



София, 18.11.2019г.

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: 01.07.2019г. - 30.09.2019г.

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 третото тримесечие на 2019г., 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 30.09.2019г. балансовото число на М САТ Кейбъл ЕАД нараства със 17.44% спрямо 30.06.2019г. до 68,994 млн. лева. Нарастването на активите се дължи основно на прехвърлянето на притежаваните акции в капитала на Инвестор.БГ АД от позицията "Инвестиции" при нетекущите активи по позицията "Краткосрочни финансови активи" при текущите активи и извършената впоследствие преоценка на краткосрочните финансови активи към края на третото тримесечие.

Горепосоченото реструктуриране води до съществена промяна в структурата на баланса, като по този начин текущите активи вече имат дял от почти 2/3 /63.27%/ в активната част на баланса на дружеството, докато делът на нетекущите активи спада рязко до 36.73% от всички активи, спрямо 91.38% към 30.06.2019г.

Всичко това, от своя страна, води и до значително подобряване на показателите за ликвидност в края на третото тримесечие на 2019г., които са разгледани по-долу в доклада.

Активи	Q3 2019	Q2 2019	Q3 2019 / Q2 2019 %	% от активите към 30.09.2019
	хил. лв.	хил. лв.		
Нетекущи активи				
Машини и съоръжения	9635	9643	99.92	13.96
Нематериални активи	1137	1200	94.75	1.65
Инвестиции	2	30488	0.01	0.01
Предплатени разходи	332	349	95.13	0.48
Нетекущи търговски заеми	14166	11936	118.68	20.53
Отсрочени данъчни активи	68	68	100.00	0.10
Нетекущи активи	25340	53684	47.20	36.73
Текущи активи				
Материални запаси	290	286	101.40	0.42
Краткосрочни финансови активи	39332	-	***	57.01
Вземания и предоставени аванси	3210	4184	76.72	4.65
Пари и парични еквиваленти	822	594	138.38	1.19
Текущи активи	43654	5064	862.05	63.27
Общо активи	68994	58748	117.44	100.00

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2019	Q2 2019	Q3 2019 / Q2 2019 %	% от СК и Пасивите към 30.09.2019
		хил. лв.		
Собствен капитал				
Основен капитал	1000	1000	100.00	1.45
Резерви	166	166	100.00	0.24
Натрупана печалба	11671	2461	474.24	16.92
Общо собствен капитал	12837	3627	353.93	18.61
Пасиви				
Нетекущи				
Задължение по облигационни заеми	20000	20000	100.00	28.99
Задължения по търговски заеми	10059	12061	83.40	14.58
Задължения по дългосрочни кредити	8343	8985	92.85	12.09
Дългосрочни задължения към персонала	10	10	100.00	0.01
Задължения по финансов лизинг	892	916	97.38	1.29
Нетекущи пасиви	39304	41972	93.64	56.96
Текущи пасиви	16853	13149	128.17	24.43
Общо пасиви	56157	55121	101.88	81.39
Общо собствен капитал и пасиви	68994	58748	117.44	100.00

Към края на третото тримесечие на 2019г., общата стойност на собствения капитал и пасивите на М САТ Кейбъл ЕАД нараства със 17.44% спрямо 30.06.2019г., основно поради ръст на собствения капитал на емитента, над три пъти, до ниво от 12,837 млн. лева, вследствие на отчетената печалба през третото тримесечие на годината.

При пасивите, както при текущите, така и при нетекущите, няма съществени изменения спрямо края на предходното тримесечие.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2019	Q3 2018	30.09.2019 / 30.09.2018
	'000 лв.	'000 лв.	%
Приходи от дейността:			
Приходи от продажби	8524	8361	101.95
Други приходи	91	34	267.65
Общо приходи от дейността	8615	8395	102.62
Разходи за дейността:			
Разходи за външни услуги	2911	3320	87.68
Разходи за персонала	2514	2439	103.08
Разходи за амортизации	628	764	82.20
Разходи за материали	567	602	94.19
Себестойност на продадени активи	138	171	80.70
Други оперативни разходи	37	20	185.00
Общо разходи за дейността	6795	7316	92.88
Печалба/(Загуба) от дейността	1820	1079	168.67
Финансови приходи:	9473	840	1127.74
Финансови разходи:	1997	2225	89.75
Нетно финансови приходи	7476	(1385)	***
Печалба/(Загуба) преди данъци	9296	(306)	***
Разходи за данъци върху дохода			
Печалба/(Загуба) за периода	9296	(306)	***
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци:			
Общо всеобхватна печалба/(загуба) за периода	9296	(306)	***

Към края на третото тримесечие на 2019г., печалбата от дейността на дружеството нараства с 2/3 /+68,67%/ до 1,820 млн. лева спрямо 1,079 млн. лева към 30.09.2018г. Нетните финансови приходи са положителни, като финансовите разходи спадат с 10%, а финансовите приходи нарастват повече от 10 пъти, до 9,473 млн. лева, вследствие основно на преоценка на краткосрочните финансовите инструменти. Като цяло, финансовият резултат за деветмесечието е печалба в

размер на 9,296 млн. лева спрямо загуба в размер на 306 хиляди лева към края на септември 2018г.

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	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018
Обща ликвидност	2.5903	0.3851	0.5086	0.6719	1.1333
Бърза ликвидност	2.5731	0.3634	0.4781	0.6348	1.0675
Незабавна ликвидност	0.0488	0.0452	0.0296	0.1552	0.2335

Към края на третото тримесечие на 2019г., показателят за незабавна ликвидност отчита леко подобрение спрямо края на предходното тримесечие, докато показателите за обща и бърза ликвидност се подобряват рязко, вследствие на прехвърлянето на притежаваните акции в капитала на Инвестор.БГ АД от позицията "Инвестиции" при нетекущите активи по позицията "Краткосрочни финансови инструменти" при текущите активи.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.5697	0.7144	0.7634	0.7672	0.5530
Общ дълг/Активи	0.8139	0.9383	0.9369	0.9321	0.8431
Общ дълг/Собствен капитал	4.3746	15.1974	14.8471	13.7349	13.6948
Ливъридж	5.3746	16.1974	15.8471	14.7349	16.2437

Към 30.09.2019г., показателите за платежоспособност се подобряват значително спрямо края на предходното тримесечие, благодарение на регистрираната печалба за деветмесечието, като особено отчетливо е подобрението при показателите базирани на собствения капитал.

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 ЗАД „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 30.09.2019г. застраховката е валидна.

С писмо от 28.06.2019г., в съответствие с условията на застрахователна полица No. 1710014040000595048, Де Ново ЕАД е предявило пред ЗАД „Армеец“ претенция за изплащане на застрахователно обезщетение, вследствие на настъпило застрахователно събитие. Към датата на настоящия доклад, Де Ново ЕАД не е получило отговор от страна на ЗАД „Армеец“.

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 24.05.2019г. бе дължимо лихвено плащане по облигационния заем, в размер на 644 657,53 лева, което не бе извършено на горепосочената дата, за което Де Ново ЕАД е информирало КФН и БФБ.

С писмо от 01.07.2019г., Де Ново ЕАД е уведомило емитента, че Довереникът е предявил претенция пред застрахователно акционерно дружество АРМЕЕЦ АД за изплащане на застрахователно обезщетение, в размер на BGN 644 657,53 /шестстотин четиридесет и четири хиляди шестстотин петдесет и седем лева и петдесет и три стотинки/ във връзка с неизвършеното лихвено плащане с падеж 24.05.2019г. Също така, Де Ново ЕАД е поискало от емиента предприемането на конкретни действия във връзка с осъществяването на хипотезата на т.4.10 от Част III от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Доколкото Де Ново ЕАД не е уведомено от емитента за предприемане на действия съгласно отправеното искане по-горе, с писма от 02.08.2019г., Де Ново ЕАД е информирало облигационерите по емисия облигации с ISIN BG2100021174 към дата 23.05.2019г., датата към която облигационерите по емисията имат право на лихвено плащане дължимо на 24.05.2019г., като е поскало от тях да вземат отношение по повод възникналия казус.

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 30.09.2019г. стойността на показателя е 81%.

-- 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 30.09.2019г. стойността на показателя е 1.97.

-- 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 30.09.2019г. стойността на показателя е 2.59.

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 30.09.2019г., стойностите и на трите показателя са по-добри от съответната минимална/максимална стойност, която Емитентът се е задължил да поддържа в рамките на срока на облигационния заем. Стойността на показателя за текуща ликвидност, която към 30.06.2019г. бе спаднала под минимално допустимата, към 30.09.2019г. е достигнала значително по-високо ниво от минимално допустимото.

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 30.09.2019г., М САТ Кейбъл ЕАД изпълнява добросъвестно основната част от задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем. Очакваме просроченото лихвено плащане, с падеж 24.05.2019г., да бъде изплатено в най-кратки срокове.

18.11.2019г., София

За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков:.....

/Председател на СД/

Йордан Попов:.....

/Изп. Директор/