов отчет за дейността си в срок до 90 дни от завършването на финансовата година;
- годишен консолидиран финансов отчет за дейността си в срок до 120 дни от завършването на финансовата година;
- тримесечен финансов отчет за дейността си в срок до 30 дни от края на всяко тримесечие;
- тримесечен консолидиран финансов отчет за дейността си в срок до 60 дни от края на всяко тримесечие.

Периодичната информация, която НУРТС България като емитент на облигации е длъжно да разкрива пред обществеността, следва да отговаря на изискванията на ЗППЦК и Наредба № 2/2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Наред с друга информация, предвидени в Наредба № 2, годишният финансов отчет за дейността на Емитента следва да съдържа заверен от одитор годишен финансов отчет, одиторски доклад, годишен доклад за дейността на управителния орган, програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, а тримесечният финансов отчет за дейността следва да включва междинен финансов отчет, междинен доклад за дейността на управителния орган. Предходното изречение се прилага съответно и за годишните и тримесечните консолидирани финансови отчети за дейността на Емитента.

### ***Публикуване на регулирана и друга информация от Емитента***

Вътрешната информация и периодичните отчети (наричана общо „**Регулирана информация**“) трябва да бъде разкривана пред обществеността чрез информационна агенция, осигуряваща бърз и едновременен достъп на недискриминационна база на обществеността. В рамките на едногодишен срок от разкриването по предходното изречение НУРТС България трябва да държи публикувана вътрешната информация на интернет страницата си.

Регулираната информация следва да бъде представена пред КФН (едновременно с публичното ѝ разкриване).

Друга информация и уведомления до Облигационерите могат да се извършват чрез публикация в горепосочената медия или на интернет страницата на Емитента, или и чрез съобщение до Довереника на Облигационерите (който ще информира Облигационерите чрез своята интернет страница или по друг подходящ начин).

Информация за сделките с Облигации ще бъде публикувана и в бюлетина на БФБ, като такава информация може да бъде получена и от инвестиционните посредници, членове на БФБ.

#### ***Публикуване на информация от Довереника***

Относно информацията, свързана с Облигационния заем, която Довереникът следва да публикува в бюлетина на БФБ, вкл. относно финансовото състояние на Емитента и състоянието на обезпечението, виж. по-горе „*Договор с Довереника на Облигационерите – Права и задължения на Довереника*”.

#### **Прехвърляне на Облигации**

Прехвърлянето на Облигации има действие от вписването му в Централния депозитар.

Облигациите могат да се прехвърлят свободно, без ограничения, според волята на притежателя им. Централният депозитар извършва вписване на прехвърлителната сделка в своите регистри едновременно със заверяване на сметката за Облигации на купувача с придобитите Облигации, съответно задължаване на сметката за Облигации на продавача с прехвърлените облигации. Централният депозитар регистрира сделка, сключена на БФБ, в 2-дневен срок от сключването ѝ (T+2), ако са налице необходимите облигации и парични средства, и не съществуват други пречки за това, и актуализира книгата за безналични облигации на емитента, която се води от него. Централният депозитар издава непрехвърлим документ за регистрация в полза на купувача на облигациите (депозитарна разписка). Документът за регистрация се предава на новия притежател на облигациите от обслужващия го инвестиционен посредник.

#### ***Борсови сделки с Облигации***

Продажби и покупки на Облигации, приети за търговия на регулиран пазар (в конкретния случай на БФБ), могат да бъдат сключени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор или чрез инвестиционен посредник със седалище в друга държава членка, който е уведомил Комисията по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги.

Съгласно разпоредбите на Наредба № 38/2007 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, при приемане на нареждане инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от неговия представител, 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, дали 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, както и дали сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35, ал. 1 от Наредба № 38 или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по предходното изречение се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти (в конкретния случай облигациите от настоящата емисия) - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

Забраната за изпълнение на нареждане по повод описания по-горе случай по отношение на заложените финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. 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;
2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

Забраната за изпълнение на нареждане за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметката 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 сепълмент на сделката, както и в други случаи, определени с наредба на КФН.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

Съгласно чл. 40 от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, инвестиционният посредник изисква от клиент, който подава нареждане за покупка на финансови инструменти, да му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката - предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане, както и в други случаи, предвидени в наредба.

Съгласно Правилника на БФБ сделки с ценни книжа се извършват само, ако ценните книжа не са блокирани в Централния депозитар, 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. Търгуването на облигациите се прекратява пет дни преди падежа на плащането за погасяване на Облигациите.

#### ***Извънборсови сделки с Облигации***

Съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство европейската Директива 2004/39/ЕИО), сделките с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън този пазар - в рамките на многостранна система за търговия, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия – директно и пряко между страните. За да се осъществи обаче прехвърлянето на ценните книжа в Централния депозитар, физическите и/или юридическите лица, страни по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в Централния депозитар и нейния сепълмент.

#### ***Особени случаи на прехвърляне на Облигации***

Прехвърлянето на Облигации при дарение или наследяване се извършват по аналогичен ред с регистрацията на сделката в Централния депозитар от инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент.

Облигациите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния депозитар. В такъв случай инвестиционният посредник, при който е открита клиентската подсметка на безналичните ценни книжа на залогодателя, изпълнява искането на кредитора за тяхната продажба съгласно предвиденото в договора на инвестиционния посредник със залогодателя и зложния кредитор и превежда сумата от продажбата на ценните книжа по банковата сметка на депозитара по чл. 38 от

Закона за особените залози. Извън случая от предходното изречение и при условията по чл. 35 от Закона за особените залози по писмено искане на съдебния изпълнител инвестиционният посредник подава необходимите данни в Централния депозитар за прехвърляне на ценните книжа на залогодателя от личната му сметка или от клиентската му подсметка при инвестиционния посредник в клиентска подсметка на зложния кредитор. В случаите на изпълнително производство и производство по несъстоятелност инвестиционният посредник изпълнява писменото искане на съдебния изпълнител, съответно на синдика, за продажба на ценните книжа на длъжника.

## ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИ ОТ ОБЛИГАЦИИТЕ

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 и неперсонифицираните дружества, регистрирани в Република България, 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 жизнен 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. Дружеството 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 издаване на този Проспект и Дружеството 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 лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип (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. 37, ал. 1, т. 3 и 12, ал. 2 и 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 - членка на 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***

Когато в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане („СИДДО“) между Република България и страната на лицето — получател на дохода или в друг международен договор, влязъл в сила, ратифициран от РБ и обнародван в „Държавен вестник“, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на ЗКПО и ЗДДФЛ, се прилага съответната СИДДО или международен договор. 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 („ДОПК“). Чуждестранното лице следва да удостовери пред данъчните органи (а за доходи до 500 000 лева годишно – пред Дружеството) наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранното лице удостоверява, че: 1) е местно лице на другата държава по смисъла на съответната СИДДО; 2) е притежател на дохода от източник в България; 3) не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на България, с които съответният доход е действително свързан; 4) са изпълнени особените изисквания за прилагане на СИДДО или отделни нейни разпоредби по отношение на определени в самата СИДДО лица, когато такива особени изисквания се съдържат в съответната СИДДО.

### **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.

## БОРСОВА ТЪРГОВИЯ С ОБЛИГАЦИИТЕ

### Допускане на Облигациите до търговия на БФБ

Незабавно след потвърдението на настоящия проспект от КФН и при спазване на нормативните изисквания Дружеството ще подаде заявление до БФБ за Допускане до търговия на Облигациите и ще предложи за начална цена на търговията с Облигациите да бъде определена номиналната стойност на Облигациите.

Листването на Облигациите се предприема с цел създаване на условия за диверсификация в състава на Облигационерите и повишаване на ликвидността на Облигациите.

Очаква се решение на Съвета на директорите на БФБ относно Допускането за търговия да бъде прието до средата на март 2013 г. (без да е налице сигурност, че такова решение ще бъде взето) и търговия с Облигации да започне на Борсата в 9:30 ч. около една седмица след това, на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Никой от Облигационерите не е поел ангажимент или обявил намерения да продаде или предложи за продажба на Борсата определен брой Облигации в определен момент. Конкретният брой Облигации, които ще се предложат за борсова продажба, както и моментът на предлагане на Облигации за продажба, ще зависи от желанието на притежателите на Облигации. В допълнение, Дружеството не може да гарантира, че ще има достатъчно инвеститорско търсене на неговите Облигации и че те ще имат активен и ликвиден борсов пазар.

Всички инвеститори имат възможност при условията на равнопоставеност да участват (чрез инвестиционен посредник) в борсовата търговия с Облигациите, като предлагат притежавани от тях Облигации за продажба, съответно подават поръчки за покупка на Облигации на Дружеството.

### Разходи във връзка с издаването и борсовата търговия с Облигациите

Разходите на Дружеството, пряко свързани с издаването и допускането на Облигациите за търговия на БФБ възлизат на 4,09 лв. на Облигация и са извършени по следните направления:

	(лева)
Такса на КФН за потвърждаване на Проспекта	5 000
Такси, свързани с регистрация на емисията Облигации в Централния депозитар	1 587
Такса за допускане на Облигациите до търговия на Борсата	600
	156 466
Услуги, свързани с издаване и листване на Облигациите, в т.ч.:	
- проучване инвеститорски интерес, организация на подписката и пласиране на облигациите при условия на непублично предлагане	144 466
- консултиране относно проспекта и други документи; услуги по листването	12 000
<b>Общо</b>	<b>163 653</b>

За сметка на инвеститорите са разходите по сключване на сделките с Облигации на Борсата, в т.ч. комисиони на инвестиционен посредник и други такси, ако не са включени в комисионата на посредника (такси на БФБ и Централния Депозитар).

### Осигуряване на ликвидност от инвестиционни посредници

Дружеството не е ангажирано и не възнамерява да ангажира инвестиционни посредници, които да поемат задължение да осигуряват ликвидност на Облигациите чрез котировки купува и продава.



## **Временно и окончателно спиране на борсовата търговия с Облигациите**

### ***Спиране на борсовата търговия с Облигациите от КФН***

Съгласно разпоредбите на чл. 100 ю, алинея 1, точки 5 и 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, чл. 118, алинея 1, точки 4 и 9 от Закона за пазарите на финансови инструменти и чл. 37, алинея 1, точка 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, КФН може да спре търговията на борсата с Облигациите за срок до десет дни или окончателно, когато има достатъчно основания да смята, че са нарушени приложимите закони (напр. нарушения, свързани с разкриването на информация от Дружеството), както и с цел предотвратяване или прекратяване на нарушения, възпрепятстване на КФН да упражнява надзорната си дейност или други ситуации, които нарушават интересите на инвеститорите.

В периода между издаване на потвърждение на Проспекта и започването на търговията с Облигациите на БФБ, Дружеството е длъжно най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в Проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на Облигациите, да изготви допълнение към Проспекта и да го представи в КФН за одобрение. Комисията за финансов надзор може да откаже да одобри допълнението към Проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му и в този случай надзорният орган може да спре окончателно търговията с Облигациите по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

### ***Спиране на борсовата търговия с Облигациите от БФБ***

Търговията с финансови инструменти, в т.ч. с Облигациите, може също да бъде спряна от БФБ в случаи на определени нарушения и други обстоятелства, посочени в правилника на БФБ, когато тази мярка няма да причини значителни вреди на интересите на инвеститорите и да попречи на правилното функциониране на пазара (чл. 91, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти; глава втора от Част III във връзка с чл. 65 и чл. 66 от Част IV от правилника на БФБ). Такива обстоятелства могат да бъдат: а) настъпването на събитие, свързано с Облигациите или Дружеството, което може да окаже влияние върху цената им; б) при откриване на производство по преобразуване на Дружеството; в) при подаване на заявление към ЦД за вписване на промяна в номиналната стойност на финансовите инструменти; г) при промяна в параметрите на емисията Облигации спрямо предварително заложените в настоящия Проспект, което изисква пререгистриране на емисията по реда на Правилата за допускане до търговия, съдържащи се в част трета от борсовия правилник; д) когато Дружеството не е изпълнило задължението си за разкриване на информация; е) когато не е заплатена годишната такса за поддържане на регистрацията, в определените в Тарифата за таксите на Борсата срокове. В случаите по б. «а» - «г», изпълнителният директор на БФБ може да вземе решение за спиране на търговията за срок до 3 (три) работни дни. Решение за спиране на търговията, в рамките на 1 (един) работен ден, може да вземе и директорът по търговия на БФБ. Съветът на директорите на БФБ може да вземе решение за окончателно прекратяване на регистрацията на Облигациите на БФБ в случаите, посочени в чл. 37, ал. 1 от Част III от правилника на БФБ, в т.ч.: а) ако Дружеството или Облигациите престанат да отговарят на изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите нормативни актове, свързани с публичното предлагане и търговията с финансови инструменти; б) по молба на Дружеството, съответно на упълномощен от него борсов член; в) ако бъде прекратен договора за борсова регистрация на Облигациите, без със това да се увреждат съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара. Прекратяване на регистрацията на Облигациите на БФБ се извършва без решение на съвета на директорите на БФБ в случаите, посочени в чл. 37, ал. 2 от Част III от правилника на БФБ, в т.ч. ако емитентът бъде отписан от регистъра на емитентите на КФН, както и при неговото заличаване след ликвидация.

Борсата уведомява незабавно КФН и емитента за решението за спиране. Ако след изтичане на срока на спирането основанието за вземане на съответното решение не е отпаднало, то органът, взел решението може да вземе повторно такова. След отпадане на основанието за спиране, търговията се

възстановява по решение на органа, взел решението за спиране, освен ако от него не следва друго. Борсата публикува в борсовия бюлетин решенията за спиране и за възстановяване на търговията.

#### **Ограничения при предлагането на Облигации**

Не са и няма да се предприемат действия в други юрисдикции относно издаването на разрешение за допускане до търговия на Облигациите. Настоящият Проспект е предназначен за допускане до търговия на БФБ на Облигациите и на никоя друга борса или друг организиран пазар на ценни книжа. Съответно Облигации не могат да бъдат предлагани или продавани, пряко или непряко, и нито този документ, нито друг информационен и рекламен материал във връзка с Облигации може да бъде предлаган, разпространяван или публикуван в някаква форма в държава или юрисдикция, освен ако всички горепосочени действия се извършват при обстоятелства, при които ще бъдат спазени всички приложими правила и регулации на тази държава или юрисдикция.

Лицата, които разполагат с този документ, трябва да се запознаят с и да спазват всички ограничения относно разпространението на този документ и предлагането на Облигациите, включително тези, посочени по-горе. Всеки случай на неспазване на тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценните книжа на съответната юрисдикция. Този документ не представлява предложение за записване на или покупка на Облигации от лице в юрисдикция, в която е незаконно да се отправя такова предложение, или покана за отправяне на предложение за записване или покупка на Облигации от съответното лице.

## ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ

Този Проспект препраща (инкорпорира чрез препращане по смисъла на чл. 28 от Регламент 809/2004/ЕО на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕО за проспектите) към следните документи, които се считат за част от Проспекта:

1. Одитиран консолидиран годишен финансов отчет на Дружеството за 2011 година, включващ:
  - Доклад на независимия одитор;
  - Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2011 година;
  - Баланс към 31 декември 2011 година;
  - Отчет за измененията в капитала към 31 декември 2011 година;
  - Отчет за паричните потоци към 31 декември 2011 година;
  - Бележки към финансовия отчет.
2. Одитиран индивидуален годишен финансов отчет на Дружеството за 2010 година:
  - Доклад на независимия одитор;
  - Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2010 година;
  - Баланс към 31 декември 2010 година;
  - Отчет за измененията в капитала към 31 декември 2010 година;
  - Отчет за паричните потоци към 31 декември 2010 година;
  - Бележки към финансовия отчет.
3. Неодитиран Междинен финансов отчет на Дружеството към 30 юни 2012 година:
  - Отчет за всеобхватния доход към 30 юни 2012 година;
  - Баланс към 30 юни 2012 година;
  - Отчет за измененията в капитала към 30 юни 2012 година ;
  - Отчет за паричните потоци към 30 юни 2012 година;
  - Бележки към финансовия отчет.
4. Договор с довереника на Облигационерите от 24 септември 2012 г. и Анекс към Договора от 30 януари 2013 г.
5. Оценки на обезпеченията по Облигациите, изготвена от „Инжинерингсервиз София“ ООД (вж. „Обща информация – Информация от експерти“):
  - Оценка на справедливата пазарна стойност на всички акции (100% от собствения капитал) на Нуртс Диджитъл, заложен в полза на Облигационерите по договор за реален залог на корпоративни ценни книжа от 25 септември 2012 г.,
  - Оценка на справедливата пазарна стойност на вземания на Емитента, заложен в полза на Облигационерите по договор за особен залог върху вземания от 25 септември 2012 г. <sup>(1)</sup>

---

(1) Инвеститорите следва да имат предвид, че при определянето на остатъчната стойност на вземанията по договорите за аналогово разпространение на ТВ сигнал и съответно при тяхната оценка от лицензирания оценител са взети предвид остатъчните стойности на вземанията по договорите до месец септември 2013 г., а не оригиналните срокове, предвидени в съответните договори (в оценителския

доклад са предвидени като крайни сроковете на оповестеното прекратяване на излъчване на аналогов сигнал (1 септември 2013 г.). Причината е, че във връзка с предстоящото стартиране на цифровизацията, действащите договори на Групата, за аналогово разпространение ще бъдат автоматично прекратени и след 1 септември 2013 г. те ще бъдат подновени с договори за цифрово излъчване.

Всяко изявление, съдържащо се в документ, инкорпориран чрез препращане в този Проспект ще се счита за изменено или отменено, доколкото това се налага, от изявление, съдържащо се в този документ или от изявление в документ с по-близка дата, също инкорпориран чрез препращане в Проспекта.

## ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

### Независими регистрирани одитори

Одитор на НУРТС България е „КПМГ България” ООД („КПМГ”), специализирано одиторско предприятие по смисъла на Закона за независимия финансов одит (ЕИК 040595851), със седалище и адрес на управление в България, гр. София 1404 (бул. България № 45А, София 1404). КПМГ е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (регистрационен № 045).

КПМГ, чрез регистрирания одитор Красимир Хаджидинов (член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България, № 199) и чрез регистрирания одитор Мария Пенева (член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България, № 630), е одитирало годишните финансови отчети на Емитента за 2011 г. и 2010 г. съответно, и е изразило неквалифицирано одиторско мнение по тях.

От учредяването на НУРТС България досега регистрираният одитор, избран да одитира финансовите отчети на Дружеството, не е подавал оставка и не е бил освобождаван.

### Изготвяне на Финансовите отчети

За изготвянето на Финансовите отчети отговаря главния счетоводител на Дружеството Елена Аврамова.

### Интереси на лица, участващи в Допускането до търговия

Не са налице интереси (включително конфликт на интереси) на организации или физически лица, които са от съществено значение за Допускането до търговия.

### Информация от експерти

В Проспекта са инкорпорирани чрез препращане експертни оценки на обезпеченията по Облигациите (вж. „*Инкорпорирани чрез препращане*“), изготвени по искане на НУРТС България от лицензираната оценителска фирма „Инженерингсервиз София“ ООД, ЕИК 010651178, гр. София 1000, ул. Л. Каравелов № 1. Фирмата е дала съгласие за включване в Проспекта на посочените оценки.

„Инженерингсервиз София“ ООД притежава Сертификат на дружество на независим оценител № 900600026 от 20 юли 2010 г., издаден от Камарата на независимите оценители в България, за оценка на недвижими имоти, машини и съоръжения, права на интелектуална и индустриална собственост и други фактически отношения, търговски предприятия и вземания, финансови активи и финансови институции и други активи. Оценителят, непосредствено ангажиран с оценяването на акциите от капитала на НУРТС Диджитъл и заложите вземания от клиенти на Дружеството, е Атанас Павайотов Гиндев, притежаващ сертификат за оценителска правоспособност № 500100171 от 14 декември 2009 г. за оценка на търговски предприятия и вземания и сертификат за оценителска правоспособност № 600100018 от 14 декември 2009 г. за оценка на финансови активи и финансови институции.

„Инженерингсервиз София“ ООД, както и никое лице от персонала на фирмата, включително Атанас Павайотов Гиндев, нама значителен интерес в Емитента.

### Агент по Листването

Инвестиционен посредник „Австрийско Българска Инвестиционна Група“ АД е избран от НУРТС България за агент по Листването на Облигациите и като такъв оказва на Емитента определени услуги в тази връзка, в т.ч., свързани с документите, и процедурата по Листването.

### Одобрение на Проспекта

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № № 146-Е от 22 февруари 2013 година. Проспектът е приет с решения на Съвета на директорите на Дружеството от 14

декември 2012 г., 30 януари 2013 г., а в окончателен вариант, с решение на Съвета на директорите от 26 февруари 2013 г. Налице са всички съгласия, одобрения и други актове, които се изискват от устава на Дружеството или от действащите закони на България относно Допускане на Облигациите до търговия на БФБ (извън решението на съвета на директорите на БФБ).

#### **Документи, предоставени за преглед**

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени):

а) Проспекта, включително документите, към които Проспектът препраща съгласно раздел *“Инкорпориране чрез препращане”*;

б) уставът на Дружеството;

в) решение на общото събрание на акционерите на НУРТС България за издаване на Облигациите от 30 август 2012 г. и решение от 14 септември 2012 г. на Съвета на директорите за конкретизиране на параметрите на Облигационния заем и определяне на условията на предлагането на Облигациите;

г) Договор за особен залог върху вземания от 25 септември 2012 г., сключен между Дружеството като залогодател и КТБ в качеството си на довереник на Облигационерите, като заложен кредитор, както и удостоверение № 603493 от 25 септември 2012 г., издадено от Централния регистър на особените залози, удостоверяващо вписването на особения залог, от което е видно, че особеният залог е първи по ред;

д) Договор за реален залог на корпоративни ценни книжа (100% от акциите от капитала на НУРТС Диджитъл) от 25 септември 2012 г., сключен между Дружеството като залогодател и КТБ в качеството си на довереник на Облигационерите, като заложен кредитор, както и удостоверение от НУРТС Диджитъл от 30 януари 2013 г., от което е видно, че в книгата на акционерите на дружеството е вписан първи по ред реален залог върху 160 000 броя акции, издадени от НУРТС Диджитъл, за обезпечаване вземанията на Облигационерите (като обезпечен кредитор е посочен КТБ, в качеството ѝ на довереник на Облигационерите);

е) протокол от първо общо събрание на Облигационерите, проведено на 30 ноември 2012 г.,

в офиса на Дружеството, гр. София, район Изгрев, ж.к. Изток, ул.Пейо К. Яворов № 2 както и чрез интернет страницата на Дружеството [www.nurts.bg](http://www.nurts.bg) от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи - за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

#### **Нормативни актове от значение за инвеститорите**

Важни въпроси за инвеститорите във връзка с допускането до търговия на регулиран пазар на Облигациите се уреждат в следните нормативни актове: Закон за публичното предлагане на ценни книжа; Закона за пазарите на финансови инструменти; Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29.04.2004 г. 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; Закон за корпоративното подоходно облагане; Закон за данъците върху доходите на физическите лица; Валутен закон. Условията за отписване на Дружеството от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в Наредба № 22 на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

## ДЕФИНИЦИИ

Следващите абревиатури и термини (подредени по азбучен ред,) се използват навсякъде в този Проспект със значението, посочено по-долу, освен когато контекстът изисква друго.

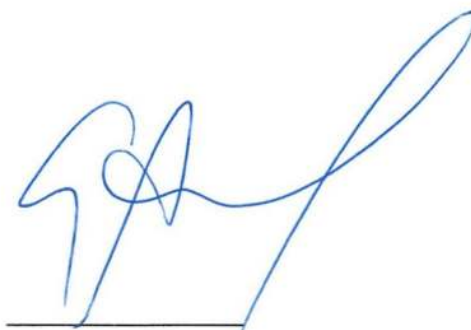
„Банка довереник“	Корпоративна търговска банка (вж. по-долу), в качеството си на Довереник на Облигационерите по смисъла на ЗППЦК
„БТК“	“Българска телекомуникационна компания” АД
„БФБ” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
“Годишен консолидиран финансов отчет за 2011 г.”	Одитираният годишен консолидиран финансов отчет на Дружеството за 2011 г., със сравнителна информация за 2010 г., изготвен по МСС
„Група“	Емитентът на Облигациите „НУРТС България” АД, гр. София и дъщерното му дружество „НУРТС Диджитъл” ЕАД, гр. София
„ДВ”, „СВ” и „КВ” („АМ”)	Дълги, средни и къси вълни (амплитудна модулация). Най-старата и разпространена технология за радиоразпръскване
„Довереник на Облигационерите” или „Довереник”	Вж. „Банка довереник”
“Допускане до търговия”	Допускане на Облигациите до търговия на БФБ
„Дружеството”	„НУРТС България” АД – Емитент на Облигациите
„Емитентът”	Вж. „Дружеството”
“ЕС”	Европейски съюз
„ЗЕС“	Закон за електронните съобщения (Държавен вестник, № 41 от 22 май 2007 г. с всички изменения)
„ЗППЦК”	Закон за публичното предлагане на ценни книжа (Държавен вестник, № 114 от 30 декември 1999 г. с измененията)
„колокация“	Съвместно ползване на помещения, кули, мачти и други съоръжения
“Корпоративна търговска банка” или „КТБ”	“Корпоративна търговска банка” АД, ЕИК 831184677, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Граф Игнатиев № 10
“КЗК”	Комисията за защита на конкуренцията
“КРС”	Комисията за регулиране на съобщенията
“КФН”	Комисията за финансов надзор
“Листване на Облигациите”	Вж. „Допускане до търговия”
“Междинен консолидиран финансов отчет”	Неодитираният консолидиран финансов отчет на Дружеството към 30 юни 2012 г., изготвен по МСС

<b>„МСФО“</b>	Международни стандарти за финансова отчетност приложими в Европейския Съюз
<b>„НУРТС България“</b>	„НУРТС България“ АД, гр. София – Емитент на Облигациите
<b>„НУРТС Диджитъл“</b>	„НУРТС Диджитъл“ ЕАД, гр. София, ЕИК 200685249 – дъщерно дружество на „НУРТС България“ АД
<b>“Облигации” или „Облигационен заем”</b>	Издадените от Дружеството петгодишни обезпечени безналични облигации, с обща номинална стойност 40 000 000 евро (ISIN код BG2100017123)
<b>“Облигационери”</b>	Притежателите на Облигации
<b>“Съвет на директорите”</b>	Съветът на директорите на Дружеството
<b>„ТВ”</b>	означава „телевизионно“
<b>„Търговския закон”</b>	Търговския закон (Държавен вестник, № 48 от 18 юни 1991 г. с всички изменения)
<b>„УКВ” (“FM”)</b>	Ултра къси вълни (честотна модулация). Най-популярната технология за наземно радиоразпръскване.
<b>„Финансови отчети”</b>	Годишният консолидиран финансов отчет за 2011 г., Междинният консолидиран финансов отчет и Годишният одитиран индивидуален финансов отчет на Дружеството за 2010 г., изготвен по МСС
<b>“Централния депозитар”</b>	“Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Три уши № 10, ет. 4, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични ценни книжа в България и извършва, наред с други дейности, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични ценни книжа. Централният депозитар е депозитарната институция за предлаганите ценни книжа.

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.



Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи “НУРТС България” АД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорност за Проспекта и друга важна информация за инвеститорите – Отговорност за съдържанието на Проспекта”.



Емил Атанасов

*Изпълнителен директор на “НУРТС България” АД*



Свилен Попов

*Изпълнителен директор на “НУРТС България” АД*