

Грант Торнтон ООД
Ул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Уилям Гладстон № 54, 1000 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: акционерите на
М Сат кейбъл АД
ул. Стефан Караджа 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на М Сат кейбъл АД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на М Сат кейбъл АД към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, и националното законодателство.

Без да квалифицираме нашето мнение, обръщаме внимание на Пояснително приложение 1 към финансовия отчет, относно подобряване на финансовото състояние на Дружеството.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г.

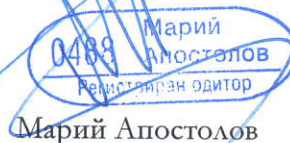
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на М Сат кейбъл АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществения си аспект на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Специализирано одиторско предприятие

Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД



Мари́й Апосто́лов

01 юни 2009 г.
гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Баланс	10
Отчет за доходите	12
Отчет за промените в собствения капитал	13
Отчет за паричните потоци	14
Пояснения към финансовия отчет	15

Годишен доклад за дейността на М Сат кейбъл АД за 2008 г.

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

М САТ кейбъл АД е акционерно дружество, регистрирано по реда на Търговския закон по фирмено дело №11507/2002 г. на Софийски градски съд. Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. Стефан Караджа №2. Дружеството е с акционерен капитал 500 000.00 лв., разпределен в 500 000 броя поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка, от които 450 000 бр. са с емисионна стойност 1.055 лв. всяка. Управлява се от Съвет на директорите в състав: Холдинг Варна АД , ЕИК 103249584, с представител до 21 април 2009 г. Тания Петкова Парушева, като след тази дата Дружеството се представлява от Ивелина Кънчева-Шабан и Милчо Близнаков; Виктория Емилова Миткова, Драгомир Пенков Дойчев и се представлява от Виктория Емилова Миткова и Драгомир Пенков Дойчев заедно.

Основната дейност на фирмата е изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали и предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез тях, а именно: кабелна телевизия със 100 канала, платени ТВ канали, високоскоростен интернет, предоставяне под наем на некомутируеми линии от собствената канална мрежа.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Развитие и резултати от дейността на Дружеството

През 2008 г. Дружеството е насочило дейността си в доизграждане на абонатна оптична мрежа и LAN мрежа в гр. Варна – до кв. Галата, в КК Златни пясъци, КК Св.св. Константин и Елена, с. Кранево, гр. Балчик и гр. Каварна. Изградена е допълнителна телекомуникационна мрежа за високоскоростен достъп до интернет по оптична LAN мрежа и MAN услуги. Продължава изграждането на оптична и LAN мрежа в гр.Варна, Курортните комплекси, гр.Нова Загора, гр.Балчик, с.Кранево, гр.Русе, гр.Аксаково. Доставено е значително количество крайни цифрови устройства, които се монтират при всички абонати на кабелната далекосъобщителна мрежа в гр. Варна, Курортните комплекси, с. Кранево, гр. Балчик, гр. Каварна и други населени места до пълната цифровизация на кабелната разпределителна мрежа. Пълната цифровизация позволява много високо качество на приемане и осъвременяване на преноса на ТВ сигнал, перфектна защита от неоторизиран достъп до мрежата и снижаване до минимум на несъбираемостта на приходите от месечни такси. От 2008 г. се предлага и услугата „double play” – кабелна ТВ и интернет в едно.

През 2008 г. общата сума на активите намалява с 307 хил. лв. спрямо 2007 г. Това се дължи на следните фактори:

1. Увеличение на материалните дълготрайни активи – с 1 127 хил. лв.
2. Увеличаване на паричните средства – с 82 хил. лв
3. Намаление в стойността на инвестиционните имоти – 185 хил. лв.
4. Намаление на дългосрочните други вземания – със 158 хил. лв.
5. Намаление на краткосрочните вземания – с 298 хил. лв.
6. Намаление на материалните запаси – с 5 хил. лв.
7. Намаление на стойността на ценните книжа, държани за търгуване – 844 хил. лв.
8. Намаление на инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия – 26 хил. лв.

Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишния финансов отчет

След датата на Баланса не са настъпили сделки и събития, които да са от съществено значение за имущественото и финансово състояние на Дружеството.

Вероятно бъдещо развитие на Дружеството

Бъдещото развитие на предприятието е в следните насоки:

- доизграждане на абонатната оптична и LAN мрежа в гр.Варна, Курортните комплекси, гр. Нова Загора, гр. Балчик, гр. Каварна, с. Кранево, гр. Русе, гр. Аксаково;
- увеличаване броя на клиентите, ползващи услугите на цифрова телевизия и интернет;
- подобряване качеството на услугите.

Ръководството ще предприеме мерки за подобряване на финансовото състояние на Дружеството, както и на съотношението между текущи активи и текущи пасиви.

Структура на акционерния капитал

Към датата на изготвяне на доклада, Дружеството е с акционерен капитал 500 000 лв., разпределен в 500 000 броя поименни акции с номинал 1 лв. всяка, от които 450 000 бр. с емисионна стойност 1.055 лв., притежавани от акционерите Венцислав Стоянов Евстатиев, Мирослав Петров Несторов и Йордан Димитров Йорданов.

Съвет на директорите

Дружеството се управлява от Съвет на директорите в лицето на Драгомир Пенков Дойчев – Изпълнителен директор, Драгомир Михайлов Крикунов – член, Георги Гърдев Гърдев – член. Прокурист на Дружеството – Виктория Емилова Миткова. От 10 Януари 2009 г. се извършва промяна в състава на Съвета на директорите. Освободени са Драгомир Михайлов Крикунов и Георги Гърдев Гърдев. Новите

членовена на Съвета са: Виктория Емилова Миткова – Изпълнителен директор, Холдинг Варна АД, представлявано до 21 април 2009 г. от Тания Петкова Парушева, като след тази дата Дружеството се представлява от Ивелина Кънчева-Шабан и Милчо Близнаков – член на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите участват в управлението и/или в капитала на други дружества, както следва:

1. Драгомир Пенков Дойчев участва в управлението и собствеността на:

ЕТ Абсолют саунд – Драгомир Дойчев;

М-НЕТ ООД;

Диджиком ЕООД;

в управлението на:

Варна Телеком ООД;

България Телеком НЕТ АД

представител на М Сат кейбъл АД в:

МСАТ Преслав ЕООД

2. Виктория Емилова Миткова участва в управлението и собствеността на:

Арогас ЕООД;

в управлението на:

М.САТ ТВ ЕООД;

Финанс консултинг ЕАД;

Финанс консултинг 2002 ЕАД;

3. Холдинг Варна АД, участва в собствеността на:

ТПО ЕООД;

Юг Турист ЕООД;

Реал финанс асет мениджмънт АД;

Мелани текс ООД;

Електротерм АД;

Към датата на доклада е придобита и собственост на Холдинг Варна АД в:

Равда Тур ЕООД;

Голф плюс ЕООД;

в управлението на:

Орел Разград АД;

Елпром Термо АД;

Камчия АД;

Варна риълтийс АД.

4. Драгомир Михайлов Крикунов участва в управлението на:

Канисто Мати" ООД

5. Георги Гърдев Гърдев участва в собствеността и управлението на:

ЕТ Адакта – Георги Гърдев;

Варнакопи ООД.

Дружеството е в процес на създаване на Одитен комитет съгласно Закона за независимия финансов одит.

Организационна структура

Дейността на Дружеството се осъществява в гр. Варна, курортните комплекси – Чайка, Св.св.Константин и Елена и Златни пясъци, гр. Аксаково, с. Игнатиево, гр. Нова Загора, с. Коньово, с. Съдиево, с. Кортен, гр. Балчик, с. Кранево, гр. Русе. В споменатите населени места работят общо 24 офиса, предоставящи услугите. В дружеството работят 182 човека, разпределени по отдели по териториален и организационен принцип.

Финансови инструменти и финансов риск:

Дружеството е предоставило търговски заем за текущи нужди на друго предприятие. Размерът на заема към 31.12.2008 г. е 594 хил. лв., от които 205 хил. лв. лихви. Към датата на доклада не съществува риск от невъзвращаемост на предоставения заем.

ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Дружеството е изложено на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и риск от промяна на конкретни цени. Ръководството осъществява управлението на тези рискове и се стреми да намали излагането на Дружеството на такива, чрез осигуряване на краткосрочни и средносрочни парични потоци.

Валутен риск

Сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Дружеството има задължения към чуждестранни доставчици в щатски долари, което го излага на валутен риск, при рязка промяна в посока увеличение курса на долара към датата на погасяване на задълженията.

Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск. Затова заемите обикновено са с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2008 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по получения си заем, който е с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти.

Кредитен риск

Дружеството осъществява контрол на кредитния риск като редовно следи за неизпълнение на задълженията на своя контрагент. Когато разходите ме са прекалено високи, се набавят и използват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или отчети на клиентите и други контрагенти. По отношение на паричните средства и другите краткосрочни финансови активи, кредитния риск може да се счита за несъществен.

Ликвиден риск

Дружеството е способно да посрещне нуждите си от ликвидни средства за различни периоди от време. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди – ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план – за период от 180 и 360 дни, се определят месечно.

ПОЛИТИКА И ПРОЦЕДУРИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛА

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие, както и да осигури адекватна рентабилност за акционерите.

Дружеството определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2009 г.

Дружеството си поставя за цел да разшири дейността си, свързана с предоставянето на услугите цифрова телевизия, интернет и платени програми.

ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО

Според българското законодателство Ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и неговите финансови резултати. Ръководството е изготвило приложения тук финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС. Датата на преход по МСФО е от 01 януари 2008 г.

Ръководството потвърждава, че при изготвянето на финансовите отчети към 31 декември 2008 г. е спазен принципа на предпазливостта при оценка на активите, пасивите, приходите и разходите.

Ръководството също така потвърждава, че финансовите отчети са изготвени на принципът на действащо предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередно.

Изпълнителен директор:.....

/Виктория Миткова/



Изпълнителен директор:.....

/Драгомир Дойчев/

гр.София

19 май 2009 г.

Баланс

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	6	9 926	8 799
Инвестиционни имоти	8	3 844	4 029
Инвестиции в дъщерни дружества	9	-	5
Инвестиции в асоциирани предприятия	10	2	23
Нематериални активи	11	4	4
Дългосрочни вземания	12	150	308
		13 926	13 168
Текущи активи			
Материални запаси	14	747	752
Краткосрочни финансови активи	15	752	1 557
Търговски вземания	16	184	519
Вземания от свързани лица	33.5	9	90
Данъчни вземания	17	-	80
Други вземания	18	693	534
Пари и парични еквиваленти	19	282	200
		2 667	3 732
Общо активи		16 593	16 900

Изготвил: Славена Първанова
 /Славена Първанова/

Дата: 19 май 2009 г.

Изпълнителен директор: Виктория Миткова
 /Виктория Миткова/

Изпълнителен директор: Драгомир Дойчев
 /Драгомир Дойчев/

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488 Апостолов
 Регистриран одитор



Баланс

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	20.1	500	500
Премиен резерв	20.2	25	25
Други резерви	20.3	125	-
Неразпределена печалба		1 133	616
Общо собствен капитал		1 783	1 141
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни заеми	21.1	10 479	5 391
Задължения по финансов лизинг	7.1	19	-
Отсрочени данъчни пасиви	13	76	165
Провизии за обезщетения при пенсиониране	23.3	2	1
		10 576	5 557
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	21.2	1 588	7 692
Търговски задължения	22	1 123	802
Краткосрочни задължения към свързани лица	33.5	741	1 278
Задължения по финансов лизинг	7.1	12	-
Данъчни задължения	24	236	16
Задължения към персонала и осигурителни институции	23.2	93	83
Други задължения	25	441	331
		4 234	10 202
Общо пасиви		14 810	15 759
Общо собствен капитал и пасиви		16 593	16 900

Изготвил: Славена Първанова
 /Славена Първанова/

Дата: 19 май 2009 г.

Изпълнителен директор: Виктория Миткова
 /Виктория Миткова/

Изпълнителен директор: Драгомир Дойчев
 /Драгомир Дойчев/

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488 Мария Апостолова
 Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
 Grant Thornton Ltd.
 Рег. № 032
 "Грант - Торнтон" ООД

Поясненията на страници от 15 до 75 представляват неразделна част от към финансовия отчет.

Отчет за доходите

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Приходи от продажби	26	8 938	6 999
Други приходи	27	7	82
Печалба от продажба на нетекущи активи	28	6	4
Разходи за материали		(1 263)	(583)
Разходи за външни услуги	29	(3 090)	(2 428)
Разходи за персонала	23.1	(804)	(687)
Разходи за амортизация	6, 11	(419)	(381)
Други разходи		(14)	(226)
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи		(242)	(39)
Оперативна печалба		3 119	2 741
Промени в справедливата стойност на инвестиционните имоти	8	(185)	1 914
Финансови разходи	30	(2 341)	(1 451)
Финансови приходи	30	84	125
Печалба преди данъци		677	3 329
Разходи за данъци, нетно	31	(35)	(329)
Печалба за годината		642	3 000
Доход на акция	32	лв. 1.28	лв. 6.00

Изготвил: Славена Първанова
 /Славена Първанова/

Дата: 19 май 2009 г.

Изпълнителен
 директор: Виктория Миткова
 /Виктория Миткова/

Изпълнителен
 директор: Драгомир Дойчев
 /Драгомир Дойчев/

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488 Мاري
 Апостолов
 Регистриран одитор



Поясненията на страници от 15 до 75 представяват неразделна част от към финансовия отчет.

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв.	Пояснение	Акционерен капитал	Премиян резерв	Други резерви	Неразпределена печалба/загуба	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2007 г.		500	25	-	(1 868)	(1 343)
Корекция от преход по МСФО		-	-	-	(516)	(516)
Преизчислено салдо към 1 януари 2007 г.		500	25	-	(2 384)	(1 859)
Печалба за годината до 31 декември 2007 г.		-	-	-	3 000	3 000
Салдо към 31 декември 2007 г.		500	25	-	616	1 141
Салдо към 1 януари 2008 г.		500	25	-	616	1 141
Печалба за годината до 31 декември 2008 г.		-	-	-	642	642
Формиране на резерви	20.3	-	-	125	(125)	-
Салдо към 31 декември 2008 г.		500	25	125	1 133	1 783

Изготвил: Славена Първанова
 /Славена Първанова/

Дата: 19 май 2009 г.

Изпълнителен директор: Виктория Миткова
 /Виктория Миткова/

Изпълнителен директор: Драгомир Дойчев
 /Драгомир Дойчев/

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488 Марий Апостолов
 Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

Пояснение	2008 ’000 лв.	2007 ’000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	10 673	9 796
Плащания към доставчици	(4 733)	(6 826)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(761)	(655)
Плащания за данъци	(979)	(616)
Възстановени данъци	-	1
Други постъпления от оперативна дейност	9	13
Нетен паричен поток от оперативна дейност	4 209	1 713
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	6 (1 852)	(2 436)
Постъпления от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	7	11
Придобиване на финансови активи	-	(1 000)
Предоставени заеми	(20)	(170)
Постъпления от предоставени заеми	20	31
Получени лихви	1	31
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(1 844)	(3 526)
Финансова дейност		
Получени заеми	1 908	8 012
Плащания по заеми	(2 624)	(5 307)
Плащания по финансов лизинг	7.1 (7)	(80)
Плащания на лихви	(1 535)	(762)
Други плащания финансова дейност	(16)	(61)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(2 274)	1 802
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	91	(18)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	19 200	227
Загуба от валутна преоценка на парични средства	(9)	(9)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	19 282	200

Изготвил: Славена Първанова
 /Славена Първанова/

Дата: 19 май 2009 г.

Изпълнителен директор: Виктория Миткова
 /Виктория Миткова/

Изпълнителен директор: Драгомир Дойчев
 /Драгомир Дойчев/

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488 Мавий
 Апостолов
 Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
 Grant Thornton
 Рег. № 032
 Грант - Торнтон

Поясненията на страници от 15 до 75 представляват неразделна част от към финансовия отчет.