



София, 26.02.2020г.

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: 01.10.2019г. - 31.12.2019г.

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 четвъртото 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 31.12.2019г. балансовото число на М САТ Кейбъл ЕАД спада със 17.42% спрямо 30.09.2019г. до 56.977 млн. лева, като се връща приблизително на същото ниво от края на юни 2019г. Нарастването на активите към края на третото тримесечие се дължеше 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. Към края на годината, акциите в капитала на Инвестор.БГ АД са отразени обратно в позицията "Инвестиции", а извършената преоценка е отпаднала.

Доколкото позицията "Инвестиции" е най-голямата в баланса на дружеството /53.51% от всички активи/, прехвърлянето ѝ между текущи и нетекущи активи води съответно и до съществена промяна в структурата на баланса, като към 31.12.2019г. нетекущите активи вече имат дял от 81.02%, докато делът на текущите активи спада рязко до 18.98% от всички активи.

Всичко това, от своя страна, води и до влошаване на показателите за ликвидност в края на годината, които са разгледани по-долу в доклада.

Активи	Q4 2019	Q3 2019	Q4 2019 / Q3 2019 %	% от активите към 31.12.2019
	хил. лв.	хил. лв.		
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	9557	9635	99.19	16.77
Нематериални активи	1691	1137	148.72	2.97
Инвестиции	30488	2	***	53.51
Предплатени разходи	316	332	95.18	0.56
Нетекущи търговски заеми	3933	14166	27.76	6.90
Отсрочени данъчни активи	175	68	257.35	0.31
Нетекущи активи	46160	25340	182.16	81.02
Текущи активи				
Материални запаси	301	290	103.79	0.53
Краткосрочни финансови активи	-	39332	***	***
Вземания и предоставени аванси	9626	3210	299.88	16.89
Пари и парични еквиваленти	890	822	108.27	1.56
Текущи активи	10817	43654	24.78	18.98
Общо активи	56977	68994	82.58	100.00

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2019	Q3 2019	Q4 2019 / Q3 2019 %	% от СК и Пасивите към 31.12.2019
	хил. лв.	хил. лв.		
Собствен капитал				
Основен капитал	1000	1000	100.00	1.76
Допълнителни вноски в капитала	3550	-	***	6.23
Резерви	166	166	100.00	0.29
Натрупана печалба	2383	11671	20.42	4.18
Общо собствен капитал	7099	12837	55.30	12.46
Пасиви				
Нетекущи				
Задължение по облигационни заеми	16000	20000	80.00	28.08
Задължения по търговски заеми	3766	10059	37.44	6.61
Задължения по дългоср. кредити	10443	8343	125.17	18.33
Дългоср. задължения към персонала	10	10	100.00	0.02
Задължения по финансов лизинг	1313	892	147.20	2.30
Нетекущи пасиви	31532	39304	80.23	55.34
Текущи пасиви	18346	16853	108.86	32.20
Общо пасиви	49878	56157	88.82	87.54
Общо собствен капитал и пасиви	56977	68994	82.58	100.00

Към края на четвъртото тримесечие на 2019г., общата стойност на собствения капитал и пасивите на М САТ Кейбъл ЕАД спада със 17.42% спрямо 30.09.2019г., до ниво от 56.977 млн. лева. Спадът засяга както собствения капитал на емитента, така и нетекущите пасиви на дружеството.

При собствения капитал, позицията "Натрупана печалба" спада рязко от 11,671 млн. лева на 2,383 млн. лева поради преместването на притежаваното участие в капитала на Инвестор БГ АД от "Краткосрочни финансови активи" обратно в "Инвестиции" и съответно отпадането на отразената към 30.09.2019г. печалба от преоценка на позицията.

Също така, се появява и нова позиция "Допълнителни вноски в капитала" в резултат на взето решение от едноличния собственик на капитала на 30.12.2019г. за записване на 1775000 броя нови поименни акции, всяка на стойност 2 лв. и обща стойност 3,550 млн. лева, с които да бъде увеличен капиталът на М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД от 1 млн. лева на 4.550 млн. лева. Решението за промяната в капитала е входирано в Търговския регистър на 20.01.2020г.

При пасивите, основна промяна е прехвърлянето на 4 млн. лева от задълженията по облигационната емисия от нетекущите при текущите пасиви, в резултат на предстоящите през 2020г. две плащания по главницата – 2 млн. лева на 24.05.2020г. и 2 млн. лева на 24.11.2020г.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2019	Q4 2018	31.12.2019 / 31.12.2018
	'000 лв.	'000 лв.	%
Приходи от дейността:			
Приходи от продажби	11167	10946	102.02
Други приходи	704	582	120.96
Общо приходи от дейността	11871	11528	102.97
Разходи за дейността:			
Разходи за външни услуги	3696	4190	88.21
Разходи за персонала	3491	3341	104.49
Разходи за амортизации	1017	583	174.44
Разходи за материали	776	1055	73.55
Себестойност на продадени активи	165	237	69.62
Други оперативни разходи	796	320	248.75
Общо разходи за дейността	9941	9726	102.21
Печалба/(Загуба) от дейността	1930	1802	107.10
Финансови приходи:	871	1473	59.13
Финансови разходи:	(2895)	(2915)	99.31
Нетно финансови приходи	(2024)	(1442)	140.36

Печалба/(Загуба) преди данъци	(94)	360	***
Разходи за данъци върху дохода	102	(44)	***
Печалба/(Загуба) за периода	8	316	2.53
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	-	-	-
Общо всеобхватна печалба/(загуба) за периода	8	316	2.53

Към края на 2019г., печалбата от обичайната дейност на дружеството нараства със 7.10% до 1,930 млн. лева спрямо 1,802 млн. лева в края на 2018г. Нетните финансови приходи са отрицателна величина, която нараства с 40% до -2,024 млн. лева, и продължават да тежат на крайния резултат. Като цяло, финансовият резултат за 2019г. е печалба в размер на 8 хиляди лева спрямо 316 хиляди лева за 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	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Обща ликвидност	0.5896	2.5903	0.3851	0.5086	0.6719
Бърза ликвидност	0.5732	2.5731	0.3634	0.4781	0.6348
Незабавна ликвидност	0.0485	0.0488	0.0452	0.0296	0.1552

Към края на 2019г., показателят за незабавна ликвидност е на практика без промяна спрямо края на предходното тримесечие, докато показателите за обща и бърза ликвидност се влошават рязко, вследствие на връщането обратно на притежаваните акции в капитала на Инвестор.БГ АД от позицията "Краткосрочни финансови инструменти" при текущите активи по позицията "Инвестиции" при нетекущите активи. С оглед предстоящите през 2020г. значителни плащания и по главницата на облигационния заем, ниските нива на показателите за ликвидност са притестнителни.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.5534	0.5697	0.7144	0.7634	0.7672
Общ дълг/Активи	0.8754	0.8139	0.9383	0.9369	0.9321
Общ дълг/Собствен капитал	7.0260	4.3746	15.1974	14.8471	13.7349
Ливъридж	8.0260	5.3746	16.1974	15.8471	14.7349

Към 31.12.2019г., показателите за платежоспособност базирани на собствения капитал нарастват значително спрямо края на предходното тримесечие /нараства

ливъриджа/, в резултат на разгледаната по-горе в доклада промяна при отчетената печалба в края на годината спрямо тази регистрирана за деветмесечието на 2019г.

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 31.12.2019г. застраховката е валидна.

С писмо от 27.12.2019г, 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.

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 24.11.2019г. бе дължимо лихвено плащане по облигационния заем, в размер на BGN 655 342,47 /шестстотин петдесет и пет хиляди триста четиридесет и два лева и четиридесет и седем стотинки/, което не бе извършено на горепосочената дата, за което Де Ново ЕАД е информирало КФН и БФБ.

Съгласно уведомление от емитента, посочено в последния раздел от настоящия доклад, дължимото на 24.11.2019г лихвено плащане по емисията, в размер на BGN 655 342,47 /шестстотин петдесет и пет хиляди триста четиридесет и два лева и четиридесет и седем стотинки/ е платено на 31.12.2019г.

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 31.12.2019г. стойността на показателя е 88%.

-- 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 31.12.2019г. стойността на показателя е 1.71.

-- 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 31.12.2019г. стойността на показателя е 0.59.

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 31.12.2019г, 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.

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 31.12.2019г., М САТ Кейбъл ЕАД изпълнява добросъвестно задълженията си към облигационерите, съгласно условията на сключения облигационен заем.

Обстоятелства, настъпили след крайната дата на разглеждания в доклада период

1. С писмо от 02.01.2020г, изх. № 2020-01, емитентът е уведомил Де Ново ЕАД, че дължимото на 24.05.2019г. лихвено плащане по емисията, в размер на BGN 644 657,53 /шестстотин четиридесет и четири хиляди шестстотин петдесет и седем лева и петдесет и три стотинки/ е платено на 31.12.2019г.
2. С писмо от 02.01.2020г., изх. № 2020-02, емитентът е уведомил Де Ново ЕАД, че дължимото на 24.11.2019г. лихвено плащане по емисията, в размер на BGN 655 342,47 /шестстотин петдесет и пет хиляди триста четиридесет и два лева и четиридесет и седем стотинки/ е платено на 31.12.2019г.

3. С писмо от 06.01.2020г., 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 655 342,47 /шестстотин петдесет и пет хиляди триста четиридесет и два лева и четиридесет и седем стотинки/ във връзка с неизвършеното към 27.12.2019г. лихвено плащане с падеж 24.11.2019г. 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.
4. С писмо от 09.01.2020г., изх. № 2020-06, емитентът е уведомил Де Ново ЕАД, че на 31.12.2019г. е изпълнил задълженията си за плащане на лихви по облигационната емисия и счита, че не е необходимо свикване на Общо събрание на облигационерите, тъй като няма непогасени лихвени и главнични плащания по облигационната емисия.
5. С писма от 21.01.2020г., Де Ново ЕАД е информирало облигационерите по емисия облигации с ISIN BG2100021174 към дата 23.11.2019г., датата към която облигационерите по емисията имат право на лихвено плащане дължимо на 24.11.2019г., като е поискало от тях да вземат отношение по повод възникналия казус.
6. С писмо от 06.02.2020г., изх. № 2020-012, емитентът е уведомил Де Ново ЕАД, че на 03.02.2020г. в Търговския регистър е вписано увеличение на капитала на М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД от 1 млн. лева на 4,550 млн. лева, чрез записване на 1775000 броя нови поименни акции, всяка на стойност 2 лв. и обща стойност 3,550 млн. лева, внесени изцяло.

26.02.2020г., София

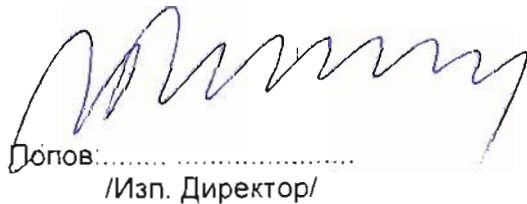
За Де Ново ЕАД:

Симеон Петков



Председател на СД/

Йордан Попов



/Изп. Директор/

