



ДОКЛАД

на „Ди Ви Инвест“ ЕАД
Представител на облигационерите
на „Монбат“ АД към 30.06.2022 г.

21.09.2022 г.

ДОКЛАД

на

„Ди Ви Инвест“ ЕАД

към 30.06.2022 г.

изготвен на 21.09.2022 г.

в качеството на Представител на облигационерите на „Монбат“ АД



ISIN код на емисията: BG2100023170

Борсов код на емисията: 5МВА

Дата на издаване: 20.01.2018 г.

Дата на падеж: 20.01.2025 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1.	Информация за емитента „Монбат“ АД.....	5
2.	Спазване на условията по облигационния заем.....	5
3.	Важни новини и събития	6
4.	Информация за емисията	10
4.1.	Първа опция за конвертиране на облигации в акции.....	12
5.	Цел на емисията	13
6.	Погасителен план.....	14
7.	Структура на облигационерите	15
8.	Структура на активите и пасивите.....	16
9.	Анализ на рентабилността	17
10.	Анализ на ликвидността.....	18
11.	Финансови условия по емисията (ковенанти)	19
11.1.	Коефициент на покритие на разходите за лихви	19
11.2.	Съотношение на лихвоносен дълг към активи	20
11.3.	Съотношение пасиви към активи.....	21
11.4.	Cross default	21
11.5.	Промяна на контрол	22
11.6.	Случаи на нарушения на условията по емисията	23
	Заключение	24
	Приложение 1: Изчисляване на коефициента за покритие на разходите за лихви	25

Настоящият доклад е изготвен от „Ди Ви Инвест“ ЕАД по договор за изпълнение на функцията „Представител на облигационерите“ по първа емисия корпоративни облигации с ISIN BG2100023170, издадена от „Монбат“ АД на 20.01.2018 г., с дата на въвеждане за търговия на БФБ на 13.02.2018 г.

Следните документи са послужили за изготвянето на настоящия доклад:

- Годишен консолидиран одитиран финансов отчет по МСС на „Монбат“ АД и съпътстващите го бележки, пояснения и други отчетни документи към 31.12.2021 г.
- Междинни консолидирани неодитирани финансови отчети по МСС на „Монбат“ АД и съпътстващите ги бележки, пояснения и други отчетни документи към 30.06.2021 г. и 30.06.2022 г.
- Форми на финансови отчети, одобрени от Заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на Комисията за финансов надзор за консолидираните резултати на „Монбат“ АД към 30.06.2021 г., 31.12.2021 г. и 30.06.2022 г.
- Проспект за първично публично предлагане на конвертируеми корпоративни облигации на „Монбат“ АД с ISIN BG2100023170.

Към момента са извършени девет лихвени плащания по емисията. Първото лихвено плащане съгласно проспекта и датата на издаване на настоящата емисия е извършено на 20.07.2018 г. в размер на 416 771.10 евро, второто на 20.01.2019 г. в размер на 423 678.90 евро, третото на 20.07.2019 г. в размер на 416 771.10 евро, четвъртото на 20.01.2020 г. в размер на 422 521.31 евро, петото на 20.07.2020 г. в размер на 417 928.69 евро, шестото на 20.01.2021 г. в размер на 423 678.90 евро, седмото на 20.07.2021 г. в размер на 416 771.10 евро, осмото на 20.01.2022 г. в размер на 423 678.90 евро, а деветото на 20.07.2022 г. в размер на 416 771.10 евро. Размерът на лихвените плащания е изчислен на база лихвен процент от 3.00% годишно, имайки предвид, че стойността на 6-месечния EURIBOR, относима за периода, е отрицателна*. (Подробно описание на изчисленията на лихвените и главничните плащания по емисията вж. в разделите [Информация за емисията](#) и [Погасителен план](#) от настоящия доклад.)

* Стойността на 6-месечния EURIBOR към 18.07.2022 г. е 0.503%.
Източник: European Money Markets Institute (EMMI)

1. Информация за емитента „Монбат“ АД

Дружеството е учредено в Република България съгласно българското законодателство. Правно-организационната форма на „Монбат“ АД е публично акционерно дружество. Дружеството е със седалище и адрес на управление в гр. София 1407, район Лозенец, бул. „Черни връх“ № 32А.

- телефон : + 359 2 962 1150; + 359 2 988 24 13
- факс : + 359 2 962 1146
- e-mail : investorrelations@monbat.com
- електронна страница: <http://www.monbatgroup.com/>

2. Спазване на условията по облигационния заем

„Монбат“ АД в качеството си на емитент на настоящата емисия конвертируеми облигации се задължава да спазва определени финансови условия на консолидирана база за периода на емисията.

В таблицата по-долу са посочени финансовите условия към 30.06.2022 г. според изискванията на проспекта на облигацията:

Финансови условия	Ограничение	30.06.2022
Коефициент на покритие на разходите за лихви	Min. 1.20	3.52
Съотношение на лихвоносен дълг към активи	Max. 0.60	0.40
Съотношение пасиви към активи	Max. 0.70	0.55
Cross default		Няма
Промяна на контрол		Няма

1. **Коефициент на покритие на разходите за лихви** – оперативната печалба (ЕБИТ без включени еднократни приходи и печалби, в т.ч. приходи от лихви, печалби от продажби на участия в компании и др.), увеличена с разходите за лихви, разделена на разходите за лихви, изчислен за последните четири тримесечия съгласно консолидиран финансов отчет на Емитента. **Минималната стойност на коефициента: не по-малко от 120%.**
2. **Съотношение на лихвоносен дълг към активи** – сумата на всички лихвени задължения, краткосрочни и дългосрочни, разделена на сумата на актива съгласно консолидирания счетоводния баланс към определена дата. **Максимална стойност на съотношението: 0.60.**
3. **Съотношение пасиви към активи** – сумата на всички задължения, краткосрочни и дългосрочни, разделена на сумата на актива съгласно консолидирания счетоводния баланс към определена дата. **Максимална стойност на съотношението: 0.70.**

Подробно описание на всички финансови условия вж. в раздел [Финансови условия по емисията](#) от настоящия доклад.

3. Важни новини и събития

3.1. Първо общо събрание на облигационерите

На 15.02.2018 г. се проведе първото Общо събрание на облигационерите, на което бяха приети следните важни решения:

а) Общото събрание на облигационерите прие решение:

- Облигационерите на „Монбат: АД, притежаващи конвертируеми облигации, с ISIN код BG2100023170, да бъдат представлявани от един представител;
- Избира ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД, ЕИК 130999800, представлявано от Красимир Димитров Петков, за представител на облигационерите на „Монбат“ АД, притежаващи конвертируеми облигации, с ISIN код BG2100023170.

б) Общото събрание на облигационерите прие решение за определяне на възнаграждение на представителя на облигационерите в размер на 1 000 лева месечно без ДДС.

3.2. Регистрация на емисията облигации за търговия на Българска фондова борса – София АД

На 13.02.2018 г. стартира търговията с корпоративните облигации на „Монбат“ АД на Сегмент за облигации на БФБ, с борсов код 5МВА и ISIN BG2100023170. Размерът на емисията е 28 015 000 евро, а броят на облигациите е 28 015 с номинална стойност на една облигация 1 000 евро.

Пазарната партия е един лот = 1 бр. облигации. Паричният сетълмент по сделката се извършва в български лева по обменния курс на БНБ към датата на сключване на сделката. Периодът на лихвените плащания е 6-месечен, като датата на първото лихвено плащане е 20.07.2018 г.

Право на лихвено и главнично плащане имат облигационерите, вписани в книгата на облигационерите, водена от Централен депозитар АД, не по-късно от 3 работни дни преди датата на съответното плащане, съответно 5 работни дни преди датата на последното лихвено и амортизационно плащане, които съвпадат с датата на падеж на емисията.

3.3. Отказ от придобиване на контрол върху “L’Accumulateur Tunisien Assad”

„Монбат“ АД се отказва от придобиването на тунизийската Асад Груп. На 26.9.2018 г. компанията съобщава, че „в хода на последната фаза на провеждания дю дилиджънс на L’accumulateur Tunisienne Assad са установени настъпили в последствие фактически обстоятелства, които биха усложнили достигането на първоначално очакваната добавена стойност на сделката и биха увеличили нивото на корпоративния и оперативен риск за Монбат АД.“

3.4. Пандемия Covid-19

В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Това важно събитие оказва съществено влияние върху стопанската среда във всички страни и съответно, състоянието, дейността и перспективите на множество бизнеси, вкл. до нарушаване на нормалната икономическа дейност почти на всички стопански субекти в България и до различни финансови и нефинансови последици за бизнеса и населението.

На 31-ви март 2022 година изтече срокът на извънредната епидемична обстановка в Република България.

В тези условия ръководството на Групата направи анализ и преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и ръководството очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

Поради предприетите мерки срещу коронавируса, няма съществен ефект от пандемията върху представянето на Групата през първото полугодие на 2022 година.

Предприети мерки и действия:

За предотвратяване на евентуално негативно влияние и ефекти на пандемията върху дейността на Групата и финансовото му положение, ръководството е направило анализ:

- През 2021 и 2022 година Групата не е получавало държавни помощи за подпомагане на заетостта по мярка 60/40.
- Основните клиенти на Групата не са имали финансови затруднения. Оценката на събираемостта на търговските вземания към 30 юни 2022 г. е добра.
- През 2021 година се наблюдава увеличение в търсенето на акумулаторни батерии. Намаленото търсене на акумулаторни батерии през първото полугодие на 2022 година (изразено в намаление на брой продадени акумулаторни батерии) в сравнение със съпоставимия период не се дължи на пандемията от COVID-19, а главно на метеорологичните условия в Европа, където са голяма част от клиентите на Групата. Клиентите не са предприели стъпки за презапасяване със стоки (акумулаторни батерии).
- През 2022 година средната цена на оловото е около 2 269 USD/MT. Продажните цени на продукцията на Монбат АД се индексират в зависимост от цената на оловото.
- Предприетите действия от ръководството на Групата през 2021 и 2022 година водят до постепенно подобряване на доставките на основни материали.

3.5. Криминални разследвания срещу лицата, упражняващи контрол върху компанията-майка

В края на месец май 2020 г. беше образувано наказателно производство от страна на специализираната прокуратура на Република България срещу няколко лица, между които – Атанас Бобоков, изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите на Монбат АД до 05.10.2020 г., Пламен Бобоков – член на Съвета на директорите на Монбат АД до 05.10.2020 г. и Васил Богданов – бивш изпълнителен директор на Монбат Рисайклинг ЕАД в периода до юли 2019 г. Във връзка с тези обстоятелства ръководството на Групата реши да инициира независим преглед на дейността на Монбат АД и дъщерното дружество Монбат Рисайклинг ЕАД, свързана с управлението на отпадъци и съответствието с изискванията по опазване на околната среда при рециклирането на оловно-киселинни батерии, включващ общ преглед на данъчните рискове, съпътстващи дейностите по управление на отпадъците. За провеждането на независимия преглед беше избрана международната адвокатска кантора Волф Тайс. С оглед на констатациите от независимия бизнес преглед извършен от Волф Тайс., който включва и преглед на историческите взаимоотношения между Монбат АД и Монбат Рисайклинг ЕАД, и респективните регулаторни органи, съблюдаващи спазването на изискванията на закона за управление на отпадъците, както и с оглед извършените през 2020 г. проверки от РИОСВ, включително и проверки извършени през 2021 г., в които проверки няма индикации за съществени административни нарушения. С оглед на констатациите от прегледа, ръководството на Групата оценява риска от налагането на административни санкции във връзка с настоящата и историческата дейност по управление на отпадъците като несъществен.

През януари 2021 г. беше образувано наказателно дело срещу Атанас Бобоков, изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите на Монбат АД до 05.10.2020 г. и Пламен Бобоков – член на Съвета на директорите на Монбат АД до 05.10.2020 г. пред Специализирания наказателен съд. Същото не съдържа обвинения във връзка с причиняване на вреди на околната среда, както и обвинения за нерегламентирано третиране и/или управление на отпадъци и опасни отпадъци. Ръководството на групата смята, че доколкото Монбат АД и/или други дружества от Групата Монбат не са били въввлечени във фазата на досъдебното производство срещу Атанас и Пламен Бобокови, то няма юридическа възможност за въвличането им във фазата на наказателното дело или предприемане на потенциални наказателни действия срещу тях.

3.6. Придобиване на 60% от капитала на Tunisian Company of Batteries NOUR.

През 2021 г. Групата придобива 23.3% от тунизийската компания за производство на акумулаторни батерии Societe Nouvelle de l'accumulateur Nour („Nour“) и счетоводно третира придобитото асоциирано предприятие по метода на собствения капитал като през 2021 г. признава 277 хил. лв. печалба от инвестицията в Nour. През януари 2022 г. Групата придоби допълнителни 20.39% от Nour на стойност 6 845 хил. лв. (3 500 хил.евро) и през края на март 2022 г. Групата придоби допълнителни 16.32% на стойност 5 868 хил. лв. (3 000 хил.евро). Така дялът на Групата в Nour нарастна до 60%, като общата стойност на сделката е 10,600 хил. евро. Придобиването на мажоритарен дял е осъществено с цел разширяване на географското присъствие на Групата и стъпване на нови пазари,

увеличаване на капацитета за производство на олово и оловни сплави и осигуряване на нови източници за закупуване на суровини.

Ефективната дата на придобиване на контрол от Групата върху Nour е 31 март 2022 г. Тъй като Nour притежава мажоритарен дял в четири дъщерни предприятия в Тунис, Групата придобива контрол и над следните дружества: Société Nour Distribution (59.9% дял на собственост), Société Technique et Ingénierie de Précision (55%), Société Nour des Batteries Industrielles (44.3%) и Société Nour Recycling (30.5%). Всяко едно от четирите дъщерни дружества спомага основната бизнес дейност на Nour.

3.7. Военен конфликт между Руската Федерация и Украйна

В ранните часове на 24 февруари 2022 година, Русия предприе военни действия в съседна Украйна. Този конфликт бързо се разраства и е считан за най-сериозната военна обстановка в Европа след края на Втората световна война.

След този военен конфликт, някои държави обявиха нови пакети от санкции срещу държавния дълг на Руската федерация и редица руски банки, както и персонални санкции срещу редица физически лица. На по-късен етап се наложиха санкции и към Беларус. Към датата на съставяне на отчета отделните държави и ЕС са наложили четири категории санкции на Русия и Беларус:

- санкции срещу физически лица и предприятия/организации
- ограничения върху бизнеса
- дипломатически мерки
- ограничаване на икономическото сътрудничество

Поради нарастващото геополитическо напрежение от февруари 2022 г. се наблюдава значително повишаване на волатилността на пазарите на ценни книжа и валута, колебания в цените на енергията и бензина, значително поевтиняване на рублата спрямо щатския долар и еврото.

Очаква се тези събития да повлияят на дейността на руски, украински и беларуски предприятия в различни сектори на икономиката. Групата няма нетни инвестиции, дъщерни предприятия или активи в Русия, Беларус и Украйна, но търгува с компании от тези държави.

Въздействието върху общата икономическа ситуация в страната и Европа може да наложи ревизия на определени предположения и оценки.

Продажбите към Русия представляват около 2.6% от общият износ на Групата за първо полугодие на 2022 година, тези за Украйна и Беларус - 0.5% (2021: Русия - 6,2%, Украйна и Беларус - 1%).

Групата не притежава инвестиции в активи, свързани с Русия и Украйна. Във връзка с веригите на доставки, Групата не е зависимо пряко от тези държави и не очаква прекъсвания.

Руската Федерация е отговорна за производството на около 5% от оловото в целия свят, което е възможно да доведе до известен ръст в цената на суровината. Въпреки това, Групата не очаква спад във финансови резултати през 2022 г., породен от потенциалното покачване на цената на оловото, тъй като продажната цена на произвежданите продукти се индексира спрямо движението на борсовия индекс на оловото.

В момента ръководството на Групата анализира другите възможни въздействия на променящите се микро - и макроикономически условия върху бъдещото финансово състояние на Групата и резултатите от дейността.

Като цяло състоянието на Групата е стабилно и то разполага с достатъчно капитал и ликвидност да обслужва своите оперативни дейности и дългове.

3.8. Продажба на Monbat Immobilien GmbH

На 21.04.2022 г. е взето решение за продажбата на дъщерното предприятие Monbat Immobilien GmbH. Във връзка с потенциална продажба на инвестиционен имот, притежаван от дъщерното дружество, е отчетен разход за обезценка на нефинансов актив в размер на 16 457 хил. лв. през 2021 г.

3.9. Продажба на 7.2 % от Cobat s.p.a

През март 2022 година, Групата продаде 7.2 % от Италианската компания за иновативни технологии Cobat s.p.a. Печалбата от сделката е на стойност 485 хил. лв.. Продажната цена на акциите е 1 996 хил. лв. (1 000 хил. евро).

3.10. Продажба на Monbat Holding GmbH

Монбат АД, заедно с дъщерното си дружество Монбат Рисайклинг ЕАД, сключиха споразумение за продажба на 100% от капитала на дъщерното дружество, базирано в Германия- Monbat Holding GmbH. Monbat Holding GmbH е междинна холдингова структура на Монбат Груп, притежаваща 100% от капитала на EAS Batteries GmbH (EAS) и 100% от капитала на Monbat New Power GmbH (MNP). Продажната цена е в размер на 36 млн. евро, като включва освен парични средства и придобиването на миноритарно участие в капитала на купувача. Реализацията на продажбата е под условие на финализиране, включително и одобрение от немски регулаторен орган, поради което резултатът от продажбата не е отразен в междинния консолидиран отчет към 30.06.2022 г..

4. Информация за емисията

Емитент:	Монбат АД
Емисия:	Безналични, лихвоносни, конвертируеми, свободно прехвърляеми и необезпечени облигации, обикновени, поименни
Размер на емисията:	28 015 хиляди евро
Брой облигации:	28 015

Номинална стойност:	1 000 евро
Емисионна стойност:	1 000 евро
Дата на емисията:	20.01.2018 г.
Срок (матуритет):	7 години (84 месеца), считано от датата на емисията
Дата на падеж:	20.01.2025 г.
Валута:	Евро
Лихва:	Плаваща от 6-месечен EURIBOR + 300 базисни точки, но не по-малко от 3.00% на годишна база
Период на лихвено плащане:	6-месечен
Начин на извършване на лихвеното плащане:	Лихвените (купонни) плащания са изчислени на база проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация при лихвена конвенция Реален брой дни в периода върху Реален брой дни в годината
Дата на определяне на 6-месечен EURIBOR:	Три работни дни преди датата на лихвеното плащане. Важи за следващия лихвен период.
Дата за определяне на облигационерите с право на лихвено плащане:	Право на купонно плащане имат притежателите на облигации, вписани като такива в Книгата на облигационерите не по-късно от ТРИ работни дни преди съответното плащане. Право на последно купонно плащане, което съвпада с падежа на емисията имат притежателите на облигации, вписани като такива в Книгата на облигационерите не по-късно от ПЕТ работни дни преди съответното плащане.
Изплащане на главницата:	Главницата ще бъде погасена на три вноски на края на 5-тата, 6-тата и 7-та години, съответно по 20%, 30% и 50% от номинала на емисията. В случай на наличие на конвертиране, главничните погашения ще бъдат изчислявани на базата на текущия размер на номинала на облигационната емисия към датата на съответното главнично плащане. В този случай последната главнична вноска на края на 7-та година ще бъде изравнителна и ще погаси целия остатък от номинала на емисията, в случай че такъв съществува.
Дата за определяне на облигационерите с право на главнично плащане:	Право на главнично плащане имат притежателите на облигации, вписани като такива в Книгата на облигационерите най-рано ТРИ работни дни преди съответното плащане. Право на последно главнично плащане, което съвпада с падежа на емисията имат притежателите на облигации, вписани като такива в Книгата на облигационерите най-рано ПЕТ работни дни преди съответното плащане.

Кол опция (Call option):	На края на петата година заедно със съответното лихвено и главнично плащане за 80% от номинала на емисията. В случай на наличие на предхождащо конвертиране на кол опцията е за текущия остатък на облигационния заем след съответното главнично плащане.
Опция за конвертиране (Conversion option):	Всеки облигационер ще има право да ги замени (конвертира) в такъв брой акции, отговарящи на актуалното им към момента на замяната конверсионно съотношение. Това право ще бъде налично за облигационерите: <ul style="list-style-type: none"> – на 48-ия месец (20.01.2022 г.) за 100% от номинала на облигациите в обращение – на 66-ия месец (20.07.2023 г.) за 80% от номинала на облигациите в обращение – на 78-ия месец (20.07.2024 г.) за 50% от номинала на облигациите в обращение
Минимален размер на конвертиране:	Общият размер на подадените за конвертиране облигации не може да бъде по-малък от 5% от текущия номинал . Този минимален праг важи за всички дати на конвертиране.
Конверсионно съотношение:	Всеки облигационер ще има възможността да подаде заявка за конвертиране по указания по-долу ред за текущия номинален размер на притежаваните от него облигации. Този размер ще се конвертира срещу акции, издадени от Емитента, на цена равна на 90% от средно-претеглената цена на акциите на Емитента за шестте месеца предхождащи датата на конвертиране . Конверсионното съотношение е равно на номиналната стойност на една облигация разделена на конверсионната цена на акция (90% от средно-претеглената цена на акциите на Емитента за шестте месеца предхождащи датата на конвертиране).

4.1. Първа опция за конвертиране на облигации в акции

На 20.01.2022 г изтече първата опция за конвертиране на облигации в акции, за 100% от номинала на облигациите в обращение. Опцията не е използвана от облигационерите.

5. Цел на емисията

Целта на настоящата емисия корпоративни конвертируеми облигации е да се финансира:

а) Придобиването на контрол върху предприятие за преработка на отпадни (скрап) акумулатори в Италия – Piombifera Italiana и осигуряване на растеж на груповия синергиен ефект върху консолидирания марж на Емитента. Piombifera Italiana е една от трите най-големи рециклиращи компании в Италия. Производствените мощности са разположени в богат на скрап батерии район, осигуряващ силна пазарна позиция. Тя притежава лиценз за значителен обем на преработка на скрап батерии и е част от международната организация на рециклиращите компании COBAT. Членството в COBAT дава право за закупуване на достатъчна като размер годишна квота от отпадни акумулатори. Това придобиване ще подпомогне в значителна степен дейността на рециклиращите предприятия от групата на „Монбат“ АД в България, Румъния и Сърбия.

б) Придобиване на контрол (при условие на положителен резултат от провеждащ се дю дилижънс) на “L’Accumulateur Tunisien Assad” (ASSAD). Assad е вертикално интегрирана група за производство на оловно-цинкови батерии, оперираща в Северна Африка с високо рентабилни резултати. Прогнозите за финансовите резултати за 2017 г. са както следва: печалба преди лихва, данъци и амортизация (ЕБИТДА) 7.4 млн. евро; приходи 39.8 млн. евро; съотношение ЕБИТДА към приходи (марж) 19%. ASSAD притежава производствени мощности в Тунис и Алжир с капацитет 1.5 милионна батерии годишно. Дружеството притежава значителен пазарен дял на локалния продуктов бранд в Тунис – 41% и значим потенциал за проникване на пазарите в Алжир и Либия, достигащ 15%, както и рециклиращи мощности в Тунис и 12 търговски филиала в региона.

в) Придобиване на компании с цел фокусирана продуктова диверсификация в производството на литиево-йонни батерии. Това ще се осъществи чрез контрол върху компаниите GAIA Akkumulatorenwerke GmbH (“Гая”) и EAS Germany GmbH (“EAS”). Гая е създадена през 1996 г. и е една от водещите в Германия компании за литиево-йонна технология; EAS е основана през 2011 г. като джойнт-венчър между Gaia и Enersys/Hawker GmbH. Компанията е фокусирана върху производството на клетки и развитие на технологии с високо качество, големи цилиндрични клетки с висока мощност за хибридни електрически влакове и приложения в тежката и отбранителната индустрия.

Към 30.06.2022 г. дружеството е изразходвало 28.02 млн. евро, набрани чрез облигационната емисия 2018 г. ISIN код BG2100023170, от които 13.03 млн. евро за придобиването на акции от капитала на „Монбат Холдинг Германия“ АД (компания-майка на EAS Germany GmbH), 8 млн. евро придобиването на акции от капитала на Монбат Рисайклинг ЕАД (компания-майка на Монбат Италия ООД), 1.58 млн. евро за придобиването на 66.66% от дяловете на STC S.r.l чрез ефективно плащане на 1,340,533 евро и отложено плащане в размер на 236,529 евро и 5.41 млн. евро за придобиването на 23.30% от дяловете на “Societe Nouvelle des Accumulateurs Nour”.

6. Погасителен план

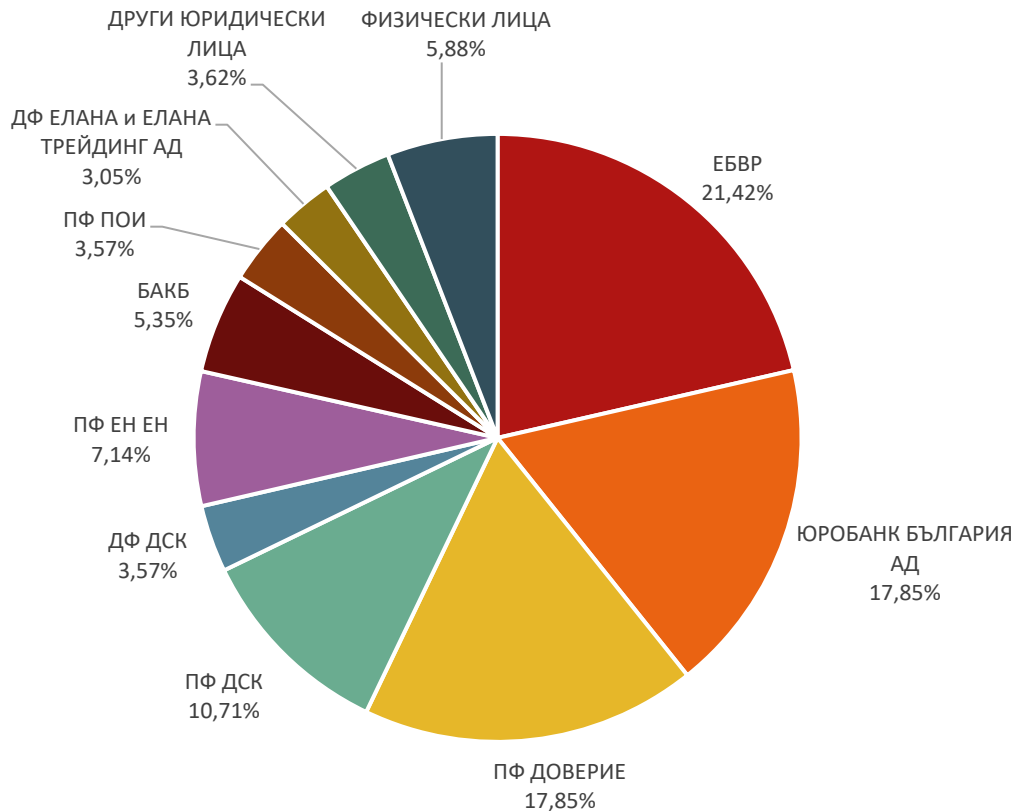
Номиналният лихвен процент по настоящата емисия конвертируеми облигации е плаващ със стойност 6-месечен EURIBOR плюс надбавка от 300 базисни точки (3%) на годишна база. Съгласно условията на настоящата емисия облигации номиналният лихвен процент не може да бъде по-нисък от 3%, в случай че 6-месечният EURIBOR има отрицателна стойност за живота на облигацията. Лихвените плащания по всички облигации ще бъдат извършвани на всеки 6 (шест) месеца след датата на издаване на настоящата емисия конвертируеми облигации в деня на изтичането на съответния 6-месечен период. В случай че датата на лихвеното плащане се пада в неработен ден, плащането се извършва на първия следващ работен ден. Лихвените (купонни) плащания са изчислени на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация при лихвена конвенция Реален брой дни в периода върху Реален брой дни в година. Изчисленията по-долу са направени при допускането за отрицателна стойност на 6-месечния EURIBOR до падежа на емисията, съответно при лихвен процент 3.00% годишно, без конвертиране и обратно изкупуване на облигацията.

Дата на лихвено плащане	Месец	Брой дни в лихвения период	Брой дни в годината	Лихвен процент	Лихвено плащане (евро)	Тип плащане	Главнично плащане (евро)	Общо плащане (евро)	Непогасена главница (евро)	Платено
20.7.2018	6	181	365	3.00%	416 771.10	Лихва		416 771.10	28 015 000	ДА
20.1.2019	12	184	365	3.00%	423 678.90	Лихва		423 678.90	28 015 000	ДА
20.7.2019	18	181	365	3.00%	416 771.10	Лихва		416 771.10	28 015 000	ДА
20.1.2020	24	184	366	3.00%	422 521.31	Лихва		422 521.31	28 015 000	ДА
20.7.2020	30	182	366	3.00%	417 928.69	Лихва		417 928.69	28 015 000	ДА
20.1.2021	36	184	365	3.00%	423 678.90	Лихва		423 678.90	28 015 000	ДА
20.7.2021	42	181	365	3.00%	416 771.10	Лихва		416 771.10	28 015 000	ДА
20.1.2022	48	184	365	3.00%	423 678.90	Лихва		423 678.90	28 015 000	ДА
20.7.2022	54	181	365	3.00%	416 771.10	Лихва		416 771.10	28 015 000	ДА
20.1.2023	60	184	365	3.00%	423 678.90	Лихва + 20% главница	5 603 000	6 026 678.90	22 412 000	–
20.7.2023	66	181	365	3.00%	333 416.88	Лихва		333 416.88	22 412 000	–
20.1.2024	72	184	366	3.00%	338 017.05	Лихва + 30% главница	8 404 500	8 742 517.05	14 007 500	–
20.7.2024	78	182	366	3.00%	208 964.34	Лихва		208 964.34	14 007 500	–
20.1.2025	84	184	365	3.00%	211 839.45	Лихва + 50% главница	14 007 500	14 219 339.45	0	–
ОБЩО					5 294 487.72		28 015 000	33 309 487.72		

7. Структура на облигационерите

Основни облигационери към 20.01.2018 г.	Дял
ЕВРОПЕЙСКА БАНКА ЗА ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ И РАЗВИТИЕ	21.42%
ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ АД	17.85%
ПФ ДОВЕРИЕ	17.85%
ПФ ДСК	10.71%
ДФ ДСК	3.57%
ПФ ЕН ЕН	7.14%
БЪЛГАРО АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА АД	5.35%
ПФ ПОИ	3.57%
ДФ ЕЛАНА и ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ АД	3.05%
ДРУГИ ЮРИДИЧЕСКИ ЛИЦА	3.62%
ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА	5.88%

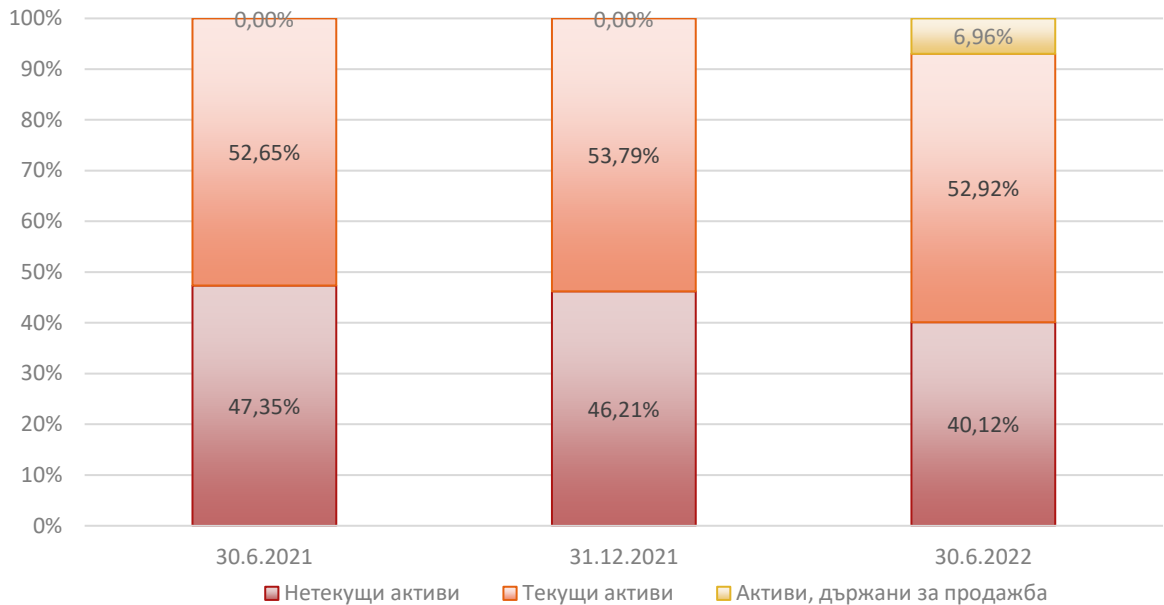
Облигационерна структура



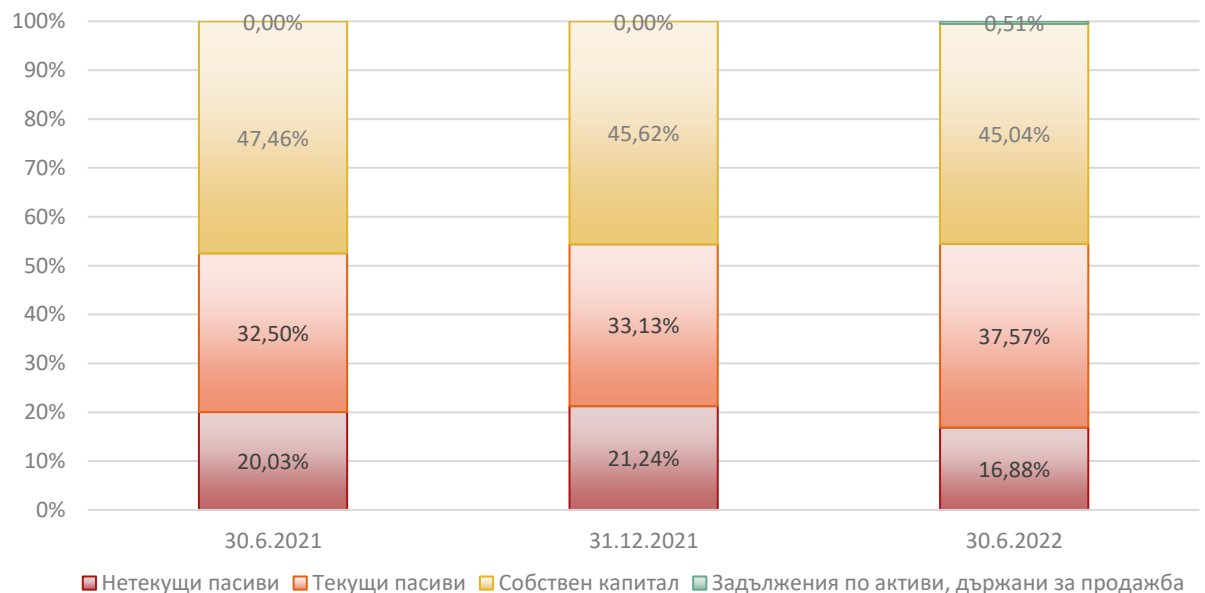
8. Структура на активите и пасивите

По-долу е представена структурата на активите и пасивите на Емитента.

Структура на активите



Структура на пасивите (% от активите)



Отчет за финансовото състояние	30.06.2021	31.12.2021	30.06.2022
Нетекущи активи (хил. лв.)	216 635	212 385	194 086
Текущи активи	240 859	247 273	256 045
Активи, държани за продажба	0	0	33 694
Активи	457 494	459 658	483 825
Собствен капитал	217 143	209 708	217 918
Нетекущи пасиви	91 644	97 647	81 671
Текущи пасиви	148 707	152 303	181 792
Задължения, свързани с активи, държани за продажба	0	0	2 444
Пасиви	240 351	249 950	265 907
Общо пасиви и собствен капитал	457 494	459 658	483 825

9. Анализ на рентабилността

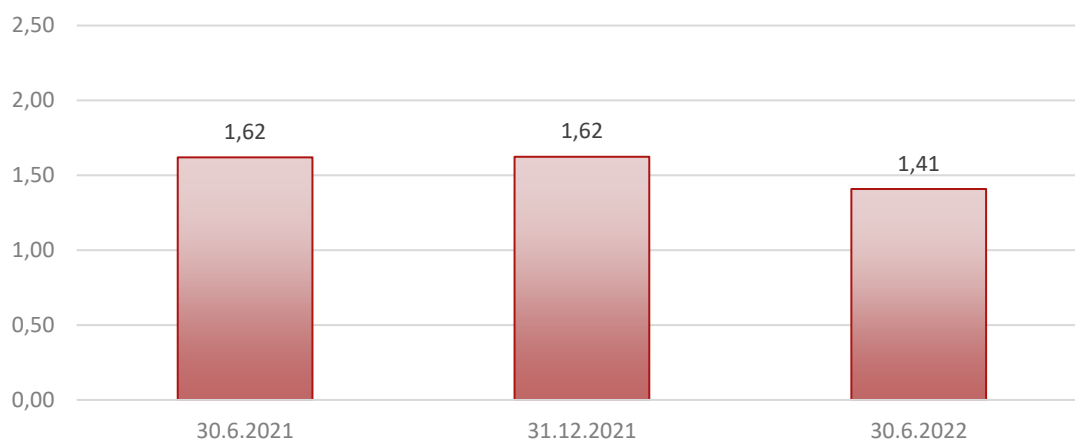
Показателите за рентабилност са мярка за способността на дружеството да реализира положителни резултати от дейността си и са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, собствения капитал и активите.

Показатели за рентабилност	30.06.2021	31.12.2021	30.06.2022
Нетни приходи (в хил. лв.)	178 255	378 961	191 563
Нормализирана EBITDA от продължаващи дейности	25 653	46 326	17 586
EBITDA марж	14.39%	12.22%	9.18%
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	-9 554	-36 776	-8 434
ЕБИТ от продължаващи дейности	16 099	8 270	9 152
ЕБИТ марж	9.03%	2.18%	4.78%
Нетна печалба от продължаващи дейности	11 392	3 046	6 852
Марж на нетната печалба	6.39%	0.80%	3.58%
Активи	457 494	459 658	483 825
Собствен капитал	217 143	209 708	217 918
ROE	3.83%	1.44%	-0.69%
ROA	1.82%	0.66%	-0.32%

10. Анализ на ликвидността

Показателите за ликвидност характеризират активно-пасивни отношения в баланса на компанията. Те показват каква е способността на компанията да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи.

Коефициент на обща ликвидност



Показатели за ликвидност	30.06.2021	31.12.2021	30.06.2022
Коефициент на обща ликвидност	1.62	1.62	1.41
Коефициент за бърза ликвидност	0.99	0.94	0.77
Коефициент за незабавна ликвидност	0.18	0.06	0.09
Коефициент за абсолютна ликвидност	0.18	0.06	0.09
Нетен оборотен капитал (в хил. лв.)	92 152	94 970	74 253

Коефициент на обща ликвидност – показва до каква степен текущите активи покриват текущите задължения. Препоръчително е този показател да бъде по-голям от 1.

Коефициент на бърза ликвидност – показва до каква степен бързоликвидната част на текущите активи покриват текущите задължения.

Коефициент на незабавна ликвидност – показва до каква степен най-ликвидната част на текущите активи покриват текущите задължения.

Коефициент на абсолютна ликвидност – показва до каква степен парите и паричните еквиваленти покриват текущите задължения.

Нетен оборотен капитал – показва частта от текущите активи, финансирана чрез дългосрочни източници на капитал. За добра степен на ликвидност се счита положителна

величина на НОК. Индикатор за неплатежоспособност е отрицателният НОК, тъй като част от дълготрайните активи на компанията са финансирани с текущи задължения. Дълготрайните активи обаче са много бавно ликвидни, т.е. възможността в определен момент компанията да няма средства да изплати задълженията си е напълно реална.

11. Финансови условия по емисията (ковенанти)

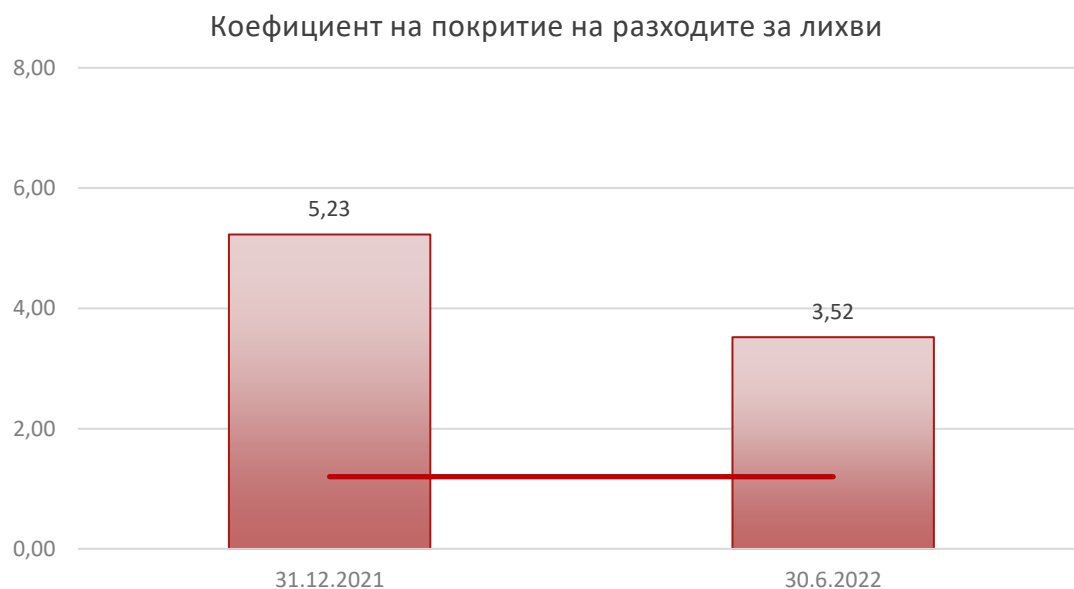
Емитентът се задължава за периода на емисията конвертируеми облигации да спазва определени финансови съотношения на консолидирана база, представени по-долу.

11.1. Коефициент на покритие на разходите за лихви

Дружеството има задължение да поддържа коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен за последните четири тримесечия съгласно консолидиран финансов отчет на Емитента като оперативната печалба (ЕВИТ без включени еднократни приходи и печалби, в т.ч. приходи от лихви, печалби от продажби на участия в компании и др.), увеличена с разходите за лихви, разделена на разходите за лихви, от не по-малко от 120%.

Коефициент за покритие на лихвите	31.12.2021	30.06.2022
Коефициент за покритие на лихвите	5.23	3.52
Минимално съотношение	1.20	1.20
Покрива ли изискванията	ДА	ДА

Заклучение: Коефициентът за покритие на разходите за лихви е над минималната граница от 120% и Емитентът изпълнява финансовите условия по емисията. (По-подробна информация за изчислението на коефициента вж. в [Приложение 1](#) от настоящия доклад.)



11.2. Съотношение на лихвоносен дълг към активи

Дружеството е длъжно да спазва максимално съотношение на лихвоносен дълг към активи в размер на 0.60. Съотношението се изчислява като сумата на всички лихвени задължения, краткосрочни и дългосрочни, се раздели на сумата на актива съгласно консолидирания счетоводния баланс към определена дата.

Лихвоносен дълг/Активи	30.06.2021	31.12.2021	30.06.2022
Краткосрочен лихвоносен дълг (1) (хил. лв.)	99 607	97 584	126 792
Дългосрочен лихвоносен дълг (2)	77 530	84 838	68 888
Лихвоносен дълг преустановена дейност			
Лихвоносен дълг (хил. лв.)	177 137	182 422	195 680
Общо активи (хил. лв.)	457 494	459 658	483 825
Лихвоносен дълг/Активи	0.39	0.40	0.40
Максимално съотношение	0.6	0.6	0.6
Покрива изискванията	ДА	ДА	ДА

- (1) Включва краткосрочни заеми, краткосрочни задължения по финансов лизинг и краткосрочна част на задължения по облигационни заеми
- (2) Включва дългосрочни заеми, дългосрочна част на задължения по финансов лизинг и дългосрочна част на задължения по облигационни заеми

Заклучение: Съотношението за лихвоносен дълг към активи е под максималната граница от 0.60 и Емитентът изпълнява финансовите условия по емисията.



11.3. Съотношение пасиви към активи

Дружеството е длъжно да спазва максимално съотношение на пасиви към активи в размер на 0.70. Съотношението се изчислява като сумата на всички задължения, краткосрочни и дългосрочни, се раздели на сумата на актива съгласно консолидирания счетоводния баланс към определена дата.

Пасиви/Активи	30.06.2021	31.12.2021	30.06.2022
Общо пасиви (хил. лв.)	240 351	249 950	265 907
Общо активи (хил. лв.)	457 494	459 658	483 825
Пасиви/Активи	0.53	0.54	0.55
Максимално съотношение	0.7	0.7	0.7
Покрива ли изискванията	ДА	ДА	ДА

Заключение: Съотношението за пасиви към активи е под максималната граница от 0.70 и Емитентът изпълнява финансовите условия по емисията.



11.4. Cross default

При забава или невъзможност за плащане за повече от два месеца на което и да е от текущите или бъдещите обезпечени задължения на Емитента през живота на настоящата емисия облигации, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 (шест) месеца да изплати всички неразплатени и/или забавени задължения. В случай че Емитентът не успее да направи това, облигационерите, които притежават облигации от настоящата емисия имат правото да изискват предсрочното плащане на номиналната стойност и натрупаната за периода лихва по облигациите.

Заключение: Няма наличие на информация за забава или невъзможност за плащане на обезпечени задължения и Емитентът изпълнява условията по емисията.

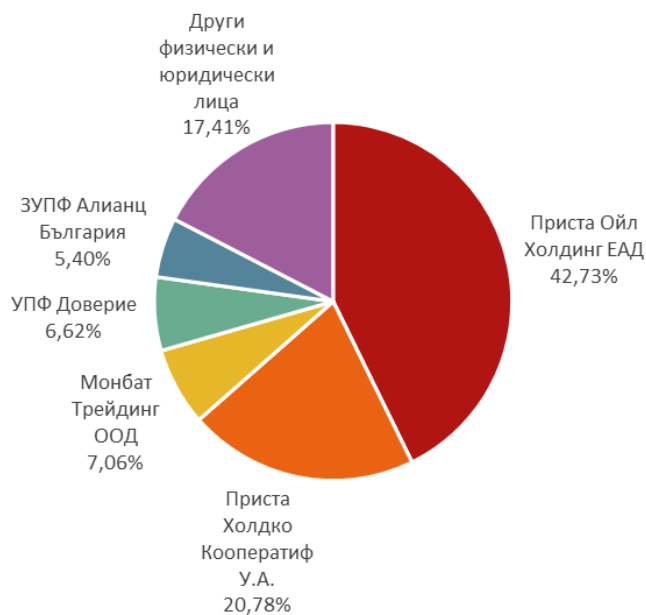
11.5. Промяна на контрол

В случай на промяна на контрола (според дефиницията на ЗППЦК) в „Монбат“ АД, облигационерите, които притежават облигации от настоящата емисия към датата на промяна на контрола, имат правото да изискат предсрочното плащане на номиналната стойност и натрупаната за периода лихва по облигациите. Решението за предсрочно плащане на облигационния заем се взема от Общото събрание на облигационерите с кворум повече от две трети от издадените облигации и приемане на решението с мнозинство повече от три четвърти от представените облигации и в този случай облигациите стават изискуеми и платими в срок от 30 (тридесет) дни от датата на решението на ОС на облигационерите. Емисията облигации става изискуема в същия срок и при отправяне на задължително търгово предложение по чл. 149 от ЗППЦК. Промяната на контрола се следи на седмична база от бюлетина на Централен депозитар.

Заключение: Няма промяна на контрола (според дефиницията на ЗППЦК) и Емитентът изпълнява условията по емисията.

Структура на акционерите към 30.06.2022			
Акционери	Брой акции	Дял	Δ Q/Q
Приста Ойл Холдинг ЕАД	16 666 371	42.73%	0.0%
Приста Холдко Кооператив У.А.	8 103 758	20.78%	0.0%
Монбат Трейдинг ООД	2 752 800	7.06%	0.0%
УПФ Доверие	2 582 864	6.62%	0.0%
ЗУПФ Алианц България	2 105 403	5.40%	0.0%
Други физически и юридически лица	6 788 804	17.41%	0.0%
ОБЩО	39 000 000	100.00%	

Акционерна структура



11.6. Случаи на нарушения на условията по емисията

Ако наруши определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 (шест) месеца да приведат съотношенията в съответствие с горните изисквания. В този срок Емитентът е длъжен да приведе коефициента на покритие на разходите за лихви и задължението Cross default в стойности/показатели съгласно задължението му в проспекта на емисията. В случай че Емитентът не успее да направи това, облигационерите, които притежават облигации от настоящата емисия, имат правото да изискат предсрочното плащане на номиналната стойност и натрупаната за периода лихва по облигациите. Решението за предсрочно плащане на облигационния заем се взема от Общото събрание на облигационерите с кворум повече от две трети от издадените облигации и приемане на решението с мнозинство повече от три четвърти от представените облигации и в този случай облигациите стават изискуеми и платими в срок от 30 (тридесет) дни от датата на решението на ОС на облигационерите.

Ако в тези 6 (шест) месеца Емитентът успее да приведе коефициента на покритие на разходите за лихви и задължението Cross default в допустими граници, но не успее да приведе съотношението на лихвоносен дълг към активи или съотношение на пасиви към активи в такива граници, то той разполага с още 6 (шест) месеца да постигне това. Ако след изтичането и на вторите 6 (шест) месеца Емитентът има което и да е от горепосочените задължения извън допустими граници, то облигационерите, които притежават облигации от настоящата емисия имат правото да изискат предсрочното плащане на номиналната стойност и натрупаната за периода лихва по облигациите. Решението за предсрочно плащане на облигационния заем се взема по реда на предходния абзац.

Заклучение

Съгласно изготвения финансов анализ за целите на настоящия доклад за състоянието на Емитента и изчисляване на финансовите съотношения по емисията с ISIN BG2100023170 „Монбат“ АД изпълнява задълженията си по облигационния заем.

Приложение 1: Изчисляване на коефициента за покритие на разходите за лихви

Коефициент на покритие на разходите за лихви	30.06.2021	31.12.2021	30.06.2022
Печалба от продължаваща и преустановена оперативна дейност (ЕБИТ)	16 099	8 270	6 954
Обезценка на финансови активи и аванси	0	-1 280	0
Провизия за реутилизация на сепаратор	0	0	0
Разходи за обезценка на нефинансови активи	0	-16 457	0
Коригирана печалба от оперативна дейност (Нормализирана ЕБИТ)	16 099	26 007	6 954
Разходи за лихви	2 239	6 151	2 868
Коригирана оперативна печалба + разходи за лихви	18 428	32 158	9 822
Дванадесетмесечие			
Печалба от продължаваща и преустановена оперативна дейност	19 209	8 270	-875
Обезценка на финансови активи и аванси	-1 845	-1 280	-1 280
Провизия за реутилизация на сепаратор	-1 540	0	0
Разходи за обезценка на нефинансови активи	-1 676	-16 457	-16 457
Коригирана печалба от оперативна дейност	24 270	26 007	16 862
Разходи за лихви	6 489	6 151	6 690
Коригирана оперативна печалба + разходи за лихви	30 759	32 158	23 552
Коефициент на покритие на разходите за лихви	4.74	5.23	3.52
Минимално съотношение	1.2	1.2	1.2
Покрива изискванията	ДА	ДА	ДА