



София, 08.02.2019г.

До  
Комисия за Финансов Надзор  
ул. Будапеща №16  
София 1000

Копие до  
Българска Фондова Борса АД  
ул. Три уши №6  
София 1000


Уважаеми Господа,

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN:BG2100021174, емитирани от М САТ Кейбъл ЕАД, Ви предоставяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

С уважение,

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков:   
/Председател на СД/

Йордан Попов:   
/Изп. Директор/



Приложение: Съгласно текста

**Доклад**  
**от Де Ново ЕАД**  
**в качеството му на Довереник на облигационерите**  
**по емисия корпоративни облигации с емитент М САТ Кейбъл ЕАД,**  
**ISIN:BG2100021174, борсов код: МСJ1**  
**Период: 01.10.2018г. - 31.12.2018г.**

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, в изпълнение на задълженията на Де Ново ЕАД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN:BG2100021174, емитирани от М САТ Кейбъл ЕАД на 24.11.2017г.

Де Ново ЕАД изпълнява функциите на довереник на облигационерите по емисия ISIN:BG2100021174, считано от 20.03.2018г. въз основа на договор сключен с емитента М САТ Кейбъл ЕАД, в изпълнение на решение на Общото събрание на облигационерите от 08.03.2018г.

## **1 Финансово състояние на емитента на облигациите.**

През четвъртото тримесечие на 2018г., М САТ Кейбъл ЕАД запазва предмета си на дейност: 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.

### **1.1 Анализ на активите на М САТ Кейбъл ЕАД**

Към 31.12.2018г. балансовото число на М САТ Кейбъл ЕАД е на практика без промяна спрямо 30.09.2018г. /нарастване с 0.54%/ . Липсват съществени изменения по отделните позиции от баланса на дружеството както при дългосрочните, така и при краткосрочните активи.

Към 31.12.2018г. нетекущите активи са общо за 49,866 млн. лева /+0.23% спрямо края на третото тримесечие на 2018г./, като заемат дял от 88.92% от всички активи на дружеството. Инвестициите остават най-голяма позиция, с дял от 54.59% от всички активи на дружеството.

Основна част от инвестициите представлява инвестицията в дъщерно предприятие – Инвестор БГ АД за 30,613 млн. лева, като инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се отчитат по себестойност.

Към 31.12.2018г. текущите активи са общо за 6,215 млн. лева /+3.10% спрямо края на третото тримесечие на 2018г./, като заемат дял от 11.08% от всички активи на дружеството. При текущите активи, по-съществена промяна има единствено при паричните средства, които нарастват със 194 хил. лева спрямо 30.09.2018г.

Активи	Q4 2018	Q3 2018	Q4 2018 /	% от активите към 31.12.2018
	'000 лв.	'000 лв.	Q3 2018 %	
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и съоръжения	9782	9556	102.37	17.44
Нематериални активи	41	43	95.35	0.08
Инвестиции	30615	31969	95.76	54.59
Предплатени разходи	361	336	107.44	0.64
Нетекущи търговски заеми	8979	7737	116.05	16.01
Отсрочени данъчни активи	88	112	78.57	0.16
<b>Нетекущи активи</b>	<b>49866</b>	<b>49753</b>	<b>100.23</b>	<b>88.92</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	343	350	98.00	0.61
Вземания и предоставени аванси	4436	4436	100.00	7.91
Пари и парични еквиваленти	1436	1242	115.62	2.56
<b>Текущи активи</b>	<b>6215</b>	<b>6028</b>	<b>103.10</b>	<b>11.08</b>
<b>Общо активи</b>	<b>56081</b>	<b>55781</b>	<b>100.54</b>	<b>100.00</b>

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на М САТ Кейбъл ЕАД

Собствен капитал и пасиви	Q4 2018	Q3 2018	Q4 2018 /	% от СК и Пасивите към 31.12.2018
	'000 лв.	'000 лв.	Q3 2018 %	
<b>Собствен капитал</b>				
Основен капитал	1000	1000	100.00	1.78
Резерви	166	166	100.00	0.30
Натрупана печалба	2640	2268	116.40	4.71
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>3806</b>	<b>3434</b>	<b>110.83</b>	<b>6.79</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи</b>				
Задължение по облигационни заеми	20000	20000	100.00	35.66
Задължения по търговски заеми	12781	16161	79.09	22.79
Задължения по дългосрочни кредити	10226	10845	94.29	18.24
Дългосрочни задължения към персонала	10	10	100.00	0.02
Задължения по финансов лизинг	8	12	66.67	0.01
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>43025</b>	<b>47028</b>	<b>91.49</b>	<b>76.72</b>
<b>Текущи пасиви</b>	<b>9250</b>	<b>5319</b>	<b>173.90</b>	<b>16.49</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>52275</b>	<b>52347</b>	<b>99.86</b>	<b>93.21</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>56081</b>	<b>55781</b>	<b>100.54</b>	<b>100.00</b>

Към края на 2018г. няма съществена промяна (+0.54%) в собствения капитал и пасивите на М САТ Кейбъл ЕАД спрямо 30.09.2018г.

През четвъртото тримесечие на 2018г., собственият капитал на Дружеството бележи ръст от 10.83%, вследствие на реализираната печалба през периода, с която е компенсирани отрицателния финансов резултат от 306 хиляди лева към 30.09.2018г.

Текущите пасиви нарастват с 3,931 млн. лева /+73.90%/, докато нетекущите пасиви намаляват, общо с 4,003 млн. лева, основно поради спад на Задълженията по търговски заеми, които се свиват с 3,380 млн. лева /-20.91%/ и Задълженията по дългосрочни кредити, които се свиват с 619 хиляди лева /-5.71%/.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2018	Q4 2017	31.12.2018 / 31.12.2017 %
	'000 лв.	'000 лв.	
<b>Приходи от дейността:</b>			
Приходи от продажби	10945	11284	97.00
Други приходи	95	128	74.22
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>11040</b>	<b>11412</b>	<b>96.74</b>
<b>Разходи за дейността:</b>			
Разходи за външни услуги	4403	4539	97.00
Разходи за персонала	3325	3386	98.20
Разходи за амортизации	606	1091	55.55
Разходи за материали	820	738	111.11
Себестойност на продадени активи	237	325	72.92
Други оперативни разходи	101	95	106.32
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>9492</b>	<b>10174</b>	<b>93.30</b>
<b>Печалба/(Загуба) от дейността</b>	<b>1548</b>	<b>1238</b>	<b>125.04</b>
Финансови приходи:	1472	406	362.56
Финансови разходи:	2930	1559	187.94
<b>Нетно финансови приходи</b>	<b>(1458)</b>	<b>(1153)</b>	<b>126.45</b>
<b>Печалба/(Загуба) преди данъци</b>	<b>90</b>	<b>85</b>	<b>105.88</b>
Разходи за данъци върху дохода	24	22	109.09
<b>Печалба/(Загуба) за периода</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>104.76</b>
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци:	-	-	-
<b>Общо всеобхватна печалба/(загуба) за периода</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>104.76</b>

Към края на 2018г., приходите от продажби и, като цяло приходите от дейността на анализирания дружество, спадат с приблизително 3% спрямо миналата 2017 година. В същото време, общо разходите за дейността спадат с почти 7%, което



води, от своя страна, до нарастване на положителния резултат от дейността с една четвърт до 1,548 млн. лева спрямо 1,238 млн. лева през 2017г.

Финансовите приходи и разходи на дружеството нарастват значително през 2018г., като финансовите разходи нарастват с 1,371 млн. лева до 2,930 млн. лева, докато нарастването на финансовите приходи е само с 1,066 хиляди лева, което не е достатъчно да компенсира по-големите финансови разходи. Нарастването, от 305 хиляди лева, на реализираните отрицателни нетни финансови приходи, на практика "изяжда" нарастването, от 310 хиляди лева, на печалбата от основна дейност, поради което и резултатът преди данъци на дружеството за 2018г. /90 хил. лева/ е почти без промяна спрямо 2017г. /85 хил. лева/.

#### 1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q4'2017
Обща ликвидност	0,6719	1,1333	2,0115	1,00
Бърза ликвидност	0,6348	1,0675	1,9294	0,92
Незабавна ликвидност	0,1552	0,2335	0,8205	0,17

Към края на 2018г., вследствие на ръста на текущите пасиви по баланса на дружеството и въпреки увеличението на паричните средства и парични еквиваленти до едно сравнително добро ниво, всички разгледани показатели за ликвидност на емитента се влошават значително спрямо края на третото тримесечие на 2018г.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q4'2017
Дългосрочен дълг/Активи	0,7672	0,5530	0,5452	0,5566
Общ дълг/Активи	0,9321	0,8431	0,8577	0,8577
Общ дълг/Собствен капитал	13,7349	13,6948	12,2008	13,4532
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	14,7349	16,2437	14,2240	15,6850

Към 31.12.2018г. показателите за платежоспособност бележат незначителни изменения спрямо 30.09.2018г., като "изчистването" през четвъртото тримесечие на реализирания към 30.09.2018г. отрицателен финансов резултат, води до лек положителен спад на показателя за ливъридж.

## 2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем М САТ Кейбъл ЕАД е сключило застраховка при ЗПАД

„Армеец“ на всички плащания по облигационната емисия срещу риск от неплащане, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем, включително в случаите на удължаване на срока/падежа на емисията.

Към 31.12.2018г. застраховката е валидна.

С писмо от 31.12.2018г., в съответствие с условията на застрахователна полица No. 1710014040000595048, Де Ново ЕАД е предявило претенция за изплащане на застрахователно обезщетение, вследствие на настъпило застрахователно събитие.

С писмо от 03.01.2019г., Де Ново ЕАД е оттеглило претенцията си до АРМЕЕЦ АД за изплащане на застрахователно обезщетение, вследствие на отпадане на основанието.

### **3 Изразходване на средствата от облигационния заем.**

Набраните от емисията средства са използвани от М САТ Кейбъл ЕАД в съответствие с текущата инвестиционна стратегия и бизнес план на дружеството, за придобиване на акции от увеличението на капитала на Инвестор БГ АД. Придобити са 1 557 120 броя акции на средна цена 12,95 лева, общо за 20 164 704 лева.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6.5% проста годишна лихва.

Облигационният заем е за период от 7 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни към Реален брой дни (ISMA – Actual/365L).

Съгласно условията на емисията, на 24.11.2018г. бе дължимо лихвено плащане по облигационния заем, което не бе извършено на горепосочената дата, за което Де Ново ЕАД информира КФН и БФБ.

С писмо от 18.12.2018г. Де Ново ЕАД е уведомило емитента, че ако дължимото на 24.11.2018г. лихвено плащане не бъде извършено до 24.12.2018г., то Де Ново ЕАД е длъжно да предяви претенция за изплащане на застрахователно обезщетение по полица No. 1710014040000595048 издадена от застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ АД, която полица представлява обезпечение по настоящата емисия.

С писмо от 31.12.2018г., в съответствие с условията на застрахователна полица No. 1710014040000595048, издадена от застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ АД, Де Ново ЕАД е предявило претенция за изплащане на застрахователно обезщетение, в размер на BGN 655 342,47 /шестстотин петдесет и пет хиляди триста четиридесет и два лева и четиридесет и седем стотинки/.

С писмо от 03.01.2019г. М САТ Кейбъл АД ни уведомява, че лихвеното плащане е извършено, поради което Де Ново ЕАД е оттеглило претенцията си до АРМЕЕЦ АД за изплащане на застрахователно обезщетение и е уведомило КФН и БФБ АД.

#### 4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Коефициент на максимална стойност на отношението „Пасиви/Активи” от максимум 97%.

Към 31.12.2018г. стойността на показателя е 93%.

-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходи за лихви, се раздели на разходи за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1.05.

Към 31.12.2018г. стойността на показателя е 1.02.

-- Коефициент на текуща ликвидност, изчислен като общата сума на краткотрайните активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 0.5.

Към 31.12.2018г. стойността на показателя е 0.67.

Съгласно Предложението за записване на облигациите и потвърдения от Комисията за финансов надзор Проспект за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар, 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.

Към 31.12.2018г., коефициентът на покритие на разходите за лихви е спаднал под минималната стойност, която Емитентът се е задължил да поддържа в рамките на срока на облигационния заем. Такова нарушение не води до предсрочна изискуемост на облигационния заем. Очакванията на Емитента са, че това нарушение има временен характер и през 2019г. този показател ще надхвърли заложената минимална стойност.

#### 5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

По отношение на Де Ново ЕАД не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

**Предвид фактите и обстоятелства, изложени в доклада, може да бъде направен обоснован извод, че към 31.12.2018г., М САТ Кейбъл ЕАД изпълнява добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.**

06.02.2019г., София

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков

/Председател на СД/

Йордан Попов

/Изп. Директор/

