

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

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

ДОКУМЕНТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

Част II на Проспекта

ISIN:	BG 2100003115
Размер на издадения облигационния заем:	15 000 000 евро
Брой корпоративни облигации:	15 000
Дата на издаване:	8 февруари 2011 г.
Вид на корпоративните облигации:	обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, обезпечени
Дата на падеж:	8 февруари 2016 г.
Изплащане на главницата:	дванадесет тримесечни вноски от 1 250 000 евро всяка
Лихва:	тримесечен Euribor + 3,63% годишно
Период на лихвено плащане:	3 (три) месеца

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.

Документът за предлаганите ценни книжа съдържа цялата информация за предлаганите облигации, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с облигациите от настоящата емисия. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Документ, както и с Регистрационния документ, преди да вземат решение да инвестират.

Комисията за финансов надзор е потвърдила настоящия Документ за предлаганите ценни книжа 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 ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА	
ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА	8
1. ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ	
НА ЕМИТЕНТА	9
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ	11
3. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	15
3.1. Интереси на физически и юридически лица, участващи в предлагането	15
3.2. Обосновка на предлагането и използване на постъпленията	18
4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ШЕ БЪДАТ ДОПУСНАТИ	
ДО ТЪРГОВИЯ.....	19
4.1. Описание на вида и класа на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат	
до търговия, включително Международния номер за идентификация на ценни книжа	
– ISIN (International Securities Identification Number)	19
4.2. Законодателство, по което са създадени ценните книжа	19
4.3. Индикация за формата на ценните книжа. Наименование и адрес на субекта,	
отговарящ за воденето на архивите	20
4.4. Валута на емисията	20
4.5. Подреждане по ниво на субординираност на допусканите до търговия ценни	
книжа, включително резюмета на клаузи, които имат за цел да засегнат това	
подреждане или подчиняват ценните книжа на някои настоящи или бъдещи	
задължения на емитента	20
4.6. Права по ценните книжа, включително ограничения на тези права и ред за	
упражняването им	21
5. НОМИНАЛЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ И УСЛОВИЯ, СВЪРЗАНИ С	
ПЛАТИМАТА ЛИХВА.....	24
5.1.Срок на облигационния заем, междинни дати, на които са дължими плащания по	
главница и лихви;	24
5.2. Лихвени и главнични плащания, начин на изчисляването им и периодичност на	
плащанията:	26
5.3.Условия и ред за предварително изплащане на част или на целия заем	28
5.4. Индикация за изчисляване на дохода от дълговите ценни книжа. Посочване на	
еквивалентен годишен лихвен процент	30
5.5. Обезпечение на облигационния заем и ангажменти на Емитента към	
държателите на дългови ценни книжа	31
5.6. Представяне на държателите на дългови ценни книжа, включително	
идентификация на организацията, представляваща инвеститорите и условията,	
прилагани по отношение на подобно представяне. Индикация на това, къде	
обществеността може да има достъп до договорите, отнасящи се до тези форми на	
представяне	40
5.7. В случай на нови емисии, посочване на решенията, разрешените и	
одобренията, по силата на които са емитирани ценните книжа	46
5.8. Ред за прехвърляне на ценните книжа. Особени случаи на прехвърляне, сделки с	
ценни книжа и ограничения върху свободната прехвърлимост	46
5.9. Данъчно законодателство в страната на седалище на Емитента и	
страната/страните, където се прави предлагането или където се иска допускането	
до търговия на ценните книжа	49
6. СРОКОВЕ И УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	51

6.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандидатстване за предлагането.....	51
6.2. План за пласиране и разпределение	54
6.3. ЦЕНА, НА КОЯТО СЕ ПРЕДЛАГАТ ЦЕННИТЕ КНИЖА, РАЗМЕР НА РАЗХОДИТЕ, КОИТО СЕ НАЧИСЛЯВАТ НА КУПУВАЧА.....	55
7. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ НА ЕМИСИЯТА ЦЕННИ КНИЖА	55
7.1. Име и адрес на координаторите на глобално предлагане и на пласьорите в различните страни, където се извършва предлагането	55
7.2. Име и адрес на агенти по плащанията и депозитарни агенти.	55
7.3. Име и адрес на субектите, съгласяващи се да поемат емисията на базата на твърд ангажимент и име и адрес на субектите, съгласяващи се да пласират емисията без твърд ангажимент или при условията на договореност за “полагане на максимални усилия”	56
8. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ТЪРГОВИЯТА.....	56
9. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	56
10. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	57

Проспектът 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 Обявата за дълговите ценни книжа 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 ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, СА РАЗГЛЕДАНИ ПОДРОБНО В НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ НА СТР. 11 и сл.

ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ЕМИСИЯТА

ЕМИТЕНТ	БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД
ПОРЕДЕН НОМЕР НА ЕМИСИЯТА	1 /първа/ по ред емисия облигации
ЦЕЛ НА ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ	ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО БАНКОВИ КРЕДИТИ И ЛИЗИНГОВИ ДОГОВОРИ.
ISIN код на емисията	BG 2100003115
ВАЛУТА НА ЕМИСИЯТА	EUR /ЕВРО/
РАЗМЕР НА ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ	EUR 15 000 000 (ПЕТНАДЕСЕТ МИЛИОНА ЕВРО)
БРОЙ ОБЛИГАЦИИ	15 000 (ПЕТНАДЕСЕТ ХИЛЯДИ)
ВИД НА ОБЛИГАЦИИТЕ	ОБИКНОВЕНИ, КОРПОРАТИВНИ, ОБЕЗПЕЧЕНИ, ЛИХВОНОСНИ, НЕКОНВЕРТИРУЕМИ И СВОБОДНО ПРЕХВЪРЛЯЕМИ
НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА 1 ОБЛИГАЦИЯ	EUR 1 000 /ХИЛЯДА ЕВРО/
СРОК ДО ПАДЕЖА НА ОБЛИГАЦИИТЕ	60 /ШЕСТДЕСЕТ/ МЕСЕЦА
КУПОН	ТРИМЕСЕЧЕН EURIBOR + 3,63% ГОДИШНО
ПЕРИОД НА ЛИХВЕНО ПЛАЩАНЕ	3 /ТРИ/ МЕСЕЦА
ЛИХВЕНА КОНВЕНЦИЯ	ISMA ACTUAL / ACTUAL
ИЗПЛАЩАНЕ НА ГЛАВНИЦАТА	ДВАНАДЕСЕТ ТРИМЕСЕЧНИ ВНОСКИ ОТ 1 250 000 ЕВРО ВСЯКА
ПРЕДСРОЧНО ПОГАСЯВАНЕ	КОЛ ОПЦИЯ – Емитентът има право предсрочно да погасява не по-малко от EUR 500 000 (петстотин хиляди евро) от остатъчната, неамортизирана стойност на главницата, по следната схема: - на датата на 9-то, 10-то, 11-то и 12-то лихвено плащане – 101,50 % за номинал от 100%; - на датата на 13-то, 14-то, 15-то и 16-то лихвено плащане – 101,00% за номинал от 100%; - на датата на 17-то, 18-то и 19-то лихвено плащане – 100,50% за номинал от 100%.
ДАТА НА ИЗДАВАНЕ НА ЕМИСИЯТА	8 ФЕВРУАРИ 2011
ДАТА НА ПАДЕЖ НА ЕМИСИЯТА	8 ФЕВРУАРИ 2016
ОБЕЗПЕЧЕНИЕ	Учреди в полза на Банката довереник на облигационерите: • Първи по ред ипотеки на недвижими имоти, земя и сгради • Първи по ред особен залог върху движимо имущество Активите, обезпечавачи облигационния заем са собственост на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД. За срока до падежа на облигационния заем и до пълното изплащане на всички дължими суми по облигационния заем пазарната стойност на обезпечението трябва да бъде минимум 120% (сто и двадесет процента) от номиналната стойност на облигациите в обръщение.

ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ЕМИСИЯТА

БАНКА-ДОВЕРЕНИК	“Райфайзенбанк (България)” ЕАД
ДОПЪЛНИТЕЛНИ УСЛОВИЯ	Обезпечение 1.20:1 непогасена част на главницата; финансови съотношения; клауза за запазване на акционерната структура; запазване на основния предмет на дейност; застраховка на ипотеканото / заложено имущество, което служи за обезпечение на задълженията по облигационната емисия; Pari passu; Кросдефолт (Cross-default); кредитни взаимоотношения; разкриване на информация
НАЧИН НА ПРЕДЛАГАНЕ	ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР
АГЕНТ ПО ПЛАЩАНИЯТА	ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР АД
ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ	БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ПРИЛОЖИМО ПРАВО	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

ДЕФИНИЦИИ

ЕМИТЕНТ	БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД
ЕМИСИЯ	Съвкупността от Облигациите, емитирани от Дружеството съгласно условията, по реда и за срока, посочени в този Проспект.
ВАЛЪОР	Датата, на която наредени парични средства постъпват и са разполагаеми по предварително посочена банкова сметка
ДАТА НА ЛИХВЕНО ПЛАЩАНЕ	Датата, на която изтича тримесечния период от Датата на издаване, съответно от датата на предходното лихвено плащане. В случай, че Датата по предходното изречение не е Работен ден, Датата на лихвено плащане е първият Работен ден след тази дата.
ГЛАВНИЧНО ПЛАЩАНЕ	Изплащане на сумата на дължимата част от главницата по Облигациите на съответната Дата на главнично плащане
ДАТА НА СЕТЪЛМЕНТ	T+2 , т.е. на датата, на която собствеността върху ценните книжа се прехвърля от сметката на продавача по сметката на купувача и ценните книжа стават налични по сметката на купувача.

ДЕН T	Ден на сключване на сделка за покупко-продажба на ценни книжа или изпращане на нареждане за прехвърлянето им
КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	Дългови ценни книжа, емитирани от Дружеството по реда и при условията на приложимите разпоредби на действащото българско законодателство и този документ
ОБЛИГАЦИОНЕРИ	Лица, притежаващи Облигации
ПАДЕЖ	Датата, на която се изплаща последната част от главницата по Облигациите. В случай, че датата по предходното изречение не е Работен ден, Падежът е първият Работен ден след тази дата
КОЛ ОПЦИЯ	Опция, даваща на притежателя си правото (но не и задължението), да изкупи обратно част или изцяло издадените ценни книжа на определена цена (цена на упражняване), на или преди определена дата.

НАЙ-ЧЕСТО ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ:

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

ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

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;

от друга страна, на основание сключен договор за структуриране, записване, маркетирание 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 документа за предлаганите ценни книжа, 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 Триадница, 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.

ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

За периода 2009 г. – 2010 г., обхващаш 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.

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД ИНФОРМИРА ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. ИНВЕСТИТОРИТЕ ТРЯБВА ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ И АНАЛИЗИРАТ РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В ОБЛИГАЦИИ ОТ НАСТОЯЩАТА ЕМИСИЯ ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ.

КРЕДИТЕН РИСК

Инвестицията в настоящата емисия облигации представлява инвестиция в облигация с плаващ купон, която носи кредитния риск на издателя.

Кредитният риск се изразява във вероятността емитентът да не може да обслужи или да не може да обслужи в срок задълженията по настоящия облигационен заем, а именно изплащане на лихви и погасяване на главницата, както и да бъде обявен в несъстоятелност. При настъпване на някое от изброените по-горе обстоятелства, стойността на ценните книжа ще се понижи.

С цел ограничаване рисковата компонента са поети ангажименти от емитента с издаване на настоящата емисия при условията на частно предлагане, които включват:

- обезпечаване на облигационният заем с първи по ред ипотеки върху недвижими имоти - земя и сгради, собственост на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД;
- ипотеките са учредени в полза на баката – довереник на облигационерите;
- обезпечаване на облигационният заем с първи по ред особен залог върху движимо имущество, собственост на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД;

- първият по ред особен залог върху движимото имущество е вписан в полза на баката – довереник на облигационерите;
- имущество, послужило като обезпечение на настоящата емисия, е застраховано;

- допълнителни гаранции – поемане на задължения, от страна дружеството, за спазване на стойността на обезпечението, на определени финансови и други условия за срока на облигационния заем.

В Документа за предлаганите ценни книжа /по т. 5.5. “Обезпечение на облигационния заем и ангажменти на Емитента към държателите на дългови ценни книжа” и т. 5.6. “Представяне на държателите на дългови ценни книжа, включително идентификация на организацията, представляваща инвеститорите и условията, прилагани по отношение на подобно представяне. Индикация на това, къде обществеността може да има достъп до договорите, отнасящи се до тези форми на представяне”/ е представена детайлна информация относно условията при сключване на настоящия облигационен заем, за обезпечеността на емисията и допълнителните гаранции по емисията, както и за банката-довереник на облигационерите.

ВАЛУТЕН РИСК

Настоящата емисия е деноминирана в евро. Валутен риск от инвестицията съществува за инвеститори, чийто средства са в щатски долари или друга валута, различна от лева и евро, поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на настоящата емисия биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си в следствие на засилване или отслабване на курса на еврото спрямо валутата, в която са деноминирани средствата на инвеститора.

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

ЛИХВЕН И ЦЕНОВИ РИСК

Лихвеният риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на облигацията, която се дължи на промяна на преобладаващите пазарни лихвени проценти. Рискът за инвеститорите в облигации от настоящата емисия е ограничен, тъй като емисията е с плаващ купон и при повишение на базовия лихвен процент, купонът по облигациите съответно ще се повиши и обратно, като това движение ще повлияе на доходността от ценните книжа.

Връзката между цената и доходността може да се изведе от следната формула:

$$\text{ЦЕНА НА ОБЛИГАЦИЯТА} = \frac{CPN_1}{(1 + YTM/m)^1} + \frac{CPN_2}{(1 + YTM/m)^2} + \dots + \frac{CPN_{n^*m} + M}{(1 + YTM/m)^{n^*m}}$$

Където:

CPN – купонно плащане + главнично плащане

YTM – годишна доходност до падежа в %

m - брой купонни плащания в година

n - пореден номер на купонното плащане

Ценовият риск представлява и риска от неблагоприятна промяна в цената на облигациите вследствие на публично оповестена информация или друго настъпило събитие, свързано с емитента.

РИСК ПРИ РЕИНВЕСТИРАНЕ

Рискът при реинвестиране е рискът, че паричните потоци (главница и лихва), получавани по време на периода на държане на облигацията ще бъдат реинвестирани при доходност, различна от първоначалната доходност до падежа. Ако сумите от купонните плащания се реинвестират на нива, по-ниски от първоначалната доходност до падежа, ефективният доход от инвестицията ще бъде по-нисък от първоначалната доходност до падежа и обратно. Също така риска при реинвестиране включва в себе си и риск от предплащане на облигационния заем, частично или изцяло, преди падежа на емисията.

РИСК ОТ ПРЕДПЛАШАНЕ

Облигационерите, инвестирани в настоящата емисия, са изложени на риск от предплащане, тъй като облигационния заем се издава с опция за обратно изкупуване (call option).

Емитентът има право предсрочно да погасява не по-малко от EUR 500 000 (петстотин хиляди евро) от остатъчната, неамортизирана стойност на главницата, по следната схема:

- на датата на 9-то, 10-то, 11-то и 12-то лихвено плащане – 101,50 % за номинал от 100%;
- на датата на 13-то, 14-то, 15-то и 16-то лихвено плащане – 101,00% за номинал от 100%;
- на датата на 17-то, 18-то и 19-то лихвено плащане – 100,50% за номинал от 100%.

Рискът от предплащане се компенсира от по-високата цена за предсрочно погасяване, която емитентът ще заплати на облигационерите при упражняване на опцията.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на финансови инструменти. Ликвидността на пазара на финансови инструменти представлява възможността за покупка или продажба в кратки срокове без съществена редукция на стойността. Липсата на ликвидност се изразява във възможността притежателят на облигациите да не може да ги продаде в желания от него момент или да ги продаде на цена, значително по-ниска от тяхната справедлива стойност или последна борсова цена.

Ликвиден риск за инвеститорите в настоящата емисия облигации съществува при търговия с финансовите инструменти на вторичен – извънборсов пазар и на регулиран пазар на ценни книжа, след регистрирането на емисията облигации за търговия на "Българска фондова борса – София" АД, "Неофициален пазар на облигации".

Ликвидността на облигациите се определя от:

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

Ликвидният риск на облигациите зависи и от:

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

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

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск се свързва с вероятността доходността от дадена инвестиция през определен отрязък от време да не е достатъчна за компенсацията на общото нарастване на ценовите равнища.

Независимо от ограничаващите рисковата компонента фактори, произтичащи от условията на валутен борд и водене на рестриктивна фискална политика, отвореността на българската икономика, зависимостта ѝ от енергийни източници и суровини пораждаат риск от “внос” на инфлация и съответно до възможността за повишаване на общото ценово равнище.

2.1. Рискове за емитента, произтичащи от емитирането на дългови ценни книжа

2.1.1. Риск, свързан със задължението на емитента да плаща плаваща лихва по емитирания от него облигационен заем

Дружеството – емитент на дългови ценни книжа сключва заема при определени условия (равнище на инфлация, основен лихвен процент, установени лихвени нива по сходни облигационни заеми и др.) и определя размера на дължимата лихва спрямо бенчмарк (в случая Euribor), който варира за периода до падежа на облигациите. При настъпването на съществени промени в пазарните условия (равнище на инфлация, основен лихвен процент), спрямо тези, при които е сключен облигационния заем, емитентът съответно ще плаща по-нисък/по-висок купон, поради отражението на тези икономически фактори върху индекса, на базата на който се определя купона по облигациите.

2.1.2. Риск, свързан с промяна в курса на валутата, в която е деноминиран облигационния заем

В случай, че емитентът сключи облигационния заем във валута, различна от тази, в която реализира своите постъпления (основна валута), възниква риск от промяна на курса на основната валута към валутата, в която е емитиран заемът и като следствие

от това евентуално натоварване при плащане на лихви и главница. Емисията на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД се реализира в евро. Тъй като дейността на Дружеството е предимно в лева и евро, няма непосредствена опасност от неблагоприятни валутни движения.

2.2. Риск, свързан с промяна параметрите на емисията облигации и условията, при които може да стане това

При издаване на емисията облигации, частно предлагане по смисъла на глава XIV, раздел VII от Търговския закон, не са предвидени условия и ред за промяна в параметрите, при които са записани облигациите. При възникване на обстоятелства, налагащи промяна в условията на настоящата емисия, ще бъдат приложени изискванията на действащото към момента законодателство.

3. КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

3.1. Интереси на физически и юридически лица, участващи в предлагането

Никой от посочените в този Документ експерти или консултанти не притежава значителен брой акции на емитента или на негово дъщерно дружество, няма значителен пряк или непряк икономически интерес в емитента и възнаграждението му не зависи от успешното допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на облигационната емисия, обект на Проспекта.

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

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

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

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

"Райфайзенбанк (България)" ЕАД, в качеството си на инвестиционен посредник, упълномощен да изготви Проспекта за допускане до търговия на

регулиран пазар на дългови ценни книжа няма други интереси, които са съществени за предлагането, освен посоченото възнаграждение по т. 3.2. “Обосновка на предлагането и използване на постъпленията” по-долу.

“Райфайзенбанк (България)” ЕАД съвместява качествата на банка-довереник на облигационерите и облигационер, придобил 47% от издадените при условията на частно пласиране по смисъла на глава XIV, раздел VII от Търговския закон облигации от настоящата емисия.

Предвид посоченото, по-долу са описани всички съществени аспекти за защита на облигационерите и избягване на конфликт на интереси при кумулиране на *качествата облигационер и Банка – довереник по емисията*.

Гаранциите за защита на общите интереси на облигационерите са предвидени както в Договора с Емитента за изпълнение на функциите довереник на облигационерите, така и в законовите разпоредби, регламентиращи представителството на облигационерите.

Договорни гаранции:

Банката - довереник има право да изисква от Емитента предоставянето на всяка информация, предвидена в съответните нормативни актове, която счита за необходима за реализиране на правата и изпълнение на нейните задължения като Довереник на облигационерите.

С оглед защита на общия интерес на облигационерите Банката - довереник се задължава:

1. Да събира необходимата информация – финансови отчети и други документи, на която база редовно да анализира финансовото състояние на Емитента на облигациите с оглед способността му да изпълнява задълженията си към облигационерите;

2. След допускане на настоящата емисия за търговия на регулиран пазар - в срок до 30 дни от края на всяко шестмесечие да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват облигациите на Емитента, и да осигурява предоставянето на Комисията за финансов надзор, както и при поискване от облигационерите доклад за изтеклия период;

3. Редовно да осигурява извършването на проверка на наличността и състоянието на обезпечението;

4. Да отговаря писмено на въпроси на облигационерите във връзка с емисията облигации.

5. Банката - довереник има право, когато са налице обстоятелства, въз основа на които може да се смята, че е настъпило съществено намаление на стойността на обезпечението – да възложи за сметка на Емитента извършване от независим оценител, на извънредна оценка относно стойността на активите, предмет на обезпечението.

6. При неизпълнение на задължение на Емитента, съгласно условията на емисията облигации, Банката - довереник на облигационерите е длъжна да

предприеме необходимите действия за защита на общите права и интереси на облигационерите.

Банката - довереник поема ангажимент да осъществява горепосочените дейности за защитата на общите интереси и права на облигационерите, конституирани и действащи като Общо събрание на облигационерите, но не отговаря за защитата на индивидуалните интереси и права на облигационерите, за защитата на които те действат от свое име и за своя сметка.

“Райфайзенбанк (България)” ЕАД е облигационер, но не притежава мнозинство, повече от 1/2 от гласовете в Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия. Следователно може да се направи обоснован извод, че възникване конфликти на интереси между интересите на облигационерите и тези на банката – довереник на облигационерите е малковероятно събитие.

В допълнение на посоченото, Банката - довереник действа в най-добър интерес на облигационерите, като не носи отговорност за причинените вреди на облигационерите, когато нейните действия или бездействия са в изпълнение на решение на Общото събрание на облигационерите, взето с мнозинство повече от 1/2 от гласовете на облигационерите, записали емисията, както и не носи отговорност за неизпълнението на поетите ангажименти към облигационерите, ако то се дължи на неизпълнение на нормативно установените и на поетите задължения от страна на Емитента. Всички нейни права и задължения не бива да се тълкуват и прилагат в смисъл и с цел ограничаване правата на облигационерите да защитават от свое име и със собствени средства индивидуалните и колективни си права, произтичащи от облигационния заем.

Нормативни гаранции

- Предвид, че Емитентът възнамерява да въведе Облигациите от Емисията за търговия на Българска фондова борса – София АД, ще бъде изпълнено изискването на чл. 100д, ал.2 от ЗППЦК, а именно, договорът за изпълнение на функциите довереник на облигационерите да е част от проспекта на облигационната емисия. Публичността на договора гарантира възможността за осъществяване на контрол за спазването на ангажиментите на банката-довереник по отношение на защитата на общите интереси на облигационерите от страна на всеки потенциален инвеститор в предлаганите ценни книжа;

- С протокол от 07.03.2011 г. Първото общото събрание на облигационерите е потвърдило избора на банката-довереник, т.е. изпълнението на функциите довереник на облигационерите е санкционирано от колективния орган на облигационерите, който е преценил възможността за професионалното изпълнение на ангажиментите на довереника на облигационерите по отношение на неговата добросъвестност;

- Довереникът на облигационерите може да бъде заменен от самото общо събрание на облигационерите, като това нормативно решение дава допълнителни гаранции на потенциалните инвеститори в книгата от тази облигационна емисия относно възможността им да предприемат ефективни правни действия, в случай на наличие на

конфликт на интереси при кумулиране на качеството облигационер и довереник на облигационерите по една и съща облигационна емисия.

3.2. Обосновка на предлагането и използване на постъпленията

Корпоративните облигации на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД бяха предложени за първоначална продажба на определени инвеститори (под сто лица) при условията на първично частно предлагане. С набраните средства от емитирания заем емитентът осъществи реструктуриране на задължения по банков кредити и лизингови договори.

Настоящото предлагане няма за цел набиране на допълнителен капитал, а с допускането до търговия на регулиран пазар на издадената емисия ценни книжа се осигурява ликвидност на инвестицията на облигационерите, създава се възможност за достъп на по-широк кръг инвеститори и се формира пазарна цена на ценните книжа.

Емитентът не очаква приходи от публичното предлагане на облигациите от настоящата емисия.

За остатъчния срок до падежа на облигационния заем са посочени приблизителните разходи, свързани с публичното предлагане и допускането за търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа:

ПРИБЛИЗИТЕЛНИ РАЗХОДИ, СВЪРЗАНИ С ОБЛИГАЦИОННАТА ЕМИСИЯ,			
№	Вид разход	Септември - Декември 2011г. /лева/	За срока на публичното предлагане /лева/
Общо такси на БФБ-София АД (без ППС)			
1	Такса за поддържане на регистрация	334	4 334
2	Такса за допускане на търговия	500	500
Общо:		834	4 834
Общо такси на КФН			
1	Такса за разглеждане на проспект	5 000	5 000
2	Такса за общ финансов надзор	150	1 950
Общо:		5 150	6 950
Общо такси на ЦД			
1	Обслужване на книга на облигационерите	204	2 609
2	Отписване на облигационната емисия		500
Общо:		204	3 109
Други такси			
1	Такса Банка-довереник на облигационерите	9 535	119 184
2	Такса за изготвяне на проспект за вторично публично предлагане на облигации.	20 000	20 000
Общо:		29 535	139 184
Общо такси:		35 723	154 077

Допълнително, при осъществяването на първичното частно предлагане на настоящата емисия облигации са извършени разходи, неоповестени в таблицата по-горе в текста.

Не са предвидени специфични разходи от емитента, които да се поемат от инвеститорите в процеса на публичното предлагане. Инвеститорите дължат единствено транзакционни такси при осъществяване на сделките на вторичен пазар съгласно тарифата на БФБ – София АД и Тарифата на инвестиционния (-те) посредник (-ци) – членове на БФБ - София АД, посредством които се реализира сделката.

4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ШЕ БЪДАТ ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ

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

Предмет на допускане до търговия на регулиран пазар представлява емисия облигации с обща номинална стойност от 15 000 000 (петнадесет милиона) евро, разпределени в 15 000 (петнадесет хиляди) броя облигации с номинална стойност от 1 000 (хиляда) евро всяка. Присвоеният международен идентификационен номер на емисията ценни книжа е ISIN BG2100003115, съгласно акта за регистрация, издаден на 08.02.2011 г. от Централен Депозитар АД.

Облигациите от настоящата емисия са обикновени, корпоративни, свободно прехвърляеми, поименни, безналични, лихвоносни, с падеж 60 /шестдесет/ месеца от датата на издаването им, неконвертируеми, обезпечени.

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

4.2. Законодателство, по което са създадени ценните книжа

Облигациите от настоящата емисия няма да бъдат предмет на международно предлагане.

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

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

- ✓ Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и всички наредби и указания на Комисията за финансов надзор по прилагането му;
- ✓ Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (обнародвана в „Държавен вестник бр. 90 от 10.10.2003 г., с всички последващи изменения и допълнения);

- ✓ Наредба № 38 от 25.07.2007г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- ✓ Закон за Комисията за финансов надзор (обнародван в „Държавен вестник бр. 8 от 28.01.2003 г., с всички последващи изменения и допълнения);
- ✓ Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ);
- ✓ Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ЗПЗФИ);
- ✓ Закон за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ);
- ✓ Закон за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО);
- ✓ Валутен закон;
- ✓ Закон за мерките срещу изпирането на пари;
- ✓ Търговски закон (ТЗ);
- ✓ Правилник на Централен депозитар с всички последващи изменения и допълнения;
- ✓ Правилник на Българска фондова борса – София АД с всички последващи изменения и допълнения;
- ✓ Регламент (ЕО) No.809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами.

4.3. Индикация за формата на ценните книжа. Наименование и адрес на субекта, отговарящ за воденето на архивите

Облигациите от настоящата емисия са поименни, безналични, регистрирани в Централен депозитар АД със седалище и адрес на управление: гр. София, Три уши № 10, ет. 4; Телефони за контакт: +359 (2) 939 1995 и +359 (2) 4001 255.

4.4. Валута на емисията

Облигациите от настоящата емисия са деноминирани в евро (EUR).

4.5. Подреждане по ниво на субординираност на допусканите до търговия ценни книжа, включително резюмета на клаузи, които имат за цел да засегнат това подреждане или подчиняват ценните книжа на някои настоящи или бъдещи задължения на емитента

Настоящата емисия облигации е първа по ред, издадена от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД.

Заявени за допускане до търговия са само ценните книжа, описани в настоящия документ. Облигационерите от настоящата емисия имат предвидените в

закона права спрямо Дружеството-емитент и нямат специални права по отношение на облигационери от последващи емисии на Дружеството.

На основание чл. 207, т. 2 от ТЗ емитентът може да издава в бъдеще нови емисии облигации с привилегирован режим на изплащане, само ако е налице съгласие на облигационерите от предходни неизплатени емисии.

Изпълнението на задълженията на емитента по настоящия облигационен заем не е подчинено на изпълнението на други ангажменти на емитента, както и не е подчинено на изпълнението на задълженията и по последващи облигационни емисии.

4.6. Права по ценните книжа, включително ограничения на тези права и ред за упражняването им

Всички облигации от настоящата емисия са от един клас и осигуряват еднакви права на притежателите си.

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

- право на вземане върху главницата, която представлява номиналната стойност на притежаваните облигации;
- право на вземане за лихва върху главницата на притежаваните от тях облигации, определена съгласно условията при първоначалното частно пласиране на емисията и този документ;
- право на участие и право на глас в Общото събрание на облигационерите, като всяка облигация дава право на един глас;
- в случай на неизпълнение на задълженията на емитента по облигационния заем, право на принудително удовлетворяване по силата на първа по ред ипотека и първи по ред особен залог върху движимото имущество. Учредяването на ипотеката и съответно вписването на залога от емитента е в полза на банката-довереник на облигационерите;
- предимствено право при ликвидация или несъстоятелност на Дружеството вземанията им да бъдат удовлетворени преди вземанията на акционерите. След осребряване на имуществото, включено в масата на несъстоятелността, вземанията на облигационерите се удовлетворяват от сумата, получена в резултат на реализиране на обезпечението (вписаната ипотека и залог върху движимо имущество в полза на облигационерите) преди всички останали в това число и преди вземанията на акционерите спрямо несъстоятелния емитент;
- основание за издаване на заповед за изпълнение по смисъла на чл.417, т.9 и чл. 418 от Гражданския процесуален кодекс. Облигационерът може да поиска компетентният съд да постанови незабавно изпълнение и издаване на изпълнителен лист срещу дружеството-емитент, което е основание за образуване на изпълнително дело срещу емитента за принудително изпълнение на задължението по облигационния заем;
- Емитентът няма право да взема решение за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласие, взето на общите събрания на облигационерите от предходни непогасени емисии. В противен случай решението му би било нищожно;
- При уведомяване от органите за управление на акционерното дружество за:

- Предложение за изменение на предмета на дейност, вида или преобразуване на дружеството;
- Предложение за издаване на нова емисия привилегирвани облигации.

Представителите на облигационерите са длъжни да свикат Общо събрание на облигационерите, чието решение се разглежда задължително от Общото събрание на акционерите.

Съгласно чл. 209, ал.1 от ТЗ, облигационерите от настоящата емисия образуват отделна група за защита на интересите си пред емитента. Групата на облигационерите формира свое общо събрание на облигационерите. В отношенията си с дружеството-емитент групата на облигационерите се представлява от банка-довереник.

БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД АД е сключило договор с Райфайзенбанк (България) ЕАД за изпълнение на функцията банка-довереник на облигационерите, съгласно който банката се задължава да извършва изброените по-долу в текста дейности в защита на общия интерес на облигационерите:

- Редовно да анализира финансовото състояние на емитента на облигациите с оглед способността му да изпълнява задълженията си към облигационерите;
- Редовно да проверява наличността и състоянието на обезпечението, като проверява предоставената от емитента пазарна оценка на имуществото.

Банката има право, когато са налице обстоятелства, въз основа на които може да се смята, че е настъпило съществено намаление на пазарната стойност на обезпечението – да възложи за сметка на емитента извършване от независим оценител на извънредна оценка, относно пазарната стойност на имуществото, предмет на обезпечението.

При неизпълнение на задълженията на емитента, съгласно условията на емисията облигации, банката-довереник е длъжна да предприеме необходимите действия за защита общите права и интереси на облигационерите, включително:

1. да изиска от ЕМИТЕНТА да предостави допълнително обезпечение в размер, необходим за гарантиране интересите на облигационерите;
2. да уведоми ЕМИТЕНТА за размера на облигационния заем, който става изискуем в случай на неизпълнение, както и в случай на просрочено плащане на определена част от паричните задължения към облигационерите, и да обяви заема за предсрочно изискуем;
3. при възникване на случай на неизпълнение по емисията - да упражни правата по обезпечението и да извърши необходимите действия за удовлетворяване на облигационерите по реда и при условията, предвидени в действащото законодателство;
4. да пристъпи към извънсъдебно изпълнение върху обезпечението на емисията облигации в допустимите от закона случаи и ред;

По-подробна информация за правата и задълженията на банката-довереник на облигационерите е представена в т. 5.б. ". Представяне на държателите на дългови ценни книжа, включително идентификация на организацията,

представляваща инвеститорите и условията, прилагани по отношение на подобно представяне. Индикация на това, къде обществеността може да има достъп до договорите, отнасящи се до тези форми на представяне.”.

Права на облигационерите от настоящата емисия в случаи на неизпълнение на задълженията на емитента по Облигационния заем

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

1. Емитентът не изпълни изцяло или отчасти, което и да е било свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница и/или други дължими суми по емисията и това неизпълнение продължи повече от 3 (три) дни от датата на падежа му (просрочено плащане);

2. Срещу емитента е открито производство за несъстоятелност;

3. По отношение на емитента е открито производство по прекратяване и ликвидация, освен в случаите на прекратяване при условията на сливане, вливане или друга форма на преобразуване;

4. Емитентът допусне нарушение на един или повече от финансовите показатели по облигационната емисия и същите не са приведени в рамките на определените нива в срок от 3 /три/ месеца от констатиране на нарушението;

5. Емитентът не изпълни друго свое задължение по условията на облигационната емисия.

Ако едно или повече от събитията изброени по-горе като Случай на неизпълнение, независимо дали е следствие на причина извън контрола на емитента настъпи, облигационният заем може да бъде обявен за предсрочно изискуем от Банката довереник на облигационерите и облигационерите ще имат всички права предвидени в закона и този документ.

Права на облигационерите в случаи на промяна параметрите на емисията облигации и условията при които може да стане това

При издаване на емисията облигации, частно предлагане по смисъла на глава XIV, раздел VII от Търговския закон, не са предвидени условия и ред за промяна в параметрите, при които са записани облигациите. При възникване на обстоятелства, налагащи промяна в условията на настоящата емисия, ще бъдат приложени изискванията на действащото към момента законодателство.

Права на облигационерите по отношение на акционерите на Дружеството.

Облигационерите не притежават права, насочени към акционерите на Дружеството. Единственото лице, задължено към облигационерите е БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, в качеството на емитент. Облигационерите, за разлика от акционерите на емитента, нямат право на дивидент и ликвидационен дял.

Права на облигационерите по отношение на останалите облигационери на Дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия документ БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД не е издавало други емисии дългови ценни книжа.

Правата, предоставяни от облигациите, предмет на искане за допускане до търговия на регулиран пазар, не са и не могат да бъдат значително ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа, или от разпоредбите на договор или друг документ.

Всички облигационери, притежаващи облигации от настоящата емисия, се намират в еднакво положение, като дружеството-емитент е длъжно да осигури тяхната равнопоставеност относно всички права, свързани с притежаваните от тях облигации.

5. НОМИНАЛЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ И УСЛОВИЯ, СВЪРЗАНИ С ПЛАТИМАТА ЛИХВА

Номиналният лихвен процент (купонът) на настоящата емисия облигации е плаващ в размер на тримесечен Euribor (закръглен до третия знак след десетичната запетая) плюс надбавка в размер на 363 базисни точки (3,63%) годишно.

Лихвеният процент на облигациите се променя на всяко лихвено плащане. Точният размер на лихвата, приложима за съответния лихвен период, се определя два работни дни преди началото на лихвения период (Дата на фиксиране на лихвата).

Описание на индекса, на базата на който се определя лихвеният процент

Индексът, който служи за основа на плаващия лихвен процент по настоящата облигационна емисия, е 3-месечния Euribor (съкращение от Euro Interbank Offered Rate). Този индекс е бенчмарк, използван на паричните пазари в Европейския съюз. Това е лихвата, при която банки с висок кредитен рейтинг в Европейския Съюз отдават помежду си средства в евро на краткосрочен депозит. Индексът се котира с вальор T+2, т.е. например котировка на индекса от понеделник важи за сряда. За повече информация: <http://www.euribor.org/>

5.1.Срок на облигационния заем, междинни дати, на които са дължими плащания по главница и лихви;

Срок до падежа на облигациите е 60 /шестдесет/ месеца, считано от датата на издаване на облигационния заем /08.02.2011 г./. Датата на падежа на облигационния заем – 08.02.2016 г.

Междинни дати, на които са дължими плащанията по главница и лихви:

- Емисията облигации е емитирана с условие за гратисен период при погасяване на главницата от 24 месеца, считано от датата на издаване на облигационния заем /08.02.2011 г./.

Изплащането на главницата започва от деветото лихвено плащане и се извършва на дванадесет тримесечни вноски. Всички плащания по главницата са равни и са в размер на EUR 1 250 000 /един милион двеста и петдесет хиляди евро/.

ДАТИ НА ГЛАВНИЧНИ ПЛАЩАНИЯ

08 Май 2013 г.	08 Ноември 2014 г.
08 Август 2013 г.	08 Февруари 2015 г.
08 Ноември 2013 г.	08 Май 2015 г.
08 Февруари 2014 г.	08 Август 2015 г.
08 Май 2014 г.	08 Ноември 2015 г.
08 Август 2014 г.	08 Февруари 2016 г.

Притежаваният от облигационерите номинал на една облигация от настоящата емисия корпоративни облигации, към всеки един момент до падежа на емисията, следва да се изчислява по следната формула:

$$PH = HC * GF$$

Където:

PH – реално притежаван номинал по една облигация

HC – номинална стойност на една облигация

GF – главничен фактор (вж. таблицата по-долу).

- **лихвените плащания** по облигациите се извършват на тримесечни периоди, на съответната дата на лихвено плащане.

ДАТИ НА ЛИХВЕНИ ПЛАЩАНИЯ

08 Май 2011 г.	08 Ноември 2013 г.
08 Август 2011 г.	08 Февруари 2014 г.
08 Ноември 2011 г.	08 Май 2014 г.
08 Февруари 2012 г.	08 Август 2014 г.
08 Май 2012 г.	08 Ноември 2014 г.
08 Август 2012 г.	08 Февруари 2015 г.
08 Ноември 2012 г.	08 Май 2015 г.
08 Февруари 2013 г.	08 Август 2015 г.
08 Май 2013 г.	08 Ноември 2015 г.
08 Август 2013 г.	08 Февруари 2016 г.

Първото лихвено плащане е дължимо 3 (три) месеца след датата на сключване на облигационния заем. Всяко следващо плащане се извършва при изтичане на 3 (три) месеца от предходното лихвено плащане. В случай, че датата на

лихвено плащане се пада в неработен ден, всички плащания се извършват на следващия работен ден.

5.2. Лихвени и главнични плащания, начин на изчисляването им и периодичност на плащанията:

Размерът на лихвеното плащане е изчислен като проста лихва върху непогасената част от номиналната стойност на всяка една облигация, притежавана от всеки инвеститор, за отделните тримесечни периоди при лихвена конвенция Actual/365L (ISMA – Year, ACT/ACT – реален брой дни в периода/на база 365 или 366 дни в годината/. Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.

Изчисляването на доходността от лихвата за всеки един от 3 (три)-месечните периоди става на базата на следната формула:

$$КД = (НС * ГФ * ЛП) \times (ДП / Г)$$

КД – 3 - месечен лихвен доход за една облигация

НС – номинална стойност на една облигация

ГФ – главничен фактор за периода (в таблицата по-долу)

ЛП – плаващ лихвен процент, определен по начина, описан по-долу

ДП – реален брой дни в периода на лихвено плащане

Г – реален брой дни в годината

Ако лихвеното плащане е във високосна година, тогава **Г** е 366 дни, иначе **Г** е 365 дни

Изчисления за дължимите суми по настоящата емисия облигации - главница и лихви, са представени в таблицата по-долу:

Лихвени и главнични плащания по облигационната емисия:

Дата на купонно плащане	Номинална стойност	Главничен фактор (%)	Падеж на главница (%)	Брой дни в лихвен период	Лихвен процент	Дължима главница (в евро)	Дължима лихва (в евро)	Общ паричен поток (в евро)
08 Февруари 2011 г.	15 000 000							-
08 Май 2011 г.	15 000 000	100,00%		89	4,718%		172 562,47	172 562,47
08 Август 2011 г.	15 000 000	100,00%		92	5,045%		190 742,47	190 742,47
08 Ноември 2011 г.	15 000 000	100,00%		92	5,045%		190 742,47	190 742,47
08 Февруари 2012 г.	15 000 000	100,00%		92	5,045%		190 221,31	190 221,31
08 Май 2012 г.	15 000 000	100,00%		90	5,045%		186 086,07	186 086,07
08 Август 2012 г.	15 000 000	100,00%		92	5,045%		190 221,31	190 221,31
08 Ноември 2012 г.	15 000 000	100,00%		92	5,045%		190 221,31	190 221,31
08 Февруари 2013 г.	15 000 000	100,00%		92	5,045%		190 742,47	190 742,47
08 Май 2013 г.	15 000 000	100,00%	8,33%	89	5,045%	1 250 000	184 522,60	1 434 522,60
08 Август 2013 г.	15 000 000	91,67%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	174 847,26	1 424 847,26
08 Ноември 2013 г.	15 000 000	83,33%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	158 952,05	1 408 952,05
08 Февруари 2014 г.	15 000 000	75,00%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	143 056,85	1 393 056,85
08 Май 2014 г.	15 000 000	66,67%	8,33%	89	5,045%	1 250 000	123 015,07	1 373 015,07
08 Август 2014 г.	15 000 000	58,33%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	111 266,44	1 361 266,44
08 Ноември 2014 г.	15 000 000	50,00%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	95 371,23	1 345 371,23
08 Февруари 2015 г.	15 000 000	41,67%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	79 476,03	1 329 476,03
08 Май 2015 г.	15 000 000	33,33%	8,33%	89	5,045%	1 250 000	61 507,53	1 311 507,53
08 Август 2015 г.	15 000 000	25,00%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	47 685,62	1 297 685,62
08 Ноември 2015 г.	15 000 000	16,67%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	31 790,41	1 281 790,41
08 Февруари 2016 г.	15 000 000	8,33%	8,33%	92	5,045%	1 250 000	15 851,78	1 265 851,78
Общо			100%	1 826		15 000 000	2 728 882,73	17 728 882,73

Поради променливия характер на индекса Euribor, изчисленията в таблицата /изключение са лихвените плащания към 08.05.2011 г. и, към 08.08.2011 г. / са

примерни и не дават точна представа за паричните потоци от облигациите до техния падеж.

Размер на Лихвата

Лихвените и главничните плащания се изплащат пропорционално между облигационерите.

Лихвата, приложима за новия (следващ) период на лихвено плащане е в размер на тримесечен Euribor (закръглен до третия знак след десетичната запетая) плюс надбавка в размер на 363 базисни точки (3,63%) годишно.

Лихвеният процент на облигациите се променя на всяко лихвено плащане. Точният размер на лихвата, приложима за съответния лихвен период, се определя два работни дни преди началото на лихвения период (Дата на фиксиране на лихвата).

Към дата изготвяне на настоящия документ Емитентът е извършил едно лихвено плащане към 08.05.2011 г. в размер на 172 562,47 евро.

Следващото лихвено плащане ще се извърши след изтичане на 3 (три) месеца от първото лихвено плащане, а именно на 08 август 2011 г. Лихвения купон, дължим към 08.08.2011 г. е в размер на 5.045% годишно (определен на база 3мес. EURIBOR към 04.05.2011 – 1,415% + 3.63% надбавка).

След последваща регистрация на емисията за търговия на регулиран пазар – БФБ – София АД, облигационерите от настоящата емисия корпоративни облигации ще бъдат уведомявани за размера на дължимата Лихва за всеки следващ 3-месечен период на лихвено плащане от бюлетина на БФБ – София АД.

Дата на фиксиране на лихвата

Датата на фиксиране на Лихвата е два работни дни преди първия работен ден от новия (следващ) Период на лихвено плащане.

На Датата на фиксиране на лихвата се определя тримесечния Euribor от страницата "EURIBOR=" в REUTERS след 12.00 часа българско време. В случай, че на Датата на фиксиране на лихвата не може да бъде получена информация за тримесечния Euribor от страницата "EURIBOR=" в REUTERS, размерът на лихвата за съответния лихвен период, се определя на база последно публикуван тримесечен Euribor от страницата "EURIBOR=" в REUTERS.

Начин за плащане на главницата и лихвите по Облигациите

Изплащането на главницата и лихвите по облигациите се извършва чрез Агента по плащането – Централен депозитар.

Задължението на Дружеството за погасяване на лихвите и главницата по Облигациите се изпълнява чрез банков превод към Централен Депозитар в срок от 4 /четири/ работни дни преди датата на падежа на съответното плащане без да се брои датата на падежа. Централният депозитар предоставя на дружеството книга на облигационерите, като в книгата се включва и изчислената сума за плащане към всеки облигационер. Въз основа на данните от книгата на облигационерите и информацията

за техните клиентски сметки при инвестиционни посредници, Централният депозитар изготвя списъци за изплащане на сумите по лихвени и/или главнични плащания. Депозитарят пресмята за всеки инвестиционен посредник сумата, която следва да се преведе за дължимите плащания по лихви и/или главници за неговите клиенти. Сумите за изплащане на лихви и/или главница са превеждат от ЦД следващия работен ден след получаване на сумите по съответните плащания. Инвестиционните посредници изплащат сумите на облигационерите, техни клиенти, на датата на падежа на съответното плащане.

Право на лихвени/главнични плащания имат притежателите на облигации, вписани за такива в Централен депозитар АД не по-късно от 3 (три) работни дни преди датата на съответното лихвено/главнично плащане и 5 (пет) работни дни преди датата на последното лихвено/главнично плащане, което съвпада с датата на падеж на емисията.

Сделките с корпоративни облигации, извършени в 3-дневния период преди Лихвеното плащане, се сключват с Дата на сетълмент, следваща датата на Лихвеното плащане. В 5-дневния период преди последното лихвено/главнично плащане, което съвпада с датата на падеж на емисията не се извършват сделки с Облигации.

Емитентът извършва дължимите плащания, без да удържа каквито и да е било разноски и такси. Таксите и разноските за всякакви насрещни операции с банки са за сметка на облигационерите.

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

Срок на валидност на вземанията по лихви и погасяване на главницата

Съгласно чл. 111, б "в" от Закона за задълженията и договорите (ЗЗД) искът за плащане на лихви се погасява с изтичане на три годишна давност. За главницата се прилага общата петгодишна давност по чл. 110 от ЗЗД. Давността започва да тече от деня, в който вземането е станало изискуемо. Вземанията за лихви/главница стават изискуеми на датите, посочени в таблицата по-горе.

5.3. Условия и ред за предварително изплащане на част или на целия заем.

Условия за предварително изплащане на част или на целия заем по инициатива на емитента на ценните книжа

Облигационният заем е издаден с "call" опция - опция за обратно изкупуване /опция "купува"/.

Емитентът има право предсрочно да погасява не по-малко от EUR 500 000 (петстотин хиляди евро) от остатъчната, неамортизирана стойност на главницата, по следната схема:

- на датата на 9-то, 10-то, 11-то и 12-то лихвено плащане – 101,50 % за номинал от 100%;

- на датата на 13-то, 14-то, 15-то и 16-то лихвено плащане – 101,00% за номинал от 100%;

- на датата на 17-то, 18-то и 19-то лихвено плащане – 100,50% за номинал от 100%.

Рег за предварително изплащане на част или на целия облигационен заем:

1. При настъпване на условие за предсрочно погасяване на част или на целия облигационен заем Емитентът се задължава да уведоми Заместник - председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление Надзор на инвестиционната дейност, регулирания пазар, на който се търгуват облигациите от настоящата емисия, Централен депозитар АД, Банката – довереник на облигационерите и обществеността за упражняване на опция за обратно изкупуване. Емитентът представя уведомлението със съдържание и по реда за последващо разкриване на информация съгласно Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Задължението за уведомяване се изпълнява от Емитента до края на работния ден, следващ деня на вземане на решение от Едноличния собственик на капитала на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за упражняване на опцията за обратно изкупуване (Call option). В уведомлението се оповестява:

- ISIN код на емисията ценни книжа;
- Борсов код на облигациите;
- Брой облигации, предмет на обратното изкупуване;
- Номинал на една облигация;
- Информация за размера на лихвеното плащане за всяка една облигация;
- Цената на изкупуване на главницата;
- Дата, към която се поисква книга на облигационерите и
- Дата на падеж на плащането.

2. При неизпълнение на задължение на емитента за плащане и/или други условията по настоящия облигационен, довереникът на облигационерите предприема действия за защита на правата и интересите облигационерите. Довереникът е длъжен да публикува в бюлетина на регулиран пазар, където се търгуват облигациите, и да представи на КФН уведомление за неизпълнението на емтента и за действията, предприети от банката довереник на облигационерите.

Начин за удостоверяване на извършеното плащане по облигациите

Агент по плащанията, съгласно сключен договор, е Централен Депозитар АД, със седалище и адрес на регистрация: 1303 София, ул. "Три уши"10. Извършеното плащане по Облигациите от Централния депозитар се удостоверява с оригинала на нареждането на дължимата от емитента сума към Облигационерите, от което да е видно, че същото е надлежно изпълнено. Задължено за изплащането на облигационния заем е единствено Дружеството-емитент.

5.4. Индикация за изчисляване на дохода от дълговите ценни книжа. Посочване на еквивалентен годишен лихвен процент

Доходността по Облигациите не зависи от финансовите резултати на Дружеството – емитент, а се определя на базата на плаваща лихва в размер на **3-м. EURIBOR + надбавка от 3,63%** на годишна база, начислена върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор облигации и умножена по главничния фактор за всеки отделен тримесечен период.

Облигационерите не участват в разпределянето на печалбата на Дружеството. Те имат само правата, посочени в този Проспект и действащото българско законодателство.

Реализираният доход при инвестиране в облигации от настоящата емисия е зависим от периода на притежаване, размерите на купонните плащания, получени за периода на държане, цената на първоначалната покупка и цената на последваща продажба (или номиналната стойност на облигациите, в случай, че инвеститорът притежава облигациите до падежа).

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

$$\text{ЦЕНА НА ОБЛИГАЦИЯТА} = \frac{CPN_1}{(1 + YTM/m)^1} + \frac{CPN_2}{(1 + YTM/m)^2} + \dots + \frac{CPN_n + M}{(1 + YTM/m)^n}$$

Където: CPN – купонно плащане
 YTM – годишна доходност до падежа в %
 m - брой купонни плащания в година
 n - пореден номер на купонното плащане
 M – размер на главницата на падежа

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

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

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

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

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

Еквивалентен годишен лихвен процент. Еквивалентният годишен лихвен процент при номинална лихва от 5,045% с тримесечни плащания е 5,141 %, изчислен по следната формула:

$$ГЛП = \left(\left(1 + \frac{ЛП}{4} \right)^4 - 1 \right) * 100$$

ГЛП - еквивалентният годишен лихвен процент

ЛП - лихвеният процент (купона) по предложените облигации

5.5. Обезпечение на облигационния заем и ангажименти на Емитента към държателите на дългови ценни книжа

Описание на обезпечението

За обезпечаване на вземането по главницата на облигационния заем, в размер на EUR 15 000 000 (петнадесет милиона евро), както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви Емитентът учредява в полза на Банката довереник на облигационерите:

Първа по ред ипотека върху недвижими имоти, земя и сгради:

- Четириетажна масивна административна сграда с тавански етаж и сутеренен етаж, блок 31 (тридесет и едно), разположена в югоизточната част на урегулиран поземлен имот (УПИ) I (първи) от кв. 30 (тридесети) по плана на гр. София, район "Студентски", с вход откъм улица "Академик Стефан Младенов", с административен адрес: гр. София, улица "Академик Стефан Младенов" № 1 (едно), блок 31 (тридесет и едно), застроена на площ от 1215 (хиляда двеста и петнадесет) кв.м., състояща се от сутерен с площ от 1215 (хиляда двеста и петнадесет) кв.м., четири етажа всеки от които с площ от по 1215 (хиляда двеста и петнадесет) кв.м., и тавански етаж с площ от 1215 (хиляда двеста и петнадесет) кв.м.; ЗАЕДНО С 15% (петнадесет процента) идеални части от урегулирания поземлен имот в който е построена описаната сграда, представляващ УПИ I (първи) от кв. 30 (тридесети) по плана на гр. София, район "Студентски", попадащ в обхвата на ЗРКП местността "Студентски град", одобрен с решение № 92 по Протокол № 23/19.03.2001 г. на СОС, отменен с Решение от 15.05.2008 г. на СГС по адм. дело 2365/2004 г., и по отношение на който регулационния план не е приложен, целият урегулиран поземлен имот с площ от 33 033 (тридесет и три хиляди и тридесет и три) кв.м.

Оценката на имота е изготвена от КОНСОРЦИУМ ИМОТИ ГРУП БЪЛГАРИЯ ООД с адрес в гр. София 1618, район Красно село, ул. "Коломан" № 1. Дейностите по изготвяне на оценката са осъществени от експерт-оценител Момчил Христов Масларов, лицензиран от Агенцията за приватизация, притежаващ сертификат № 100100785/14.12.2009 г от Камарата на независимите оценители в България.

Съгласно представената оценка, към датата на изготвяне 04.07.2011 г., **пазарната стойност на имота е в размер на EUR 3 402 200** /три милиона четиристотин и две хиляди и двеста евро/.

• Дворно място с площ от 20 000 (двадесет хиляди) кв.м. по документ за собственост, а по скица с площ от 9170 (девет хиляди сто и седемдесет) кв.м., представляващо УПИ III /трети/ от кв. 62 (шестдесет и две) по плана на гр. София, м. "ГГЦ-Зона 15-В-Предгаров площад", заедно с построената в груб строеж върху имота Триетажна масивна стопанска сграда със сутерен – блок А със застроена площ от 5761 кв.м. (пет хиляди седемстотин шестдесет и един) кв.м. и разгъната застроена площ от 19 882 (деветнадесет хиляди осемстотин осемдесет и два) кв.м.

Оценката на имота е изготвена от КОНСОРЦИУМ ИМОТИ ГРУП БЪЛГАРИЯ ООД с адрес в гр. София 1618, район Красно село, ул. "Коломан" № 1. Дейностите по изготвяне на оценката са осъществени от експерт-оценител Момчил Христов Масларов, лицензиран от Агенцията за приватизация, притежаващ сертификат № 100100785/14.12.2009 г от Камарата на независимите оценители в България.

Съгласно представената оценка, към датата на изготвяне 04.07.2011 г., **пазарната стойност на имота е в размер на EUR 4 138 500** /четири милиона сто тридесет и осем хиляди и петстотин евро/.

• Поземлен имот с идентификатор 68134.8604.26 с площ от 25 295 (двадесет и пет хиляди двеста деветдесет и пет) кв.м. по документ за собственост, а по скица с площ от 25 146 (двадесет и пет хиляди сто четиридесет и шест) кв.м., находящ се в гр. София, район "Кремиковци", кв. "Враждебна", ул. "Челопешко шосе" № 31, м. "Нова враждебна", заедно с изградения в имота "Разменно-сортировъчен център на 1 и 2 етажа – Блокове А, В, С и D".

Оценката на имота е изготвена от КОНСОРЦИУМ ИМОТИ ГРУП БЪЛГАРИЯ ООД с адрес в гр. София 1618, район Красно село, ул. "Коломан" № 1. Дейностите по изготвяне на оценката са осъществени от експерт-оценител Момчил Христов Масларов, лицензиран от Агенцията за приватизация, притежаващ сертификат № 100100785/14.12.2009 г от Камарата на независимите оценители в България.

Съгласно представената оценка, към датата на изготвяне 06.06.2011 г., **пазарната стойност на имота е в размер на EUR 5 028 000** /пет милиона двадесет и осем хиляди евро/.

Върху недвижимото имущество, представено по-горе, е учредена от емитента първа по ред ипотeka само в полза на банката довереник на облигационерите Райфайзенбанк (България) ЕАД и върху същото няма вписани други тежести, договори за наем, лизинг, искиви молби, възбрани и каквито и да е права в полза на трети лица.

Първи по ред особен залог върху движимо имущество

• движимо имущество – машини, съоръжения и оборудване за сортиране и разпределение на кореспондентски пратки, хибридна поща, малки пакети, печатни издания и др., собственост на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД

Оценката на движимото имущество е изготвена от инж. Валентина Райчева Антонова, 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.

Съгласно представената оценка, към датата на изготвяне 19.09.2011 г., **пазарната стойност на движимото имущество е в размер на EUR 7 571 862,03** /седем милиона петстотин седемдесет и една хиляди осемстотин шестдесет и две и 0,3 евро/.

Следва да се отбележи, че при първоначалното частно записване на настоящата емисия облигации **балансовата стойност на оборудването** към 31.12.2010 г. **е в размер на EUR 6 303 096** /шест милиона триста и три хиляди деветдесет и шест евро/, като **собственото оборудване е в размер на EUR 1 156 591** /един милион сто петдесет и шест хиляди петстотин и деветдесет и едно евро/ и **EUR 5 146 505** /пет милиона сто четиридесет и шест хиляди петстотин и пет евро/ е **оборудване на лизинг**. След усвояване на облигационния заем част от средствата са използвани от емитента за погасяване на задълженията по лизинг, като движимото имущество, обезпечавашо емисията облигации става изцяло собственост на емитента.

Върху движимото имущество от емитента е учреден първи по ред особен залог само и единствено в полза на банката - довереник на облигационерите Райфайзенбанк (България) ЕАД и върху същото няма вписани други залози в полза на трети лица.

*Общата стойност на активите, които служат като обезпечение на настоящата емисия е в размер на **EUR 20 140 562,03** /двадесет милиона сто и четиридесет хиляди петстотин шестдесет и две и 0,3 евро/, осигуряващи 134% от номиналната стойност на облигациите.*

Документите относно учреденото в полза на банката довереник обезпечение ведно с пазарните оценки са приложени към настоящия проспект.

Към всеки един момент за срока до падежа на облигационния заем и до пълното изплащане на всички дължими суми по облигационния заем пазарната стойност на обезпечението трябва да бъде минимум 120% (сто и двадесет процента) от номиналната стойност на облигациите в обръщение.

С цел регистриране на емисията обезпечени корпоративни облигации за търговия на БФБ-София се прилагат разпоредбите на ЗППЦК относно банката-довереник на облигационерите и обезпечението.

Предвид горепосоченото може да се обобщи, че са спазени разпоредбите на чл. 100з, ал. 3 от ЗППЦК относно обезпечението на вземанията от страна на облигационерите при публично предлагане на облигации, а именно че в полза на

облигационерите, чрез определената от емитента банка-довереник, могат да бъдат учредявани само първи по ред залози и ипотечи.

В обобщение следва да се посочи, че за обезпечаване на вземането по главницата на облигационния заем, в размер на EUR 15 000 000 (петнадесет милиона евро), както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви Емитентът е учредил в полза на Банката довереник на облигационерите:

- Първа по ред ипотека върху недвижими имоти, земя и сгради;
- Първи по ред особен залог върху движимо имущество.

Списък на документите, доказващи учредените обезпечения

1. Удостоверение от ЦРОЗ №490504/14.09.2011г. по партидата на Български Пощи ЕАД;

2. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№34071/2011 издадено на 13.09.2011г. за ПИ – 25295кв.м. находящо се обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, местност Възраждане, Планоснимачен №362 и 280;

3. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№7723/2011 издадено на 10.03.2011г. за ПИ – 25295кв.м. находящо се обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, местност Възраждане, Планоснимачен №362 и 280;

4. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4448/2011 издадено на 11.02.2011г. за ПИ – 25156кв.м. с индетификатор 68134.8604.26 партида №149211 находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, ул.Челопешко шосе №31, Планоснимачен №362, забележка Поземлен Имот; Кадастрален лист: Б 4 7 В Б 3 7 А; Стара имотна партида : 225991;

5. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4447/2011 издадено на 10.02.2011г. за Сграда с площ – 87кв.м. с индетификатор 68134.8604.26.05 партида №36535 находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, ул.Челопешко шосе №31, Местност кв.Връждебна, Планоснимачен №362, забележка Стара имотна партида : 40371;

6. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4446/2011 издадено на 11.02.2011г. за Сграда с площ – 52кв.м. с индетификатор 68134.8604.26.04 партида №36534 находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, ул.Челопешко шосе №31, Местност кв.Връждебна, Планоснимачен №362, забележка Стара имотна партида: 40370;

7. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4445/2011 издадено на 11.02.2011г. за Сграда с площ – 454кв.м. с индетификатор 68134.8604.26.3 партида №36533 находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, ул.Челопешко шосе №31, Местност кв.Връждебна, Планоснимачен №362, забележка Стара имотна партида : 40369;

8. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4443/2011 издадено на 11.02.2011г. за Сграда с площ – 664кв.м. с индетификатор 68134.8604.26.2 партида №36538 находящо се в: обл. София – Столична, общ.

Столична, гр.София, ул.Челопешко шосе №31, Местност кв.Връждебна, Планоснимачен №362, забележка Стара имотна партида : 40374;

9. Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4442/2011 издадено на 11.02.2011г. за Сграда с площ – 5959кв.м. с индетификатор 68134.8604.26.1 партида №36537 находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, кв.Връждебна, ул.Челопешко шосе №31, Местност кв.Връждебна, Планоснимачен №362, забележка Стара имотна партида: 40373;

10.Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4440/2011 издадено на 10.02.2011г. за Сграда с площ – 1215кв.м. партида №146040 находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, ул.Академик Стефан Младенов №1, Парцел 1 Местност Студентски град Рег.Кварт.30, забележка: Четириетажна Административна Сграда с тавански етаж в югоизточния ъгъл на дворното място и 15% ид.ч. от УПИ;

11.Удостоверение от Агенция по Вписванията – изх.№4438/2011 издадено на 10.02.2011г. за УПИ с площ – 9170кв.м. находящо се в: обл. София – Столична, общ. Столична, гр.София, местност “Разширен център – Зона В - 17”, Централна гара зона В – 15, парцел 2, Рег.Кварт, забележка: Описание : Уреголиран Поземлен Имот / по Нот.Акт от 1995г. 20000кв.м./; Тип на имота: Градски Стара имотна партида : 274486.

Документите от списъка са приложени към настоящия проспект.

Емитентът за своя сметка е сключил и ще поддържа за целия срок до падежа на облигационната емисия **застраховка** на ипотекираното / заложено имущество, което служи за обезпечение на задълженията по облигационната емисия, срещу следните рискове:

- основни рискове: пожар, удар от мълния, експлозия или имплозия, удар от летателен апарат;

- допълнителни рискове: природни бедствия; земетресение; тръбопроводна вода; всички рискове на трайно монтирани стъкла; злоумишлени действия на трети лица; щети по време на транспорт при смяна на адреса; удар от превозно средство или животно; късо съединение; кражба чрез взлом или въоръжен грабеж; свличане, срутване на земни пластове;

- допълнителни загуби и разходи: отстраняване на развалини и останки; преместване, предпазване и съхранение;

- с включена и валутна клауза - застрахованите суми са определени в евро;

Общата застрахователна сума е в размер на **EUR 20 140 562** /двадесет милиона сто и четиридесет хиляди петстотин шестдесет и две евро/. Правата за получаване на обезщетения по застраховките са прехвърлени в полза на Банката – довереник на облигационерите.

Предвид сумата на застраховането имущество за срока на облигационния заем емитентът ще провежда ежегодно процедура по възлагане на обществена поръчка за избор на застраховател. Към датата на документа имуществото е застраховано при ЗАД “Алианц България”.

Достъп до данните, които са включени в обезпечението на настоящата емисия

Договорите за ипотека върху недвижимите имоти, включени в обезпечението на настоящата емисия се сключват с нотариален акт. Ипотеките се учредяват чрез вписване в имотния регистър. Справка за вписаните ипотeki издава Агенцията по вписванията към съответния районен съд, по съответното местонахождение и партидата на имота.

Всеки може да поиска сведения по вписванията, отбелязванията и заличаванията, направени по книгите за вписване. Справките са устни или писмени. Писмените справки се състоят в издаване на удостоверения за всички вписвания, отбелязвания или заличавания за определен имот, или пък се удостоверява, че такива няма.

Залогът на движимото имущество се вписва от емитента в Централния регистър на особените залози при Министерството на правосъдието.

Централният регистър на особените залози е публичен регистър. Всеки, включително облигационерите от настоящата емисия, може да иска справка или издаване на удостоверение за липсата или наличието на вписано обстоятелство.

Достъп до договорните ангажименти по емисията /Предложение за записване на обезпечени облигации при условията на частно предлагане; Договор за залог върху движимо имущество, Договори с лицензирани оценител, оценки от лицензирани оценители и др./ са на разположение на инвеститорите на адреса на емитента в гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. "Акад. Стефан Младенов" № 1, бл. 31.

Ангажименти на Емитента към държателите на дългови ценни книжа. Допълнителни условия:

Емитентът поема ангажимент да спазва определени ограничения и финансови съотношения за срока до падежа на настоящия облигационен заем. Целта на поемането на тези ангажименти е по-добрата защита на интересите на облигационерите.

1. Емитентът се задължава да поддържа **обезпечение** по емисията корпоративни облигации с пазарната стойност в съотношение спрямо общата непогасена (непадежирала) номинална стойност на емисията не по-малко от 1.20:1.

Заличаване на обезпечението може да бъде извършено в следните случаи:

- при пълно погасяване на задълженията на емитента по лихви и главница по емисията;

- при частично погасяване на главницата – само с изрично съгласие на Общото събрание на облигационерите, като се спазва изискването общия размер на обезпечението по пазарна стойност да бъде в съотношение не по-малко от 1.20:1 спрямо общата непогасена (непадежирала) номинална стойност на емисията.

При възникване на обстоятелства, налагащи частично погасяване на главницата, ще бъдат приложени изискванията на действащото към момента законодателство.

2. Емитентът се задължава да поддържа следните **финансови съотношения**:

2.1. **Дълг / EBITDA**: максимално допустима стойност на съотношението е 4:1. Срокът, за който следва да се спазва съотношението, е от датата на издаване на емисията до края на втората година от издаването.

2.2. **EBITDA / обслужване на дълга**: минимално допустима стойност на съотношението е 1.1:1. Срокът, за който следва да се спазва съотношението, е от датата на издаване на емисията до падежа на емисията.

Дефиниции за целите на т. 2.1 и т.2.2

Дълг: включва всички дългосрочни и краткосрочни задължения по лихвоносни заеми от банкови и небанкови финансови институции и облигационни заеми.

EBITDA: печалба от оперативната дейност преди амортизации, данъци и финансови разходи. Изчислява се като от оперативните приходи се извадят оперативните разходи (без разходи за амортизация), балансовата стойност на продадените стоки и изменението на незавършеното производство. Оперативните приходи не включват приходи от продажба на дълготрайни материални активи.

Обслужване на дълга – Показателят включва всички разходи по изплащане на дължими лихви и главници по банкови, облигационни заеми и лизингови договори, включително всички такси и комисионни, свързани с това.

Принципи за изчисление на съотношенията.

- Съотношенията се изчисляват два пъти годишно: към 30 юни и към 31 декември за съответната година

- Съотношенията се изчисляват въз основа на неаудитирани финансови отчети на дружеството към 30 юни, неаудитирани финансови отчети на дружеството към 31 декември и аудитирани годишни финансови отчети.

- При изчисляването на финансовото съотношение Дълг / EBITDA въз основа на неаудитирани финансови отчети на дружеството към 30 юни, показателят EBITDA се приравнява на годишна база, като стойността му се изчислява кумулативно за предходните дванадесет месеца.

- При изчисляването на финансовото съотношение EBITDA / обслужване на дълга стойностите на показателите EBITDA и "обслужване на дълга" се приравняват на годишна база, като стойностите им се изчисляват кумулативно за предходните дванадесет месеца.

2.3. За срока от датата на издаването на емисията до края на втората година от издаването:

Капиталовите разходи не могат да надвишават сумата от 4 (четири) милиона лева общо за двете години.

2.4. За срока от края на втората година от издаването на емисията до нейния падеж:

Капиталовите разходи не могат да надвишават сумата от 3 (три) милиона лева общо за трите години.

Допълнителни капиталови разходи над посочените в т.т. 2.3. и 2.4. лимити могат да бъдат осъществени след предварително съгласие на Общото събрание на облигационерите при доказване на тяхната икономическа ефективност.

3. Клауза за **запазване на акционерната структура** – Емитентът се задължава, с цел запазване функцията на държавата в управлението на дружеството, да не допуска намаление на участието на държавата в капитала на дружеството под 51% без предварителното съгласие на Общото събрание на облигационерите.

4. Клауза за **запазване на основния предмет на дейност** – За срока до падежа на облигационната емисия Емитентът не може да променя основния предмет на дейност без предварително съгласие на Общото събрание на облигационерите. Емитентът не е длъжен да изисква предварително съгласие от Общото събрание на облигационерите когато допълва предмета си на дейност или промяната в предмета на дейност не води до промяна на основния му предмет на дейност.

5. Емитентът се задължава за своя сметка да сключи и поддържа за целия срок до падежа на облигационната емисия **застраховка** на ипотекираното / заложено имущество, което служи за обезпечение на задълженията по облигационната емисия, срещу всички обичайни рискове (вкл. срещу земетресение), с включена валутна клауза в евро, като правата за получаване на обезщетения по застраховките са прехвърлени в полза на Банката – довереник на облигационерите. Застраховката трябва да покрива към всеки един момент 100% от пазарната стойност на ипотекираното / заложеното имущество. Застрахователните рискове, условията по застраховката и застрахователят се съгласуват предварително с Банката - довереник.

Правата за обезщетение по застрахованото имущество са прехвърлени на банката – довереник на облигационерите чрез Застрахователната полица, издадена от ЗАД “Алианц България”.

Данни за Застрахователя:

Наименование: ЗАД “Алианц България”

Седалище и адрес на управление: гр. София 1000, район Оборище, бул. Княз Ал. Дондуков № 59

ЕИК: 040638060

Тел.: +359 2 9 302 161, **факс:** +359 2 9 860 810

Интернет страница: www.allianz.bg

6. **Pari passu** - Емитентът поема задължението и се съгласява, че за срока до падежа на облигационната емисия няма да предоставя привилегирован режим на изплащане на облигационери по други облигационни емисии, без да е налице съгласие на Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия.

7. Кросдефолт (Cross-default)

Всеки **Случай на неизпълнение** по облигационния заем се счита за случай на неизпълнение и по Договор за овърдрафт от 30.12.2009г., сключен между "Райфайзенбанк (България)" ЕАД и "Български пощи" ЕАД, както и всеки случай на неизпълнение по Договор за овърдрафт от 30.12.2009г., сключен между "Райфайзенбанк (България)" ЕАД и "Български пощи" ЕАД, се счита за Случай на неизпълнение по облигационния заем и Банката – довереник има съответните права. Към датата на изготвяне на настоящия документ овърдрафтът е погасен.

8. За срока до падежа на облигационната емисия Емитентът се задължава **да не влиза в кредитни взаимоотношения** с други банки и/или финансови институции и/или други лица без предварително съгласие на Общото събрание на облигационерите за това.

9. **Разкриване на информация** - За срока до падежа на облигационната емисия Емитентът се задължава да предоставя на Банката – довереник на облигационерите отчети за дейността си и друга информация от вида, с характеристиките, в обема и в сроковете, установени в Глава шеста „а“, Раздел II от ЗППЦК, както и в клаузите на Договора за изпълнение на функцията "Довереник на облигационерите".

Обезпечението и допълнителните условия ще бъдат валидни до пълното изплащане на всички дължими суми по облигационния заем.

Случаи на неизпълнение по облигационния заем:

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

1. Емитентът не изпълни изцяло или отчасти, което и да е било свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница и/или други дължими суми по емисията и това неизпълнение продължи повече от 3 (три) дни от датата на падежа му (просрочено плащане);

2. Срещу емитента е открито производство за несъстоятелност

3. По отношение на емитента е открито производство по прекратяване и ликвидация, освен в случаите на прекратяване при условията на сливане, вливане или друга форма на преобразуване;

4. Емитентът допусне нарушение на един или повече от финансовите показатели по облигационната емисия и същите не са приведени в рамките на определените нива в срок от 3 /три/ месеца от констатиране на нарушението.

5. Емитентът не изпълни друго свое задължение по условията на облигационната емисия

Ако едно или повече от събитията изброени по-горе като Случай на неизпълнение, независимо дали е следствие на причина извън контрола на емитента

настъпи, облигационният заем може да бъде обявен за предсрочно изискуем от Банката довереник на облигационерите и облигационерите ще имат всички права предвидени в закона и този документ.

Стойности на финансовите показатели към 31.12.2010 г. съгласно Допълнителните условия по облигационния заем:

Финансов показател	стойност към 31.12.2010 г.
ЕБИТДА	10 583
Дълг	29 830
Обслужване на дълга	6 170
Дълг/ ЕБИТДА /МАХ 4:1/	2,82
ЕБИТДА/ Обслужване на дълга /MIN 1.1:1/	1,72

Стойности на финансовите показатели към 30.06.2011 г. съгласно Допълнителните условия по облигационния заем:

Финансов показател	стойност към 30.06.2011 г.
ЕБИТДА	8 038
Дълг	30 847
Обслужване на дълга	3 604
Дълг/ ЕБИТДА /МАХ 4:1/	3,84
ЕБИТДА/ Обслужване на дълга /MIN 1.1:1/	2,23

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

Облигационерите от настоящата емисия облигации образуват група за защита на интересите си пред дружеството. Групата се представлява от банката-довереник на облигационерите, като при издаване на обезпечените облигации Дружеството-емитент сключва договор с представителя на облигационерите. Чл. 208, чл. 209, ал. 2 и чл. 210-213 ТЗ не се прилагат.

Довереник на облигационерите може да бъде само търговска банка със седалище в страната или банка, която извършва дейност в страната чрез клон, лицензиран от БНБ. Не може да бъде довереник на облигационерите търговска банка:

1. която е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от същия емитент;
2. която контролира пряко или непряко емитента или е контролирана пряко или непряко от емитента на облигациите;
3. в други случаи, когато е налице или може да възникне значителен конфликт между интереса на банката или на лице, което я контролира, и интереса на облигационерите.

Данни за Банката-довереник на облигационерите:

Наименование: "Райфайзенбанк (България)" ЕАД

Седалище и адрес на управление: гр. София 1504, район Средец, ул. "Н.В. Гогол" No. 18-20

Вписана в Търговския регистър при Агенцията по вписванията под ЕИК:
831558413

Основни условия от Договора за банка-довереник**Права и задължения на банката-довереник спрямо емитента**

Банката-довереник поема ангажимента да извършва следните дейности в защита на общия интерес на облигационерите:

1. Да събира необходимата информация – финансови отчети и други документи, на която база редовно да анализира финансовото състояние на Емитента на облигациите с оглед способността му да изпълнява задълженията си към облигационерите;
2. В срок до 30 дни от края на всяко шестмесечие да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват облигациите на Емитента, и да осигурява предоставянето на Комисията за финансов надзор, както и при поискване от облигационерите доклад за изтеклия период, съдържащ информацията по чл. 100 б, ал. 3 от ЗППЦК, относно спазването на условията по облигационния заем, както и информацията относно:
 - а) състоянието на обезпеченията на облигационната емисия;
 - б) финансовото състояние на Емитента с оглед способността да изпълнява задълженията си към облигационерите;
 - в) извършените от него действия в изпълнение на задълженията му;
 - г) наличието или липсата на нормативно установените пречки Банката-довереник да бъде довереник на облигационерите, съгласно чл. 100 г, ал. 2 от ЗППЦК.
3. Редовно да осигурява извършването на проверка на наличността и състоянието на обезпечението;
4. Да отговаря писмено на въпроси на облигационерите във връзка с емисията облигации.
5. Банката-довереник има право, когато са налице обстоятелства, въз основа на които може да се смята, че е настъпило съществено намаление на стойността на обезпечението – да възложи за сметка на Емитента извършване от независим

оценител, на извънредна оценка относно стойността на активите, предмет на обезпечението.

6. При неизпълнение на задължение на Емитента съгласно условията на емисията облигации, Банката-довереник на облигационерите е длъжна да предприеме необходимите действия за защита на общите права и интереси на облигационерите, включително:

а) да изиска от Емитента да предостави допълнително обезпечение в размер, необходим за гарантиране интересите на облигационерите;

б) да уведоми Емитента за размера на облигационния заем, който става изискуем в случай на неизпълнение, както и в случай на просрочено плащане на определена част от паричните задължения към облигационерите, и да обяви заема за предсрочно изискуем;

в) при възникване на Случай на неизпълнение по емисията - да упражни правата по обезпечението и да извърши необходимите действия за удовлетворяване на облигационерите по реда и при условията, предвидени в действащото законодателство;

г) да пристъпи към извънсъдебно изпълнение върху обезпечението на емисията облигации в допустимите от закона случаи и ред;

д) в случай на невъзможност за удовлетворяване на вземанията на облигационерите, да предявява/възлага предявяване искове против Емитента на облигациите, включително и/или да подаде/възлага подаване молба за откриване на производство по несъстоятелност на Емитента на облигациите;

е) да осигури публикуването в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват облигациите, и да осигури предоставянето на КФН уведомление за неизпълнението на Емитента и за действията, които Банката-довереник на облигационерите предприема.

7. Банката-довереник на облигационерите поема ангажимента да осъществява горепосочените дейности за защитата на общите интереси и права на облигационерите, конституирани и действащи като Общо събрание на облигационерите, но не отговаря за защитата на индивидуалните интереси и права на облигационерите, за защитата на които те действат от свое име и за своя сметка.

8. Банката-довереник на облигационерите е длъжна да действа с грижа и добросъвестно, в най-добър интерес на облигационерите.

9. Банката-довереник на облигационерите не носи отговорност пред облигационерите за виновните действия/ бездействия на Емитента в т.ч. и в случаите на предоставена невярна, непълна, неточна, неистинска информация.

10. Банката-довереник на облигационерите не отговаря пред облигационерите за претърпените от тях вреди, когато нейните действия или бездействия са в изпълнение на решение на Общото събрание на облигационерите, взето с мнозинство повече от $\frac{1}{2}$ от гласовете на облигационерите, записали заема.

11. Банката-довереник на облигационерите не носи отговорност за неизпълнението на поетите ангажименти към облигационерите, ако неизпълнението се

дължи на неизпълнение на нормативно установените и на поетите в Договора за банката довереник задължения от страна на Емитента и/или облигационерите.

12. БАНКАТА отговаря пред облигационерите за претърпените от тях вреди в резултат от виновното неизпълнение на задълженията ѝ по този договор.

Задължения на Емитента

Емитентът се задължава:

1. Да предоставя на Банката-довереник на облигационерите отчети за дейността си и друга информация от вида, с характеристиките, в обема и в сроковете, установени в Глава шеста „а“, Раздел II от ЗППЦК;

2. Да предоставя на Банката-довереник на облигационерите шестмесечни одитирани финансови отчети;

3. Да предоставя на Банката-довереник на облигационерите до 10-то число на месеца, следващ всяко тримесечие, подробен писмен отчет за изпълнението на задълженията си съгласно условията на облигационната емисия, включително за изразходване на средствата от облигационния заем и за състоянието на обезпечението, включително за съществени изменения на стойността му. Емитентът предоставя отчета и на КФН, както и на регулирания пазар на ценни книжа, където се търгуват облигациите

4. Да не учредява/да осигури да не бъдат учредявани други тежести върху Обезпечението, както и да не прехвърля/осигури да не бъдат прехвърляни на трети лица правата върху имуществото, предмет на обезпечението, освен ако не бъде предложено алтернативно приемливо обезпечение, което да бъде учредено междуременно; да не продава/осигури да не бъдат продавани на трети лица съществуващите към момента сгради, намиращи се в недвижимите имоти, предмет на обезпечението, както и да не продава/осигури да не бъдат продавани на трети лица сградите, които ще бъдат построени в бъдеще, в недвижимите имоти, предмет на обезпечението, освен ако не бъде предложено алтернативно приемливо обезпечение, което да бъде учредено междуременно;

5. При учредяване на обезпечението, както и най-малко веднъж годишно до погасяване на облигационния заем, да възлага на експерти с необходимата квалификация и опит, одобрени от Банката-довереник на облигационерите, извършването на оценка на имуществото, предмет на обезпечение, която заплаща за своя сметка;

6. Да поддържа/осигури да бъде поддържана уговорената в настоящия договор минимална стойност на обезпечението;

7. Да уведомява Банката-довереник на облигационерите, най-късно до края на следващия работен ден след установяването за всички промени по учреденото обезпечение по облигационната емисия, включително за съществени изменения в стойността на недвижимите имоти/движимото имущество, предмет на обезпечението, както и за нарушение на задължението да спазва определеният в условията по емисията облигации финансов показател;

8. В случай, че установи спадане на стойността на обезпечението на емисията, с което се нарушава установената минимална стойност - да допълни обезпечението в срок до 10 (десет) работни дни от установяването, но не по-късно от датата на изготвяне на шестмесечния отчет на Банката-довереник на облигационерите по емисията, съгласно чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК;

9. В случай, че Емитентът получи писмено уведомление от Банката-довереник на облигационерите за установено от нея отклонение от минималната стойност на обезпечението, в срок до 10 (десет) работни дни след получаване на това уведомление, но не по-късно от датата на изготвяне на шестмесечния отчет на Банката-довереник на облигационерите по емисията, съгласно чл. 100ж, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, да допълни обезпечението до размера, посочен от Банката-довереник на облигационерите, осигуряващ спазването на минималната му стойност;

10. При поискване от страна на БАНКАТА да осигури извлечение от книгата на облигационерите, чиито общи интереси БАНКАТА представлява;

11. Да уведомява най-късно до следващия работен ден Банката-довереник на облигационерите за:

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

б) насочено срещу обезпечението изпълнително производство;

в) висящи материални съдебни, арбитражни или административни производства, по които Еминентът е страна;

г) всяка промяна в устава, в състава на управителните и/или контролните органи, както и в акционерната структура на Емитента, при която някой от акционерите увеличава или намалява участието си в капитала на Емитента.

Случаи на неизпълнение по емисията съгласно Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите

Ако едно или повече от изброените по-долу събития, независимо дали е следствие на причина извън контрола на емитента, ("Случаи на неизпълнение") настъпи, банката довереник ще има право да счете облигационния заем за незабавно и предсрочно изискуем, без какъвто и да било анализ, изпращане на уведомления, искания за плащане или даване на допълнителни срокове и има всички права съгласно договора, както и всички други права, предвидени в закона:

1. Емитентът не изпълни изцяло или отчасти, което и да е било свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница и/или други дължими суми по емисията и това неизпълнение продължи повече от 3 (три) дни от датата на падежа му (просрочено плащане);

2. Срещу емитента е открито производство за несъстоятелност;

3. По отношение на емитента е открито производство по прекратяване и ликвидация, освен в случаите на прекратяване при условията на сливане, вливане или друга форма на преобразуване;

4. Емитентът допусне нарушение на един или повече от финансовите показатели по облигационната емисия и същите не са приведени в рамките на определените нива в срок от 3 (три месеца) от констатиране на нарушението.

5. Емитентът не изпълни друго свое задължение по условията на облигационната емисия, така както са формулирани в договора и Предложение за записване на обезпечени облигации при условията на частно предлагане от 01.02.2011г.

Договорът за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, сключен към 01.02.2011 г., е приложен към Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД .

Първо общо събрание на облигационерите

В устава на Дружеството няма предвидени специални условия за провеждане на общи събрания на облигационерите и представителството им в общото събрание на акционерите. По отношение на тези обстоятелства се прилагат разпоредбите на Търговския закон.

Съветът на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД публикува в Търговския регистър при Агенцията по вписванията съобщение за сключения облигационен заем, в което се посочват основни идентификационни данни за емисията, размерът на заема, датата, от която тече срокът до падежа, датата на падежа за лихвени и главнични плащания, агента, обслужващ плащанията по облигационния заем, както и мястото, датата, часът и дневния ред на първото Общо събрание на облигационерите.

Датата на първото Общо събрание на облигационерите не може да е по-късно от 30 дни от датата на публикуване на съобщението в Търговския регистър при Агенцията по вписванията. Относно обстоятелствата, свързани с представителството на облигационерите се прилагат разпоредбите на чл. 100а от ЗППЦК за избор на банка-довереник на облигационерите. Първото общо събрание на облигационерите е законно, ако на него е представен 1/2 от записания заем.

По реда и при условията изложени по –горе чрез публикуване на съобщение за сключения облигационен заем в Търговския регистър при Агенцията по вписванията, Съветът на директорите на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД свика първото Общо събрание на облигационерите на 07.03.2011 г. в гр. София 1700, район Студентски, ж.к. Студентски град, ул. "Акад. Стефан Младенов" № 1, бл. 31. Събранието потвърди избора на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД за банка-довереник на облигационерите от настоящата емисия.

Протоколът от проведеното първо Общо събрание на облигационерите е приложен към Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД .

Притежателите на облигации от настоящата емисия имат достъп до цялата информация, отнасяща се до представителството на облигационерите

• на адреса 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, както и

- в офиса на банката-довереник на облигационерите **РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД** на адрес: гр. София, ул. Гогол 18-20, телефони: 02/91 985 469, 91 985 463, факс: 02/ 943 45 27, лице за контакти: Иво Илиев Райнов, електронен адрес: ivo.rainov@raiffeisen.bg, всеки работен ден от 10.00 до 17.00 часа.

5.7. В случай на нови емисии, посочване на решенията, разрешенията и одобренията, по силата на които са емитирани ценните книжа

Ценните книжа от настоящата емисия се издават на основание решения на Министъра на транспорта, информационните технологии и съобщенията, действащ в качеството си на едноличен собственик на капитала на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, както следва:

- Решение за издаване на емисия облигации, взето с Протокол № ПД-177 от 13.12.2010 г.;

- Решение за учредяване в полза на “Райфайзенбанк (България)” ЕАД първа по ред ипотека върху недвижими имоти и първи по ред особен залог върху движимо имущество, собственост на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, взето с Протокол № ПД-14 от 28.01.2011 г.

Посочените Решения на Едноличния собственик на капитала на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, са приложени към настоящия Проспект.

Последващата търговия на ценните книжа на неофициален пазар на БФБ-София АД ще се осъществи при наличие на одобрен от страна на Комисията за финансов надзор проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и решение на Съвета на директорите на Българска фондова борса-София АД за допускане на облигациите за търговия.

5.8. Рег за прехвърляне на ценните книжа. Особени случаи на прехвърляне, сделки с ценни книжа и ограничения върху свободната прехвърлимост

Съгласно решението на Едноличния собственик на капитала на БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД за издаване на облигации, облигациите от тази емисия могат да се прехвърлят свободно, без ограничения, според волята на притежателя им.

След потвърждение на Проспекта от Комисията за финансов надзор и след решение на Съвета на директорите на Българска фондова борса, на основание подадено от Емитента заявление за допускане до търговия на регулиран пазар на емисията ценни книжа, издадените от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД облигации, ще могат да бъдат търгувани на регулиран пазар.

Сделки с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да се извършват и на извън регулиран пазар и многостранна система за търговия (чл. 51,

ал. 1 от ЗПФИ), чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор. В тези случаи съгласно чл. 38 от Закона за пазарите на финансови инструменти, инвестиционния посредник, който сключва сделката е длъжен да оповести публично информация за вида, емисията, броя и единичната цена на облигациите – предмет на сделката, за валутата на сделката, датата и часа на сключването ѝ, като посочи, че сделката е сключена на извън борсов пазар и многостранна система за търговия. Прехвърлянето на ценните книжа се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централен депозитар АД.

Сделки с облигации от настоящата емисия могат да се сключват пряко между страните. В тези случаи инвестиционният посредник извършва дейност на регистрационен агент, като на основата на писмен договор с клиента подава в съответните депозитарни институции данни и документи за регистриране на сделки с финансови инструменти, предварително сключени пряко между страните.

Физическо или юридическо лице, което иска да закупи или да продаде облигации от настоящата емисия, без значение на борсов или на извън борсов пазар, следва да сключи договор с инвестиционен посредник, включително търговска банка, която има разрешение за извършване на сделки с ценни книжа, и да даде на посредника поръчка за покупка, съответно за продажба на облигации. Инвестиционният посредник изпълнява поръчката, съобразно действащите нормативни изисквания и борсови правила. Борсата, както и инвестиционните посредници, чрез които е сключена покупко-продажбата, извършват необходимите действия за регистриране на сделката в Централния депозитар. Централният депозитар извършва вписване на прехвърлителната сделка в книгата за безналични облигации едновременно със заверяване на сметката за безналични облигации на приобретателя с придобитите облигации, съответно задължаване на сметката за безналични облигации на прехвърлителя с прехвърлените облигации.

Централният депозитар регистрира сделката в 2-дневен срок от сключването ѝ (Ден T+2), ако са налице необходимите облигации и парични средства и не съществуват други пречки за това и актуализира книгата за безналични облигации на емитента, която се води от него. Централният депозитар издава непрехвърлим документ за регистрация в полза на купувача на облигациите (депозитарна разписка), който служи за установяване правата по тях. Документът за регистрация се предава на новия притежател на облигациите от инвестиционния посредник, с който е сключил договор.

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

Съгласно разпоредбите на чл. 38, ал.1 и ал.2 от Наредба № 38 от 25.07.2007г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, последните нямат право да изпълняват нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да декларира притежаването на вътрешна информация, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката – предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба

на финансови инструменти, както и ако е декларирано или се установи, че финансовите инструменти – предмет на продажбата, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запов.

Забраната по чл. 38 ал.2 от Наредба № 38 по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционния посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сепълмента на сделката, както и в други случаи, определени с наредба.

Забраната по чл. 38 ал.2 от Наредба № 38 по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

- приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

- залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на закона за особените залози.

Следователно облигационери, които притежават облигации, които са блокирани в депозитарна институция или съществува наложен запов, няма да могат да ги продават, докато не бъдат деблокирани или не бъде вдигнат наложени запов. Същото ограничение се прилага и в случай на притежаване на вътрешна информация – до отпадане на това обстоятелство.

В случай на учреден особен залог върху облигациите, инвестиционният посредник, при който е открита клиентската подсметка на безналичните ценни книжа на залогодателя, изпълнява искането на кредитора за тяхната продажба съгласно предвиденото в договора на инвестиционния посредник със залогодателя и зложния кредитор. Инвестиционният посредник превежда сумата от продажбата на ценните книжа по банкова сметка, открита от депозитаря съгласно чл. 39 от Закона за особените залози.

Съгласно разпоредбата на чл. 8, ал. 2, т. 2 от Закона за особените залози, в случай, че облигационер е учредил особен залог върху облигации и е запазил държането им, същите могат да бъдат продадени от залогодателя-облигационер, със съгласието на зложния кредитор.

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

В случаите на изпълнително производство и производство по несъстоятелност инвестиционният посредник изпълнява писменото искане на съдия-изпълнителя, съответно на синдика, за продажба на ценните книжа на длъжника при съответно прилагане на разпоредбите на Наредба № 38 от 25.07.2007г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и на Закона за особените залози.

Облигациите от настоящата емисия са регистрирани по сметки в Централен депозитар АД, в качеството на българския национален регистър за безналични ценни

книжа.

Издаването и прехвърлянето на облигациите на дружеството има действие от вписването на съответно действие в Централен депозитар АД.

Книгата на облигационерите по настоящата емисия се води от Централен депозитар АД, с адрес и седалище на управление: 1303 София, ул. "Три уши" № 10, ет. IV

5.9. Данъчно законодателство в страната на седалище на Емитента и страната/страните, където се прави предлагането или където се иска допускането до търговия на ценните книжа

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

Облигациите от настоящата емисия няма да бъдат предмет на международно предлагане.

Данъчно законодателство в страната

В тази част от проспекта са представени някои от основните аспекти на данъчния режим по отношение на притежателите на облигации съгласно данъчното законодателство, действащото към датата на този документ. Препоръчително е всички инвеститори да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, с оглед данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Местни физически лица

Местни физически лица са лица, без оглед на гражданство, които имат постоянен адрес в РБългария или които пребивават на територията на РБългария повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Също местни лица се тези, които са изпратени в чужбина от българската държава, от нейни органи и/или организации, от български предприятия, и членове на техните семейства, или чийто център на жизнени интереси се намира в РБългария.

Доходите на облигационерите - **местни физически лица**, от корпоративни облигации от настоящата емисия могат да бъдат под формата на лихви и / или под формата на положителна разлика между продажната/заменната цена и цената на придобиване (продажба/замяна преди падежа на емисията). Доходите на облигационерите - местни физически лица, от настоящата емисия се облагат по реда на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ). Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗДДФЛ, доходите получени от местни физически лица под формата на лихви и отстъпки от български държавни, общински и корпоративни ценни книжа не подлежат на данъчно облагане. Следователно, доходите, получени от облигационери – физически лица под формата на лихвени плащания по настоящата емисия облигации не подлежат на данъчно облагане. Съгласно чл. 12, чл. 33, ал. 3 от ЗДДФЛ, доходите, получени от местни физически лица под формата на положителна разлика между продажната/заменната цена и цената на придобиване (продажба/замяна преди падежа на емисията) от български държавни, общински и

корпоративни ценни книжа, подлежат на деклариране и се включват в годишната данъчна основа.

Местни юридически лица

Местни юридически лица са юридическите лица, учредени съгласно българското законодателство, както и дружества, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 от Съвета, и кооперациите, учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 от Съвета, когато седалището им е в РБългария и са вписани в български регистър.

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

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

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

Инвеститори - чуждестранни физически лица

Доходите на инвеститорите- чуждестранни физически лица от лихви и/или продажба, замяна или друго възмездно прехвърляне на облигации от настоящата емисия се облагат по реда на ЗДДФЛ.

Съгласно чл.37, ал.1, т.3 във връзка с §1, т. 7 ЗДДФЛ; чл. 37, ал. 3 и ал. 4 ЗДДФЛ брутният размер на получените лихви по настоящата емисия облигации се облага с данък при източника 10% или се подава искане за прилагане на спогодба за избягване на двойно данъчно облагане (СИДЛО), но законът предвижда специална възможност за ЧЛ - местни лица за страни членки на ЕС и ЕИП, за които този доход е необлагаем.

Съгласно чл. 37 от ЗДДФЛ, доходите на инвеститорите – чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на облигации от настоящата емисия се облагат с данък при източника 10%, който е окончателен или се подава искане за прилагане на СИДЛО.

Инвеститори - чуждестранни юридически лица

Съгласно чл. 195 от ЗКПО на инвеститори-чуждестранни юридически лица от източник в страната, които не са реализирани чрез място на стопанска дейност в страната подлежат на облагане с данък при източника, който е окончателен.

Съгласно чл.195 във връзка с чл.12, ал.5, §1, т. 7 от ДР на ЗКПО брутният размер на получените лихви по настоящата емисия облигации се облага с данък при източника 10% или се подава искане за прилагане на СИДДО. Съгласно чл.195 във връзка с чл. 12, ал. 2 на ЗКПО доходите на инвеститорите – чуждестранни юридически лица от продажба или замяна на облигации преди падежа се облагат с данък при източника 10%, който е окончателен или се подава искане за прилагане на СИДДО.

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

За прилагането на спогодба за избягване на двойно данъчно облагане следва да са налице следните основания: получателът да е представил на платеца на дохода, задължен да удържи данъка при източника, следните документи: (1) надлежно оформено удостоверение от данъчната администрация по данъчната регистрация на получателя на дохода, потвърждаващо, че получателът на дохода е местно лице на другата държава и подлежи на данъчно облагане там; (2) декларация от получателя на дохода, че не притежава място на стопанска дейност в България, с което полученият доход да е действително свързан, и (3) декларация от получателя на дохода, че е негов действителен притежател, а не само посредник при получаването. В случай, че преди датата на дължимо плащане не са налице основанията за прилагане на съответната спогодба, описани по - горе, платецът на доходите (емитентът в случай на лихвено плащане) удържа еднократен окончателен данък при източника в размер на 10% и извършва плащането, намалено със сумата на удържания данък. Платецът на доходите е длъжен да внесе дължимия данък в бюджета в срок до края на месеца, следващ месеца на начисляването и да декларира това обстоятелство пред териториалната данъчна дирекция по данъчната си регистрация. Няма пречка в последствие, при доказване на основанията за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, внесенният данък да бъде възстановен на получателя на дохода при надлежно искане от негова страна, отправено до компетентните данъчни органи.

6. СРОКОВЕ И УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

6.1. Условия, статистически данни за предлагането, очакван график и действия, изисквани за кандигатстване за предлагането

6.1.1. Условия, на които се подчинява предлагането

С регистрацията на емисията ценни книжа в Централен депозитар АД е възможно осъществяването на покупка и/или продажба на облигации от настоящата емисия на извън регулиран пазар. Също така след получаване на потвърждение на

настоящия Проспект от Комисията за финансов надзор, по реда и при условията на чл.90 и следващите от ЗППЦК, настоящата емисия облигации ще бъде допусната до търговия на регулиран пазар. С влизането в сила от 1 ноември 2007г. на Закона за пазарите на финансови инструменти, отпада изискването сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар, да се извършват само на регулираните пазари. Сделки с облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия. Физически и юридически лица могат пряко помежду си да сключват сделки с допуснати до търговия на регулиран пазар ценни книжа, за да се осъществи обаче прехвърлянето на ценните книжа в Централен депозитар, физическите и/или юридическите лица, страни по сделката следва да представят съответните данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник. В тези случаи съгласно чл. 38 от Закона за пазарите на финансови инструменти, инвестиционният посредник, който сключва сделката е длъжен да оповести публично информация за вида, емисията, броя и единичната цена на облигациите – предмет на сделката, за валутата на сделката, датата и часа на сключването ѝ, като посочи, че сделката е сключена на извън борсов пазар и многостранна система за търговия. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в Централен депозитар.

По отношение на функционалността за оповестяване, системата XETRA поддържа следните видове сделки извън регулиран пазар (ОТС сделки):

- ОТС сделки за сетълмент и оповестяване;
- ОТС сделки само за оповестяване и
- ОТС сделки само за сетълмент без оповестяване.

Информация към Централния депозитар за ОТС сделки се подава, само ако участникът в XETRA е посочил опцията за сетълмент. Сделки, които само се оповестяват, не се изпращат до Централен депозитар.

В случай че сделката с ценни книжа, сключена на извън регулиран пазар е извършена на територията на трета страна, инвестиционният посредник трябва освен с разпоредбата на чл.38, ал.6 от ЗПФИ да се съобрази и с разпоредбите на чл.87 от Наредба 38, като уведоми КФН в срок от три работни дни за извършените през изтекалата седмица сделки и дейности в чужбина.

След допускане до търговия на емисията ценни книжа на "БФБ-София" АД, инвеститорите могат да търгуват облигациите на регулиран пазар, на извън регулиран борсов пазар, както и на организирана многостранна система за търговия (чл. 51, ал. 1 от ЗПФИ), чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор.

Няма ценни книжа от същия клас, които се търгуват на регулиран пазар, към датата на настоящия Проспект.

Няма публична или частна подписка от същия или друг клас ценни книжа към датата на изготвяне на настоящия Проспект.

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

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

Облигационният заем, предмет на искане за допускане до търговия на регулиран пазар, е с обща номинална стойност в размер на 15 000 000 (петнадесет милиона евро), разпределени в 15 000 (петнадесет хиляди) броя облигации с единична номинална стойност 1 000 (хиляда) евро всяка една. Емисията корпоративни облигации с ISIN код BG 2100003115, издадени от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД при условия начастно предлагане.

Всички облигации от настоящата емисия се предлагат за продажба при допускане до търговия на регулиран пазар.

6.1.3. Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и описание на процеса на кандигатстване

Началният срок за допускане до търговия на организиран от Бorsата "Неофициален пазар на облигации" на ценните книжа, издадени от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, е датата на първа котировка, определена от Съвета на директорите на "БФБ – София" АД. Крайният срок на вторичната търговия на "БФБ-София" АД е 5 работни дни преди падежа на облигационната емисия, който е 8 ФЕВРУАРИ 2016 г.

Инвеститорите могат да се обърнат към всички инвестиционни посредници – членове на "БФБ-София" АД за осъществяване на сделка с предлаганите ценни книжа.

Срокът за търговия на ценните книжа от настоящата емисия не може да се намалява или удължава.

6.1.4. Описание на възможността за намаляване на подписката и начина за възстановяване на надплатените от кандигатите суми.

Облигациите от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното частно предлагане. Настоящият проспект е за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа на Българска фондова борса АД и изискването за описание на възможността за намаляване на подписката и начина за възстановяване на надплатените суми е неприложимо.

6.1.5. Минимален и максимален брой облигации, които могат да бъдат записани от лице

Минималният брой облигации, които могат да бъдат закупени от едно лице е 1 (една) облигация.

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

6.1.6. Условия и ред за покупка на ценните книжа. Условия, ред и срок за оттегляне на поръчката за покупка на ценните книжа

Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно предлагане.

Отношенията между потенциалните купувачи и инвестиционните посредници, чрез които могат да бъдат сключвани сделки с предлаганите облигации, са уредени основно от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (сключване на договор, подаване на поръчка, необходими документи, срок за предоставяне на паричните средства). Допълнителни изисквания се съдържат в Правилника на "Българска фондова борса – София" АД и Правилника на "Централен депозитар" АД.

6.1.7. Условия, ред и срок за получаване на закупените ценни книжа

Условията, редът и сроковете за прехвърляне на придобити ценни книжа по сметки на приобретателите в "Централен депозитар" АД, както и за получаване на удостоверителните документи за тях, се уреждат в Правилника на "Централен депозитар" АД.

6.1.8. Начин и дата на публикуване на резултатите от предлагането

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

6.1.9. Процедура за упражняването на всяко право за закупуване преди други, прехвърлимостта на правата по погниската и третирането на неупражнените права.

Не са налице основания за привилегировано придобиване и/или предлагане на облигациите на определени инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на Съвета на директорите на Дружеството, настоящи или бивши служители на Дружеството).

Настоящият проспект е за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар, поради което не се издават права.

6.2. План за пласиране и разпределение**Различни категории инвеститори, на които се предлагат ценните книжа.**

Няма определен план за разпределение на облигациите от настоящата емисия. Всички потенциални инвеститори имат възможност при равни условия да придобият облигации, като закупят една или повече облигации по пазарна цена на пода на БФБ – София АД.

Не са известни намерения на акционери със значително участие или членове

на управителните и на контролните органи на емитента да придобият от предлаганите ценни книжа. Не е налице информация дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите ценни книжа.

Процедура за уведомяване на кандидатите за размера на придобитите ценни книжа и индикация дали търговията може да започне преди да се направи уведомлението

Не е предвидена подобна процедура.

6.3. ЦЕНА, НА КОЯТО СЕ ПРЕДЛАГАТ ЦЕННИТЕ КНИЖА, РАЗМЕР НА РАЗХОДИТЕ, КОИТО СЕ НАЧИСЛЯВАТ НА КУПУВАЧА

Цената, на която Емитентът ще предложи облигациите за търговия при стартиране на публичното предлагане, ще бъде номиналната стойност на една облигация в размер на 1 000 /хиляда/ евро. Определящо за последващата цена на ценните книжа, е търсенето и предлагането на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

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

7. ПЛАСИРАНЕ И ПОЕМАНЕ НА ЕМИСИЯТА ЦЕННИ КНИЖА

7.1. Име и адрес на координаторите на глобално предлагане и на пласьорите в различните страни, където се извършва предлагането

Облигациите от настоящата емисия не са предмет на глобално предлагане.

След одобрение на Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на дългови ценни книжа, облигациите от настоящата емисия ще бъдат предложени за вторична търговия единствено на Неофициален пазар на БФБ-София АД.

7.2. Име и адрес на агенти по плащанията и депозитарни агенти.

Ценните книжа от настоящата емисия са обикновени, безналични, поименни, регистрирани по сметки на Централен депозитар АД.

Издаването и прехвърлянето на облигации на Дружеството има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централен депозитар АД, представляващ българският национален регистър за безналични книжа.

Книгата на облигационерите по настоящата емисия се води от Централен депозитар АД, със седалище и адрес на управление: 1303 София, ул. "Три уши" 10, ет. IV.

Съгласно сключен договор между БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, в качеството на емитент, и Централен депозитар АД, плащанията по настоящата облигационна емисия ще се извършват чрез системата на Централен депозитар АД.

7.3. Име и адрес на субектите, съгласяващи се да поемат емисията на базата на твърд ангажимент и име и адрес на субектите, съгласяващи се да пласират емисията без твърд ангажимент или при условията на договореност за “полагане на максимални усилия”

Всички облигации от настоящата емисия са записани и изцяло платени при тяхното първично частно предлагане. Не са известни договорени ангажименти за пласиране или поемане на емисията, свързани с вторичното публично предлагане на облигациите.

8. ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ОРГАНИЗАЦИЯ НА ТЪРГОВИЯТА

8.1. Индикация дали предлаганите ценни книжа са или ще бъдат обект на кандидатстване за допускане до търговия, с оглед на тяхното разпространение на организиран пазар или други равностойни пазари. Дати за допускане до търговия.

След потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации, издадена от БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД, гр. София, от Комисията за финансов надзор и последващото вписване на емисията в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от Закон за Комисията за финансов надзор, воден от КФН, настоящата емисия облигации ще бъде заявена за търговия на “Неофициален пазар на облигации” на БФБ –София АД. Очаквана дата за допускане до търговия ще бъде в период от 20 работни дни след датата на одобрение.

8.2. Регулирани или равностойни пазари, на които, доколкото е известно на емитента, вече са допуснати до търговия ценни книжа от същия клас.

Доколкото е известно на емитента, към датата на изготвяне на Проспекта не се извършва публична или частна подписка за ценни книжа от същия или друг клас, нито има други регулирани или равностойни пазари, на които да са допуснати до търговия ценни книжа от същия клас. Облигациите от настоящата емисия ще бъдат заявена за търговия на “Неофициален пазар на облигации” на БФБ –София АД и не са предмет на предлагане на друг регулиран пазар.

8.3. Име и адрес на субектите, които имат твърд ангажимент да действат като посредници на вторичния пазар, предоставяйки ликвидност чрез цените на търсенето и предлагането.

Дружеството емитент не е сключвало договори с инвестиционни посредници, които да поемат задължение да осигурят ликвидност чрез котировки “купува” или “продава” за облигациите от настоящата емисия.

9. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

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.

Документът за ценните книжа не съдържа информация, която да е получена от трето лице.

10. 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 Райфайзенбанк (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.

10.1. Кредитен рейтинг, присъдени на емитента или на неговите дългови ценни книжа.

На БЪЛГАРСКИ ПОШИ ЕАД и на издадените от дружеството ценни книжа не е присъждан кредитен рейтинг.