

„М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД

Регистрационен документ

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

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

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

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството облигации, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ и с Документа за предлаганите ценни книжа на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД (Част III от Проспекта за допускане до търговия), преди да вземат инвестиционно решение.

Регистрационният документ заедно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за допускане до търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“БФБ”) на всички издадени от “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД облигации от настоящата емисия.

Инвестирането в облигации е свързано с определени рискове. Емитентът настоятелно приканва инвеститорите да се запознаят с рисковите фактори, свързани с Емитента и неговата дейност, представени в настоящия Регистрационен документ, т.4 Рискови фактори, преди да вземат решение за инвестиране в Облигациите.

Членовете на Съвета на Директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Инвестиционният посредник по емисията отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Застрахователя отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ, касаещи застрахователната полица. Съставителите на финансовите отчети на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД отговарят солидарно с членовете на Съвета на Директорите на Дружеството за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а одиторът на „М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № от 2018 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ОБЛИГАЦИИТЕ.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

28 март 2018 г.

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

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

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:

⇒ **ЕМИТЕНТА:**
М САТ КЕЙБЪЛ АД

М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД
гр. София 1574, район Слатина,
бул. “Брюксел” № 1
Тел. +359 52 370 462, от 9.00 – 17.00 ч.
E-mail: svetla@m-sat.bg

⇒ **УПЪЛНОМОЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:**
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД

„Централна кооперативна банка” АД
Гр. София, Бул. Цариградско шосе” 87
Тел. (+359 2) 92 34 720, от 9.00 – 17.00
Факс: (+359 2) 980 43 86

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и на “Българска фондова борса – София” АД, след приемането на облигациите на Дружеството за борсова търговия.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта “Рискови фактори” (глава 4 на стр. 7 и сл.) от Регистрационния документ и частта “Рискови фактори” (глава 2 на стр. 7 и сл.) от документа за предлаганите ценни книжа, съдържащи основните специфични за дейността на Дружеството и предлаганите облигации рискове. Всички рискове са описани подробно в настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

СЪДЪРЖАНИЕ

СЪДЪРЖАНИЕ	3
1.Отговорни лица.....	5
2.Законово определени одитори	6
2.1. Имената и адресите на одиторите на емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация (заедно с тяхното членство в професионален орган).....	6
2.2.Информация дали одиторите на емитента са подали оставка, отстранени или не са били преназначени по време на периода, обхванат от историческата финансова информация	6
3.Избрана финансова информация.....	7
4.Рискови фактори	7
4.1.Систематични рискове	8
4.2.Несистематични рискове.....	13
5.Информация за емитента	17
5.1.История и развитие на емитента.....	17
5.2.Инвестиции	18
6.Преглед на стопанската дейност	19
6.1.Основни дейности.....	19
6.2.Главни пазари.....	20
6.3.Основанията за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция	25
7.Организационна структура	25
7.1.Икономическа група.....	25
7.2. Дъщерни дружества.....	25
7.3. Зависимост на емитента от други субекти в рамките на групата	26
8.Информация за тенденциите.....	26
8.1.Информация за значителна неблагоприятна промяна в проспектите на емитента от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети.....	27
8.2.Информация за всякакви известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху проспектите на емитента най-малко за текущата финансова година.....	27
9. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите	27
10.Административни, Управителни и Надзорни органи	27
10.1.Имена, бизнес адреси и функции на членовете на Управляващите емитента органи и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън емитента	27
10.2.Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи.....	28
11.Практика на ръководните органи	28
11.1.Информация за одитния комитет на емитента, включително имената на членовете на комитета и резюме за мандата, по който функционира същият	28
11.2.Изявление за това, дали Емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация. В случай че емитентът не спазва подобен режим, трябва да бъде включено изявление в този смисъл заедно с обяснение във връзка с това, защо емитентът не спазва подобен режим	29
12.Мажоритарни акционери	29
12.1.Договорна, доколкото е известно на емитента, да се посочи дали емитента пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол	29

12.2. Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на емитента	30
13. Финансова информация, отнасяща се до активите и пасивите на емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби	31
13.1. Историческа финансова информация	31
13.2. Финансови отчети	35
13.3. Одитирана историческа годишна финансова информация	35
13.4. Откога е последната финансова информация	36
13.5. Междинна и друга финансова информация	36
13.6. Правни и арбитражни производства	36
13.7. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента	36
14. Допълнителна информация	37
14.1. Акционерен капитал	37
14.2. Учредителен договор и устав	37
15. Съществени договори	38
16. Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес	38
17. Показвани документи	39

Най-често използвани съкращения:

“Емитентът” или “Дружеството” – “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД
“БФБ” или “Борсата” – “Българска фондова борса – София” АД
“ЗППЦК” – “Закон за публичното предлагане на ценни книжа”
“КФН” или “Комисията” – Комисията за финансов надзор
“ЗПФИ” – Закон за пазарите на финансови инструменти
“ОСА” – Общо събрание на акционерите
ИП – Инвестиционен посредник
“ЦД” – “Централен Депозитар” АД
СД – Съвет на директорите

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

1. Отговорни лица

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

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

I. Членове на Съвета на директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ” АД:

- **Драгомир Пенков Дойчев** – Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите;
- **Милчо Петков Близнаков** – Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите;
- **„Холдинг Варна” АД, чрез своя представител Ивелина Кънчева Кънчева-Шабан** – Член на Съвета на директорите;

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

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

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

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

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

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

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

- **Сава Маринов Стойнов** – Изпълнителен директор;

- **Георги Косев Костов** – Изпълнителен директор

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

V. Представляващите Застрахователя ЗАД „Армеец” АД:

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

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

ДЕКЛАРИРАТ, че:

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

2.Законово определени одитори

2.1. Имената и адресите на одиторите на емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация (заедно с тяхното членство в професионален орган)

„Приморска одиторска компания” ООД, с управител регистрирания одитор Илия Неделчев Илиев е заверил годишните финансови отчети за 2015 г. и 2016 г. „Приморска одиторска компания” ООД, ЕИК 103599983, е със седалище и адрес на управление гр. Варна, бул. “Генерал Колев” № 104, ет. 5, ап. 32. Дружеството членува в следните професионални органи: Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Приморска одиторска компания” ООД има рег.№86 от 2006 г. в публичния регистър на одиторски дружества, воден от ИДЕС. В качеството си на одиторско дружество – регистриран одитор, “Приморска одиторска компания” ООД има право да извършва независим финансов одит на финансови отчети съгласно МСФО и Международните одиторски стандарти.

Регистрирания одитор Илия Неделчев Илиев е регистрирания одитор отговорен за одита на годишните финансови отчети за 2015 г. и 2016 г. Илия Илиев е с адрес: гр. Варна, бул. “Генерал Колев” № 104, ет. 5 и притежава диплома №483 от 1999 г. на ИДЕС. Илия Илиев е член на Варненската регионална организация на ИДЕС.

2.2. Информация дали одиторите на емитента са подали оставка, отстранени или не са били преназначени по време на периода, обхванат от историческата финансова информация

През посочения период одиторите не са подавали оставка, нито са били отстранявани.

3.Избрана финансова информация

Представената финансова информация включва данни от годишните одитирани финансови отчети на Дружеството към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г. и предварителния неодитиран финансов отчет към 31.12.2017 г.

Показатели (хил. лв.)	2015	2016	2017
	(одитирани данни)		(неодитирани данни)
Данни от отчета за печалбата или загубата			
Приходи от продажби (хил. лв.)	11 441	11 344	11 284
Разходи за дейността (хил. лв.)	(9 803)	(9 796)	(10 174)
Печалба/загуба преди данъци (хил. лв.)	346	323	85
Нетна печалба/загуба (хил. лв.)	308	293	63
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	0.62	0.59	0.13

Показатели (хил. лв.)	2015	2016	2017
	(одитирани данни)		(неодитирани данни)
Данни от отчета за финансовото състояние			
Текущи активи (хил. лв.)	2 471	3 592	4 584
Сума на активите (хил. лв.)	41 175	43 893	58 662
Собствен капитал (хил. лева)	3 384	3 677	3 740
Текущи пасиви (хил. лева)	21 237	25 106	4 585
Нетекучи пасиви (хил. лева)	16 554	15 110	50 337
Общо пасиви (хил. лева)	37 791	40 216	54 922
Акционерен капитал (хил. лева)	1 000	1 000	1 000
Брой акции (хил. бр.)	500	500	500

4.Рискови фактори

Преди да инвестират в облигации на “МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Дружеството не може да гарантира реализирането на инвестиционните си цели, нито постигането на определени резултати. Всеки един от описаните рискови фактори може да окаже съществено негативно влияние върху дейността на Дружеството, а

част от рисковете са извън възможностите за контрол или противодействие от негова страна. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговата дейност или финансовото му състояние при което инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции.

Посочените по-долу рискове не са единствените, пред които Емитента е изправен. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му.

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е. съществуват възможности за тяхното управление.

4.1. Систематични рискове

Систематичните рискове са тези, които действат извън Емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и други. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло. В тази връзка Емитентът би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Избрани показатели	Изг.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Валутен курс на лева за 1 щ.д. (в края на периода)	БНБ	1.48	1.42	1.61	1.79	1.86
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	НСИ	82 040	82 166	83 634	88 571	94 130
БВП на глава от населението (лв.)	НСИ	11 229	11 310	11 577	12 339	12 996
БВП (годишен реален темп на изменение, %)	НСИ	0.00%	0.90%	1.30%	3.60%	3.90%
ОЛП (номинален ОЛП на годишна база, %)	БНБ	0.11%	0.02%	0.03%	0.01%	0.00%

ИПЦ (изменение спрямо предходния период, %)	НСИ	4.20%	-1.60%	-0.90%	-0.40%	0.10%
ИПЦ (средно годишно изменение, %)	НСИ	3.00%	0.90%	-1.40%	-0.10%	-0.80%
Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)	АЗ	11.40%	11.80%	10.70%	10.00%	8.00%
Средна месечна работна заплата (лв.)	НСИ	731	775	822	878	962
Търговско салдо (млн. евро)	БНБ	-3 992.0	-2 932.7	-2 776.6	-2 622.4	-984.4
Търговско салдо (% от БВП)	БНБ	-9.50%	-7.00%	-6.50%	-5.80%	-2.00%
Текуща сметка (млн. евро)	БНБ	-357.7	535.6	35.1	-16.9	2 561.4
Текуща сметка (% от БВП)	БНБ	-0.90%	1.30%	0.10%	-0.00%	5.30%
Паричен агрегат М1 (тесни пари, млн. лв.)	БНБ	23 014.2	27 039.2	31 111	35 970	40 820.7
Паричен агрегат М1 (% от БВП)	БНБ	28.1	32.9	37.2	40.6	43.4
Брутен външен дълг (млн. евро)	БНБ	37 713.6	36 935.6	39 338.4	33 317.1	34 046.3
Брутен външен дълг (% от БВП)	БНБ	89.90%	87.90%	92.00%	73.60%	70.70%
Държавен дълг (млн. евро)	Eurostat	7 004.9	7 147	11 531.8	11 772.3	13 969.1
Държавен дълг (% от БВП)	Eurostat	16.70%	17.00%	27.00%	26.00%	29.50%
Приходи и помощи (консолидирана фискална програма, млн. лв.)	МФ	27 469.4	28 977.3	29 409.1	32 199.5	33 959.4
Приходи и помощи (% от БВП)	МФ и собств. изчисл.	33.50%	35.30%	35.20%	36.40	36.10
Бюджетен дефицит (% от БВП)	Eurostat	-0.30%	-0.40%	-5.50%	-1.60%	0.10%

България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза се отрази негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Това доведе до отрицателен реален икономически растеж. Отрицателният ръст на БВП от -3,5% през първото тримесечие на 2009 г., -4,9% през второто тримесечие и -5,4% за третото тримесечие доведе до рецесия през 2009 г. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и ПЧИ. Тези фактори, наред със свиването и на вътрешното потребление, доведоха до 3.6% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. по данни на НСИ бе отбелязан съответно 1.3% и 1.9% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През следващите години, темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но с известни колебания (например през 2012 г. е близо 0%). Постепенно от втората половина на 2014 г. икономиката на страната навлезе в подем. През 2015 г., темпа на нарастване на БВП възлиза на 3.6% (рекорден резултат от настъпването на глобалната криза), а по предварителни данни през 2016 г. е още по-висок, а именно 3.9%. Ръста на БВП след 2009 г., не доведе веднага до намаление на безработните. Те продължиха да се увеличават, като за 2012 г., по данни на АЗ, коефициента на безработица нарасна до 11.4%, а към края на 2013 г. нивото на безработица отново се увеличи до 11.8%. Този тренд започна да се обръща отчетливо едва през 2014 г. (10.7%). В края на 2015 г. и 2016 г., то продължи да спада, като възлиза на 10% и 8% съответно. В края на септември 2017 г. коефициента е още по-добър, като възлиза на 6.5%.

Същевременно през последните години, по данни на НСИ, се отбелязва постоянен ръст на средната месечна работна заплата. Така през 2010 г. тя е възлизила на 648 лв., през 2011 г. 686 лв., през

2012 г. 731 лв., през 2013 г. 775 лв., през 2014 г. 822 лв., през 2015 г. 878 лв. и през 2016 г. е отбелязано ново нарастване до 962 лв.

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) за 2012 г. и 2013 г. е 3% и 0.9% съответно. През 2014 г. спада на инфлацията в страната премина в дефлация от 1.4%. През 2015 г. и 2016 г. в страната бе отчетена по-ниска, но все пак отново дефлация от 0.1% и 0.8% респективно. Очертаният тренд на спад на инфлацията от 2012 г. насам се дължи отчасти на намалението на международните цени на горивата (особено през 2014 г. и 2015 г.). През 2017 г. все по-рядко се отчитат месеци с намаление на цените, като през всяко едно тримесечие на годината е отчетена инфлация (през третото тримесечие на годината тя възлиза на 0.9% спрямо съответното тримесечие на предходната година).

През 2015 година, по данни на БНБ, България има минимален дефицит по текущата сметка възлизащ на 16,9 млн. евро (0.0% от БВП), в сравнение с излишък в размер на 35,1 млн. евро през 2014 г. (0.1% от БВП). През 2016 г. страната отново отчита излишък от 2 561,4 млн. евро (5.3% от БВП). Увеличението на излишъка се дължи основно на ръста на износа, съчетан със стагниране при вноса, докато салдото на услугите остава силно положително, но само с лека промяна в посока увеличение, в сравнение с предходната година. За януари – декември 2015 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 2 622,4 млн. евро (5.8% от БВП), докато през 2016 г. отрицателното салдо намалява силно до 984,4 млн. евро (2% от БВП). Най-голямо комплексно влияние за това подобрене оказват намалението на отрицателното салдо при минералните горива и необработените (сурови) материали и увеличението на положителното салдо при разнообразните готови продукти. Салдото по капиталовата и финансовата сметка от положително в размер на 4 413,7 млн. евро през 2015 г. (9.7% от БВП), нараства до положително в размер на 5 377,5 млн. евро през 2016 г. (11.2% от БВП). Салдото по текущата сметка в края на третото тримесечие на 2017 г. е положително в размер на 2 589,5 млн. евро (5.2% от БВП), а по капиталовата и финансовата сметка също е положително от 1 784,9 млн. евро (3.6% от БВП).

Държавния дълг в края на 2016 г. възлиза на 13 781,3 млн. евро (28.6% от БВП), а в края на октомври 2017 г. по данни на МФ, той намалява до 12 668,3 млн. евро (24.9% от прогнозния БВП).

През 2016 г. страната отчита бюджетен излишък от 0.1% от БВП (данни на Eurostat). По данни на МФ излишъкът по консолидираната фискална програма е в размер на 1 465,1 млн. лв. (1.6% от БВП). Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към август 2017 г. е положително в размер на 2 493,4 млн. лв. (2,5 % от прогнозния БВП) и се формира от излишък по националния бюджет в размер на 2 678,7 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 185,3 млн. лева.

Размерът на фискалния резерв към 31.10.2017 г. е 12,01 млрд. лв., в т.ч. 11,4 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки и 0,6 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Последната прогноза на Европейската комисия (есенна) за 2017 и 2018 г. са за ръст от 3.9% и 3.8% респективно, подкрепен от съживяване на потреблението (най-вече частното) и инвестициите в основен капитал (основен принос за растежа ще има планираното повишение на публичните капиталови разходи, което е свързано с ускореното усвояване на средства от фондовете на ЕС), повлияни от подобряване на бизнес климата в страната и повишаване на кредитната активност.

Подобряването на външната среда чрез ускорение на растежа на европейската и световната икономика ще доведе до повишаване на износа на стоки и услуги.

В същото време външните рискове за икономиката остават същите като през 2016 г. - свързани с по-ниския икономически растеж в Китай, евентуално забавяне на еврозоната и продължаващо влошаване на икономиката на Турция.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева. Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това означава, че при равнище на инфлация през годината, надвишаващо номиналната норма на годишната възвръщаемост, реалната норма на възвръщаемост на инвестиция, деноминирана в националната валута през годината ще бъде отрицателна. До въвеждането на валутния борд (1 юли 1997г.), инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици. След въвеждането на стабилизационната програма, валутния борд и фиксирането на курса на лева спрямо германската марка като резервна валута, инфлацията в България значително намаля, което доведе до стабилизиране на макроикономическата обстановка като цяло. Така сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната позволява на действащите стопански субекти да генерират реални (а не инфлационни) доходи от дейността си, както и улеснява значително прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Трайното овладяване на инфлационните процеси в страната през последните години се отразява положително и върху генерирането на реална норма на възвръщаемост, като основен фактор за процеса на инвестиране. По данни на НСИ, през 2016 г. е отчетена дефлация (измерена чрез средното годишно изменение на ИПЦ).

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Индекс на потребителските цени на годишна база	3%	0.9 %	- 1.4 %	- 0.1 %	- 0.8 %

Политически риск

Политическият риск се свързва с появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които дружеството осъществява своята дейност, до влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават акционерите.

В условията на международна финансова и икономическа криза, обичайните политически рискове имат допълнителна тежест, изразяваща се в навременната и адекватна реакция на политическите структури, законодателната и изпълнителната власти към икономическата обстановка.

Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. В бъдеще икономическият растеж ще зависи от политическата воля за продължаване на икономическите реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС, както и от отражението върху българската икономика на разразилата се през 2008 г. финансова криза. Способността на правителството да провежда политика насърчаваща икономическия растеж зависи както от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на предприетите реформи, така и от ефективността и бързото прилагане на изготвени от правителството антикризисни мерки.

В конкретния момент България е в ситуация на проведени поредни предсрочни парламентарни избори и сформирано коалиционно правителство със сравнително проевропейски профил. Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка крие рискове, които все още нямат своето проявление. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв. Засега обаче би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в еврозоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната.

Риск, свързан с промени в данъчната и регулаторната рамка

Регулаторният риск е свързан с възможността от потенциални загуби в следствие промяната на законодателната уредба (включително на данъчната рамка). Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. В периода от 1997 г. до 2008 г., в условията на международен и вътрешен икономически растеж, няколко правителства предприеха мерки към оптимизиране и намаляване на данъчната тежест както върху стопанските субекти, така и върху гражданите. В условията на икономическа криза възможностите за допълнително намаляване на данъчната тежест са силно ограничени, като е възможно и обръщане на процеса посредством увеличаване на данъчната тежест или чрез намаляване обема предоставяни от държавата услуги, инвестиции и др. Така от началото на 2013 г. е в сила данъчна ставка от 10% върху лихвените доходи на физическите лица. Подобни стъпки могат да имат неблагоприятно въздействие върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството по линия на спад в потреблението на гражданите.

Кредитен риск за държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международния кредитен рейтинг на България. Нисък кредитен рейтинг на страната може да доведе до по-високи лихвени нива, по-тежки условия за финансиране на търговските дружества, в това число и на Емитента.

Кредитният рейтинг на България (източник: МФ) е ВВВ- дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 01.12.2017 г. рейтинга бе повишен от ВВ+ на ВВВ- със стабилна перспектива. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните държавни ценни книжа, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитният рейтинг на България за чуждестранна валута е ВВВ със стабилна перспектива (за последно рейтинга бе повишен през декември 2017 г.).

Риск от настъпване на форсмажорни събития

Природни бедствия, резки климатични промени, терористични актове и военни действия в определени географски региони, представляващи важни за Дружеството пазари, могат да окажат негативно влияние върху темповете на потреблението, което да засегне реализацията на услугите на Дружеството. Настъпването на подобни събития могат да доведат до затруднения в процеса на предоставяне на своите услуги или изобщо до невъзможност в определен период от време Дружеството да предоставя услуги. Това пряко би застрашило пазарните позиции, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

4.2. Несистематични рискове

Дейността на Дружеството се осъществяват в много конкурентна среда

С приемането си в ЕС от 1 януари 2007 г. България стана значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и се улесни значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Това се отнася и за сектора осъществяващ услугите за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и Интернет. Конкуренцията между различните дружества предоставящи услуги като кабелни оператори в България е висока, като освен традиционните дружества в сектора като Vulsatcom и Blizoo, в последните години и мобилните оператори предоставят пакети с подобни и допълнителни услуги (включително и като придобиват по-малки дружества предоставящи такива услуги).

Дружеството може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и възможността да обслужва своите задължения на Дружеството зависят и от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Дружеството биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансово му състояние.

Дружеството може да не успее да финансира капиталови си разходи и бъдещи инвестиции

Бизнесът на Дружеството изисква капиталови разходи, включително поддържане и експлоатация на мрежата, маркетингови и др. Дружеството очаква значителна част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Емитента да редуцира планираните си капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството.

Бизнесът на Дружеството е изправен пред технологични предизвикателства

Бизнесът на Дружеството е в сферата на високите технологии. Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Дружеството да е в зависимост от технологичните нововъведения, които в тази сфера са често явление. Липсата на инвестиции в технологични обновления, както и технологичен пробив или откритие в дейността някой (включително и конкурентите), ще се отрази неблагоприятно на конкурентната позиция и резултатите от дейността на Дружеството.

Успехът на Дружеството зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Дружеството не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Дружеството е зависим от човешките ресурси, но в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните органи и висшия мениджмънт на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Емитента. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Дружеството ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Дружеството да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Дружеството не поддържа застраховка “ключов персонал”.

Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности включително рискове от неизпълнения от трети лица, на които Дружеството разчита за извършване на дейността си или неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала

Дружеството е изложено на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неправилни или неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, срив на системата или външни обстоятелства, като допуснати грешки при изпълнението на операциите, канцеларски или деловодни грешки, нарушения на дейността (причинени от различни фактори като отказ на софтуера или хардуера и срив на комуникациите), измама, неразрешени транзакции и нанесени щети на активи. Всяко неустановяване или некоригиране на оперативен риск от системата за вътрешен контрол на Дружеството, включително неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала, както и всяко неправилно изпълнение от трети страни на възложените им дейности може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Дружеството може да се окаже недостатъчно

Стремежът на Дружеството е да поддържа адекватна и икономически ефективна защита на активите и дейностите си. Няма сигурност обаче, че застрахователното покритие ще е достатъчно, за да покрие в задоволителна степен евентуалните загуби при настъпване на застрахователни събития, например производствени аварии, прекъсване на дейността, екологични проблеми или природни бедствия.

Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните

Това е рискът, Дружеството да сключи сделки със свързани лица, които да се различават по условия от тези, които се сключват на изцяло пазарен принцип, между несвързани лица. През годините, обхванати от историческата финансова информация, представена в този Проспект, Дружеството е сключвало сделки със свързани лица. Дружеството счита, че всичките сделки със свързани лица са сключени при обичайните търговски условия в хода на дейността си и не се отличават от пазарните условия. В бъдеще Дружеството не планира да извършва сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните.

Риск от промяна в контрола на Дружеството

Към датата на Проспекта Дружеството има едноличен собственик на капитала – „Холдинг Варна” АД. В бъдеще, в акционерната структура на Дружеството могат да се включат и други акционери, включително да бъде променен контрола върху Дружеството. При евентуално такова събитие, няма гаранция, че новия контролиращ акционер няма да промени стратегията за развитие на Дружеството. Това от своя страна може да има неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност (включително способността му да погасява своите задължения).

Ако бъдещото развитие на дейността на Дружеството е неблагоприятно, това може да се отрази негативно по отношение на паричните му потоци и Дружеството може да има затруднения да погасява своите задължения

Способността на Дружеството да погасява своите задължения, включително да изплаща главницата и лихвите по Облигациите, е в зависимост от възможността му да генерира в бъдеще достатъчни парични потоци. Понастоящем Дружеството има стабилен положителен оперативен паричен поток, но под влияние на различни фактори, това може да се промени неблагоприятно. В такъв случай, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат изобщо извършени.

Емитента е отчасти зависим от инвестициите си в дъщерните дружества

„МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е инвестирало част от своите средства в дялове от капитала на дъщерните си дружества, като най-значимата част от тях са вложени в акции на „Инвестор.БГ” АД. Тъй като Емитента развива отчасти дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими и от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества и най-вече от това на „Инвестор.БГ” АД. Способността на Дружеството да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да погасява своите задължения, ще зависи от и редица фактори, свързани с развитието и представянето на

дъщерните му дружества, включително размера на печалбите, паричните потоци и пазарната капитализация на дъщерните дружества.

Валутен риск

Стопанските операции 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.

Кредитен риск

Част от финансовите активи са търговски и други вземания, пари в банкови сметки и в брой. Кредитен риск е основно рискът, при който клиентите на Дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските вземания. Дружеството редовно следи за изпълнение на задълженията на контрагентите, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Когато разходите 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 се счита, че Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск.

Ликвидния риск

Ликвидният риск се изразява в това, при негативната ситуация, Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж.

Ръководството постоянно наблюдава фактическите и прогнозни парични потоци по периоди (ежедневно, ежеседмично и ежемесечно) и се стреми да поддържа равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството е способно да посрещне своите нужди от ликвидни средства за различни периоди от време.

Дългосрочните ликвидни нужди (180 и 360 дни) се определят месечно.

Дружеството е изложено на ликвиден риск и поради сравнително високото ниво на задълженията.

Финансов риск

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Делът на заемите спрямо собствения капитал на Дружеството, включително и с новата емисия облигации, е сравнително висок, което повишава финансовия риск.

Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск. Затова заемите са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2016 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по получения банков заем и договорите за финансов лизинг, които са с променлив лихвен процент. Останалите финансови активи и пасиви са с фиксирани лихвени проценти.

5. Информация за емитента

5.1. История и развитие на емитента

5.1.1. Юридическо и търговско наименование на емитента

Търговско наименование на емитента на емисията облигации е “M SAT KEYBЪЛ” ЕАД.

5.1.2. Място на регистрация на емитента и неговия регистрационен номер

Дружеството е регистрирано по фирмено дело № 11507/2002г. по описа на Софийски градски съд с решение № 1 от 27.12.2002 г., под №73340, том 851, стр. 134. „M SAT KEYBЪЛ” ЕАД е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 103131746.

5.1.3. Дата на създаване на Емитента и продължителност на дейността

“M SAT KEYBЪЛ” ЕАД е регистриран като акционерно дружество в Република България. Дружеството е вписано в Регистъра на търговските дружества под №73340, том 851, стр. 134, по ф.д. 11507/2002г., с решение № 1 от 27.12.2002 г.

Дружеството е учредено за неограничен срок.

5.1.4. Домицил и юридическа форма на емитента, законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията, адрес и телефонен номер на седалището (или основно място на дейност, ако е различно от седалището)

Държава на регистрация	България
Законодателство, според което емитентът упражнява дейността си	Българско
Юридическа форма	Еднолично акционерно дружество
Седалище	гр. София
Адрес на управление	гр. София, р-н Слатина, бул. “Брюксел” № 1
Телефон	+359 52 604 514
Факс	+359 52 370 462
Email:	svetla@m-sat.bg
Web-site:	http://msatcable.com/

Предметът на дейност на дружеството е: Изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос, износ, реекспорт, всяка друга дейност, която не е изрично забранена от закона.

Дружеството е с капитал 1 000 000 лева, разпределен в 500 000 бр. поименни акции с право на глас и номинална стойност 2 лева всяка една.

5.1.5. Всякакви неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента

През месец ноември 2017 г. „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД издаде при условията на непублично предлагане (частно пласиране) емисия облигации на обща стойност 20 000 хил. лв. Емитентът се е задължил да спазва следните финансови показатели:

- Съотношение Активи/Пасиви: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %. Към датата на Проспекта, съгласно данните от последния финансов отчет на Дружеството, съотношението е 93.6%;
- Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05. Към датата на Проспекта, съгласно данните от последния финансов отчет на Дружеството, съотношението е 1.90;
- Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.50. Към датата на Проспекта, съгласно данните от последния финансов отчет на Дружеството, съотношението е 0.99.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, Емитентът ще предприеме действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът незабавно ще предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията.

Няма други неотдавнашни събития, специфични за Емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на неговата платежоспособност, като следва да се отбележи значителното намаление на краткосрочните задължения на Дружеството към края на 2017 г.

5.2. Инвестиции

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

След датата на последния публикуван финансов отчет към 31.12.2016 г. „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД има направени инвестиции в акции в публични дружества, търгуващи се на регулиран пазар на БФБ – София АД, а именно „Инвестор.БГ” АД. Придобитите акции са от увеличението на капитала и са на обща стойност 20 165 хил. лв.

През 2018 г., до датата на настоящия Документ, Емитента не е правил значими инвестиции.

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

Към датата на този Документ, няма бъдещи инвестиции, за които Съветът на директорите на Дружеството е поел твърд ангажимент.

5.2.3. Информация във връзка с очакваните източници на средства, необходими за изпълнение на ангажиментите, посочени в точка 5.2.2.

Дружеството не е поело твърди ангажименти по т. 5.2.2.

6.Преглед на стопанската дейност

6.1.Основни дейности

6.1.1.Описание на основните дейности на емитента, посочващи главните категории продавани продукти и/или извършвани услуги

Вписания в търговския регистър предмет на дейност на Емитента е: изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос, износ, реекспорт, всяка друга дейност, която не е изрично забранена от закона.

Основните приходи на Дружеството са от предоставени услуги – главно услуги за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и Интернет.

6.1.2.Индикации за всякакви значителни нови продукти и/или дейности

Дружеството не е въвеждало значителни нови продукти, дейности или услуги, през разглеждания исторически период, както и не е разработвало такива.

6.2. Главни пазари

С оглед предмета си на дейност “МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД осъществява основно дейност по предоставяне услуги за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и достъп до Интернет. Основните приходи са от получени такси за предоставянето на тези услуги.

Данните за пазара са въз основа на последния публикуван Годишен доклад на Комисията за регулиране на съобщенията (КРС) за 2016 г.

Услуги за пренос и/или разпространение на радио- и телевизионни програми

През 2016 г. обемът на пазарния сегмент „Услуги за пренос и/или разпространение на радио- и телевизионни програми” възлиза на 254,5 млн. лв. и бележи спад спрямо 2015 г. в размер на малко над 6% (244,4 млн. лв.).

Според представените от предприятията данни през 2016 г. е налице ръст на приходите при три от услугите в сегмента – при IP телевизията на дребно (над 6 пъти), при спътниковата телевизия (7,3%) и при услугите на едро за пренос на радио- и телевизионни програми (17,9%). При останалите две услуги в сегмента се наблюдава спад в приходите, съответно с 11,5% при кабелната телевизия и с 14,5% при услугите за разпространение на радио- и телевизионни програми, в т.ч. IPTV услуга на едро.

През 2016 г. най-голям дял в общия обем на сегмента (общо 79%) продължават да заемат приходите от предоставяне на услуги на дребно за разпространение на радио- и телевизионни програми: кабелна телевизия (48,4 млн. лв.), спътникова (сателитна) телевизия (137,6 млн. лв.) и IPTV (15,1 млн. лв.). Докато през 2015 г. дялът на приходите от предоставяне на IP телевизия беше най-малък, през 2016 г. той изпреварва дела на приходите от предоставяне на услуги за пренос на радио- и телевизионни програми на едро, който въпреки отчетения ръст за едногодишния период, вече заема последната позиция с 4,1%.

През годината, спрямо предходната, в този сегмент се наблюдават следните основни изменения:

- ръст в общия обем на приходите от сегмента, в резултат на увеличението на приходите при IP телевизията на дребно и при услугите на едро за пренос на радио- и телевизионни програми;
- нарастване на броя абонати на дребно, като за поредна година този ръст се дължи основно на увеличаването на броя на абонатите на IPTV, в резултат на което нараства проникването на телевизионната услуга сред домакинствата;
- нарастване на потреблението на услуги с включена телевизия на дребно в пакет;
- спад в броя на потребителите на услуги за пренос и/или разпространение на радио- и телевизионни програми на едро.

Участници на пазара

През 2016 г. броят на предприятията, предоставящи услуги по разпространение на радио- и телевизионни програми на дребно, продължава да намалява спрямо 2015 г. до 267.

Към 31.12.2016 г. общият брой регистрирани в КРС предприятия за предоставяне на кабелна телевизия е 326, като този на реално предоставяните тази услуга възлиза на 243 (намаление с 29

спрямо 2015 г.). За поредна година броят на кабелните оператори намалява в резултат на конкурентния натиск, оказван от участниците, предоставящи сателитна и IP телевизия.

През 2016 г. броят на кабелните оператори, предоставящи възможност на абонатите за цифрово приемане на телевизионни програми, намалява в абсолютно изражение спрямо 2015 г. до 175, но нараства в относително изражение с 1 процентен пункт, което представлява 73% от общия брой кабелни оператори, осъществявали дейност през 2016 г. За сравнение този дял е бил 72% през предходната година и 66% през 2014 г.

Предприятията, които към 31.12.2016 г. предоставят услугата спътникова (сателитна) телевизия у нас, остават три: „Булсатком” ЕАД, БТК и „Мобилтел” ЕАД.

Към 31.12.2016 г. 130 предприятия са регистрирали намеренията си да предоставят IPTV, като спрямо предходната година броят на реално предоставяните тази услуга нараства с едно предприятие до 28. Други 4 са заявили, че имат намерение да започнат предлагането ѝ през 2017 г.

Абонати на услуги по разпространение на радио- и телевизионни програми на дребно

За периода 2014 – 2016 г. броят на абонатите на платена телевизия на дребно нараства с 3,7%, достигайки 1,83 млн. абоната. За последната година наблюдаваният ръст на показателя в процентно изражение е двойно по-висок от този за предходния едногодишен период, достигайки 2,4%.

За поредна година най-значително е увеличението на абонатите на IP телевизия. През 2016 г., спрямо предходната година, ръстът на показателя е 20,8%, като към 31.12.2016 г. относителният дял на абонатите на IP телевизия достига 15,7% от общия брой абонати на платена телевизия в страната. За четвърта поредна година обаче темпът на нарастване намалява, което показва, че междуплатформената конкуренция в сегмента по отношение на качеството и разнообразието на предоставяните услуги се задълбочава.

Броят на абонатите на сателитна телевизия също бележи ръст, но значително по-слаб спрямо предходния едногодишен период – с едва 2,2%. В края на 2016 г. дялът на абонатите на сателитна телевизия в общия брой абонати на платена телевизия у нас остава непроменен спрямо предходната година и възлиза на 51,1%.

Предоставените в КРС данни сочат, че показателят „брой абонати“ на кабелна телевизия за едногодишен период отбелязва спад от 4,3%, тносителният дял на абонатите на кабелна телевизия в общия брой абонати на платена телевизия се нарежда след този на абонатите на сателитна телевизия и възлиза на 33,2%.

Увеличението в общия брой на абонатите на платена телевизия рефлектира незначително и върху проникването IP телевизията (1,6 процентни пункта) спрямо 2015 г., като дялът ѝ в края на 2016 г. възлиза на 9,5%, следван от този на сателитната телевизия, чийто дял достига 31%, като нараства с 0,7 процентни пункта спрямо 2015 г. Проникването на кабелната телевизия отбелязва спад с почти 1 процентен пункт спрямо предходната година, като в края на 2016 г. дялът ѝ е 20,2% сред домакинствата, което към 31.12.2016 г. достига 60,8% (за сравнение, към края на 2015 г. този показател е 59,4%). Най-голям е ръстът на проникването на IP телевизията (1,6 процентни пункта) спрямо 2015 г., като дялът ѝ в края на 2016 г. възлиза на 9,5%, следван от този на сателитната телевизия, чийто дял достига 31%, като нараства с 0,7 процентни пункта спрямо 2015 г. Проникването

на кабелната телевизия отбелязва спад с почти 1 процентен пункт спрямо предходната година, като в края на 2016 г. делът ѝ е 20,2%.

За трета поредна година структурата на абонатите по вид на ползваната телевизионна услуга в градовете и селата, както и на национално ниво, остава почти непроменена. Разпределението на потребителите на платена телевизия (кабелна, сателитна и IP телевизия) в градовете и в селата е неравномерно и не съответства на разпределението им на национално ниво. Докато кабелните оператори и доставчиците на IPTV насочват усилията си предимно към привличане на потребители в градовете (99,4% от абонатите на IPTV и 86,3% от абонатите на кабелна телевизия са в градовете), поради очакваната по-голяма възвръщаемост на вложените инвестиции в изграждане на инфраструктура до крайния потребител, то благодарение на предимството на сателитната технология, осигуряваща безжичен достъп до абоната на национално равнище, възможностите за привличане на абонати както в градовете, така и в селата са ограничени единствено от предпочитанията на потребителите. В много села, в които няма изградена коаксиална или оптична мрежа, единствената алтернатива за достъп до платена телевизия, е спътниковата, поради което и делът на абонатите на тази телевизионна платформа в селата е в пъти по-голям от дяловете на останалите две платформи.

Броят на абонатите на пакетни услуги с включена телевизионна услуга в тях нараства ежегодно, като за периода 2014 – 2016 г. отчетеният ръст е 7,3%. Броят на абонатите на пакетни услуги с включена IP телевизия представлява 84% от общия брой абонати на IP телевизия. Този дял намалява спрямо предходната година с почти 10 процентни пункта, в резултат на ръст в броя на абонатите на самостоятелна IP телевизия от над 3 пъти. За същия период относителният дял на абонатите на пакетни услуги с включена кабелна телевизия нараства с пункт и половина до 53,3%, а на абонатите на пакетни услуги с включена сателитна телевизия – намалява с 1 процентен пункт до 21,6%.

Приходи от предоставяне на услуги по разпространение на радио- и телевизионни програми на дребно

Обемът на общите приходи от абонати на платена телевизия през 2016 г. възлиза на 201,2 млн. лв., като нараства спрямо 2015 г. с 8,5%. Този ръст преустановява наблюдаваната през предходните две години тенденция на спад в общите приходи от платена телевизия. Ръстът в общия обем на пазара на платена телевизия в България се дължи на значителното нарастване на приходите от предоставяне на IPTV спрямо 2015 г. – над 6 пъти, както и на нарастване на приходите от спътникова телевизия със 7,3%, спрямо 2015 г.

Посоченият ръст на приходите се дължи основно на нарастване на броя на абонатите, ползващи услугата IPTV самостоятелно. За поредна година и обемът на приходите от спътникова телевизия проявява тенденция на ръст. През 2016 г. спрямо предходната година е отчетено нарастване със 7,3%, като делът на приходите от спътникова телевизия продължава да бъде най-голям в общия обем на приходите от платена телевизия в страната и възлиза на 68,4%. Макар и с по-нисък темп, продължава спадът в приходите от предоставяне на кабелна телевизия. През 2016 г. те намаляват с 11,5%, спрямо 2015 г., докато за предходния едногодишен период беше регистриран спад от почти 20%.

Услуги за пренос на данни и достъп до Интернет

Наложилата се през последните години тенденция за възходящо развитие на услугите за достъп до интернет и пренос на данни в страната се запазва и през 2016 г. През 2016 г. общият обем на

реализираните приходи от услугите, включени в сегмента „Пренос на данни и достъп до интернет“, възлиза на 472,3 млн.лв., като се отчита ръст от 17,1% спрямо предходната година. От тях приходите от услуги на дребно са 429 млн. лв., а тези от услуги на едро – 43,3 млн. лв.

През годината, спрямо предходната, в този сегмент се наблюдават следните основни изменения:

- нарастване на броя на абонатите, дължащ се най-вече на ръста в броя на абонатите на мобилен достъп до интернет и на абонатите, ползващи пакетни услуги (с включен фиксиран и/или мобилен достъп);
- повишаване дела на абонатите, ползващи фиксиран високоскоростен и свръх-високоскоростен достъп в общия брой абонати на фиксиран достъп до интернет, в резултат от миграцията към мрежи за достъп от следващо поколение (NGA);
- ръст в общия обем на приходите от сегмента, породен най-вече от увеличението на приходите от достъп до интернет.

Участници на пазара

Към 31.12.2016 г. общият брой на регистрираните в КРС предприятия с намерения да предоставят услуги за пренос на данни и/или достъп до интернет е 923 или с 2 повече в сравнение с предходната година. Броят на предприятията, предоставящи реално услуги за достъп до интернет и пренос на данни, е 674, като се отчита намаление спрямо 2015 г. с 19 предприятия. Предприятията, предоставящи услуги на дребно, намаляват за едногодишен период със 17 до 648, а тези, предоставящи услуги на едро, остават без изменение спрямо края на 2015 г. – 109.

Абонати на услуги за достъп до Интернет

И през 2016 г. се запазва тенденцията за ръст на броя на абонатите на услуги за достъп до интернет в страната. Към 31.12.2016 г. общият брой на абонатите на интернет услуги на дребно (от фиксиран и мобилен достъп до интернет) възлиза на 6 681 963 и бележи увеличение от 10,3% спрямо края на 2015 г. Абонатите на пакетни услуги (с включен фиксиран и/или мобилен достъп до интернет) също нарастват, като за последната година увеличават броя си с 12%, достигайки 4 498 570. Относителният дял на абонатите на пакетни услуги в общия брой абонати, ползващи услуги за достъп до интернет, е 67,3%, като спрямо предходната година нараства с почти 1 процентен пункт.

Броят на абонатите на фиксиран достъп до интернет (включително и на услуги, предоставяни в пакет) запазва своя постоянен темп на растеж. За изминалата година броят на абонатите се увеличава с 5,1% и достига 1 700 70531. Делът на абонатите на фиксиран достъп продължава да намалява в общия брой абонати на достъп до интернет до 25,5%, като е отчетен спад от 1,3 процентни пункта за едногодишния период. Намалението на дела на абонатите на фиксирания достъп е за сметка на постоянното увеличение на дела на абонатите на мобилен достъп, който към края на 2016 г. обхваща 75% от общия брой на абонатите на достъп до интернет на дребно.

През 2016 г. броят на абонатите, използващи услуги за мобилен достъп до интернет, се увеличава с 12,5% спрямо предходната година и достига 5 014 310. Нарастването се дължи основно на увеличението с 15% спрямо данните от 2015 г. на броя на абонатите на мобилен достъп до интернет, използващи пакетни услуги, като в края на 2016 г. техният брой достига 3 746 131. Абонаментите на

мобилен интернет чрез карти за данни и/или модем също запазват своя темп на нарастване и достигат 1 268 179 (повишение от 5,9% спрямо края на 2015 г.).

Към края на 2016 г. отново преобладаващата част от абонатите на фиксиран достъп до интернет в България ползват достъп чрез влакнесто-оптични мрежи (FTTH, FTTB и FTTN/C) – 62,6%, като за периода 2014-2016 г. е отчетен ръст от 21% в абсолютно изражение или с малко над 3 процентни пункта в относително. На следващо място се нарежда делът на абонатите на CATV достъпа (базиран на мрежите за пренос и/или разпространение на радио- и телевизионни програми и стандарт DOCSIS), който се запазва относително стабилен през периода 2014-2016 г. Към края на 2016 г. 88,4% от абонатите на CATV достъп ползват протокол DOCSIS 3.0, чрез който максималната скорост към абоната може да достигне до 200 Mbps, докато в края на 2014 г. ползващите DOCSIS 3.0 потребители са били 60,3% от абонатите на CATV достъп. Тенденцията на спад на абонатите на ADSL достъп, предоставян единствено от БТК, продължава и през 2016 г. Спрямо края на предходната година абонатите на този вид достъп са намалели със 7,4%, а за периода 2014-2016 г. спадът е от 17,1%. Миграцията на абонати от ADSL към оптичен достъп при БТК се запазва и през 2016 г., като за едногодишния период се отчита увеличение от 29% на абонатите на БТК, използващи влакнесто-оптични мрежи. Абонатите на LAN достъп през 2016 г. също продължават да намаляват и за периода 2014-2016 г. техният спад е с 4,7% или с 1 процентен пункт в относителния дял на абонатите в общата структура на пазара, като това намаление е основно за сметка на нарастване на дела на абонатите на оптична свързаност. Останалите видове достъп (RLAN, фиксиран достъп през мобилни мрежи, комутируем достъп, достъп чрез спътникови мрежи) заемат незначителна част (общо 3,9%) в общия брой абонати.

Приходи от услуги за пренос на данни и достъп до Интернет

През 2016 г. спрямо 2015 г. се отчита значителен ръст (със 17,1%) на приходите от „Пренос на данни и достъп до интернет”, като те достигат 472,308 млн. лв. Увеличението е основно в сегмента на услугите на дребно, където ръстът възлиза на 18,8%, а приходите са 429 млн. лв. Приходите от услуги на едро са в размер на 43,307 млн. лв. и отчитат ръст от 2,1% спрямо предходната година. И през 2016 г. в общата структура на приходите в сегмента не се наблюдават съществени изменения и тя остава относително стабилна.

Най-голям относителен дял (81%) заемат приходите от услуги за достъп до интернет на дребно, които през изминалата година достигат 382,3 млн. лв. и отчитат ръст в абсолютна стойност от 21,7% спрямо 2015 г. Това нарастване е в резултат на приходите от предоставяне както на фиксиран (182,2 млн. лв.), така и на мобилен (200,1 млн. лв.) достъп до интернет, при които се отчита ръст съответно от 12,5% и 31,6% спрямо предходната година. Услугите за пренос на данни на дребно са донесли общ приход на предприятията в размер на 46,4 млн. лв.

По оценки на Дружеството на база данните от годишния доклад на КРС, водещите компании (като обем приходи), предоставящи услуги за пренос и/или разпространение на радио- и телевизионни програми и достъп до Интернет в страната са мобилните оператори (които предоставят често и пакетни услуги) „Мобилтел” ЕАД, „БТК” АД и „Булсатком” АД (също и Теленор, което, обаче, предоставя основно достъп до мобилен интернет). На регионално ниво има и други участници с по-силни позиции в съответния регион: Нет1 в София, СКАТ в Бургас, „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД в област Варна и др.

6.3. Основанията за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция

В проспекта не са правени конкретни изявления относно конкурентната позиция на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД.

7. Организационна структура

7.1. Икономическа група

“М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е еднолично акционерно дружество. В тази връзка и по смисъла на § 1, т. 14 от ДР на ЗППЦК “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е контролиран пряко от „Холдинг Варна” АД, притежаващ 100% от капитала на Емитента. „Холдинг Варна” АД има инвестиции в следните дъщерни дружества:

Име на дъщерното Предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	Участие в %
Варна Рийлти ЕАД	България	Търговска дейност	100.00%
Пампорово Пропърти ЕООД	България	Отдаване под наем на недвижими имоти	100.00%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	България	Туризм	50.73%
М Сат кейбъл ЕАД	България	Изграждане на далекосъобщителни мрежи и услуги чрез тях	100.00%
Камчия АД	България	Отдаване под наем на недвижими имот	65.40%
ИП Реал Финанс АД	България	Финансови услуги	77.44%
УД Реал Финанс Асет Мениджмънт АД	България	Финансови услуги	95.00%
ТПО Варна ЦППБО ЕООД	България	Проектантски услуги	100.00%

Източник: Годишен финансов отчет на „Холдинг Варна” АД за 2016 г.

7.2. Дъщерни дружества

Към датата на Проспекта „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД има инвестиции в следните дъщерни и асоциирани дружества:

Име на дъщерно/асоциирано предприятие	ЕИК	Предмет на дейност	Участие в %
Инвестор.БГ АД	130277328	Консултантска дейност, представителство, агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица, операции по реекспорт, покупка и продажба на недвижими имоти, проучване, проектиране, изграждане и ремонт на сгради, вътрешно и външно търговска дейност, транспортна дейност, туроператорска и туристическа агентска дейност, рекламна и информационна дейност, ресторантьорство и обществено хранене, хотелиерство, дружеството може да извършва всякакви други дейности, разрешени от Българското законодателство при спазване на всички действащи лицензионни, регистрационни и други режими, както и следните дейности, представляващи правопримемство на предмета на дейност на преобразувалото се чрез вливането дружество на „България он ер“ ООД: създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игрални и документални филми, инвестиционно-	61.85%

Варна Телеком ЕООД	103760625	производствена дейност в областта на телекомуникациите, проектиране, изграждане, поддръжка и експлоатация на кабелни телевизионни мрежи, търговска дейност, представителство и посредничество, комисионна търговия, вътрешна и външна търговия, както и всяка друга търговска дейност, която не е забранена от закона. Изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос, износ и реекспорт.	100.00%
М Сат Преслав ООД	103826324	Вътрешна и външна търговия; комисионна, лизингова дейност; сделки с интелектуална собственост, консултантски услуги; покупка и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба; посредническа, предприемаческа, производствена дейност; строителство; далекосъобщителна дейност след лиценз и радио-телевизионна дейност след лиценз.	50.00%

Групата, „Инвестор.БГ“ АД притежава контролни участия в следните дружества:

- „Инвестор Пулс“ ООД – 936 дяла по 10 лева всеки, представляващи 70,10% от капитала на Дружеството;
- „Инвестор Имоти.нет“ ООД – 1,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството;
- „Инвестор ТВ“ ЕООД) – 500,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството;
- „Бранд Ню Айдиас“ ЕООД – 100 дяла по 50 лева всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството;
- „Висше училище по застраховане и финанси“ АД - 63 000 обикновени поименни акции, всяка с номинална стойност от 1 лв. (един лев), представляващи 90% от регистрирания капитал на Дружеството.

„Варна Телеком” ЕООД и „М Сат Преслав” ООД нямат инвестиции в капитала на други дружества в размер по-голям от 50%.

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

Към датата на Проспекта „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е правно-организационно зависим от едноличния собственик на капитала „Холдинг Варна” АД.

Няма друга зависимост в рамките на групата, като следва да се отчете обстоятелството, че инвестициите в дъщерни дружества (особено в „Инвестор.БГ” АД) заемат съществена част от активите на Емитента.

8. Информация за тенденциите

8.1. Информация за значителна неблагоприятна промяна в проспектите на емитента от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети

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

8.2. Информация за всякакви известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху проспектите на емитента най-малко за текущата финансова година

На Емитента не са известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които да се очаква да окажат значителен ефект върху проспектите на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД за текущата финансова година.

Настоящата облигационна емисия увеличава значително активите и пасивите на Дружеството към края на 2017 г., като се очаква да доведе до нови възможности и предизвикателства пред него.

9. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите

Дружеството не представя прогнози за печалбите.

10. Административни, Управителни и Надзорни органи

10.1. Имена, бизнес адреси и функции на членовете на Управляващите емитента органи и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън емитента

„М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е с едностепенна система на управление, включваща съвет на директорите, съставен от три лица – две физически и едно юридическо. Дружеството се представлява от Изпълнителните директори Драгомир Пенков Дойчев и Милчо Петков Близнаков само заедно.

Настоящите членове на Съвета на директорите са, както следва:

Име	Година на назначаване*	Позиция
Драгомир Пенков Дойчев	27.12.2002	Изпълнителен директор
Милчо Петков Близнаков	02.08.2017	Изпълнителен директор
„Холдинг Варна” АД.....	10.01.2009	Член на СД

* датата на първоначално вписване в ТР

По-долу е представено кратко описание за членовете на Съвета на Директорите на Дружеството.

Драгомир Пенков Дойчев – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД

Бизнес адрес: гр. София, бул. „Брюксел” №1

Г-н Дойчев не извършва дейности извън „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, които са значителни по отношение на Емитента, с изключение на това че е управител на дъщерното „Варна Телеком” ЕООД.

Милчо Петков Близнаков – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД.

Бизнес адрес: гр. Варна, к.к. “Св. Св. Константин и Елена”, Административна сграда.

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

Г-н Близнаков е член на Управителния съвет и изпълнителен директор на едноличния собственик на капитала на Дружеството „Холдинг Варна” АД.

Холдинг Варна АД, представлявано от Ивелина Кънчева Кънчева-Шабан – Член на Съвета на директорите на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД

Бизнес адрес: гр. Варна, к.к. “Св. Св. Константин и Елена”, Административна сграда

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

„Холдинг Варна” АД е едноличен собственик на капитала на Дружеството. Г-жа Шабан е член на Управителния съвет и изпълнителен директор на едноличния собственик на капитала на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД „Холдинг Варна” АД.

10.2. Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи

Няма съществуващи или потенциални конфликти на интереси между задълженията на членовете на Съвета на директорите в Дружеството към Емитента и техните частни интереси и/или други задължения.

11. Практика на ръководните органи

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

Към датата на Проспекта, “М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД няма задължение за избор на одитен комитет и не е избирал такъв (тъй като все още няма допуснати ценни книжа до търговия на регулиран пазар).

След вписването на дружеството в публичния регистър, воден от Комисията за финансов

надзор (едновременно с евентуалното потвърждаване на настоящия Проспект), Емитентът следва да избере одитен комитет съгласно Закона за независимия финансов одит.

11.2.Изявление за това, дали Емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация. В случай че емитентът не спазва подобен режим, трябва да бъде включено изявление в този смисъл заедно с обяснение във връзка с това, защо емитентът не спазва подобен режим

„МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД не спазва режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация, както и кодекса корпоративно управление, одобрен от Комисията (тъй като все още няма допуснати ценни книжа до търговия на регулиран пазар и не е длъжно да го спазва).

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

12.Мажоритарни акционери

12.1.Дотолкова, доколкото е известно на емитента, да се посочи дали емитента пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол

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

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

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

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

В гореспосочения смисъл юридическото лице, което упражнява пряк контрол върху „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е едноличния собственик на капитала “Холдинг Варна” АД.

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът няма информация за физическо и/или юридическо лице, което да упражняват непряк контрол върху Емитента.

Тъй като Емитента е Еднолично АД и няма миноритарни акционери, понастоящем Уставът или други устройствени актове на Дружеството не съдържат разпоредби, специално насочени срещу предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол.

Затова са предвидени мерките определени в в приложимата нормативна уредба – Търговския закон. Всички акционери на Дружеството, упражняват правата си като акционери, предоставени им съгласно Търговския закон, Устава и другите приложими нормативни актове.

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

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

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

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

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

В определени случаи ТЗ предвижда квалифицирани мнозинства за приемането на определени решения от ОСА (изменения и допълнения на Устава, увеличаване на капитала и др.) или съгласие на ОСА при сключването на някои особени сделки от страна на управителния орган (прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие и др.).

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът не е предприел други специални мерки, които да възпрепятстват злоупотреби с упражнявания върху него контрол.

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

На Емитента не са известни договорености, които може да доведат до промяна на контрола на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД.

13. Финансова информация, отнасяща се до активите и пасивите на емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби

13.1. Историческа финансова информация

Годишните финансови отчети за разглежданите периоди са изготвени в съответствие с МСС/МСФО. Те, както и одиторският доклад се представят на Комисията за финансов надзор като приложение към Проспекта. Същите са налични в Търговския регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg) по партидата на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД. Те, заедно с предварителния неаудитиран финансов отчет за 2017 г., ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор.

АКТИВИ (в хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	(одитирани данни)	(неодитирани данни)	
Нетекущи активи			
Имоти, машини и съоръжения	10 204	10 517	9 959
Нематериални активи	6	24	44
Инвестиции	16 654	24 675	37 708
Допълнителни парични вноски	9 967	-	384
Нетекущи търговски заеми	1 798	4 999	5 871
Отсрочени данъчни активи, нетно	75	86	112
Общо нетекущи активи	38 704	40 301	54 078
Текущи активи			
Материални запаси	341	386	361
Вземания и предоставени аванси	1 368	2 427	3 435
Финансови активи, държани за търгуване	-	22	-
Парични средства	762	757	788
Общо текущи активи	2 471	3 592	4 584
Общо активи	41 175	43 893	58 662

Активите на Групата към 31.12.2017 г. възлизат на 58 662 хил. лв. при 43 893 хил. лв. в края на 2016 г. От тях с по-малък размер са текущите активи (4 584 хил. лв.), докато дълготрайните активи възлизат на 54 078 хил. лв.

Сред нетекущите активи преобладават инвестициите (37 708 хил. лв., като те почти изцяло са в акции от капитала на дъщерното дружество “Инвестор.БГ” АД). През 2017 г. именно те отбелязват най-голям ръст в абсолютна стойност, като това се дължи основно на вложените в края на годината 20 165 хил. лв. в увеличението на капитала на посоченото дъщерно дружество. Групата на имотите, машините и съоръженията е следващата по обем (9 959 хил. лв.) и включва преди всичко, с оглед основната дейност на Дружеството, машини, съоръжения и компютри. При текущите активи преобладават вземанията на стойност 3 435 хил. лв. (в основната си част от клиенти и по предоставени

търговски заеми). Материалните запаси са свързани с основната дейност и преставяват различни стоки и материали (СОТ оборудване, резервни части, оборудване за кабелни мрежи и др.). Дружеството разполага с парични средства в края на периода в размер на 788 хил. лв.

КАПИТАЛ И ПАСИВИ (в хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	<i>(одитирани данни)</i>		<i>(неодитирани данни)</i>
Капитал			
Основен капитал	1 000	1 000	1 000
Резерви	166	166	166
Натрупана печалба	2 218	2 511	2 574
Общо капитал	3 384	3 677	3 740
<i>Среднопретеглен брой акции</i>	<i>500 000</i>	<i>500 000</i>	<i>500 000</i>
Нетекущи пасиви			
Задължения по облигационни заеми	-	-	20 000
Задължения по търговски заеми	-	-	17 633
Дългосрочни задължения към персонала	10	10	10
Задължения по финансов лизинг	99	92	42
Задължения по дългосрочни кредити	16 445	15 008	12 652
Общо нетекущи пасиви	16 554	15 110	50 337
Текущи пасиви	21 237	25 106	4 585
Общо пасиви	37 791	40 216	54 922
Общо собствен капитал и пасиви	41 175	43 893	58 662

Собствения капитал през периода, обхванат от историческата финансова информация, нараства от 3 384 хил. лв. в края на 2015 г. до 3 740 хил. лв. в края на декември 2017 г. В основата на това увеличение е натрупаната през периода печалба. Собствения капитал през разглеждания период се състои от основния капитал за 1 000 хил. лв. (представляващ вписания в Търговския регистър капитал на Дружеството), резерви на стойност 166 хил. лв. и натрупаната печалба от минали години (която възлиза на 2 574 хил. лв.).

Дългосрочните задължения в края на декември 2017 г. възлизат на 50 337 хил. лв. в сравнение с 15 110 хил. лв. в края на предходната година. Увеличението на нетекущите пасиви през 2017 г. се дължи основно на емитирания облигационен заем и на дългосрочните задължения по търговски заеми (за сметка на намалените краткосрочни). Другите дългосрочни задължения се състоят от почти изцяло нетекущи задължения по различни банкови заеми, които намаляват през последната година. Текущите пасиви значително намаляват до 4 585 хил. лв. към 31.12.2017 г. в сравнение с 25 106 хил. лв. в края на 2016 г. Тази група активи се състои основно от краткосрочни финансови задължения (главно текущата част на банковите заеми) на Дружеството.

Отчет за печалбата или загубата (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	(одитирани данни)	(неодитирани данни)	
Приходи от продажби	11 441	11 344	11 284
Други приходи	67	109	128
Разходи за дейността			
Разходи за външни услуги	4 062	4 267	4 539
Разходи за персонала	3 211	3 263	3 386
Разходи за амортизация	999	1 152	1 091
Разходи за материали	848	686	738
Себестойност на продадените активи	447	374	325
Разходи/(Възстановени) за обезценка	186	20	67
Други оперативни разходи	50	34	28
Общо разходи за дейността	9 803	9 796	10 174
Финансови приходи	31	332	406
Финансови разходи	(1 390)	(1 666)	(1 559)
Печалба преди облагане с данъци	346	323	85
Разходи за данъци върху печалбата	38	30	22
Печалба за периода	308	293	63
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	-	-	-
Общ всеобхватен доход за периода	308	293	63
Доход на акция, лева	0.62	0.59	0.13

Видно е, че нетни приходи от продажби за периода са стабилна величина (в размер на 11 344 хил. лв. през 2016 г. и 11 441 хил. лв. година по-рано). Приходите от продажби са предимно от услуги (такси за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и Интернет), като приходите от услуги са в размер на 10 726 хил. лв. през 2016 г. и 10 622 хил. лв. предходната година. През дванадесетте месеца на 2017 година приходите от продажби, видно, също са стабилни в сравнение с аналогичния период на 2016 г. и възлизат на 11 284 хил. лв.

Общо оперативните разходи също остават идентични през 2016 г. и 2015 г. (9 796 хил. лв. и 9 803 хил. лв. съответно). Най-голямо перо в разходите по икономически елементи през 2016 г. заемат разходите за външни услуги (сред тях най-вече права за излъчване на различни програми, които се предоставят за гледане на клиентите), следвани от тези за персонала, амортизация, материали и др.

Във връзка с получените заемни средства, Дружеството отчита и финансовите разходи – съответно от 1 666 хил. лв. на 1 390 хил. лв. съответно за 2016 г. и 2015 г. През дванадесетте месеца на 2017 година оперативните разходи остават също без съществена промяна, като отчитат лек ръст.

Отчет за паричните потоци (в хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	(одитирани данни)	(неодитирани данни)	(неодитирани данни)
Наличности от парични средства на 1 януари	706	762	757
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти и други дебитори	14 399	12 344	14 146
Плащания на доставчици и други кредитори	(7 870)	(4 823)	(8 031)
Плащания, свързани с трудови възнаграждения	(2 821)	(2 877)	(2 970)
Изплатени данъци	(1 674)	(1 534)	(1 727)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	2 034	3 110	1 418
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на нетекущи активи	(876)	(1 366)	(343)
Придобиване на дялове в дъщерно и асоциирано дружество	-	(1 106)	(23 547)
Постъпления от продажба на нетекущи активи	3	1	-
Предоставени заеми	(2 366)	(4 258)	(7 614)
Постъпления от продажба на дялове в дъщерно предприятие	-	1 973	7 133
Продажба на краткосрочни финансови активи	-	1 958	853
Покупка на финансови активи, държани за продажба	-	(1 971)	(822)
Плащания за цесии	-	-	(2 629)
Постъпления от предоставени заеми	70	14	8 773
Получени лихви	14	20	189
Получени дивиденди	-	26	-
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(3 155)	(4 709)	(18 007)
Парични потоци от финансова дейност			
Получени заеми	3 933	6 831	27 156
Платени заеми	(1 468)	(3 052)	(9 516)
Платени лихви по банкови заеми	(1 085)	(872)	(796)
Плащания по финансов лизинг	(121)	(146)	(134)
Плащания на дивиденди	-	(1 074)	-
Други плащания за финансова дейност	(79)	(82)	(78)
Нетни парични потоци от финансова дейност	1 180	1 605	16 632
Изменение на наличностите през годината	59	6	43
Нетен ефект от промяна на валутни курсове	(3)	(11)	(12)
Парични наличности в края на периода	762	757	788

Нетния консолидиран паричен поток от оперативна дейност се подобрява значително през 2016 г., достигайки положително ниво от 3 110 хил. лв. (при положителен оперативен паричен поток в размер на 2 034 хил. лв. през предходната година). Основните постъпления са от такси за предоставените услуги на клиенти за пренос и/или разпространение на телевизионни и радио програми и Интернет. Подобрието се дължи основно на намалените плащания през периода към доставчици.

През дванадесетте месеца на 2017 г., нетния консолидиран паричен поток от оперативна дейност е положителен в размер на 1 418 хил. лв. при положителен оперативен поток в размер на 3 110 хил. лв. за същия период на 2016 г. Това влошаване се дължи основно на значителното увеличение на плащанията към доставчици през периода, въпреки, че постъпленията от клиенти също отбелязват ръст.

Нетният консолидиран паричен поток от инвестиционна дейност през 2016 г. е отрицателен в размер на 4 709 хил. лв. (срещу 3 155 хил. лв. година по-рано), което дължи основно на направените през годината инвестиции в дялове на дъщерно дружество (Инвестор.БГ АД) и предоставените търговски заеми.

През дванадесетте месеца на 2017 г., нетния инвестиционен паричен поток на Групата отново продължава да е отрицателен в размер на 18 007 хил. лв. при отрицателен в размер на 4 709 хил. лв. през аналогичния период на 2016 г. Отрицателния паричен инвестиционен поток се увеличава в резултат основно на придобиването на акции от увеличението на капитала на дъщерното дружество “Инвестор.БГ” АД в размер на 20 165 хил. лв.

Стойностите на нетният паричен поток от финансова дейност са положителни през годините, като към края на 2016 г., той е положителен в размер на 1 605 хил. лв. (при 1 180 хил. лв. през предходната година). Видно е че получените през периода заеми са малко по-високи от изплатените (включително и лихвите по тях) на кредиторите и дивидентите на акционерите.

През 2017 г., той отново е положителен в размер на 16 632 хил. лв. (при 1 605 хил. лв. за предходната година). Финансовия паричен поток се увеличава в резултат основно на емитирания през ноември 2017 г. настоящ облигационен заем в размер на 20 000 хил. лв.

13.2. Финансови отчети

Емитента изготвя само индивидуални финансови отчети, които са включени в настоящия Документ.

13.3. Одитирана историческа годишна финансова информация

Историческата годишна финансова информация за периода 2015 г. – 2016 г. е одитирана. Годишните финансови отчети за 2015г. и 2016г., заедно с всички одиторски доклади, могат да бъдат намерени в Търговския регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg) по партидата на емитента.

В одиторските доклади през периода обхванат от историческата финансова информация не се съдържат квалификации на одиторите, но в одиторския доклад по годишния отчет на Дружеството за 2015 г. има следния параграф за обръщане на внимание:

„Обръщаме внимание на оповестеното в т. 31 от Поясненията към финансовия отчет, относно валидността на принципа за действащо предприятие. Към 31 декември 2015 г. текущите пасиви на дружеството превишават текущите му активи с 18 766 хил. лв. Въпреки това ръководството е убедено, че ще продължи да осъществява нормална търговска дейност, както и че ще получи подкрепа от собственика, в случай на необходимост.“

Няма друга информация в Документа, която е одитирана от одиторите.

13.4. Откога е последната финансова информация

Последната финансова информация за емитента е от предварителния финансов отчет на Дружеството към 31.12.2017 г. и не е одитирана.

13.5. Междинна и друга финансова информация

В Проспекта е представена финансова информация за Дружеството на база предварителния отчет към 31.12.2017 г.

13.6. Правни и арбитражни производства

В хода на обичайната си дейност Емитента, към датата на Проспекта, е страна по съдебни дела, чиито изход може да доведе до задължения на стойност, различна от очакванията от ръководството. Емитента е ищец по 2 дела, изходът от които няма да има значителни последици за финансовото състояние или рентабилност на Дружеството и/или неговата Група.

За последните 12 месеца преди датата на съставяне на настоящия Проспект, Емитента и неговите дъщерни дружества не са били страна по държавни, правни или арбитражни производства (включително висящи производства или опасност за такива, за които Емитентът е осведомен), които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за финансовото състояние или рентабилност на Дружеството и/или неговата Група.

13.7. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента

През четвъртото тримесечие на 2017 г. има значителна промяна във финансовата позиция на Емитента. На 24.11.2017 г. Емитента е издал настоящата емисия облигации в размер на 20 000 хил. лв.

В края на месец ноември 2017 г. Емитента е заплатил 1 557 120 нови акции от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД с емисионна стойност 12.95 лева всяка на обща стойност 20 165 хил. лв.

В тази връзка, в началото на месец декември 2017 г. в Търговския регистър е вписано увеличението на капитала на дъщерното дружество „Инвестор.БГ” АД от 3 188 242 лева на 4 782 362 лева (издадени са 1 594 120 нови акции с обща емисионна стойност 20 644 хил. лв.).

Няма значителна промяна във финансовата и/или търговска позиция на Групата от датата на последния финансов отчет към 31.12.2017 г.

14. Допълнителна информация

14.1. Акционерен капитал

14.1.1. Размерът на емитирания капитал, броят и класовете на акциите, от които се състои той, с подробности за тяхните главни характеристики, частта на емитирания капитал, която все още трябва да бъде внесена, с индикация за броя или общата номинална стойност и вида на акциите, които все още не са напълно изплатени, с разбивка, когато е приложимо, съгласно степента, в която те са били изплатени.

Към датата на Проспекта основният капитал на дружеството е 1 000 000 лева, разпределен в 500 000 бр. обикновени, поименни акции с номинална стойност 2 лева всяка една. Всичките 500 000 бр. акции са изцяло изплатени.

Дружеството е емитирало само един клас акции – обикновени, поименни, безналични акции, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Дружеството не е емитирало привилегировани акции. През разглеждания период не е извършвано намаляване на капитала на „МСАТ КЕЙБЪЛ” ЕАД.

14.2. Учредителен договор и устав

14.2.1. Регистърът и номера на вписване в него, ако е приложимо и описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава.

При противоречие между устава на дружеството и законите и подзаконовите нормативни актове, приложение намират законите и подзаконовите нормативни актове.

В Устава на Дружеството няма изрични разпоредби относно условията за провеждане на Общи събрания на облигационерите и представителството им в Общото събрание на акционерите. Относно тези обстоятелства се прилагат разпоредбите на чл. 209, ал.1, чл. 214 от Търговския закон и разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, с ЕИК: 103131746.

Предмет на дейност на Емитента

Предметът на дейност е посочен в чл. 5 от Устава, както следва: Изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос, износ, реекспорт, всяка друга дейност, която не е изрично забранена от закона.

„М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е регистриран като акционерно дружество в Република България. Дружеството е вписано в Регистъра на търговските дружества под № 73340. 1, том 851, стр. 134, по ф.д. No 11507/2002г.

„М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 103131746.

Учредителният акт (Уставът) на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД може да бъде намерен в Търговския регистър при Агенция по вписванията на адрес: www.brra.bg.

15. Съществени договори

Дружеството няма значителни договори, които не са сключени в процеса на обичайната дейност на емитента, които могат да доведат до задължение или право на някой член на групата, което е съществено за възможността на Емитента да посрещне задължението си към облигационерите по настоящата емисия Облигации.

16. Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес

В Регистрационния документ на Проспекта не е използвана информация, произтичаща от експертни мнения или доклади.

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

- НСИ – статистика от сайта на НСИ (www.nsi.bg);
- БНБ – статистика от сайта на БНБ (www.bnb.bg);
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите (www.minfin.bg), включително статистика относно кредитния рейтинг на България, присъден от Moody's, Standard & Poor's и Fitch;
- Eurostat – информация от сайта на Евростат (www.ec.europa.eu/eurostat);
- Комисия за регулиране на съобщенията – Годишен доклад на КРС за 2016 г. (http://www.crc.bg/files/bg/I_GD_2016fi.pdf)

Информацията, получена от трети страни е точно възпроизведена в настоящия Проспект, и

доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

На съответното място, където е представена информация от трети страни, е идентифициран и нейния източник.

17. Показвани документи

Този Проспект и допълнителна информация за „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД могат да бъдат получени и от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), както и чрез Българската фондова борса (www.bse-sofia.bg).

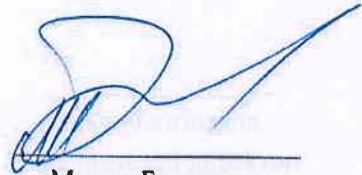
Копия от всички документи, включващи: Протокол от заседание на едноличния собственик на капитала на „М САТ КЕЙБЪЛ” ЕАД, проведено на 20.11.2017г., съдържащи решението относно издаване на Облигациите; Договора за изпълнение функцията „Довереник на облигационерите”; Застрахователната полица, както и всички приложения към нея документи във връзка с учредената полица за обезпечаване на емисията облигации, ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Дружеството, гр. София, бул. “Брюксел” № 1, България, от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи - за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

Годишните финансови отчети на Емитента и неговите дъщерни дружества, както и Уставът на Дружеството, са на разположение на обществеността на интернет страницата на Търговския Регистър към Агенция по вписванията www.brra.bg (по партидата на М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД, Инвестор.БГ АД, М САТ Преслав ООД и Варна Телеком ЕООД съответно). Годишните финансови отчети на Емитента и на дъщерното дружество „Инвестор.БГ” АД са на разположение на обществеността и на страниците на КФН (www.fsc.bg) и БФБ (www.bse-sofia.bg).

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, с подписа си декларират обстоятелството, посочено по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларират, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Драгомир Дойчев
Изпълнителен директор
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД



Милчо Близнаков
Изпълнителен директор
на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Централна кооперативна банка“ АД, в качеството ѝ на упълномощен инвестиционен посредник на „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларират, че Регистрационния документ съответства на изискванията на закона.



Сава Стойнов

Изпълнителен директор

на „Централна кооперативна банка“ АД



Георги Костов

Изпълнителен директор

на „Централна кооперативна банка“ АД

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи ЗАД „Армеец“, в качеството му на Застраховател на издадената от „МСАТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД емисия облигации, с подписа си декларират обстоятелството, посочено по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларират, че Регистрационния документ на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Миролуб Иванов
Изпълнителен директор
на ЗАД „Армеец“ АД



Константин Велев
Изпълнителен директор
на ЗАД „Армеец“ АД