

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

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

обезпечени корпоративни облигации с

ISIN BG2100003115

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Част I на Проспекта

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



**Райфайзен
БАНК**

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

Регистрационният документ съдържа цялата информация за емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с емитента и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат решение да инвестират.

Комисията за финансов надзор е потвърдила настоящия Регистрационен документ с решение No....., но не носи отговорност за верността на представената в него информация.

Членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Съставителите на финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството. Регистрираните одитори отговарят за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

29 юни 2011

СЪДЪРЖАНИЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	
ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ 5	
1. ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ НА ЕМИТЕНТА	6
2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ.....	7
3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД.....	8
4. РИСКОВИ ФАКТОРИ	9
4.1. Рискове, специфични за емитента	10
4.2. Систематични рискове.....	16
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	21
5.1. История и развитие на емитента.....	21
5.2. Важни неотдавнашни събития в развитието на емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността му	28
5.3. Инвестиции.....	32
6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	33
6.1. Основни дейности	33
6.2. Главни пазари.....	40
6.2.1 Кратко описание на главните пазари, на които се конкурира емитента	40
6.2.2 Основания за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция.....	42
7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	44
7.1. Кратко описание на групата и положение на емитента в рамките на групата.....	44
7.2. Зависимост на емитента от други субекти в рамките на групата	44
7.3. Структура на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД	44
8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ.....	45
9. ПРОГНОЗИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	47
10. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ. 47	
10.1. Информация за членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД	47
10.2. Информация за дейността на Съвета на директорите.....	49
10.3. Конфликт на интереси на административните, управителните и надзорните органи	49
11. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ.....	50
11.1. Информация за одитния комитет на емитента, включително имената на членовете на комитета и резюме на мандата, по който функционира същият.	50
11.2. Изявление за това, дали емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация.	50
12. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	51

12.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас.....	51
12.2. Данни за лицето/лицата, които упражняват пряк или непряк контрол върху емитента.....	51
12.3. Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на емитента	51
13. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ	52
13.1. Историческа финансова информация.....	52
13.2. Финансови отчети.....	52
13.3. Одитирана историческа финансова информация.....	53
13.4. Дата към която е взета последната финансова информация	59
13.5. Правни и арбитражни производства	60
13.6. Значителна промяна във финансовата или търговската позиция на емитента	60
14. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	61
14.1. Информация за акционерния капитал.....	61
14.2. Кратка информация за устава	61
15. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	63
16. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС.....	63
17. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	65

Прспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се състои от три части: Регистрационен документ, съдържащ информация за емитента на ценните книжа - **Част I** на Проспекта, Документ за предлаганите ценни книжа, съдържащ информация за ценните книжа, които ще бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар - **Част II** на Проспекта и Резюме (**Част III** на Проспекта). Всяко решение за инвестиране в ценните книжа трябва да се основава на разглеждане на проспекта като цяло от инвеститора.

Инвеститорите, проявили интерес към Регистрационния документ могат да се запознаят с оригинала на документа, както и да получат допълнителна информация по него, в офисите на:

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД (ЕМИТЕНТ)

на адрес гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. Акад. Стефан Младенов № 1, бл. 31, тел. + 359 (2) 94 93 154, факс +359 (2) 962 50 50 електронен адрес: Gabriela.Georgieva@bgpost.bg, лице за контакти: Габриела Георгиева, Директор за връзки с инвеститорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 часа.

РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД (УПЪЛНОМОШЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК)

на адрес гр. София 1504, район Средец, ул. Гогол 18-20, телефони: + 359 (2)91 985 465, 91 985 463, факс: + 359 (2) 943 45 27, лице за контакти: Даниела Майсторска, електронен адрес: daniela.maistorska@raiffeisen.bg, всеки работен ден от 10.00 до 17.00 часа.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД И УПЪЛНОМОШЕНИЯТ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД ИНФОРМИРАТ ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, СА РАЗГЛЕДАНИ ПОДРОБНО В НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ НА СТР. 9 и сл.

НАЙ-ЧЕСТО ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ:

“Емитентът”, “Дружеството” – БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД
“КФН” или **“Комисията”** – Комисията за финансов надзор
“БФБ” или **“Борсата”** – Българска фондова борса – София АД
ЗПФИ – Закон за пазарите на финансови инструменти
ЗППСК – Закона за публично предлагане на ценни книжа
ТЗ – Търговски закон

ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Настоящият документ е изготвен съвместно от

- Деян Дънешки, Член на Съвета на директорите и Главен Изпълнителен директор на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД от една страна

и

- Даниела Майсторска – Старши Специалист в отдел “Инвестиционно банкиране – Регулаторни режими на ценни книжа” при Райфайзенбанк (България) ЕАД;

- Марин Димитров – Юрист и Началник отдел “Инвестиционно банкиране - Регулаторни режими на ценни книжа” при Райфайзенбанк (България) ЕАД;

- Калоян Ганев - Главен икономист в отдел “Икономически анализи и прогнози” при Райфайзенбанк (България) ЕАД, изготвил т. 4.2. Систематични рискове;

от друга страна, на основание сключен договор за структуриране, записване, маркетизиране и пласиране на емисия корпоративни облигации между БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и ИП Райфайзенбанк (България) ЕАД.

Изброените по-горе лица с полагане на подписите си на последната страница на настоящия документ декларират, че: са положили всички разумни грижи и са се уверили, че информацията в регистрационния документ, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Включената в документа информация е предоставена на съставителите от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД или е набрана от публични източници.

Съгласно чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД: Владимир Йорданов Макариев - Председател на Съвета на директорите, Красимир Димитров Крачунов - Член на Съвета на директорите, Деян Стоянов Дънешки - Член на Съвета на директорите и Главен Изпълнителен директор, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта.

Г-жа Анна Желева – Главен счетоводител на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите на дружеството за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента.

Специализираното одиторско предприятие КПМГ БЪЛГАРИЯ ООД (KPMG Bulgaria OOD), одитирало годишния финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2009 г., със седалище и адрес на управление: гр. София 1404, р-н Триадица, бул. България 45/А, отговаря за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Специализираното одиторско предприятие Грант Торнтон ООД (Grant Thornton Ltd), одитирало годишния финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2010 г., със седалище и адрес на управление: гр. София 1421, бул. Черни връх 26, отговаря за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

1. ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ НА ЕМИТЕНТА

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е еднолично акционерно дружество с държавно имущество. Едноличен собственик на капитала на дружеството е държавата. Правата на собственост на държавата се упражняват от Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията.

Дружеството е с едностепенна форма на управление, като

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ СА:

- Владимир Йорданов Макариев - Председател на Съвета на директорите;
- Красимир Димитров Крачунов - Член на Съвета на директорите;
- Деян Стоянов Дънешки - Член на Съвета на директорите и Главен Изпълнителен директор.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се представлява от Главния Изпълнителен директор Деян Стоянов Дънешки, със служебен адрес: гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. "Акад. Стефан Младенов" № 1, бл. 31.

Съветът на директорите не е упълномощил прокурист или друг търговски пълномощник.

ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ Към момента на изготвяне на проспекта, Дружеството не е установило трайни отношения с определени правни консултанти. Дружеството не използва такива и при настоящата емисия.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК Консултант по настоящата емисия, в това число и при изготвяне на настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации е Райфайзенбанк (България) ЕАД, с адрес и седалище на управление: гр. София 1504, ул. Гогол № 18-20, тел. +359 (2) 91 985 101, факс: +359 (2) 943 45 28, <http://rbb.bg/bg-BG/>.

Съставител на финансовите отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

Г-жа Анна Желева – Главен счетоводител на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, със служебен адрес: гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. "Акад. Стефан Младенов" № 1, бл. 31.

Банка довереник на облигационерите

Довереникът на облигационерите е "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, с адрес и седалище на управление: гр. София 1504, район Средец, ул. "Гогол" № 18-20.

ОЦЕНИТЕЛИ

Оценител на недвижимото имущество- земя и сгради, служещо за обезпечаване на настоящата емисия облигации е:

КОНСОРЦИУМ ИМОТИ ГРУП БЪЛГАРИЯ ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1618, район Красно село, ул. "Коломан" № 1, тел. +359 (2) 987 65 17, факс: +359 (2) 955 90 94, страница в Интернет: www.imotigroup.net, електронна поща: imotigroup@mail.bg.

Оценител на движимото имущество, служещо за обезпечаване на настоящата емисия облигации е:

Инж. Валентина Райчева Антонова, адрес: гр. София, район Оборище, бул. "Янко Сакъзов" № 68, притежаваща сертификат за оценителска правоспособност за оценка на машини и съоръжения, рег. № 300100549 от 2009 г., издаден от Камарата на независимите оценители в България и Лиценз № 9022/2000 г.- на Агенцията по приватизация, електронна поща: v.antonova@abv.bg

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

За периода 2009 г. – 2010 г., обхващащ представената в настоящия документ историческата финансова информация, настъпва смяна на одиторите на емитента, като за:

2009 г.

Годишният финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2009 г. е одитиран от **КПМГ БЪЛГАРИЯ ООД** (KPMG Bulgaria OOD), специализирано одиторско предприятие:

Адрес и седалище на управление: гр. София 1404, р-н Триадница, бул. България 45/А;

тел. (+359 2) 96 97 300;

факс: (+359 2) 98 05 340;

Електронен адрес: bg-office@kpmg.com;

Електронна страница в Интернет: www.kpmg.bg.

Членство в професионална организация: КПМГ БЪЛГАРИЯ ООД е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). КПМГ БЪЛГАРИЯ ООД има рег. № 45 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

2010 г.

Годишният финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2010 г. е одитиран от **Грант Торнтон ООД** (Grant Thornton Ltd), специализирано одиторско предприятие:

Адрес и седалище на управление: гр. София 1421, бул. Черни връх 26;

тел. (+359 2) 98 72 879, (+3595 2) 695 544;

факс: (+359 2) 98 04824, (+3595 2) 69 5 533;

Електронен адрес: office@gtbulgaria.com;

Електронна страница в Интернет: www.gtbulgaria.com.

Членство в професионална организация: Грант Торнтон ООД е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). Торнтон ООД има рег. № 32 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

Смяната на одиторското предприятие КПМГ България ООД с Грант Торнтон ООД е във връзка изтеклия през 2010 г срок на договор, сключен между БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и КПМГ България ООД.

След процедура за възлагане на обществена поръчка съгласно Закона за обществените поръчки е избрано специализираното одиторско предприятие Грант Торнтон ООД, което извършва независим финансов одит на годишните финансови отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2010 г.

3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

В табличен формат е представена обобщена финансова информация за емитента. Информацията предоставя ключово важни цифри от одитираните годишни финансови отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД към 31.12.2009 г. и 31.12.2010 г.

(хил. лв.)	2009	2010
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД		
Приходи	154 032	144 197
Резултат от оперативна дейност	(1 972)	1 777
Нетни финансови разходи	(1 255)	(1 595)
Печалба/(Загуба) преди данъци	(3 227)	182
Нетна печалба/(загуба) за периода	(2 874)	446
Общо всеобхватен доход за периода	(2 874)	446
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ		
АКТИВИ		
Дълготрайни активи	79 389	76 376
Текущи активи	48 336	46 639
Общо активи	127 725	123 015
Собствен капитал		
Акционерен капитал	4 722	4 722
Допълнителен капитал и резерви	33 619	33 548
Печалби и загуби	(3 463)	(2 946)
Общо собствен капитал	34 878	35 324
ПАСИВИ		
Дългосрочни пасиви	28 157	10 019
Текущи пасиви	64 690	77 672
Общо пасиви	92 847	87 691
Общо собствен капитал и пасиви	127 725	123 015

Финансовите отчети на Дружеството за 2009 г. и 2010 г. са изготвени съгласно Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), изготвени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз.

Емитентът не изготвя финансови отчети на консолидирана основа.

При вземане на решение за покупка или продажба на облигации от настоящата емисия, инвеститорите трябва да имат предвид, че финансовите резултати на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД през предходните години не са непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството, както и че резултатите за междинни периоди не са непременно показателни за годишните финансови резултати.

4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД ИНФОРМИРА ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В ОБЛИГАЦИИ, ЕМИТИРАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО, Е СВЪРЗАНО С

ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. ИНВЕСТИТОРИТЕ СЛЕДВА ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ РИСКОВЕТЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ.

Дейността на всяко едно дружество е изложена на определени рискове, които оказват въздействие върху неговото развитие, а от там и върху рентабилността на емитента. Прегледът на рисковите фактори е направен в последователност, съобразена със значимостта им за дейността на емитента и представянето им отразява виждането на мениджърския екип за тяхната същественост.

Рисковете, влияещи на дейността на дружеството, в зависимост от това до каква степен могат да бъдат управлявани, наблюдавани или елиминирани, най-общо могат да бъдат определени, като **систематични (общи) рискове**, генерирани от икономиката като цяло в резултат от колебанието на макроикономическите показатели и **рискове специфични (несистематични) за дейността на дружеството**. При представяне на рисковите фактори е даден приоритет на рисковете, специфични за дружеството.

4.1. Рискове, специфични за емитента

Политиката на Дружеството за управление на риска е направена така, че да идентифицира и анализира рисковете с които се сблъсква Дружеството, да установява лимити за поемане на рискове и контроли, да наблюдава рисковете и съответствието с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на Дружеството.

Кредитен риск

Кредитният риск за Дружеството се състои от риск от финансова загуба, в случай че клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Риск за дружеството произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти. Сумите по просрочени вземания се оповестяват във финансовите отчети на емитента.

Предвид, че дружеството оперира с ограничен брой контрагенти рисковата компонента се характеризира със висока концентрация в частта вземания от клиенти. Причината за посочената концентрация е свързана с обичайната дейност на емитента - основната част от значимите клиенти при продажби на услуги с отсрочено плащане са големи компании, опериращи на местния пазар, както и държавни организации и агенции.

Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Дружеството прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения

при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на Дружеството. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД прави финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 30 дни, включително обслужването на финансовите задължения.

В контекста на разглежданата рисковата компонента следва да се отбележи, че издаването на настоящия облигационния заем е с цел реструктуриране на съществуващи банкови кредити и финансови лизинги, като очаквания ефект от реструктурирането е подобряване на ликвидността в средносрочен план.

Пазарен риск

Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

Валутен риск

Валутният риск е рискът Дружеството да претърпи загуби от движението на пазарните цени на различните валути, с които работи.

Дейността на емитента се осъществява основно в евро и в лева.

Дружеството оперира основно на националния пазар на пощенски услуги и дейността му, включително приходите, разходите и привлечените средства са основно в евро и лева. Към момента валутен риск спрямо еврото е минимизиран, поради действащия в Р. България валутен борд и фиксиран курс на лева спрямо еврото. Валутен риск би могъл да произтече при предоставяне на универсална пощенска услуга, при която се генерират приходи от входящи международни писма и колети. Тези приходи се формират от входящ трафик и от "крайни такси", регламентирани в актовете на Всемирния пощенски съюз, заплащани от пощенските администрации, изпращачи на пощенски пратки. Международните пощенски услуги са предимно в DTS (разчетна единица на Международния валутен фонд) съгласно чл. 7 от Устава на Всемирния пощенски съюз. Базата за превръщане във функционалната валута на дружеството е валутния курс, обявен от Международния валутен фонд за деня, в който се извършва транзакцията.

Лихвен риск

Лихвеният риск се изразява във възможността цената на капитала, който дружеството използва за финансиране на дейността си, да се повиши.

По отношение на кредити с фиксирана лихва, при потенциално понижение на пазарните лихвени проценти, дружеството може да не успее да си осигури ресурс при наличните по-ниски лихви. Подобно развитие би довело до по-високи лихвени

плащания на дружеството в сравнение с други компании, които са се финансирани при текущи пазарни нива, и съответно до по-ниска нетна печалба.

По отношение на кредити с плаваща лихва, при потенциално понижение на пазарните лихвени нива съответно ще се понижи и лихвата, която Дружеството дължи по кредитите си. Лихвен риск за кредити с плаваща лихва съществува при повишение на пазарните нива, когато ресурса, използван от Дружеството, ще се оскъпи.

Източник на лихвен риск за Дружеството са задълженията по емисията облигации, предмет на настоящия проспект, тъй като това са задължения с плаваща лихва и следователно съществува риск за емитента при повишение на пазарните лихвени нива.

Управление на капитала

Поради специфичната дейност на Дружеството, ръководството не разработва специална политика за поддържане на капиталовата база, тъй като целите на дейността са с предимство пред гарантиране капиталовата възвращаемост за едноличния собственик на дружеството държавата.

През 2010 г. не е имало промени в управлението на капитала на Дружеството.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, като акционерно дружество, е длъжно да заделя до 10% от печалбите за всяка година като законови резерви до достигане на минимален праг от 10% от регистрирания капитал, както и да поддържа собствен капитал (нетни активи) в размер по-голям от регистрирания акционерен капитал.

Дружеството не е предмет на други специфични договорни или законови капиталови изисквания.

Риск от конкуренция

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД оперира в динамична конкурентна среда, която се детерминира от засилваща се конкуренция на националния пазар на пощенски услуги. Динамиката на средата се обуславя от появата на нови конкуренти и засилване интензитета на съществуващите участници на пазара на пощенски услуги. Рискът от конкуренция може доведе до загуба на пазарен дял за емитента в предлаганите Универсална пощенска услуга и Неуниверсална пощенска услуга.

Универсална пощенска услуга

В годишния доклад на Комисията за регулиране на съобщенията /КРС/ е посочено, че през 2010 г. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД заема пазарен дял от 96% в общия размер приходи от услугите в обхвата на универсална пощенска услуга. КРС определя пазара на универсална пощенска услуга като слабо конкурентен с високо ниво на концентрация.

В доклада е отчетено и обстоятелството, че от началото на 2011 г. отпада монопола на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД върху резервирания сектор от Универсална пощенска услуга и дружеството ще се конкурира в този сегмент на равни начала с останалите лицензирани пощенски оператори.

В контекста на разглеждания въпрос следва да се уточни, че премахването на монопола върху резервирания сектор от Универсална пощенска услуга е част от либерализацията на сегмента Универсална пощенска услуга и на пазара на пощенски услуги като цяло.

Условия за либерализация на пазара на пощенски услуги:

- От началото на 2011 г. националният оператор вече няма монопол върху “резервирания сектор” - услугите по приемане, пренасяне и доставяне на вътрешни кореспондентски пратки с тегло до 50 грама и международни входящи и изходящи кореспондентски пратки с тегло до 50 грама.

“Резервираният сектор” е запазване за основния оператор на част от услугите от универсалната пощенска услуга чрез въвеждането на държавен монопол. Целта е финансово подпомагане и стабилизирането му преди либерализирането на пощенския пазар. Първата директива на ЕС, 97/67/ЕО регламентира услугите от резервирания сектор да са писмата до 350 грама. През годините границата на тегло за резервираните услуги намалява, като от началото на 2007 г. до края на 2010 г. тя е 50 грама.

- С цел синхронизиране с европейското законодателство през 2010 г. са преиздадени лицензиите на пощенските оператори за извършване на услуги от обхвата на универсална пощенска услуга, като са включени и услугите от установения до края на 2010 г. държавен монопол върху резервирания сектор.

- С цел либерализиране на пощенския пазар и създаване условия за конкуренция са направените промени в Закона за пощенските услуги, с които се разграничават задълженията на основния оператор, определен като оператор със задължение да предоставя Универсална пощенска услуга и останалите оператори, лицензирани да предоставят услуги от обхвата на Универсална пощенска услуга. Промените са отразени в индивидуалните им лицензии, като отпадат задълженията им да изграждат пощенска мрежа, да съгласуват цените си за Универсалната пощенска услуга и да спазват изискванията на Закона за пощенските услуги относно предоставянето на универсалната пощенска услуга.

- От края на 2009 г. услугата “пощенски парични преводи” е извадена от обхвата на Универсална пощенска услуга и преминава в обхвата на Неуниверсална пощенска услуга.

- През 2010 са преиздадени всички лицензии за извършване на услугата “пощенски парични преводи” част от Неуниверсална пощенска услуга.

С преиздаването на лицензиите се облекчава лицензионните условия, като отпадат задълженията за съгласуване на цената на услугата и изискването за покриване на цялата територия на страната.

- Съществен аспект при цялостната либерализация на сегмента е осигуряване на достъп до мрежата на пощенския оператор със задължение за извършване на универсална пощенска услуга. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД като оператор със задължение за извършване на универсална пощенска услуга се задължава да предоставя достъп до мрежата си на други лицензирани оператори.

- Финансово компенсирание на оператора със задължение за предоставяне на универсална пощенска услуга. Компенсирането става след доказване на несправедлива финансова тежест.

- Запазват се изцяло изискванията за гарантирано извършване на универсалната пощенска услуга на територията на цялата страна и за качество на предоставената услуга, както и гарантиране сигурността на пощенските пратки, при предоставяне на Универсална пощенска услуга от задължения оператор.

- Посочените условия за гарантирано извършване на пощенските услуги и сигурност на пощенските пратки, както и осигуряване на условия за ефективна конкуренция на пазара и равнопоставеност на пощенските оператори се контролират от КРС.

Неуниверсална пощенска услуга

Пазарът на куриерски услуги и услугата “хибридна поща” е динамичен и по-бързо развиващ се в сравнение с пазара на универсална пощенска услуга, като за последните пет години от 2006 г. до 2010 г. броят на регистрираните оператори за извършване на двете услуги се е увеличил от 59 на 90.

КРС определя този пазарен сегмент като сравнително конкурентен, характеризиращ се със средна към умерена концентрация, като за последните три години петте оператора с най-големи приходи от извършване на куриерски услуги и услугата “хибридна поща” са формирали пазарни дялове от този пазарен сегмент между 7% и 20%.

За операторите в сегмента на куриерските услуги и услугата “хибридна поща” няма лицензионни режими при навлизане на пазара, тъй като извършването им е въз основа на уведомителен режим. Развиването на дейност не е свързано с изисквания за изграждане на пощенска мрежа на територията на цялата страна, съгласуване на цени и др.

При извършване на услугата “пощенски парични преводи” КРС отчита, че за изминалата 2010 г. безспорен лидер остава БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД с формираните 96% от общия размер на приходите в този сегмент. Пазарът може да се определи като сектор с висока степен на концентрация.

През 2010 г. с цел синхронизиране с европейското законодателство са преиздадени всички лицензии за извършване на услугата “пощенски парични преводи”. С преиздаването на лицензиите се облекчава лицензионните условия, като отпадат задълженията за съгласуване на цената на услугата и изискването за покриване на цялата територия на страната.

В обобщение може да се посочи, че в условие на либерализиращ се пазар се засилва динамиката на конкурентната среда чрез поява на нови конкуренти и засилване интензитета на съществуващите участници на националния пазар на пощенски услуги. Последното определя значимостта на риска от конкуренция за дейността на емитента. Запазването на пазарния дял и развиване на потенциала на дружеството е от съществена задача при ограничаване на рисковата компонента.

Едновременно с това емитентът отчита съществуването на риск от загуба на търговски договори, свързани с основната пощенска дейност.

Ограничител на рисковата компонента е опита на дружеството на пазара на пощенски услуги, което е предпоставка за доброто познаване на конкурентите и потребителите в отделите сегменти, промените в отделните сектори, дългогодишно наблюдение и анализ на конкурентната среда. Оперирайки в една конкурентна среда, на пазар с определена тенденция на развитие, емитентът се ориентира към ограничаване на риска в дългосрочен план с развиване на най-силните си конкурентни предимства: мрежа, персонал и опит /вж. т. 6.2. Главни пазари и т. 8 Информация за тенденциите от Регистрационния документ/.

Оперативен риск

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на Дружеството е да се управлява оперативния риск, така че да се балансира между избягването на финансови загуби и увреждане на репутацията на Дружеството, и цялостната ефективност на разходите и да се избягват процедурите за контрол, които ограничават инициативата и творчеството.

Основната отговорност за разработване и прилагане на контроли за оперативния риск се възлага на висшето ръководство. Тази отговорност се подпомага от развитието на общи стандарти за Дружеството за управление на оперативния риск в следните области:

- изисквания за подходящо разпределение на задълженията, включително и независимо оторизиране на сделки;
- изисквания за равняване и мониторинг на сделките;
- съответствие с регулаторните и други правни изисквания;
- документация за контрол и процедури;
- изисквания за периодична оценка на оперативните рискове и адекватността на контролите и процедурите за справяне с идентифицираните рискове;
- изисквания за докладване на оперативни загуби и предложените коригиращи действия;
- развитие на аварийни планове;
- обучение и професионално развитие;
- етични и бизнес стандарти;
- намаляване на риска, включително застраховка, когато това е ефективно.

Съответствието със стандартите на Дружеството е подкрепено от програма за периодични прегледи, предприети от вътрешния контрол и контрол осъществяван от принципала – Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията. Резултатите от осъществения контрол се обсъждат с управлението на

бизнес звеното, към което се отнасят, с резюмета, представени на старшия ръководен състав на Дружеството.

Риск при законодателни промени

Съгласно Закона за пощенските услуги операторът, на когото със закона е наложено задължение за извършване на универсална пощенска услуга чрез пощенската си мрежа на територията на цялата страна е БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД. Универсалната пощенска услуга се предоставя, включително и при икономически неизгодни условия, като несправедливата финансова тежест се компенсира от държавата.

Влезлите в сила от 01 декември 2011 г. промени в Закона за пощенските услуги оказват влияние върху дейността на емитента при предоставяне на универсална пощенска услуга.

Съществено за емитента е отпадането на монопола върху резервирания сектор на универсалната пощенска услуга и промяната в механизма за финансово компенсиране на оператор със задължение за предоставяне на универсална пощенска услуга. Посочените нормативни промени е възможно да генерират риск в дейността на емитента, като:

- Отпадането на монопола може да доведе до спад в приходите от пощенски услуги и при висок дял на фиксирани разходи е възможно дружеството да предоставя определени услуги на загуба;
- Финансовото компенсиране на оператора със задължение за предоставяне на универсалната пощенска услуга не е гарантирано. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД ще може да получи компенсация от държавата само ако докаже, че извършва „нетни разходи“ от извършването на универсалната пощенска услуга и след предварителното одобрение от Европейската комисия.

Действието на рисковия фактор е трудно да бъде компенсирано или ограничено предвид, че БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е еднолично акционерно дружество с държавно имущество и извършва много услуги с подчертан социален характер. Дейността на емитента е от общонационален интерес, като развитата пощенска и логистична мрежа гарантират разноса на пенсии, помощи и писма до почти всички населени места и трудно достъпни райони.

4.2. Систематични рискове

Макроикономическа среда

Ефектите от световната икономическа и финансова криза бяха почувствани в българската икономика в края на 2008 г. Това се случи от една страна по линия на външната търговия, след като търсенето на стоки и услуги от външнотърговските партньори на България се сви. Поради ограничената ликвидност в световен план и повишения риск в икономическата среда, притокът на преки чуждестранни

инвестиции, които през предните години беше основен стимул за икономическия растеж в страната, намаля и това също оказва задържащо влияние върху икономическата активност в страната. През 2009 г. външната среда започна постепенно да се подобрява, а през 2010 г. се появиха и първите сигнали за икономическо възстановяване в България.

Брутен вътрешен продукт /БВП/

За периода 2000 – 2008 г. българската икономика се развиваше изцяло положително. Брутният вътрешен продукт нарастваше динамично, в по-голямата част от периода с реален темп от над 6%. Поради спад на износа, през последното тримесечие на 2008 г. растежът на БВП се забави до 3.8%, а през 2009 г. икономиката навлезе в рецесия. БВП отбеляза спад от 5.5% през 2009 г., който се дължеше както на негативното развитие на външното търсене, така и на свиване на потреблението и инвестициите. С подобряване на външната конюнктура, българската икономика започна да се възстановява от рецесията и през 2010 г. БВП се увеличи с 0.2% в реално изражение. През първите три месеца на 2011 г. отново бе отчетен положителен икономически растеж – 1.5% на годишна база. Основен двигател на нарастването бе износът на стоки и услуги, чийто реален обем нарасна с 16.2% през 2010 г. и 25.8% през първо тримесечие на 2011 г. Вследствие на тази положителната динамика, износът изцяло се възстанови от рецесията и надхвърли предкризисните си нива. Същевременно вътрешното търсене остана слабо. То се сви с 12.8% през 2009 г., а през първите девет месеца на 2010 г. – със 7%. През последните три месеца на 2010 г. отбеляза положителен темп на растеж за първи път след началото на рецесията (1.6%), но през периода януари-март 2011 г. отново се сви. Динамиката на потреблението е свързана с несигурността на пазара на труда, докато за спада на инвестициите през първите месеци на 2011 г. основен принос имаше намалението на публичните капиталови разходи.

Външен сектор

През периода на икономическа експанзия, поради силното вътрешно търсене, вносът на стоки и услуги се увеличаваше с темп, изпреварващ този на износа. В резултат на това, текущата сметка на страната бе отрицателна, достигайки 25% през 2007 г. С началото на рецесията този дисбаланс започна да се коригира. През 2009 г. дефицитът се сви до 9% от БВП, основно поради спада на вноса на стоки и услуги (с 30%). През 2010 г. текущата сметка продължи да се подобрява и дефицитът ѝ възлезе на 1% от БВП. За периода януари-април 2011 г., основно поради бързо нарастване на износа на стоки и услуги (43.8%), текущата сметка акумулира излишък в размер на 215 млн. евро.

Икономическият растеж през 2004-2008 г. бе съпроводен с голям приток на преки чуждестранни инвестиции (ПЧИ) – общо 26.6 млрд. евро, като само през 2007 г. стойността им бе 8.8 млрд. евро, или 28.7% от БВП. Поради световната финансова криза, през 2009 г. размерът на преките чуждестранни инвестиции в страната намаля с 60% на годишна база, а през 2010 г. – с още 42% до 1.5 млрд. евро.

В резултат на притока на чуждестранни инвестиции в България, както и вследствие на други входящи финансови потоци, в края на 2009 г. брутният външен дълг достигна 37.7 млрд. евро, или 108% от БВП. През 2010 и 2011 г. започна

процес на погасяване на чуждестранни задължения, поради което към края на април 2011 г. той спадна до 36 млрд. евро.

Инфлация и инфлационен риск

Под влияние на рецесията в международен план и спада на икономическата активност в страната, инфлацията се понижи от 12.3% средногодишно през 2008 г. до 2.8% през 2009 г. До средата на 2010 г. тя продължи да намалява, след което тенденцията се обърна и в края на годината показателят достигна 4.5%. За цялата 2010 г. средногодишната инфлация остана ниска – 2.4%. Към края на май 2011 г. средногодишната инфлация възлезе на 4%, като за нарастването ѝ от началото на годината принос имаше основно динамиката на цените на храните. Това се дължеше на покачването на цените на тази група стоки на външните пазари. Предвид все още незавършения процес на възстановяване на икономиката и слабото вътрешно търсене, няма основания за очакване на висока инфлация в страната. Динамиката ѝ ще продължи да зависи от движението на международните цени.

Пазар на труда

Развитието на пазара на труда следва с известно закъснение динамиката на общата макроикономическа среда. То започна да се влошава по-чувствително през втората половина на 2009 г., на фона на рецесията в страната, която настъпи в началото на 2009 г. Средно за 2009 г. безработицата остана ниска - 6.8%, като броят на заетите намаля със 107 хил. души. През 2010 г. негативната тенденция на пазара на труда се задълбочи, заетостта спадна с 201 хил. души, а коефициентът на безработица достигна 10.2%. Предвид започналото през 2010 г. икономическо възстановяване в страната, се очаква и преустановяване на неблагоприятната динамика на пазара на труда.

Фискален сектор

През периода 1997-2008 г. в бюджетния сектор беше наложена политика на фискална дисциплина, като бюджетен дефицит беше допускан рядко. През по-голямата част от периода дори бяха акумулирани бюджетни излишъци, които бяха използвани за погасяване на публичен дълг или за акумулиране на фискален резерв. В резултат на това, България навлезе в рецесията през 2009 г. с фискален резерв от над 4 млрд. евро, който бе използван за финансиране на последвалите бюджетни дефицити. През 2009 г., поради свитата икономическа активност, бюджетните приходи намаляха, вследствие на което бюджетът завърши с дефицит от 4.7% на начислена основа. През 2010 г. отрицателното салдо бе ограничено до 3.2% от БВП. През първите четири месеца на 2011 г. бюджетният баланс продължи да се подобрява като дефицитът бе с 57.5% по-малък на годишна база. Заложена от правителството бюджетна цел за края на годината е за дефицит в размер на 2.5% от БВП.

Кредитен риск

Кредитният риск на страната е свързан с възможността на държавата за обслужване на ползвани заемни средства при настъпване на техния падеж. Оценяването на този риск се извършва от специализирани рейтингови агенции. Кредитният рейтинг на страната служи и като таван за кредитния рейтинг на

финансовите институции, опериращи в страната, които подлежат на оценка от рейтинговите агенции.

Към настоящия момент правителството на Република България има официални договорни отношения за определяне на кредитния рейтинг с Moody's и Standard & Poor's. Балансирането на текущата сметка, консолидацията на бюджета, ниският публичен външен дълг и погасяването на чуждестранните задължения от страна на частния сектор са предпоставки за покачване на кредитния рейтинг на страната. Агенция Moody's, след като през януари 2010 г. повиши перспектива на кредитния рейтинг от стабилна на положителна, през април тази година постави под преразглеждане рейтинга и се очаква той да бъде повишен от Baa3 на Baa2. През май агенция Fitch Ratings ревизира перспективата на кредитния рейтинг на страната (BBB- чужда валута и BBB в местна валута) от отрицателна на положителна.

Финансов сектор

Финансовият сектор в страната се развиваше изключително динамично преди настъпването на икономическата криза в страната. Входящите финансови потоци в страната доведоха до силно ускоряване на кредитния растеж, който през 2007 г. дори надхвърли 60% на годишна база. Балансираната антициклична политика на централната банка, в т.ч. и в областта на надзора, спомогна значително за ограничаването на рисковете в банковия сектор. В резултат на това, банковата система в страната премина през периода на криза без съществени сътресения, като остана добре капитализирана (капиталовата адекватност е значително над законовото изискване от 12%) и с висока степен на ликвидност. На практика, за разлика от редица други страни, в България признаци на финансова криза не бяха отчетени.

Бавното възстановяване на българската икономика от 2010 г. насам обуславя и слабите темпове на нарастване на кредитната маса. Същевременно, нарасналата склонност към избягване на риска и предпазният мотив водят до продължаващо увеличаване на депозитната маса. Това допълнително увеличава ликвидността на системата, вследствие на което се наблюдава процес на изплащане на част от външните задължения на финансовите институции.

По-осезаемото възстановяване на вътрешното търсене в българската икономика се очаква да окаже благоприятно въздействие и върху кредитната активност на банките. Въпреки това, темповете на растеж на кредита се очаква да бъдат значително по-ниски от предкризисните равнища.

Политически риск

Доколкото в България демократичните принципи на управление са достатъчно добре установени през последните 20 години, политически риск, свързан с промяната на формата на държавно управление, не съществува.

Другият тип политически рискове – рисковете, свързани с евентуално дестабилизиране на текущо управляващото правителство, също са минимални, доколкото парламентарната подкрепа е достатъчно широка и обхваща освен 117-те депутати на ПП „ГЕРБ“, така и почти всички независими народни представители, ПП „Атака“ и „Синята коалиция“. Възможни са единствено персонални промени в текущия кабинет, които така или иначе вече са установени като нормална практика.

Предстоящите избори за местни органи на управление, както и за Президент на Република България също не предвещават съществени сътресения в държавното

управление, а единствено могат да дадат по-актуална картина на електоралните нагласи преди следващите парламентарни избори след 2 години.

Основни макроикономически показатели	2006	2007	2008	2009	2010
Реален сектор					
Брутен вътрешен продукт					
Брутен вътрешен продукт, млрд. лв.	51,8	60,2	69,3	68,3	70,5
Брутен вътрешен продукт, реален ръст, %	6,5	6,4	6,2	-5,5	0,2
Брутен вътрешен продукт на глава от населението, лева	6 743	7 877	9 110	9 033	9 390
Инфлация					
Инфлация към края на периода, %	6,5	12,5	7,8	0,6	4,5
Средногодишна инфлация, %	7,3	8,4	12,3	2,8	2,4
Безработица					
Безработица %	9,0	6,9	6,3	6,8	10,2
Външен сектор					
Платежен баланс					
Текуща сметка, млн. евро	-4 648	-7 755	-8 162	-3 118	-356
Текуща сметка (% от БВП)	-17,6	-25,2	-23,0	-8,9	-1,0
Търговско салдо, млн. евро	-5 562	-7 245	-8 597	-4 173	-2 413
Търговско салдо (% от БВП)	-17,6	-25,2	-23,0	-8,9	-1,0
Нетни преки чуждестранни инвестиции, млн. евро	6 037	8 341	6 212	2 498	1 459
Нетни преки чуждестранни инвестиции (% от БВП)	23,0	28,7	17,5	7,2	4,0
Брутен външен дълг, млрд. евро	20,7	29,0	37,2	37,7	36,7
Брутен външен дълг (% от БВП)	78,1	94,2	104,9	108,0	101,8
Фискален сектор					
Бюджет					
Бюджетен баланс на начислена основа (% от БВП)	1,9	1,1	1,7	-4,7	-3,2
Държавен и държавно гарантиран дълг					
Държавен и д.г. дълг, млрд. евро.	6,2	5,7	5,5	5,4	6,0
Държавен и д.г. дълг (% от БВП)	23,4	18,6	15,5	15,6	16,7
Кредитен рейтинг по дългосрочен дълг (към май 2011г.)					
S&P (местна/чужда валута)	BBB (стабилна перспектива)				
Moody's (местна/чужда валута)	Baa3(положителна перспектива)				
Финансов сектор					
Паричен отчет					
Паричен агрегат М3 (Широки пари), млрд. лв.	32,1	42,1	45,8	47,7	50,7
Паричен агрегат М3 (Широки пари) (% от БВП)	61,9	69,9	66,1	69,8	72,0
Лихвени проценти					
Основен лихвен процент към края на годината, %	2,7	3,9	5,1	2,4	0,2

/Източник: НСИ, БНБ/

Влияние на финансовата криза върху сектора на пощенските услуги

Секторът на услугите бе сравнително по-късно засегнат от икономическата криза. Добавената стойност в него започна да намалява на годишна база едва през втората половина на 2009 г. За сравнение, реалният обем на добавената стойност в индустрията започна да се свива още в края на 2008 г., поради силната му зависимост с външната среда, която бе първоизточник на кризата.

Оборотът в отрасъл „Далекосъобщения“ започна да отбелязва спад през трето тримесечие на 2009 г. За цялата година броят на изходящата писмова кореспонденция намаля с 22%, на изходящите периодични издания – с 5.8%, а на колетните пратки – с 8.5%. Същевременно, броят на използваните куриерски услуги нарасна с 26.4%, основно в резултат на по-широко използване на вътрешни пратки.

През 2010 г. негативната тенденция в отрасъл „Далекосъобщения“ се задълбочи и оборотът в него се сви с 12.5%. Изходящият трафик на универсалната пощенска услуга отново намаля – със 17.7% на писмовата кореспонденция, на периодични издания – с 6.7%, и на колетните пратки – с 12.4%.

През първите три месеца на 2011 г. се наблюдава подобрение на икономическата активност в услугите. Добавената стойност в сектора отбеляза положителен реален растеж от 0.7% спрямо година по-рано. Спадът на оборота в далекосъобщенията се ограничи до 1.2% на годишна база.

Изходящ трафик на универсални пощенски услуги	2006	2007	2008	2009	2010
					(хил. броя)
Писмовна кореспонденция	78 603	90 641	86 926	67 781	55 790
Периодични издания	37 892	40 053	38 982	36 714	34 240
Колетни пратки	1 582	1 809	1 596	1 461	1 280

/Източник: НСИ/

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

5.1. История и развитие на емитента

Данни за емитента.

НАИМЕНОВАНИЕ: БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ: РБългария;

СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. “Акад. Стефан Младенов” № 1, бл.31;

ТЕЛЕФОН: (+ 359 2) 94 93 280;

ФАКС: (+ 359 2) 96 25 329;

ЕЛЕКТРОННА ПОЩА: info@bgpost.bg;

ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦА: www.bgpost.bg;

ЕИК: 121396123;

Основна дейност по НКИД: 64.11, Дейност на национална поща.

Кратка историческа справка

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е правопреемник на част от активите и пасивите на “Български пощи и далекосъобщения” ООД.

Министерският съвет на РБългария с Разпореждане за преобразуване и образуване на търговски дружества с държавно участие № 124 от 11.12.1992 г.

учредява БЪЛГАРСКИ ПОШИ като еднолично дружество с ограничена отговорност с държавно участие. Към датата на образуването, капиталът на емитента е в размер на 656 129 000 /шестстотин петдесет и шест милиона и сто и двадесет и девет хиляди/ лева, разделен на 656 129 дяла по 1 000 лева всеки. Предметът на дейност при регистрация на дружеството е: изграждане, използване и поддържане на национална пощенска мрежа; предоставяне на вътрешни и международни пощенски услуги; парично – преводна и разплащателна дейност; издаване и пускане в обръщение на пощенски марки; разпространение на печатни издания; търговска, маркетингова и инженерингова дейност за пощенските съобщения; други дейности, незабранени със закон. Разпореждането е вписано от Софийски градски съд с Решение от 24.12.1992 г.

В последствие дружеството е преобразувано чрез промяна на правната форма. Председателят на Комитета на пощи и далекосъобщения със заповед № РД 09-93/31.03.1997 г. преобразува едноличното дружество с ограничена отговорност с държавно имущество БЪЛГАРСКИ ПОШИ ООД в еднолично акционерно дружество с държавно имущество с фирма БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и предмет на дейност: изграждане, използване и поддържане на национална пощенска мрежа; предоставяне на вътрешни и международни пощенски услуги; парично – преводна и разплащателна дейност; отпечатване и разпространение на пощенски марки и документални книги под контрол; отпечатване на ценни книжа съобразно лиценз, получен от Министерството на финансите; разпространение на печатни издания; информационни услуги; представителство и посредничество на български и чуждестранни лица; търговска, маркетингова, инженерингова и производствена дейности за пощенските съобщения; други дейности, незабранени със закон. Едноличното акционерно дружество е с капитал 749 841 000 /седемстотин четиридесет и девет милиона осемстотин четиридесет и една хиляди / лева, разпределен в 749 841 /седемстотин четиридесет и девет хиляди осемстотин четиридесет и една/ поименни акции с номинална стойност 1000 /хиляда/ лева всяка една. Преобразуването е вписано от Софийски градски съд с Решение № 7 от 16.05.1997 г.

С Решение № 10 от 26.05.2000 г. на Софийския градски съд е вписана деноминацията на капитала на дружеството от 749 841 000 /седемстотин четиридесет и девет милиона осемстотин четиридесет и една хиляди/ лева на 749 841 /седемстотин четиридесет и девет хиляди осемстотин четиридесет и един лева/ лева, разпределен в 749 841 /седемстотин четиридесет и девет хиляди осемстотин четиридесет и една/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една.

За периода 2001 г. – 2003 г. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД увеличава капитала си от 749 841 /седемстотин четиридесет и девет хиляди осемстотин четиридесет и един/ лева на 4 722 381 /четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и един/ лева, разпределен в 4 722 381 /четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и една/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една.

Увеличенията на капитала на дружеството са вписани с решения на Софийски градски съд, както следва:

- с Решение № 11 на СГС от 13.06.2001 г. е вписано увеличение на капитала от 749 841 /седемстотин четиридесет и девет хиляди осемстотин

четиридесет и един/ лева на 1 863 081 /един милион осемстотин и шестдесет и три хиляди и осемдесет и един/ лева, разпределен в 1 863 081 /един милион осемстотин и шестдесет и три хиляди и осемдесет и една/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една;

- с Решение № 15 на СГС от 12.11.2002 г. е вписано увеличение на капитала от 1 863 081 /един милион осемстотин и шестдесет и три хиляди и осемдесет и един/ лева на 3 966 485 /три милиона деветстотин шестдесет и шест хиляди четиристотин осемдесет и пет/ лева, разпределен в 3 966 485 /три милиона деветстотин шестдесет и шест хиляди четиристотин осемдесет и пет/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една;

- с Решение № 16 на СГС от 14.01.2003 г. е вписано увеличение на капитала от 3 966 485 /три милиона деветстотин шестдесет и шест хиляди четиристотин осемдесет и пет/ лева на 4 283 110 /четири милиона двеста осемдесет и три хиляди сто и десет/ лева, разпределен в 4 283 110 /четири милиона двеста осемдесет и три хиляди сто и десет/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една;

- с Решение № 17 на СГС от 15.09.2003 г. е вписано увеличение на капитала от 4 283 110 /четири милиона двеста осемдесет и три хиляди сто и десет/ лева на 4 722 381 /четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и един/ лева, разпределен в 4 722 381 /четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и една/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една.

Увеличение на капитала на дружеството, освен посоченото по-горе, не е извършвано и към датата на изготвяне на настоящия документ дружеството е с капитал в размер на 4 722 381 /четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и един/ лева, разпределен в 4 722 381 /четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и една/ броя поименни акции с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една.

Капиталът на дружеството е формиран от внесени парични и апортни вноски - движими и вещи и недвижими имоти.

След преобразуване на дружеството в еднолично акционерно дружество не е извършвана съществена промяна в предмета на дейност.

Принадлежност към дейността на пощенските услуги в световен мащаб

Промените в сектора на пощенските услуги и появата на нови предизвикателства пред пощенските оператори, изискват осъществяване на конкретни цели и решения, съобразени с проблемите пред всеки пощенски оператор. Членството на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД в международни организации, свързани с пощенските услуги, подпомага дружеството да отговаря на новите предизвикателства в развитието си, както и да превежда методите си на работа в съответствие с промените в сектора.

Съществена е принадлежността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД към **PostEurop** (Асоциация на Европейските пощи) – Съюз с ограничено членство, официално признат от Всемирния пощенски съюз.

PostEurop е сдружение на европейските пощенски оператори. Асоциацията е създадена през 1993 г. В нея членуват 49 пощенски оператори с 2,1 милиона служители в цяла Европа, чийто офиси обслужват 800 милиона клиенти дневно. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е член на PostEurop от създаването на Асоциацията през 1993 г.

PostEurop работи в посока подкрепа и развитие на устойчив и конкурентноспособен европейски пазар на пощенски услуги, достъпни за всички клиенти и осигуряване на модерна и достъпна универсална пощенска услуга. Сдружението насърчава сътрудничеството и нововъведенията в областта на пощенските услуги.

PostEurop представлява интересите на европейските пощенски оператори и в това си качество работи активно при промени в нормативната база, като изготвя предложения за изменения, проследява влиянието и последствията при прилагане на промените. Организацията наблюдава социалните и оперативни промени, които имат или могат да окажат въздействие върху европейския пощенски пазар.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД участва в различни програми на Асоциацията, свързани с обученията по прилагане промените в европейското законодателство, усъвършенстване на качеството, различни експлоатационни въпроси и др.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД си сътрудничи с International Post Corporation (IPC).

International Post Corporation е създадена през 1989 г. В IPC членуват пощенски оператори от Европа, Северна Америка и Азиатско-тихоокеанския регион. Заедно, дейността им определя 80 на сто от обемите на глобалните пощи - повече от 336 милиарда писма всяка година.

IPC реализира проекти, свързани с развитието качеството на пощенската услуга и разплащанията между пощенските администрации - със системата на крайни такси РЕЙМС. Сътрудничеството на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД с IPC е по отношение на прилаганата от емитента система за проследяване на качеството UNEX.

Място на регистрация на емитента и неговия регистрационен номер

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд под партида № 929, том 15, стр. 38 по ф.д. № 34240/1992 г. дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията под ЕИК 121396123.

Дата на създаване и продължителност на дейност на емитента

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е създадено с Разпореждане № 124 на МС от 11.12.1992г., като еднолично дружество с ограничена отговорност и е преобразувано като еднолично акционерно дружество със Заповед № РД-09-93/31.03.1997г. на Председателя на Комитета по пощи и далекосъобщения.

Дружеството е учредено без срок.

Предметът на дейност на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД съгласно чл. 4 от Устава на емитента включва: изграждане, използване и поддържане на националната пощенска мрежа; предоставяне на вътрешни и международни пощенски услуги; парично-преводна и разплащателна дейност; отпечатване и разпространение на пощенски марки и документални книги под контрол;

отпечатване на ценни книжа съобразно лиценз получен от Министерството на финансите; разпространение на печатни издания; информационни услуги; представителство и посредничество на български и чуждестранни лица; търговска, маркетингова, инженерингова и производствена дейност за пощенските съобщения; обмяна на валута, други дейности, незабранени със закон.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД притежава и разрешение за извършване на дейност като митнически агент (№ 402-1 от 25.04.2005 г. от Министерство на финансите – Агенция “Митници”) от 2005 г. Наличието на това разрешение дава възможност на Дружеството чрез свои служители в определени пощенски станции да извършва посочената дейност, както за свои нужди, така и да предоставя услуги по митническо агентство на трети лица.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД от месец ноември 2006 г. е оператор на наземна дейност за извършване и обработка на товари и поща (Лиценз № 33/13.11.2006 г., издаден от Министерство на транспорта – ГД “ГВА” София). С получаването на посочения лиценз емитентът може да извършва тази дейност, както и да сключва договори за наземно обслужване на товари и поща и с трети лица.

На 01.06.2010 г. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД получава статут на Пълноправен контролор (Регулиран агент), като обектът “Български разменно – сортировъчен център” е вписан в единната общоевропейска база данни на фирмите, одобрени да работят с въздушни товари и поща като пълноправен контролор под номер BG/RA/00008-01/0414. Лицензът е валиден до месец април 2014г. Този статут дава възможност на Дружеството да извършва рентгенова проверка на вътрешна и изходяща международна поща и товари на оператори на универсална и неуниверсални (куриерски) пощенски услуги и да дава гаранция чрез печата си, че проверената поща е стерилна.

Законодателство съгласно, което емитентът упражнява дейността си

Основните нормативни актове, които регламентират дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД са:

Закон за пощенските услуги

Съгласно Закона за пощенските услуги БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е определено за пощенски оператор със задължение за извършване на универсалната пощенска услуга чрез пощенската си мрежа на територията на цялата страна, включително при икономически неизгодни условия, което представлява несправедлива финансова тежест за него. За осъществяването на тази основна дейност на Дружеството е издадена от Комисията за регулиране на съобщенията Индивидуална лицензия № 01 от 14.06.2001г. със срок на действие 20 години. След направени промени в Закона за пощенските услуги, лицензията е преиздадена с № 1-001-01/21.04.2005 г., № 1-001-02/10.04.2008 г. и № 1-001-03/01.04.2010 година.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД предоставя в пълен размер неуниверсални пощенски услуги, установени със Закона за пощенските услуги и въз основа на издадено от КРС удостоверение за регистрация за извършване на НПУ 0010/22.01.2004 година, изменено с удостоверение № 0077/27.09.2007 година и удостоверение №

0015/0311.2009 г. Дружеството извършва и други търговски дейности, включени в предмета на дейност.

Секторна пощенска политика на Република България

Стратегическа цел на Секторната пощенска политика е поддържане на устойчиво развитие на националния пощенски сектор и задоволяване потребностите на обществото от съвременни, ефективни и качествени пощенски услуги, съответстващи на европейските и световни изисквания.

Секторната пощенска политика 2009-2013 г. регламентира провеждането на държавното управление и осъществяване на независимото регулиране на пощенския сектор с оглед подготовката му за пълно отваряне на пощенския пазар за конкуренция през 2011 г.

Заложените цели и задачи в Секторната пощенска политика, относими пряко към дейността на емитента са:

- осигуряване на универсална пощенска услуга (като услуга от общ икономически интерес) в условията на пълна либерализация чрез избор на доставчик със задължение за извършването ѝ;

- въвеждане на финансови механизми за компенсиране на нетни разходи при изпълнението на задължението за предоставяне на универсална пощенска услуга, съобразени със законодателството на Европейския съюз;

- създаване на условия за функционирането на икономически стабилен пощенски пазар, напълно отворен за ефективна конкуренция.

Общи условия на договора с потребителите на пощенски услуги

В изпълнение изискванията на Закона за пощенските услуги БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД осигуряват равнопоставен достъп на потребителите до пощенските мрежи за ползване на пощенски услуги и изготвят общи условия на договора с потребителите.

“Общи условия на договора с потребителите на пощенски услуги” регулират взаимоотношенията между пощенския оператор и потребителите на пощенски услуги. С Общите условия се уреждат: обхват и характеристики на услугите; условия за достъп до предоставяните услуги; изисквания за качество и ефективност на обслужването; начин на заплащане на пощенските услуги; условия за приемане и доставяне на пощенски пратки и изплащане на пощенски парични преводи; права и задължения на потребителите и на пощенските оператори; забранени предмети и вещества; процедури за рекламации и обезщетения; ред за решаване на спорове и други съществени условия по предоставянето и ползването на пощенските услуги.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД осъществява своята дейност, в съответствие с действащото законодателство в Република България. Като член на Всемирния пощенски съюз, Българската пощенска администрация (включва и БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД) е задължена да изпълнява актовете на Всемирния пощенски съюз, които са ратифицирани от Народното събрание на Р. България, обнародвани и влезли в сила. Съгласно чл.5 от Конституцията на Република България актовете на Всемирния пощенски съюз след ратификацията стават част от българското законодателство, като

имат предимство пред нормите от вътрешното законодателство, които им противоречат.

Основните закони и подзаконови нормативни актове, извън изброените по-горе, които имат съществено отношение към дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД са:

- Закон за защита на потребителите;
- Закон за защита на конкуренцията;
- Закон за задълженията и договорите;
- Закон за обществените поръчки;
- Закон за държавния бюджет на Република България;
- Закон за данък върху добавената стойност;
- Закон за счетоводството;
- Търговски закон;
- Кодекс на труда;
- Закон за електронния документ и електронния подпис;
- Закон за електронните съобщения;
- Закон за предоставяне на финансови услуги от разстояние;
- Наредба за определяне на правила за образуване и прилагане на цените на услугите, включени в универсалната пощенска услуга;
 - Наредба за правилата за осигуряване на достъп до мрежата на пощенския оператор със задължение за извършване на универсалната пощенска услуга;
 - Правилник за реда за упражняване правата на държавата в търговските дружества с държавно участие в капитала;
 - Наредба № 6 за изискванията за пощенска сигурност;
 - Наредба № 1 от 07.11.2006 г. за условията и реда за издаване, пускане и изваждане от употреба на пощенски марки, пощенски продукти и специални пощенски печати;
 - Наредба за възлагане на обществена поръчка.

Наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има трайни отношения

Основните банки, с които БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД има трайни отношения, са:

НАИМЕНОВАНИЕ	Седалище и адрес на управление	Лиценз за извършване на банкова дейност	Дата на лиценза
Райфайзен (България) ЕАД	София 1504, ул. Гогол 18-20	№ 18414 № RD22-2254	01.08.1994г. 16.11.2009г.
Уникредит Булбанк АД	София 1000, пл. Света Неделя 7	№ 100-00485 № RD 22-2249	17.11.1999г. 16.11.2009г.
СИБАНК АД	София 1000, ул. Славянска 2	№ RD 22-2255	16.11.2009г.

**Юробанк И Еф Джи
България АД**София 1048,
бул. Цар Освободител 14

№ Б-05

02.04.1991г.

Правното обслужване на дружеството се извършва от назначени на трудов договор юрисконсулти.

Райфайзенбанк (България) ЕАД, с адрес и седалище на управление: гр. София 1504, ул. Гогол № 18-20 е Инвестиционният посредник по структурирането и първичното записване на облигациите от настоящата емисия, при условията на частно предлагане, както и консултант по вторичното публично предлагане на емисията, в това число и при изготвяне на настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа.

Друга съществена информация за БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

От учредяването си до момента БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД:

- не е било преобразувано (с изключение на преобразуване чрез промяна на правната форма) и не е било обект на консолидация;
- няма дъщерни дружества;
- не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието;
- не е извършвано придобиване и разпореждане с активи на значителна стойност, извън обичайната дейност на дружеството;
- няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД;
- не е придобивано дялово участие в други дружества.

Към датата на настоящия документ Емитентът не е гарантирал чужди задължения и не е предоставял заеми. Емитентът има малцинствено участие в размер на 1.17% от капитала на "Българско пенсионно-осигурително дружество" АД. Балансовата стойност на участието към 31.12.2010 г. е в размер на 53 хил. лв.

5.2. Важни неотдавнашни събития в развитието на емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността му

За осъществяване на дейността БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД използва собствен и привлечен ресурс.

Източници финансиране на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за периода 2009 г. - 2010 г.

(хил. лв.)	2009	2010	относителен дял в %
Източник на финансиране			
Собствен капитал	34 878	35 324	29%
Дългосрочни пасиви	28 157	10 019	8%
Текущи пасиви	64 690	77 672	63%
Общо пасиви и собствен капитал	127 725	123 015	100%

*Представените данни са от одитираните годишни финансови отчети на дружеството за 2009 г. и 2010 г.

Наблюдаваната промяна в относителния дял на Дългосрочните пасиви за 2010 г. се дължи на направена рекласификация на дългосрочната компонента на всички задължения по банкови кредити и финансови лизинги, като последните са включени към текущите пасиви. Рекласификацията е на основание решение на Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията с Протокол № ПД-177/13.12.2010 г. за издаване на облигационен заем, обект на настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа. На база взетото Решение БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД реструктурира задължения си по банкови кредити и финансови лизинги.

От оповестените в таблицата данни е видно, че основен източник на финансиране на дружеството са привлечените средства. В структурата на капитала (собствен и привлечен) задълженията заемат дял от 71% - 73% през разглеждания период. Дългосрочните задължения на дружеството към 31.12.2010 г., датата на последно изготвения одитиран годишен финансов отчет, са представените по-долу в табличен формат задължения по договори за банкови заеми и лизинги.

(хил. лв.)

№	Дата на договора	Заемодател	Дължимата сума към 31.12.2010 г.	Тип на заема	Обезпечение по договора	Падеж
1.	30.12.2009 г.	Райфайзенбанк България ЕАД	7 820 000,00	ОВЪРДРАФТ	НЕОБЕЗПЕЧЕН	05.01.2011 г.
2.	15.08.2005 г.	Уникредит Булбанк АД	5 895 360,00	Инвестиционен	ОБЕЗПЕЧЕН	30.04.2014 г.
3.	15.08.2005 г.	Уникредит Лизинг АД (Ейч Ви Би Банк Биохим АД)	7 693 094,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	21.03.2013 г.
4.	30.12.2008 г.	Мобил лизинг АД	494 283,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	29.04.2014 г.
5.	30.12.2008 г.	Мобил лизинг АД	202 241,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	29.04.2014 г.
6.	29.12.2008 г.	Автомотор Корпорация АД	566 602,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	10.02.2014 г.
7.	01.10.2009 г.	Автомотор Корпорация АД	1 474 125,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	15.06.2014 г.
8.	01.10.2009 г.	Автомотор Корпорация АД	2 300 464,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	15.06.2014 г.
9.	29.07.2009 г.	Евролииз Ауто ЕАД	1 482 053,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	01.07.2014 г.
10.	22.01.2009 г.	Соф ко АД	575 715,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	01.03.2014 г.
11.	30.12.2008 г.	А - 2 Автомобили АД	355 826,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	29.04.2014 г.
12.	09.07.2009 г.	А - 2 Автомобили АД	970 275,00	Финансов лизинг	ОБЕЗПЕЧЕН	22.10.2014 г.
ОБЩО:			29 830 038,00			

Предвид обстоятелството, че облигационната емисия – предмет на настоящия проспект, е издадена след края на 2010 г. и съответно информация за нея не присъства във финансовите данни за последните две години, в тази връзка следва да се упоменат и неотдавнашните събития:

- На 08.02.2011 г. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД издаде емисия корпоративни облигации (ISIN код BG2100003115) при следните условия: размер на сключения облигационен заем: 15 000 000 (петнадесет милиона) евро; брой на облигациите: 15 000 (петнадесет хиляди); номинална и емисионна стойност на една облигация: 1 000 (хиляда) евро; вид на облигациите: корпоративни, обикновени, лихвоносни, поименни, безналични, регистрирани при "Централен депозитар" АД, свободно прехвърляеми, неконвертируеми, обезпечени; срочност: 60 (шестдесет) месеца; дата на падеж на главница: 08.02.2016 г.; плаващ купон в размер на 3М Euribor + 3.63% годишно; периодичност на купонните плащания: на три месеца. Погашението на главницата се извършва на 12 (дванадесет) равни вноски в размер на 1 250 000

евро, след изтичане на гратисния период за първите 24 месеца от датата на издаването.

- Облигационната емисия е емитирана с цел реструктуриране на съществуващи банкови кредити и финансови лизинги. Очакваният ефект от реструктуриране на задълженията на емитента е в посока подобряване ликвидността чрез преразпределяне на краткосрочните задължения в средносрочен план.

- Към датата на изготвяне на този документ пасивите, свързани със задължения към кредитори на дружеството по банкови кредити са погасени и задълженията на дружеството се формират от обезпечения облигационен заем, обект на настоящата емисия корпоративни облигации, в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона) евро и задължения по лизингови договори в размер на 1,534 хил. лв.

Политика и процедури за управление на капитала

При управление на капитала основните цели на емитента са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите в съответствие с нивото на риск.

Дружеството наблюдава капитала на базата на съотношението на собствения капитал към нетния дълг.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг, намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на капитала към общото финансиране от 1:6 до 1:4.

Емитентът управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи.

Представяне на структурата на капитала за периода 2009 г. – 2010 г.:

(хил. лв.)	2009	2010
ПОКАЗАТЕЛ		
Собствен капитал	34 878	35 324
Дълг	92 847	87 692
- Пари и парични еквиваленти	(20 424)	(17 944)
Нетен дълг	72 423	69 748
Съотношение на собствен капитал към нетен дълг	1:2.08	1:1.97

АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(хил. лв.)	Формула	2009 г.	2010 г.
ПОКАЗАТЕЛ			
1 Нетна печалба		(2 874)	446
2 Приходи		154 032	144 197
3 Собствен капитал		34 878	35 324
4 Пасиви (дългосрочни и текущи)		92 847	87 691
5 Общо активи		127 725	123 015
6 Общо приходи от дейността		160 986	145 916
7 Общо разходи за дейността		(162 958)	(144 139)
8 Текущи активи		48 336	46 639
9 Текущи пасиви		64 690	77 672
10 Търговски и други вземания		21 876	23 529
11 Текущи финансови активи		-	-
12 Пари и парични еквиваленти		20 424	17 944
КОЕФИЦИЕНТИ НА РЕНТАБИЛНОСТ			
13 Рентабилност на приходите от продажби	=1/2	-1,87%	0,31%
14 Рентабилност на собствения капитал	=1/3	-8,24%	1,26%
15 Рентабилност на активите	=1/5	-2,25%	0,36%
КОЕФИЦИЕНТИ НА ЛИКВИДНОСТ			
16 Коефициент на обща ликвидност	=8/9	0,75	0,60
17 Коефициент на бърза ликвидност	=(10+11+12)/9	0,65	0,53
18 Коефициент на абсолютна ликвидност	=12/9	0,32	0,23
КОЕФИЦИЕНТИ НА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ			
19 Коефициент на финансова автономност	=3/4	0,38	0,40
20 Коефициент на задлъжнялост	=4/3	2,66	2,48
21 Пасиви / Активи	=4/5	0,73	0,71

Коефициенти на ликвидност Показателите на ликвидност изразяват способността на дружеството да изплаща текущите си задължения с наличните текущи активи. Показателите за ликвидност се определят като коефициенти, при изчисляването на които се съпоставят активи към пасиви.

Облигационният заем, предмет на настоящия проспект, е издаден с цел реструктуриране на съществуващи банкови кредити и финансови лизинги. Очакваният ефект от реструктуриране на задълженията за емитента е в посока подобряване показателите на ликвидност чрез преразпределяне на краткосрочните задължения в средносрочен план.

Финансовата автономност или независимост на дружеството се представя от съотношението на собствен капитал спрямо привлечения капитал (дългосрочни пасиви и текущи пасиви). Показателите на ликвидност са свързани с показателя на финансова автономност. Те характеризират степента на финансова независимост на емитента от кредиторите, т.е. степента на използване на привлечения капитал. Изчисленият коефициент е под единица и показва превишаване на задълженията на дружеството спрямо собствения капитал, т. е. показателят индикира завишена зависимост на дружеството от своите кредитори за уреждане на

задълженията си. Подобна индикация не винаги се оценява като негативна. В посока на това съждение е умелото използване на привлечените средства от дружеството с очакван ефект – намаляване на разходите, повишаване на конкурентно способността, подобряване условията на труд, увеличаване на приходите от обичайните дейности, както и отчетеното подобряване на показателите на **рентабилност**, след като дружеството отчита повишение на оперативната печалба и през 2010 г. формира нетна печалба.

За периода от 31.12.2010 г. до датата на изготвяне на настоящия документ не са известни други събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента.

5.3. Инвестиции

Описание на главните инвестиции на емитента, направени от датата на последните публикувани финансови отчети

В табличен формат са представени инвестициите, направени за периода обхващащ от 31.12.2010 г. датата на годишния финансов отчет до датата на настоящия документ.

№	ПОДЕЛЕНИЕ	ИМЕ И МЕСТОНАХОЖДЕНИЕ НА ПРОЕКТА/ОБЕКТА/	СТОЙНОСТ /хил. лв./	СЪЩНОСТ НА ПРОЕКТА	ОЧАКВАН ЕФЕКТ	КРАЕН СРОК ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ	СТАТУС	ИЗПЪЛНЕНИЕ ДО 29.06.2011г. /хил. лв./
1.	СУ "БП" ЕАД	Инженеринг за преработка на отоплителни инсталации	200	проектиране и изпълнение на самостоятелни отоплителни инсталации	осигуряване на нормални условия на труд и намаляване на разходите за отопление	31.12.2011	дог от 2008г.	90
2.	СУ "БП" ЕАД	Инженеринг за газификация	250	проектиране и изпълнение на газификация на котелни централи	осигуряване на нормални условия на труд и намаляване на разходите за отопление	31.12.2011	дог от 2008г.	53
3.	СУ "БП" ЕАД	Инженеринг за реконструкция на РСЦ Стара Загора	200	проектиране и изпълнение на СМР	осигуряване на нормални условия на труд и подобряване качеството на услугата	31.12.2011	завършен	199
4.	СУ "БП" ЕАД	Инженеринг за реконструкция на РСЦ Пловдив кл.23	126	проектиране и изпълнение на СМР	осигуряване на нормални условия на труд и подобряване качеството на услугата	31.12.2011	завършен	108
5.	СУ "БП" ЕАД	Интегрирано решение за оперативните нужди на куриерски услуги EMS/VULPOST	290	закупуване и внедряване на софтуер	осигуряване техн. процеси по веригата изпращач - получател на куриерските услуги	31.12.2011	аванс	139
6.	СУ "БП" ЕАД	Други поддържащи инвестиции					завършен	60
ОБЩО			1 066					649

За направените инвестиции емитентът използва изцяло собствени средства, като очаквания ефект е в подобряване средата на труд, повишаване качеството на предлаганите услуги, автоматизиране на процесите и не на последно място търсения ефект е и в снижаване на разходите.

Информация относно главните бъдещи инвестиции на емитента, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти

Емитентът не е поел твърди ангажименти за извършване на бъдещи инвестиции, за които към датата на изготвяне на настоящия документ да са сключени договори.

6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1. Основни дейности

Предметът на дейност на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД съгласно чл. 4 от Устава на емитента включва: изграждане, използване и поддържане на националната пощенска мрежа; предоставяне на вътрешни и международни пощенски услуги; парично-преводна и разплащателна дейност; отпечатване и разпространение на пощенски марки и документални книги под контрол; отпечатване на ценни книжа съобразно лиценз получен от Министерството на финансите; разпространение на печатни издания; информационни услуги; представителство и посредничество на български и чуждестранни лица; търговска, маркетингова, инженерингова и производствена дейност за пощенските съобщения; обмяна на валута, други дейности, незабранени със закон.

Приходи от основна дейност

В табличен формат са представени данни за реализираните приходи от дейността на дружеството. Информацията е изготвена на база одитирани годишни финансови отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2009 г. и 2010 г.

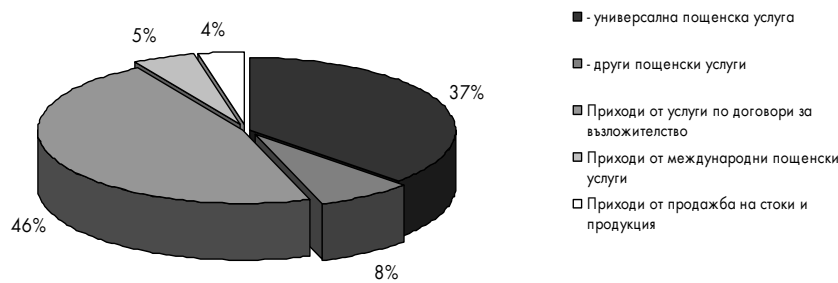
ОТ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД			
(хил.лв.)	2009	2010	k2/k1
Приходи	1	2	%
Приходи от продажба на услуги:			
- универсална пощенска услуга	57 264	45 850	-19,9
- други пощенски услуги	11 818	17 666	49,5
Приходи от услуги по договори за възложителство	71 771	68 782	-4,2
Приходи от международни пощенски услуги	7 625	8 559	12,2
Приходи от продажба на стоки и продукция	5 554	3 340	-39,9
Приходи от основна дейност	154 032	144 197	-6,4

Описание на основните дейности За периода обхващащ историческата финансова информация 2009 г. – 2010 г. основните дейности на дружеството включват:

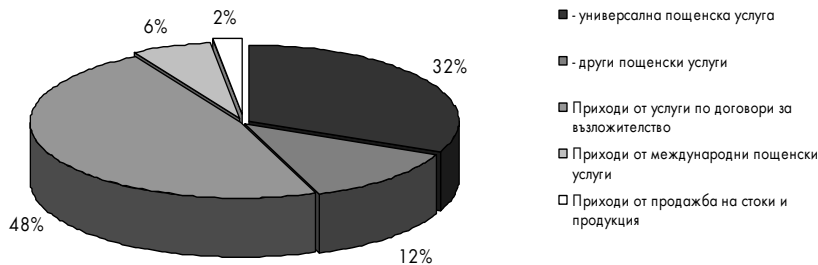
- Продажба на услуги;
- Услуги по договори за възложителство;
- Международни пощенски услуги;
- Продажба на стоки и продукция.

За разглеждания период с най-голям дял в приходите на дружеството са приходите от продажба на услуги по договори за възложителство, които формират средно 47 на сто от общо реализираните приходи, следвани от приходите от продажба на услуги (универсална пощенска услуга и други пощенски услуги), формиращи средно 44, 5 на сто от приходите на дружеството.

Приходи от основни дейности 2009



Приходи от основни дейности 2010



Основни категории продукти и/или предоставени услуги, реализирани на пазара през последните две финансови години

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД предлага два вида услуги:

- Универсална пощенска услуга (УПУ) и
- Неуниверсални пощенски услуги (НПУ)

Универсална пощенска услуга

Съгласно Закона за пощенските услуги, регламентиращ дейността на емитента, БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е определен за пощенски оператор със задължение за извършване на универсална пощенска услуга чрез пощенската си мрежа на територията на цялата страна, включително при икономически неизгодни условия.

В обхвата на Универсалната пощенска услуга за периода 01.01.2009 г. – 30.12.2010 г. са дейности по приемане, пренасяне и доставка на пощенски пратки, в т.ч.:

- непрепоръчани вътрешни и международни кореспондентски пратки до 2 кг. с и без предимство;
 - препоръчани вътрешни и международни кореспондентски пратки до 2 кг. с и без предимство;
 - вътрешни и международни кореспондентски пратки до 2 кг. с и без предимство с обявена стойност;
 - вътрешни и международни колетни пратки до 20 кг. с и без обявена стойност;
 - вътрешна и международна пряка пощенска реклама с и без предимство
 - печатни произведения до 5 кг.;
 - вътрешни и международни малки пакети до 2 кг.;
 - вътрешни и международни секограми до 7 кг. с и без предимство
- пощенски колети.

През последните две финансови години дружеството отчита като цяло спад на приходите от Универсалната пощенска услуга. В структурата на основните дейности услугата запазва относителния си дял, като формира 37 на сто в общите приходи на дружеството за 2009 г. и 32 на сто от приходите към 31.12.2010 г.

В табличен формат са приложени реализираните приходи от УПУ за периода 2009 г- 2010 г.

Данните са представени на база Годишен доклад за дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД през 2010 г.

За съпоставимост на данните в годишния финансов отчет на дружеството за 2009 година приходите са рекласифицирани съгласно измененията в Закона за пощенските услуги в сила от 03.11.2009 г. Приходите от парични преводи от групата на универсалната пощенска услуга са прехвърлени в групата на неуниверсалните пощенски услуги.

УНИВЕРСАЛНА ПОЩЕНСКА УСЛУГА ЗА СТРАНАТА			
(хил. лв.)	2009 г.	2010 г.	k2/k1
	1	2	%
Пощенски пратки не/препоръчани с предимство	394	293	-25,6
Пощенски пратки не/препоръчани без предимство	19 483	16 101	-17,4
Услуга препоръка	5 811	5 735	-1,3
Колети до 20 кг.	2 427	1 806	-25,6
Договори за достъп до мрежа	37	60	62,2
Услуга обявена стойност	215	152	-29,3
Договор с Мтел	1 206	-	-
Пряка пощенска реклама	4 502	4 057	-9,9
Общо УПУ за страната	34 075	28 204	-17,2
Пощенски марки	9 419	8 543	-9,3

От представените данни е видно понижаване на приходите от универсална пощенска услуга с 17,2% за 2010 г. спрямо предходната 2009 г., като наблюдаваното се дължи основно на:

- намален трафик на кореспондентски пратки;
- намалено търсене на услугата "пряка пощенска реклама" от големи корпоративни клиенти;
- прекратяване на договор за пощенски услуги с Мтел.

Приходите от продажба на пощенски марки (част от универсалната пощенска услуга), отчетени за финансовата 2010 г. са в размер на 8 543 хил. лв. и бележат намаление с 9,3% в сравнение с продажбите през 2009 г. Намаленият трафик от универсална пощенска услуга е определящ при потреблението на пощенски марки от бизнес клиенти и физически лица.

УНИВЕРСАЛНА ПОЩЕНСКА УСЛУГА ЗА ЧУЖБИНА			
(хил. лв.)	2009 г.	2010 г.	k2/k1
	1	2	%
Пощенски пратки	8 023	9 103	13,5
Международни приходи	7 611	8 559	12,5
Общо УПУ за чужбина	15 634	17 662	13,0

Представените данни отчитат повишаване на приходите от универсална пощенска услуга за чужбина с 13 на сто за 2010 г. спрямо предходната 2009 г. Посоченото отразява наблюдаваната през последните години тенденция на увеличаване входящия и изходящия международен трафик от препоръчани пратки, т.е. тенденция на нарастване броя на физическите и юридически лица, изпращащи/получаващи препоръчани пратки от/за чужбина. Положителната тенденция следва продължаващата интеграция на страната в общия европейски пазар.

Неуниверсални пощенски услуги

В обхвата на Неуниверсалните пощенски услуги попадат следните дейности:

- хибридна поща;
- известие за доставка;
- вътрешни и международни пощенски парични преводи;
- вътрешни и международни куриерски услуги;
- Други услуги дефинирани в Закона за пощенските услуги.

През последните две финансови години дружеството отчита като цяло ръст на приходите от Неуниверсалните пощенски услуги. В структурата на основните дейности услугата запазва относителния си дял, като формира 11 на сто в общите приходи на дружеството за 2009 г. и 13 на сто от приходите към 31.12.2010 г.

В табличен формат са приложени реализираните приходи от НПУ за периода 2009 г. - 2010 г. Данните са представени на база Годишен доклад за дейността на БЪЛГАРСКИ ПОЩИ ЕАД през 2010 г.

За съпоставимост на данните в годишния финансов отчет на дружеството за 2009 година приходите са рекласифицирани съгласно измененията в Закона за пощенските услуги в сила от 03.11.2009 г. Приходите от парични преводи от групата на универсалната пощенска услуга са прехвърлени в групата на неуниверсалните пощенски услуги.

НЕУНИВЕРСАЛНИ ПОЩЕНСКИ УСЛУГИ			
(хил. лв.)	2009 г.	2010 г.	k2/k1
	1	2	%
Булпост, вкл. наложен платеж, обявена стойност	1 392	2 029	45,8
Известие за доставка, наложен платеж, до поискване	3 639	4 779	31,3
Хибридна поща	3 318	2 390	-28,0
Парични преводи	6 334	6 470	2,1
Договор с DHL - приемане, обработване	20	10	-50,0
Телепоща	14	12	-14,3
Други приходи /кн. 225/	582	1 300	123,4
Общо НПУ за страната	15 299	16 990	11,1
Общо НПУ за чужбина	2 194	2 249	2,5
Услуга факс	87	80	-8,0
Общо НПУ	17 580	19 319	9,9

Представените данни отчитат повишаване на приходите от неуниверсалните пощенски услуги с 9,9% за 2010 г. спрямо предходната 2009 г., като това се дължи основно на:

- промяна в цената на услугата известие за доставка;
- повишен интерес към куриерските услуги за страната /Булпост/ и привличане на нови клиенти.

Наблюдаваният спад от 28 на сто на приходите от хибридна поща за 2010 спрямо 2009 г. отразява намалено търсене на услугата основно от страна на общинските администрации и засилената конкуренция от страна на останалите пощенски оператори.

Други дейности и договори за възложителство, включват:

- изплащане на пенсии и пенсионни записи;
- изплащане на социални помощи;
- абонамент и разпространение на ежедневен и периодичен печат;
- операции по договори с търговски банки и застрахователни дружества;
- продажба на стоки;
- инкасиране на суми от заплащане на комунални услуги;
- инкасиране на суми по договори с мобилни оператори;
- телефони разговори за страната и чужбина;
- митнически услуги;
- други.

През последните две финансови години дружеството отчита спад на приходите от Други дейности, договори за възложителство и търговска дейност (продажба на стоки за бита, печатни издания и филателни продукти).

Приходите от Други дейности и договори за възложителство като цяло запазват относителния си дял в общите оперативни приходи, като формират 48,6 % от общите приходи на дружеството за 2009 г. и 47,7% на сто от приходите към 31.12.2010 г.

Приходите от Търговска дейност като цяло запазват относителния си дял в общите оперативни приходи, като формират 3,0% от общите приходи на дружеството за 2009 г. и 2,4% от приходите към 31.12.2010 г.

В табличен формат са приложени реализираните приходи от други дейности и договори за възложителство през периода 2009 г. - 2010 г.

Данните са представени на база Годишен доклад за дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД през 2010 г.

ДРУГИ ДЕЙНОСТИ И ДОГОВОРИ ЗА ВЪЗЛОЖИТЕЛСТВО			
(хил. лв.)	2009 г.	2010 г.	κ2 / κ1
	1	2	%
Договори за възложителство			
Изплащане на пенсии и пенсионни записи (към НОИ)	34 164	34 376	0,6
Други търговски договори			
Изплащане на социални помощи, обезщетения за безработни	1 501	864	-42,4
Операции по договори с търговски банки и застрахователни дружества	2 117	1 803	-14,8
Инкасиране на суми от заплащане на комунални услуги	17 095	17 410	1,8
Инкасиране на суми по договори с мобилни оператори	7 506	6 310	-15,9
Разпространение на печата	3 556	3 263	-8,2
Безадресна доставка и реклама	504	1 365	170,8
Продажба на винетни стикери	4 859	17	-99,7
Митнически услуги	12	21	75,0
Други дейности			
Производство на формуляри и ценности от СП "Българска филателия"	787	1 080	37,2
Други договори и дейности (приходи от наеми и почивни бази)	2 738	2 273	-17,0
Общо приходи от договори за възложителство, търговски договори и други дейности	74 839	68 782	-8,1
Търговска дейност (продажба на стоки за бита, печатни издания и филателни продукти)	4 582	3 406	-25,7
ОБЩО	79 421	72 188	-9,1

От представените данни е видно понижаване на приходите от Други дейности и договори за възложителство с 8,1 % за 2010 г. спрямо предходната 2009 г., като наблюдаваното се дължи основно на:

- силна конкуренция от страна на търговските банки и частни оператори;
- прекратяване договор за разпространение на винетни стикери за 2010 г. Дружеството реализира приходи в качеството на подизпълнител за разпространение на винетни стикери за месец декември 2010 г.

За периода 2009 г. 2010 г. в Приходите от Търговска дейност се отчита спад от 25,7%, което отразява

- наблюдаваната тенденция на намаляващата покупателна способност на населението, изместване на потребителското търсене на стоки към големите търговски центрове;
- спад в бизнеса на медийния сектор и ограничаване на услугите по разпространение на печата.

Индикация за всякакви значими нови продукти и дейности

Полученият статут от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД на Пълноправен контролор (Регулиран агент) /считано от 10.06.2010 г./ дава възможност на дружеството да предлага нова услуга - рентгенова проверка на вътрешна и изходяща международна поща и товари на оператори на универсална и неуниверсалните (куриерски) пощенски услуги. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД реализира услугата на пазара чрез сключени договори за контролор на въздушни товари и поща.

6.2. Главни пазари**6.2.1 Кратко описание на главните пазари, на които се конкурира емитента**

Националният пощенски пазар предлага два вида услуги:

Универсална пощенска услуга, включваща дейности по чл. 34, ал.1, т. 1, т. 2 и т. 4 от Закона за пощенските услуги:

- приемане, пренасяне и доставяне на вътрешни и международни пощенски пратки, както следва:

- кореспондентски пратки - до 2 кг.;
- малки пакети - до 2 кг.;
- печатни произведения – до 5 кг.;
- секограми – до 7 кг.

- приемане, пренасяне и доставяне на вътрешни и международни пощенски пратки колети – до двадесет килограма;

- допълнителни услуги “препоръка” и “обявена стойност”.

Неуниверсални пощенски услуги, включваща дейности по чл. 38, т. 1 – т. 4 от Закона за пощенските услуги:

- приемане, пренасяне и доставяне на пряка пощенска реклама;
- приемане на съобщения, предадени във физическа или електронна форма от подателя, обработването и предаването им чрез електронни средства и доставяне на тези съобщения на получателя като пощенски пратки (хибридна поща);
- куриерски услуги;
- пощенски парични преводи.

Националният пощенски пазар се отличава с определени специфики по отношение на участниците, дейностите, конкурентната среда и развитие. Пазарът функционира при строги нормативни изисквания, като Законът за пощенските услуги е основната регулаторна рамка, уреждаща обществените отношения, свързани с извършването на пощенски услуги в Р. България. Регулацията на предлаганите пощенски услуги се осъществява от Комисията за регулиране на съобщенията. По отношение на пощенските оператори съществуват правила, изисквания и критерии за предлагане на пощенски услуги и за участие на пощенския пазар, които включват: притежаване на лиценз за извършване на универсална пощенска услуга; за извършване на услуги, включени в обхвата на универсалната пощенска услуга, както и за извършване на пощенски парични преводи.

Нормативно са определени **основните принципи на функциониране на пазара на пощенски услуги** и осигуряване на условия за:

- гарантирано извършване на универсална пощенска услуга на територията на цялата страна при достъпни цени и определено качество;

- гарантиране сигурността на пощенските пратки, осигуряване условия за ефективна конкуренция на пазара на пощенски услуги и равнопоставеност на пощенските оператори и

основните насоки за развитие на пазара посредством:

- хармонизиране с европейското законодателство в частта за пощенските услуги;

- либерализиране на пазара на пощенски услуги и

- създаване на условия за ефективна конкуренция.

Основни конкуренти

На националния пощенски пазар БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД предлага универсална пощенска услуга и пълен пакет от дейности от обхвата на неуниверсалните пощенски услуги, като по този начин оперира в конкурентна среда и на пазар с ясна тенденция за развитие.

По данни от последното маркетингово проучване на емитента за 2010 г. в сегментите:

Универсална пощенска услуга конкуренти на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД са лицензираните оператори "Тип Топ Куриер" АД, "Еконт Експрес" ООД, "М&БМ Експрес" ООД и "Стар Пост" ЕООД.

Индиректна конкуренция на универсалната пощенска услуга са развиващите се и навлизащи във всяка една сфера на стопанския живот информационни технологии. Интернет технологията, мобилните комуникации и електронното банкиране, които пряко влияят върху реализираните обеми от кореспондентски пратки и пощенски парични преводи.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, в качеството си на законово определен пощенски оператор, е задължен да извършва универсалната пощенска услуга чрез пощенската си мрежа на територията на цялата страна, включително при икономически неизгодни условия и реализира най-големите физически обеми поща. Очакванията са за засилване на конкуренцията в този сегмент, предвид отпадането на монопола на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД при предлагане на услугата и предоставяне за ползване на пощенската си мрежа на други оператори.

Неуниверсалните пощенски услуги конкуренти на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД са регистрираните 90 пощенски оператора, предлагащи куриерски услуги и хибридна поща:

- Шестдесет и осем от регистрираните оператори притежават Удостоверение за извършване на услугата хибридна поща. Преки конкуренти на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД в този сегмент са "Мениджмънт бизнес машини" ООД, "Стар Пост" ЕООД и "Полипост – Поща и Логистика" ЕАД. Емитентът наблюдава и засилващата се непряка конкуренция от страна на фирми, притежаващи големи, модерни печатни бази с

възможност за печат и пликоване на по-ниски цени и в по-кратки срокове: "Демакс Ди Пи Ай" АД, "Дайрект сървисиз" ООД и "Ледракс" ООД.

• Осемдесет и девет от регистрираните оператори притежават Удостоверение за извършване на куриерски услуги. Основни конкуренти на емитента са "Спиди" АД, "Еконт Експрес" ООД, "Интерлогистика куриер" ЕООД, "Сити Експрес" ООД, "Спридер Куриер" ЕАД, "Стар Пост" ЕООД и "Тип Топ Куриер" АД, а за „международни куриерски услуги“ – "Ди Ейч Ел Експрес България" ЕООД, "ТНТ България" ЕООД.

При Услугата "пощенски парични преводи" БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се конкурира с 10 лицензирани оператора: "Тип Топ Куриер" АД, "Еконт Експрес" ООД, "Финанс Инженеринг" АД, "Фактор И.Н." АД, "Изипей" АД, "Кеш Експрес Сървис" ЕООД, "Кешофис" АД, "МИБМ Експрес" ООД, "Телепайд България" ООД и "Терра Пост Сървисиз" ЕООД.

При предлагане на неуниверсалните пощенски услуги, съгласно проучванията на емитента, пазарните позиции в голяма степен се определят от ценовите нива. Предимство на емитента в този динамичен и бързо развиващ се сегмент е добре развитата мрежа от пощенски станции, покриващи територията на цялата страна и възможност за икономии от мащаба.

6.2.2 Основания за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция

От 01.01.2011 г. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД функционира в среда на напълно либерализиран пазар и динамично развиващи се сегменти на пощенските услуги.

Анализът на дейността на дружеството, детерминира основите конкурентни предимства, които определят стратегическо позициониране на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД на националния пазар на пощенски услуги. Оперирайки в една изключително конкурентна среда и на пазар с определена тенденция на развитие, емитентът се ориентира в дългосрочен план към развиване на най-силните си конкурентни предимства:

МРЕЖА

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД притежава собствен транспортен парк и отработена логистична мрежа.

Пощенска мрежа: В края на 2010 г. броят на пощенските станции е 2 981, като от тях 634 са градски и 2 347 се намират в селата. Пощенски услуги в населените места на РБългария се предоставят освен чрез пощенски станции, също и чрез пощенски агентства и междуселищни пощальони. Общият брой населени места обслужвани по един от описаните по-горе начини е 5 126 – 51% от населените места се обслужват от пощенски станции, а останалата част (2 518 населени места) от алтернативни методи.

Сортировъчна и транспортна мрежа осъществява процесите по обработка и пренасяне на пощенските пратки и е ключов фактор за качеството и сигурността на пощенските услуги. Сортировъчната мрежа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ

ЕАД се състои от 6 разменно-сортировъчни центрове, 21 обработващи възли, Разменен център за куриерски пратки EMS/ Булпост и Разменен пощенски възел – Аерогара София.

За превозване на пощенските пратки в страната се използва само автомобилен транспорт. Общият брой на маршрутите в края на 2010г. е 399.

Международни направления - изготвят се директни затворени експедиции с писмовни пратки за 57 държави, с колетни пратки – за 90 държави и с пратки EMS - за 94 държави. Международният пощенски трафик се осъществява по земен път със собствен автомобилен транспорт и въздушен път, като пощенските експедиции се транспортират чрез Авиокомпаниите–превозвачи.

През 2010г. е внедрена международната система за регистриране и проследяване на пратки IPS за входящите международни колетни пратки от страните, членки на ЕС и от трети страни.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и в бъдеще ще работи за повишаване ефективността на този ресурс в посока автоматизиране на процесите, разширяване каналите за достъп до пощенски услуги, унифициране на фронт-офисите и др.

ПЕРСОНАЛ

Списъчният състав в БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД към 31 декември 2010 година наброява 13 135 служители.

Процесът на развитие и управление на човешките ресурси в БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД придобива все по-голямо значение в условията на конкурентна среда. Дружеството прилага последователен подход за ефективно управление на най-ценния ресурс - хората.

Дейностите, свързани с развитие и управление на персонала се осъществяват на всички нива в дружеството, отразяват взаимодействието между тях и нарастващите изисквания за гъвкаво и бързо реагиране на пазарните изменения. Основните насоки са в прилагане на ефективна система за планиране потребностите от персонал, подбор и наемане, оценка на изпълнението на трудовите задължения и разширяване на възможностите за обучение, повишаване на квалификацията и нивото на компетентност.

ОПИТ

Ролята на човешките ресурси, като ключов фактор на конкурентноспособността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, очертава приоритетите, свързани с повишаване на квалификацията и ключовите компетентности на служителите. Дейностите по обучение и квалификация на персонала са тясно обвързани с изискванията на Системата за управление на качеството на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и са основна предпоставка за подобряване на икономическите резултати.

В исторически план БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД акумулира редица конкурентни предимства, като наличие на позната търговска марка, добре развита мрежа и възможност за икономии от мащаба и обхвата. Наличието на добра оперативна база

дава възможност за успешно прилагане на продуктова и ценова стратегия, усъвършенстване на дистрибуционната мрежа и ефективност в работата на персонала – предпоставки за конкурентноспособността на дружеството в бъдеще.

7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

7.1. Кратко описание на групата и положение на емитента в рамките на групата

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД не е част от икономическа група.

7.2. Зависимост на емитента от други субекти в рамките на групата

Дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е независима и не се определя от други дружества.

7.3. Структура на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се управлява от Съвет на директорите, който се избира от едноличния собственик на капитала на дружеството, и се състои от трима членове.

Дружеството се ръководи и представлява от Главен изпълнителен директор.

Структурата на дружеството е следната:

- Централно управление;
- Регионални управления 5 броя;
 - РУ „Западен регион“ с административен център град София
 - РУ „Южен централен регион“ с административен център град Пловдив
 - РУ „Югоизточен регион“ с административен център град Бургас
 - РУ „Североизточен регион“ с административен център град Варна
 - РУ „Северен регион“ с административен център град Плевен
- Областни пощески станции 28 броя;
- Специализирано поделение “Българска филателия и нумизматика”.

Централното управление подпомага дейността на главния изпълнителен директор по планирането, организирането, ръководството и контрола на цялостната дейност на дружеството, както и в изпълнението на предоставените му правомощия, произтичащи от възлагане управлението и контрола на дружество със сто процента държавно участие в капитала. Неговата организационна структура е изградена на дирекционен принцип.

Регионалните управления на Български пощи ЕАД са 5, като през 2010 г. беше създадено регионално управление Пловдив, което функционираше като пилотен проект, а през 2011 г. бяха обособени останалите четири Регионални управления. Обособяването на регионални управления е стъпка към централизиране на управленската отчетност, като целта е те да се превърнат в контролен център за сводиране на ежедневна информация, задачи и разпределяне на отговорности.

Областните пощенски станции на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД са 28 и са със седалища във всеки областен град. Те са клонове на дружеството и са организационно, имуществено, икономически и финансово обособени. Поделенията на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД изпълняват предмета на дейност на дружеството на територията на съответната област.

В края на 2010 г. броят на пощенските станции е 2 981. От тях 634 са градски и 2 347 се намират в селата.

СП “Българска филателия и нумизматика”, в рамките на предмета на дейност на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, осъществява производство на български пощенски марки, пощенски ценни книжа, акциденти, филателни и рекламни материали и опаковки за търговски цели, търговия и реклама в страната и чужбина с български и чуждестранни пощенски марки, филателни пособия и литература.

8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

От датата на последно публикувания одитиран финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД към 31.12.2010 г. до датата на изготвяне на настоящия документ значителна неблагоприятна промяна в перспективите представлява отпадането на монопола на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД върху резервиран сектор от 01.01.2011 г. Тази промяна дава възможност на останалите пощенски оператори притежаващи лиценз за извършване на услуги от обхвата на универсалната пощенска услуга да са в директна конкуренция с БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД. В резултат на това има риск от загуба на търговски договори свързани с основната пощенска дейност на дружеството.

Дейността на емитента е зависима както от икономика на страната, така и от развитието на сектора на пощенски услуги. Основните тенденции в развитието на националния пазар на пощенски услуги са очертани в процеса на хармонизиране на националното законодателство с европейското в областта на пощенските услуги, а именно:

- Създаване на условия за либерализиране на пазара на пощенски услуги, а именно:

- От началото на 2011 г. националният оператор вече няма монопол върху “резервирания сектор” - услугите по приемане, пренасяне и доставяне на вътрешни кореспондентски пратки с тегло до 50 грама и международни входящи и изходящи кореспондентски пратки с тегло до 50 грама.

“Резервираният сектор” е запазване за основния оператор на част от услугите от универсалната пощенска услуга чрез въвеждането на държавен монопол. Целта е финансово подпомагане и стабилизирането му преди либерализирането на пощенския пазар. Първата директива на ЕС, 97/67/ЕО регламентира услугите от

резервирания сектор да са писмата до 350 грама. През годините границата на тегло за резервираните услуги намалява, като от началото на 2007 г. до края на 2010 г. тя е 50 грама.

- С цел синхронизиране с европейското законодателство през 2010 г. са преиздадени лицензиите на пощенските оператори за извършване на услуги от обхвата на универсална пощенска услуга, като са включени и услугите от установения до края на 2010 г. държавен монопол върху резервирания сектор.

- С цел либерализиране на пощенския пазар и създаване условия за конкуренция са направените промени в Закона за пощенските услуги, с които се разграничават задълженията на основния оператор, определен като оператор със задължение да предоставя Универсална пощенска услуга и останалите оператори, лицензирани да предоставят услуги от обхвата на Универсална пощенска услуга. Промените са отразени в индивидуалните им лицензии, като отпадат задълженията им да изграждат пощенска мрежа, да съгласуват цените си за Универсалната пощенска услуга и да спазват изискванията на Закона за пощенските услуги относно предоставянето на универсалната пощенска услуга.

- От края на 2009 г. услугата "пощенски парични преводи" е извадена от обхвата на Универсална пощенска услуга и преминава в обхвата на Неуниверсална пощенска услуга.

- През 2010 са преиздадени всички лицензии за извършване на услугата "пощенски парични преводи" част от Неуниверсална пощенска услуга.

С преиздаването на лицензиите се облекчава лицензионните условия, като отпадат задълженията за съгласуване на цената на услугата и изискването за покриване на цялата територия на страната.

- Съществен аспект при цялостната либерализация на сегмента е осигуряване на достъп до мрежата на пощенския оператор със задължение за извършване на универсална пощенска услуга. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД като оператор със задължение за извършване на универсална пощенска услуга се задължава да предоставя достъп до мрежата си на други лицензирани оператори.

- Финансово компенсирание на оператора със задължение за предоставяне на универсална пощенска услуга. Компенсиранието става след доказване на несправедлива финансова тежест.

- Запазват се изцяло изискванията за гарантирано извършване на универсалната пощенска услуга на територията на цялата страна и за качество на предоставената услуга, както и гарантиране сигурността на пощенските пратки, при предоставяне на Универсална пощенска услуга от задължения оператор.

- Посочените условия за гарантирано извършване на пощенските услуги и сигурност на пощенските пратки, както и осигуряване на условия за ефективна конкуренция на пазара и равнопоставеност на пощенските оператори се контролират от КРС.

- Стимулиране на конкуренцията при предоставяне на пощенски услуги, като едновременно с това се гарантира извършването на универсална пощенска услуга на територията на цялата страна;
- Редуциране на бариерите за навлизане на пазара на пощенски услуги;
- Ограничаване на свръхрегулацията на пазара.

На емитента не е известна друга информация за тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които вероятно биха имали значителен ефект върху перспективите на дружеството за текущата финансова година.

На емитента не е известна друга информация за неблагоприятно събития, които да оказват негативно влияние върху дейността на дружеството като цяло и по-конкретно върху генерираните приходи, доходността или капиталовите ресурси.

9. ПРОГНОЗИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Съгласно разпоредите на Регламент 809/2004 ЕС БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД решава да не прилага информация относно прогнозите на емитента и приблизително изчислените в тази връзка финансови резултати.

10. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

10.1. Информация за членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД еднолично акционерно дружество с едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите, който се състои от трима членове.

Членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се избират от Едноличния собственик на капитала на дружеството и са с мандат за управление от 3 години.

Членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

Владимир Йорданов Макариев - Председател на Съвета на директорите

Бизнес адрес: гр. София 1700, район Студентски град, ж.к. Студентски град, ул. Акад. Стефан Младенов № 1, бл. 31.

Основни дейности, извършвани извън емитента:

Г-н Макариев няма участия и не извършва дейности извън емитента.

Г-н Макариев:

- не е осъждан за престъпление от общ характер;

- не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност;
- в качеството си на отговорно лице не е въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик;
- не е лишаван от съд от правото да участва в управлението на дадено дружество, съответно да заема материално отговорна длъжност.

Красимир Димитров Крачунов - Член на Съвета на директорите;

Бизнес адрес: гр. София 1700, район Студентски град, ж.к. Студентски град, ул. Акад. Стефан Младенов № 1, бл. 31.

Основни дейности, извършвани извън емитента:

- ЗОНА ЗА ОБЩЕСТВЕН ДОСТЪП – БУРГАС, ЕИК 200851362, член на Съвета на директорите;

Г-н Крачунов:

- не е осъждан за престъпление от общ характер;
- не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност;
- в качеството си на отговорно лице не е въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик;
- не е лишаван от съд от правото да участва в управлението на дадено дружество, съответно да заема материално отговорна длъжност.

Деян Стоянов Дънешки - Член на Съвета на директорите и Главен Изпълнителен директор.

Бизнес адрес: гр. София 1700, район Студентски град, ж.к. Студентски град, ул. Акад. Стефан Младенов № 1, бл. 31.

Основни дейности, извършвани извън емитента:

ИНФИНИАН ООД, ЕИК 107592687, Размер на дялово участие 1500 лв. (30% от капитала на дружеството);

ДЪРЖАВНА ПРЕДМЕТНА ЛОТАРИЯ, ЕИК 130229988, Член на колективен орган на управление;

СДРУЖЕНИЕ "БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ ПО ИНФОРМАЦИОННИ ТЕХНОЛОГИИ", ЕИК 831731694, Член на управителен съвет;

Г-н Дънешки:

- не е осъждан за престъпление от общ характер;
- не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност;
- в качеството си на отговорно лице не е въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик;
- не е лишаван от съд от правото да участва в управлението на дадено дружество, съответно да заема материално отговорна длъжност.

10.2. Информация за дейността на Съвета на директорите

Съгласно чл. 9 от Устава на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД Едноличният собственик на капитала на емитента държавата, чийто права на собственост се упражняват от Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията, избира и освобождава членовете на съвета на директорите на дружеството. Мандатът на членовете на съвета на директорите е три години:

- г-н Красимир Крачунов и г-н Владимир Макариев, членове на Съвета на директорите на дружеството, са с мандат от три години, считано от 06.11.2009 г.;

- г-н Деян Дънешки, член на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор, е с мандат от три години, считано от 02.06.2010 г.

Възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, съгласно устава на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се определя от Едноличния собственик на капитала емитента, по реда на чл. 33, Раздел IX "Определяне възнаграждението на членовете на изпълнителните и контролните органи в едноличните търговски дружества с държавно участие в капитала" от Правилника за реда за упражняване правата на държавата в търговските дружества с държавно участие в капитала.

В устава на Дружеството, договорите на членовете на СД и други вътрешни актове не е предвидено изплащането на компенсации и/или обезщетения за членовете на Съвета на директорите.

10.3. Конфликт на интереси на административните, управителните и надзорните органи

Членовете на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД декларират, че няма:

- ✓ Потенциален конфликт на интереси между задълженията на членовете на Съвета на директорите към дружеството и техния личен интерес или други задължения;

- ✓ Споразумения между едноличния собственик и други лица, въз основа на което някой от членовете на Съвета на директорите е избран за член.

11. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

11.1. Информация за одитния комитет на емитента, включително имената на членовете на комитета и резюме на мандата, по който функционира същият.

В БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е създаден одитен комитет.

Едноличният собственик на капитала на емитента държавата, чийто права на собственост се упражняват от Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията избира, пределея мандата и броя на членовете на одитния комитет в изпълнение разпоредбите на чл. 40е, ал. 2 от Закона за независимия финансов одит.

Мандатът, по който функционира одитния комитет, считано от месец октомври 2008 г. е за срок от 3 години.

СЪСТАВ НА ОДИТНИЯ ОКМИТЕТ:

- 1) Иван Марков – председател на одитния комитет /главен секретар към Министерско на транспорта, информационните технологии и съобщенията/;
- 2) Даниела Делева - член на одитния комитет;
- 3) Любка Дицова – член на одитния комитет /Главен експерт към Министерство на транспорта, информационните технологии и съобщенията/.

11.2. Изявление за това, дали емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД не е разработвало Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Независимо от отсъствието на Кодекс относно правилата за добро корпоративно управление към настоящия момент, в съответствие с разпоредбата на чл. 100н, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК, след като емисията облигации бъде вписана за търговия на регулиран пазар, Програмата ще бъде предоставена на разположение на обществеността като част от изготвяните годишните финансови отчети на емитента.

12. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

12.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е еднолично акционерно дружество с изцяло държавна собственост. Правата на собственост на държавата се упражняват от Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията.

Капиталът на емитента е 4 722 381 (четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и един) лева, разпределен в 4 722 381 (четири милиона седемстотин двадесет и две хиляди триста осемдесет и един) броя налични поименни акции с номинална стойност един лев всяка една.

Република България чрез Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията, в качеството си на акционер в дружеството, притежава 100 % (сто процента) от капитала и от гласовете в общото събрание на емитента.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД няма акционери със специални контролни права и не е предоставял опции върху неговите ценни книжа на членовете на Съвета на директорите на дружеството.

12.2. Данни за лицето/лицата, които упражняват пряк или непряк контрол върху емитента

По смисъла на § 1, т.13 на Допълнителните разпоредби от ЗППЦК, едно лице упражнява пряко или непряко контрол върху дружеството, когато това лице,: а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на дружеството; или б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на неговия съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на дружеството.

Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията, в качеството си на акционер, притежаващ 100 % (сто процента) от капитала на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, упражнява пряк контрол върху емитента.

Към датата на изготвяне на настоящия проспект не са въведени изрични правила, за да не се злоупотреба с упражнявания контрол.

Няма други лица, които да могат да упражняват контрол върху Дружеството пряко или непряко.

12.3. Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на емитента

На БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД не са известни наличието на договорености относно последваща промяна на контрола на дружеството.

13. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ**13.1. Историческа финансова информация**

Историческата финансова информация, представена в Проспекта, обхваща последните две финансови години и е изготвена на база одитирани годишни финансови отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2009 г. и 2010 г.

Одитираната историческата финансова информация за 2010 г. е изготвена и представена във форма, която съответства на това, което ще бъде възприето в следващите публикувани финансови отчети на Емитента, като се имат предвид счетоводните стандарти, политики и законодателство, приложими за такива годишни финансови отчети.

Финансовите отчети на Дружеството за 2009 г. и 2010 г. са изготвени съгласно Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), изготвени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз

Годишните финансови отчети на дружеството за 2009 г. и 2010 г., съдържащи и докладите на независимите одитори, са приложени към Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия ценни книжа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД. След потвърждение на Проспекта от Комисията за финансов надзор ще бъдат достъпни за инвеститорите в офисите на:

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

на адрес гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. Акад. Стефан Младенов № 1, бл. 31, тел. + 359 (2) 94 93 154, факс +359 (2) 962 50 50 електронен адрес: Gabriela.Georgieva@bgpost.bg, лице за контакти: Габриела Георгиева, Директор за връзки с инвеститорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 часа.

РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД

на адрес гр. София 1504, район Средец, ул. Гогол 18-20, телефони: + 359 (2)91 985 465, 91 985 463, факс: + 359 (2) 943 45 27, лице за контакти: Даниела Майсторска, електронен адрес: daniela.maistorska@raiffeisen.bg, всеки работен ден от 10.00 до 17.00 часа.

13.2. Финансови отчети

Емитентът изготвя финансовите си отчети на индивидуална основа и не изготвя консолидирани финансови отчети.

Годишните финансови отчети БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2009 г. и 2010 г. са със съдържание:

- Отчет за финансовото състояние;
- Отчет за всеобхватния доход;
- Отчет за промените в собствения капитал;
- Отчет за паричните потоци;
- Бележки към финансовия отчет.

Към тях са приложени годишните доклади за дейността на Дружеството. Назначените независими одитори за двете години са издали доклади върху годишните финансови отчети

13.3. Одитирана историческа финансова информация

Изявление, че историческата финансова информация е одитирана

Представената в настоящия проспект финансова информация се основава на данните от одитираните финансови отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД към 31.12.2010 г. и 31.12.2009 г.

В съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, от одиторите на емитента са издадени модифицирани одиторски доклади с квалифицирано мнение върху финансовите отчети за годината завършваща на 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г.

Одиторски доклад на специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД (Grant Thornton Ltd) относно годишния финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2010 г., включващ квалифицираното мнение на одитора:

“Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество Български пощи ЕАД към 31 декември 2010 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща тогава, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство и за такава система за вътрешен

контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас квалифицирано мнение.

База за изразяване на квалифицирано мнение

- Към 31 декември 2010 година Дружеството отчита имоти, машини и съоръжения с балансова стойност в размер на 67,907 хил. лева, която включва тяхната историческа стойност и преоценки по коефициентния способ, извършени за периода 1992 – 2001 година. Поради спецификата на дейността, големия брой активи, както и поради назначаването ни за одитори след датата, на която е била извършена годишната инвентаризация и проверка на възстановимата им стойност, ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност относно тяхната балансова стойност. Вследствие на това ние не разполагаме с достатъчно доказателства, на база на които да се убедим, че посочената балансова стойност на имотите, машините съоръженията и оборудването към 31 декември 2010 година съответства на изискванията за оценка на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и избрания модел на цената на придобиване, както не можем да определим дали са необходими корекции във финансовия отчет по отношение на тяхната балансовата стойност към 31 декември 2010.

- Към 31 декември 2010 година Дружеството отчита вземания от чуждестранни пощи в размер на 9,900 хил.лв. и задължения към чуждестранни пощи в размер на

7,732 хил.лв. Установената практика от Всемирния пощенски съюз предполага размяна на протоколи за установяване на реалните вземания и задължения с чуждестранните пощи месеци след приключване на съответната календарна година. До датата на издаване на този одиторски доклад ние не можахме с одиторски процедури да потвърдим размера на тези вземания и задължения. Финансовият отчет не съдържа ефекта от евентуалните корекции, които биха се наложили в случай че влиянието върху тях от всички получени и предоставени международни пощенски услуги бъде отразено. Към 31 декември 2010 година, Дружеството отчита търговски вземания в размер на 10,427 хил.лв. и търговски задължения в размер на 23,881 хил.лв. към български контрагенти, за които поради датата на нашето назначаване в качеството ни на одитори на Дружеството за 2010 година и независимо от прилагането на други одиторски процедури, различни от потвърждения директно от третите страни към тази дата ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими някакви корекции на тяхната балансова стойност към 31 декември 2010 година.

- Ние не сме присъствали на годишната инвентаризация на материални запаси в размер на 4,627 хил. лв. към 31 декември 2010 г. (5,111 хил.лв. към 31 декември 2009 г.) и парични средства в брой в размер на 3,545 хил. лв. към 31 декември 2010 година (3,284 хил.лв. към 31 декември 2009 г.), тъй като тези дати предхождат датата на нашето назначаване в качеството ни на одитори на Дружеството за 2010 година. Поради характера на тези активи ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност относно тяхната наличност и балансова стойност, коригирана до нетна реализуема стойност за материалните запаси, включително чрез прилагането на други одиторски процедури към тази дата. В резултат на това, ние не можем да определим дали са необходими корекции във финансовия отчет по отношение на материалните запаси, паричните средства и натрупаните печалби и загуби към 31 декември 2009 година, нетната печалба за 2009 година и нетната печалба за 2010 година и отчетите за паричните потоци за 2010 година и сравнителната 2009 година.

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на ефектите върху финансовия отчет от корекциите, ако има такива, които биха били необходими, в случай, че не съществуваха ограниченията описани в параграфа „База за изразяване на квалифицирано мнение“ по-горе, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2010 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

Без да изразяваме повече резерви, обръщаме внимание на следното:

Както е посочено в бележка 13 към финансовия отчет, Дружеството притежава имоти, машини и съоръжения с балансова стойност приблизително в размер на 5,727 хил. лв. към 31 декември 2010 година, които са били докладвани пред Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията като

неоперативни. Съществува вероятност тяхната балансова стойност към 31 декември 2010 година да е по-голяма от възстановимата им стойност.

В бележка 13 към финансовия отчет е оповестено също, че за имоти, машини и съоръжения, включващи земи и сгради с балансова стойност приблизително в размер на 790 хил. лева към 31 декември 2010 г., Дружеството не притежава необходимите документи за собственост. В случай, че в бъдеще възникнат съдебни претенции, съществува вероятност балансовата стойност на имотите, машините и съоръженията да бъде надвишена със сумата на тези активи.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 г. на Български пощи ЕАД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.”

Одиторски доклад на специализирано одиторско предприятие КПМГ БЪЛГАРИЯ ООД (KPMG Bulgaria OOD) относно годишния финансов отчет на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2009 г., включващ квалифицираното мнение на одитора:

“Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на "Български Пощи" ЕАД ("Дружеството"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчетите за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приложими в Европейския Съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашага отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на

посоченото в параграфи от 1 до 4 в "База за квалифицирано мнение", нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето мнение.

База за квалифицирано мнение

1. Към 31 декември 2009 година Дружеството отчита имоти, машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност в размер на 70,055 хил. лева (31.12.2008 г.: 59,033 хил. лева), която включва тяхната историческа стойност и преоценки по коефициентния способ, извършвани за периоди 1992 - 2001 година. Поради спецификата на дейността, големия брой активи, както и позовавайки се на писмо изх. No 26-00-1422 на Министерството на финансите, Дружеството не е извършвало преглед за определяне на тяхната справедлива стойност към датата на изготвяне на този финансов отчет и в предходни периоди. В следствие на това ние не разполагаме с достатъчно доказателства, на база на които да се убедим, че посочената балансова стойност на имотите, машините, съоръженията и оборудването към 31 декември 2009 година съответства на изискванията за оценка на Международен Счетоводен Стандарт 16 - *Имоти, машини, съоръжения и оборудване*. Нашият доклад, издаден върху финансовия отчет на Дружеството за годината, приключваща към 31 декември 2008 година, изразява сходно ограничение.

2. Установената практика от Всемирния Пощенски Съюз предполага размяна на протоколи за установяване на реалните вземания и задължения с чуждестранните пощи месеци след приключване на съответната календарна година. До датата на издаване на този одиторски доклад ние не можахме с одит процедури да потвърдим размера на тези вземания и задължения. Финансовият отчет не съдържа ефекта от евентуалните корекции, които биха се наложили, в случай че влиянието върху тях от всички получени и предоставени международни пощенски услуги бъде отразено. Нашият доклад, издаден върху финансовия отчет на Дружеството за годината, приключваща към 31 декември 2008 година, изразява сходно ограничение.

3. Ние не сме присъствали на годишната инвентаризация на материални запаси в размер на 5,533 хил. лева и парични средства в брой в размер на 8,844 хил. лева към 31 декември 2008 година, тъй като тази дата предхожда датата на нашето назначаване в качеството ни на одитори на Дружеството за 2008 година. Поради характера на тези активи ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност относно тяхната наличност, включително чрез прилагането на

други одиторски процедури към тази дата. В резултат на това, ние ни можем да определим дали са необходими корекции във финансовия отчет по отношение на материалните запаси, паричните средства и натрупаните печалби и загуби към 31 декември 2008 година, нетната печалба за 2008 година и нетната загуба за 2009 година и отчетите за паричните потоци за 2009 година и сравнителната 2008 година.

4. Нашият доклад, издаден върху финансовия отчет на Дружеството за годината, приключваща към 31 декември 2007 година, изразява ограничение по отношение присъствието ни на годишната инвентаризация на парични средства съхранявани в Главна каса - Трезор на ТП "Софийски пощенски съобщения" на обща стойност в размер на 3,670 хил. лева към 31 декември 2007 година поради нормативни и оперативни ограничения в пропускателния режим на касата.

Поради посоченото по-горе ограничение, ние не бяхме в състояние да определим дали е необходимо да се направят корекции във финансовия отчет на Дружеството към, и за годината приключваща на 31 декември 2008 година, който е база за представяне на сравнителната информация в настоящия финансов отчет на Дружеството към, и за годината приключваща на 31 декември 2009 година.

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на ефектите върху финансовия отчет от корекциите, ако има такива, които биха били необходими в случай, че не съществуваха ограниченията описани в параграфи от 1 до 4 по-горе, финансовият отчет дава ярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приложими в Европейския Съюз."

Без да изразяваме повече резерви, обръщаме внимание на следното:

1. Както е посочено в бележка 13 към финансовия отчет. Дружеството е отчело имоти, машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност приблизително в размер на 8.246 хил. лева (31 декември 2008 г.: 6,034 хил. лева), които са били докладвани пред Министерството на Транспорта и Съобщенията (сега Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията) като неоперативни. Дружеството е изразило своето намерение да получи бъдещи икономически ползи от употребата им. Ако тези активи в последствие не бъдат използвани, съществува вероятност тяхната балансова стойност към 31 декември 2009 година да бъде по-голяма от възстановимата им стойност от бъдеща употреба.

2. Както е посочено в бележка 13, имотите, машините, съоръженията и оборудването включват земи и сгради с балансова стойност приблизително в размер на 877 хил. лева (31 декември 2008 г.: 1,075 хил. лева), за които Дружеството не притежава необходимите документи за собственост. В случай, че в бъдеще възникнат съдебни претенции, съществува вероятност балансовата стойност на имотите, машините, съоръженията и оборудването да бъде надвишена със сумата на тези активи.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2009 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на Директорите на Дружеството на 7 април 2010 година, се носи от ръководството на Дружеството.”

Докладите на независимите одитори, представляват неразделна част от цялостните комплекти одитирани финансови отчети на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за 2010 г. и 2009 г., които са приложени към Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия ценни книжа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД.

Индикация за друга информация в документа, която е била одитирана от одиторите

В настоящия документ не се съдържа информация, различна от използваната историческа информация от одитираните финансови отчети, която да е била предмет на одит от одиторите.

Когато финансовите данни в документа не са взети от одитираните финансови отчети на емитента, да се посочи източника на данните

Представените финансови данни по т. 6 “Преглед на стопанската дейност”, т. 6.1. Основни дейности, относно “Основни категории продукти и/или предоставени услуги, реализирани на пазара през последните две финансови години” са с източник годишен доклад за дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД през 2010 г.

Годишният доклад за дейността на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД през 2010 г. е приложен към годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г., но не е одитиран. Финансовите данни по т. “Основни категории продукти и/или предоставени услуги, реализирани на пазара през последните две финансови години” са представени в настоящия проспект, за да бъде възможно индивидуализирането на услугите и дейностите, реализирани от емитента за последните две финансови години.

13.4. Дата към която е взета последната финансова информация

Датата, към която е взета последната финансова информация, е датата на изготвения от емитента одитиран годишен финансов отчет към 31.12.2010 г.

13.5. Правни и арбитражни производства

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е страна по различни съдебни производства, които произтичат от упражняването на обичайната му дейност. Съветът на директорите на дружеството счита, че БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД не е и не е била страна в съдебни, правни, административни или арбитражни производства /включително всякакви такива висящи производства или опасност за такива, за които емитентът е осведомен/, които могат да имат или са имали, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, значителен ефект върху емитента и/или финансово състояние или рентабилността на дружеството. В допълнение, на емитента не е известно откриването на бъдещи съдебни производства, които биха могли да имат съществено значение за неговото финансово състояние.

13.6. Значителна промяна във финансовата или търговската позиция на емитента

След датата на годишния финансов отчет:

- на 08.02.2011 г. БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД издава настоящата емисия корпоративни облигации в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона) евро, ISIN код BG2100003115, при условията на частно предлагане. Привлечените средства са използвани за реструктуриране на съществуващи банкови кредити и финансови лизинги.

- на 07.03.2011 г. с решение на първото Общо събрание на облигационерите от настоящата емисия е потвърден избора на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД за банка-довереник на облигационерите. Банката е със седалище и адрес на управление гр. София 1504, ул. "Гогол" №18-20, вписана в търговския регистър при Агенцията по вписванията под ЕИК 831558413.

- на 18.08.2011 г. с решение на второто Общо събрание на облигационерите от настоящата емисия е прието постъпило предложение от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и одобрено привличането от страна на емитента на краткосрочно финансиране в размер до 5 000 000 (пет милиона) евро чрез провеждане на процедура за възлагане на обществена поръчка.

Решението на Общо събрание на облигационерите е взето при условие, че емитентът БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД спазва всички останали свои задължения по настоящия облигационен заем, ISIN BG2100003115.

Няма други настъпили съществени промени във финансовата и търговска позиция на емитента.

14. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**14.1. Информация за акционерния капитал**

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е еднолично акционерно дружество с държавно имущество. Едноличен собственик на капитала на дружеството е държавата. Правата на собственост на държавата се упражняват от Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията.

Информация към датата на изготвяне на настоящия документ:

Размер на капитал	4 722 381 лв.
Брой акции	4 722 381 бр.
Номинална стойност	1 /един/ лев всяка

Капиталът на дружеството е формиран чрез парични и апортни вноски - движими вещи и недвижими имоти, собственост на държавата.

Акциите от капитала на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД са от един клас, представляващи обикновени, налични, поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка. Всички акции са собственост на държавата, като правата на собственост на държавата се упражняват от Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията.

14.2. Кратка информация за устава**Регистрация на емитента и неговия регистрационен номер**

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд под партида № 929, том 15, стр. 38 по ф.д. № 34240/1992 г. дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията под ЕИК 121396123.

Предметът на дейност на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД съгласно чл. 4 от Устава на емитента включва: изграждане, използване и поддържане на националната пощенска мрежа; предоставяне на вътрешни и международни пощенски услуги; парично-преводна и разплащателна дейност; отпечатване и разпространение на пощенски марки и документални книги под контрол; отпечатване на ценни книжа съобразно лиценз получен от Министерството на финансите; разпространение на печатни издания; информационни услуги; представителство и посредничество на български и чуждестранни лица; търговска, маркетингова, инженерингова и производствена дейност за пощенските съобщения; обмяна на валута, други дейности, незабранени със закон.

Управление и управителни органи на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

Съгласно Устава на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД органите на управление са :

- Едноличният собственик на капитала;
- Съветът на директорите.

Правомощия на Едноличния собственик на капитала

1. Изменя и допълва устава на дружеството;
2. Увеличава и намалява капитала на дружеството;
3. Преобразува и прекратява дружеството;
4. Избира и освобождава членовете на съвета на директорите и определя възнаграждението им;
5. Избира и освобождава дипломирания експерт-счетоводител;
6. Одобрява годишния счетоводен отчет след заверка на назначения експерт-счетоводител;
7. Разрешава издаването на облигации;
8. Назначава ликвидаторите при прекратяване на дружеството, освен в случай на несъстоятелност;
9. Освобождава от отговорност членовете на съвета на директорите;
10. Определя размера на обезщетението на собствениците на одържавени имоти;
11. Дава разрешения за разпоредителни сделки с дълготрайни активи;
12. Дава разрешение за съществена промяна на дейността на дружеството;
13. Одобрява избора на застраховател преди сключване на договорите за задължително застраховане;
14. Взема решение за разпределение на печалбата и нейното изплащане, за изплащане на тантиеми и техния размер;
15. Решава и други въпроси, предоставени в негова компетентност от закона и устава.

Правомощия на Съвета на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

1. Приема и предлага за одобрение от едноличния собственик годишния счетоводен отчет и баланса;
2. Организира разработването и приема фирмената стратегия;
3. Приема планове и програми за дейността на дружеството и неговото развитие;
4. Предлага на едноличния собственик на капитала да вземе решение за увеличаване и намаляване на капитала на дружеството; предлага на едноличния собственик на капитала да даде разрешение за придобиване и

- разпореждане с недвижими имоти или с вещни права върху тях, за учредяване на ипотечи и залог и др.;
5. Избира и освобождава изпълнителния директор от състава си и определя допълнителното му възнаграждение, съобразно действащата нормативна уредба;
 6. Разработва и приема организационната и управленска структура на дружеството;
 7. Взема решения за продажба и отдаване под наем на дълготрайни активи на дружеството при условията на Търговския закон, Правилника за реда за упражняване правата на държавата в търговските дружества с държавно участие в капитала и действащата нормативна уредба;
 8. Представя на едноличния собственик на капитала след изтичане на всяко тримесечие и след приключване на финансовата година писмен отчет за работата си, за резултатите от изпълнението на бизнес програмата на дружеството, за съществени проблеми и мерки за тяхното решаване;
 9. Обсъжда и решава всички други въпроси, освен тези, които са от компетентността на едноличния собственик на капитала.

Съветът на директорите на дружеството се състои от три до пет члена. Членовете на съвета на директорите се избират от едноличния собственик на капитала за срок от три години и могат да бъдат преизбирани без ограничения.

Настоящият съвет на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се състои от трима членове.

15. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Съществени договори и дейности по които дружеството е страна и които са от значение за задълженията на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД към притежателите на облигации от настоящата емисия са:

- дейност по изплащане на пенсии и обезщетения;
- договори за инкасиране на задължения на абонати на електроразпределителните дружества: E.ON, CHEZ, EVN;
- договор за инкасиране на задължения на абонати на БТК АД.

16. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

Консултанти по емисията, информация за качеството, в което са действали консултантите.

В настоящия документ, не са включени изявления или доклади на експерти и/или консултанти, освен приложените оценки на недвижими имоти – земя, сгради и на движимото имущество, служещи за обезпечаване на настоящата емисия облигации, изготвени от независимите експерти:

- КОНСОРЦИУМ ИМОТИ ГРУП БЪЛГАРИЯ ООД;
- инж. Валентина Райчева Антонова.

Райфайзбанк (България) ЕАД, в качеството си на инвестиционен посредник, е упълномощен от емитента за изготвянето на настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД .

Никой от посочените в настоящия документ експерти или консултанти не притежава акции на дружеството и няма пряк или непряк значителен икономически интерес в емитента, съответно възнаграждението им да зависи от успеха на допускането до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, за което е изготвен настоящия документ.

Индикация за друга информация, която е одитирана или прегледана от одитори и е изготвен доклад.

В настоящия Документ не е включена друга информация, която да е одитирана или прегледана от определени по закон одитори.

Изявление или доклад, написан от дадено лице като експерт.

В Документа не е включено изявление или доклад, написан от дадено лице в качеството си на експерт.

Информация, получена от трето лице.

Информацията, съдържаща се в настоящият документ е взета от публично достъпни източници, публикувана от дружеството - емитент, или достъпна от страницата на емитента в Интернет.

Емитентът и упълномощеният за изготвянето на този документ инвестиционен посредник потвърждават, че използваната от трето лице информацията е точно възпроизведена и доколкото им е известно и може да се провери от информацията, публикувана от трето лице, не са пропуснати факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. С оглед изчерпателност на информацията, следва да се уточни, че по т. 4 Рискови фактори, като източници на такава информация са използвани:

- Българска народна банка (www.bnb.bg);
- Национален статистически институт (www.nsi.bg);
- Комисия за регулиране на съобщенията (www.crc.bg);
- специализираните рейтингови агенции: Moody's и Standard & Poor's и Fitch Ratings (www.moody.com, www.standardandpoors.com, www.fitchratings.com);

В настоящия документ не е известна друга информация, използвана от трети лица.

17. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на валидност от една година на настоящия Проспект, инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и приложените документи към него, на следните адреси:

В офиса на емитента в гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. Акад. Стефан Младенов № 1, бл. 31, тел. + 359 (2) 94 93 154, факс +359 (2) 962 50 50 електронен адрес: Gabriela.Georgieva@bgpost.bg, лице за контакти: Габриела Георгиева, Директор за връзки с инвеститорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 часа.

В офиса на упълномощения инвестиционен посредник, отговорен за изготвянето на Проспекта Райффайзенбанк (България) ЕАД всеки работен ден от 10.00 до 17.00 часа на адрес гр. София, ул. "Гогол" 18-20, лице за контакти: : 02/91 985 465, 91 985 463, факс: 02/ 943 45 27, лице за контакти: Даниела Майсторска, електронен адрес: daniela.maistorska@raiffeisen.bg

След допускането на настоящата емисия облигации до търговия на регулиран пазар на Българска фондова борса, Проспектът ще бъде предоставен на вниманието на инвеститорите на електронната страница на емитента: www.bgpost.bg, както и на www.bull.investor.bg.