



ДОКЛАД

на „Ди Ви Инвест“ ЕАД
Представител на облигационерите
на „Монбат“ АД към 30.06.2021 г.

20.09.2021 г.

ДОКЛАД

на

„Ди Ви Инвест“ ЕАД

към 30.06.2021 г.

изготвен на 20.09.2021 г.

в качеството на Представител на облигационерите на „Монбат“ АД



ISIN код на емисията: BG2100023170

Борсов код на емисията: 5MBA

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 | 9 |
| 5. | Цел на емисията | 11 |
| 6. | Погасителен план..... | 13 |
| 7. | Структура на облигационерите | 14 |
| 8. | Структура на активите и пасивите | 15 |
| 9. | Анализ на рентабилността | 16 |
| 10. | Анализ на ликвидността..... | 17 |
| 11. | Финансови условия по емисията (ковенанти) | 18 |
| 11.1. | Коефициент на покритие на разходите за лихви | 18 |
| 11.2. | Съотношение на лихвоносен дълг към активи | 19 |
| 11.3. | Съотношение пасиви към активи..... | 20 |
| 11.4. | Cross default | 20 |
| 11.5. | Промяна на контрол | 21 |
| 11.6. | Случаи на нарушения на условията по емисията | 22 |
| | Заключение | 22 |
| | Приложение 1: Изчисляване на коефициента за покритие на разходите за лихви | 23 |

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 консолидирани одитирани финансови отчети по МСС на „Монбат“ АД и съпътстващите го бележки, пояснения и други отчетни документи към 31.12.2020 г.
- Междинни консолидирани неодитирани финансови отчети по МСС на „Монбат“ АД и съпътстващите ги бележки, пояснения и други отчетни документи към, 30.06.2020 г. и 30.06.2021 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 30.06.2020 г., 31.12.2020 г. и 30.06.2021 г.
- Проспект за първично публично предлагане на конвертируеми корпоративни облигации на „Монбат“ АД с ISIN BG2100023170.

Към момента са извършени седем 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, а седмото на 20.07.2021 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 16.07.2021 г. е -0.515%.
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 30.06.2021 г. според изискванията на проспекта на облигацията:

| Финансови условия | Ограничение | 30.06.2021 |
|--|-------------|------------|
| Коефициент на покритие на разходите за лихви | Min. 1.20 | 3.96 |
| Съотношение на лихвоносен дълг към активи | Max. 0.60 | 0.39 |
| Съотношение пасиви към активи | Max. 0.70 | 0.53 |
| 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 партида 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

Основните рискове, идентифицирани от Ръководството във връзка с оперативната дейност на Групата, които са пряко или косвено последствие от коронавируса, както и предприетите мерки за адресиране на същите, са:

а) Намалено търсене на акумулаторни батерии, породено от ограниченията на движение и определена търговска дейност, прието от редица европейски държави .

Мерки:

- диверсификация на продажбите към географски територии извън Европа
- производство на резерв от акумулаторни батерии с оглед утилизация на производствения капацитет на дружеството и продажба при бъдещо увеличение в търсенето
- фокус върху производството и реализация на продуктови сегменти, при които се наблюдава увеличение на търсенето – стационарни акумулаторни батерии с приложение в телеком оператори
- кандидатстване за получаване на държавни помощи за подпомагане на заетостта по мярка 60/40

б) Забава в плащанията от страна на клиенти

Мерки:

- стриктен преглед на забавените плащания и навременна комуникация към БАЕЗ за евентуални просрочия
- изготвяне на месечни прогнози с по-дълъг хоризонт на очакваните постъпления и нужните плащания и управление на паричния поток чрез предоговаряне на търговски условия

в) Невъзможност за пълно вътрешно-групово осигуряване на олова и оловни сплави, нужни за производството на акумулаторни батерии, поради потенциално ограничение на производствената дейност на рециклиращия завод в Италия - Пиомбифера Италиана

Мерки:

- обследване на възможността за намиране на алтернативни доставчици
- увеличение на събираемостта на олово-съдържащи материали в другите дъщерни компании на Групата.

г) Спад в борсовата цена на оловото

Мерки:

- обследване на възможността за частично индексирание на продажните цени в стартерната продуктова група
- неиндексиране на продажните цени в продуктовете групи, които показват увеличено търсене – стационарни акумулаторни батерии.

д) Нарушение на веригата на доставки на основни материали, нужни за производството на акумулаторни батерии

Мерки:

- обезпечаване с буферни количества на материали от доставчици в критични географски територии като Италия, Англия и Турция.

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.

В изпълнение на решение на Съвета на Директорите на „Монбат“ АД на 12.05.2021 е дописан договор за покупка на акции, представляващи 60% от капитала на Tunisian Company of Batteries NOUR. Подписаният договор е в съответствие с предварително приетите параметри на сделката, съгласно които Монбат АД ще придобие 720 000 броя акции. Плащането на цената и прехвърлянето на акциите ще осъществи в приетия от страните срок. Цената, която „Монбат“ АД ще плати за пакета акции е EUR 10 300 000, като за целта ще бъде използвана неусвоената част от емисията облигации ISIN BG2100023170, а разликата ще бъде финансирана със собствени средства.

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 лихвено 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 лихвено плащане. Важи за следващия лихвен период. |

| | |
|---|---|
| <p>Дата за определяне на облигационерите с право на лихвено плащане:</p> | <p>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.</p> <p>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.</p> |
| <p>Изплащане на главницата:</p> | <p>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.</p> |
| <p>Дата за определяне на облигационерите с право на главнично плащане:</p> | <p>Право на главнично плащане имат притежателите на облигации, вписани като такива в Книгата на облигационерите най-рано ТРИ работни дни преди съответното плащане.</p> <p>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.</p> |
| <p>Кол опция (Call option):</p> | <p>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.</p> |
| <p>Опция за конвертиране (Conversion option):</p> | <p>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:</p> <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). |

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 30.06.2021 г. дружеството е изразходвало 22.4 млн. евро, набрани чрез облигационната емисия 2018 г. ISIN код BG2100023170, от които 13 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) и 1.3 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.

6. Погасителен план

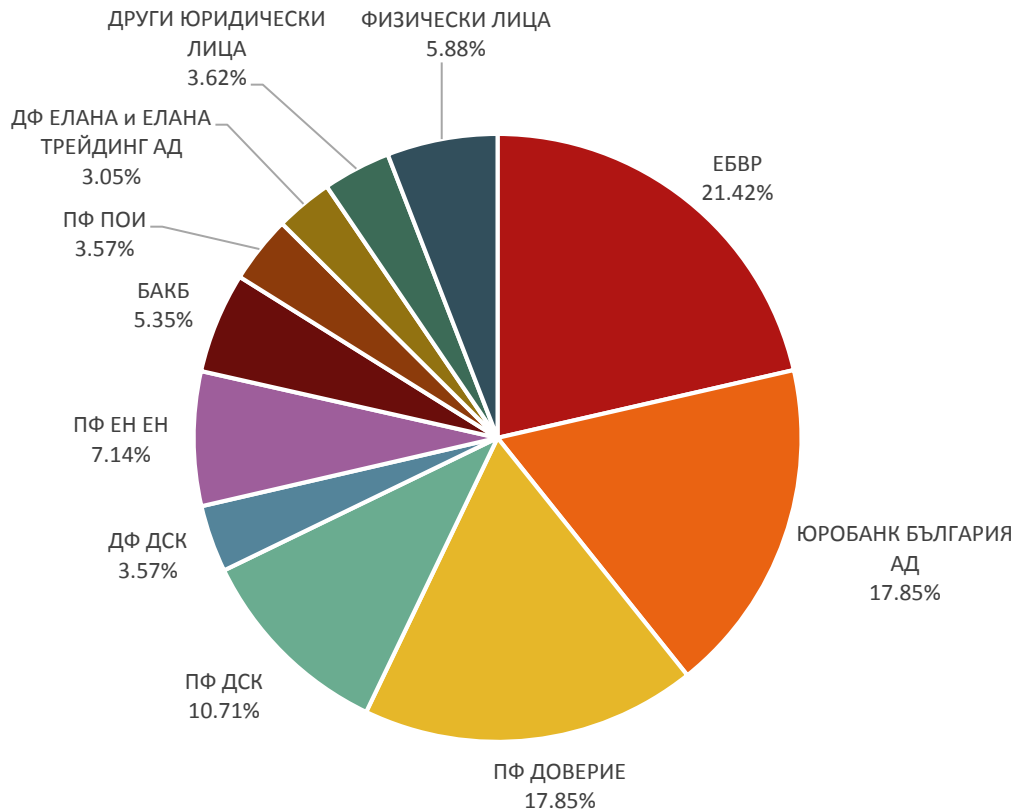
Номиналният лихвен процент по настоящата емисия конвертируеми облигации е плаващ със стойност 6-месечен EURIBOR плюс надбавка от 300 базисни точки (3%) на годишна база. Съгласно условията на настоящата емисия облигации номиналният лихвен процент не може да бъде по-нисък от 3%, в случай че 6-месечният 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 | – |
| 20.7.2022 | 54 | 181 | 365 | 3.00% | 416 771.10 | Лихва | | 416 771.10 | 28 015 000 | – |
| 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% |

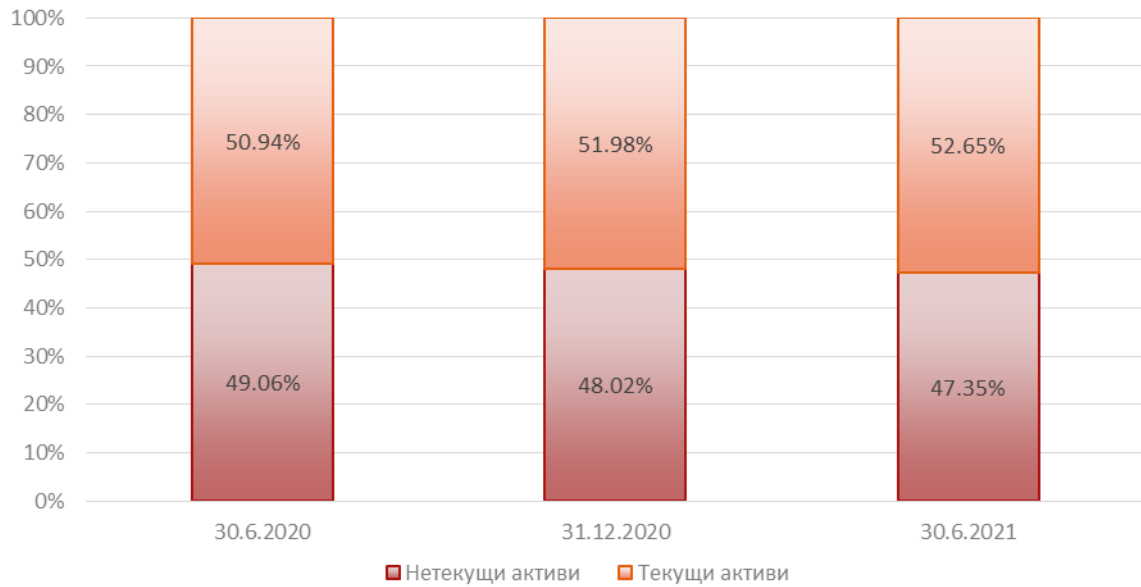
Облигационерна структура



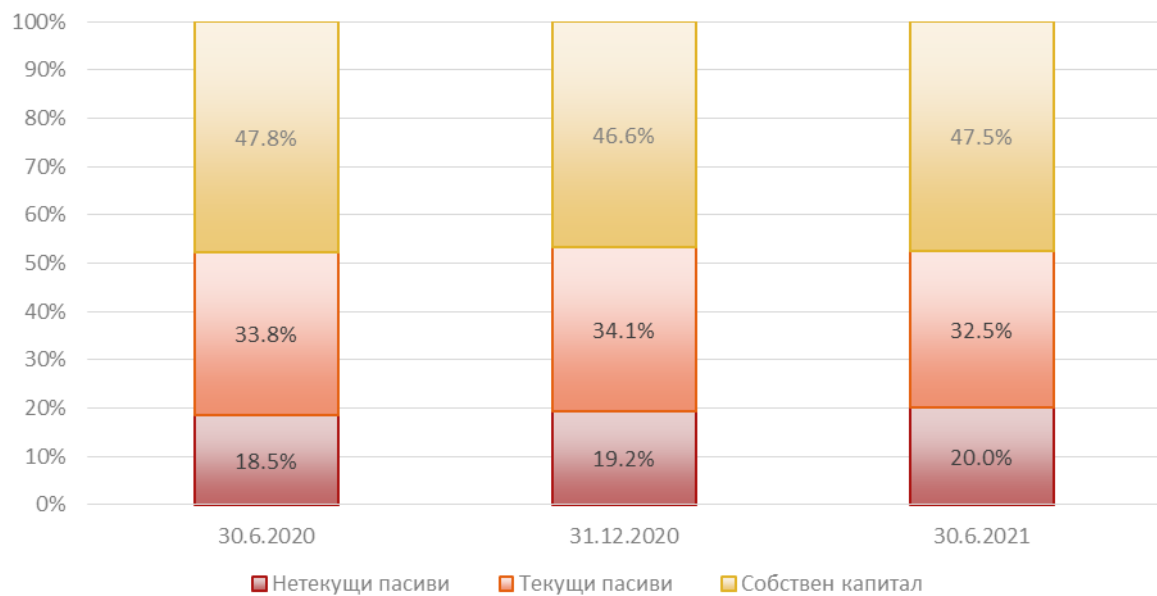
8. Структура на активите и пасивите

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

Структура на активите



Структура на пасивите (% от активите)



| Отчет за финансовото състояние | 30.06.2020 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Нетекущи активи (хил. лв.) | 224 819 | 219 436 | 216 635 |
| Текущи активи | 233 425 | 237 577 | 240 859 |
| Активи | 458 244 | 457 013 | 457 494 |
| Собствен капитал | 218 994 | 213 187 | 217 143 |
| Нетекущи пасиви | 84 548 | 87 954 | 91 644 |
| Текущи пасиви | 154 702 | 155 872 | 148 707 |
| Пасиви | 239 250 | 243 826 | 240 351 |
| Общо пасиви и собствен капитал | 458 244 | 457 013 | 457 494 |

9. Анализ на рентабилността

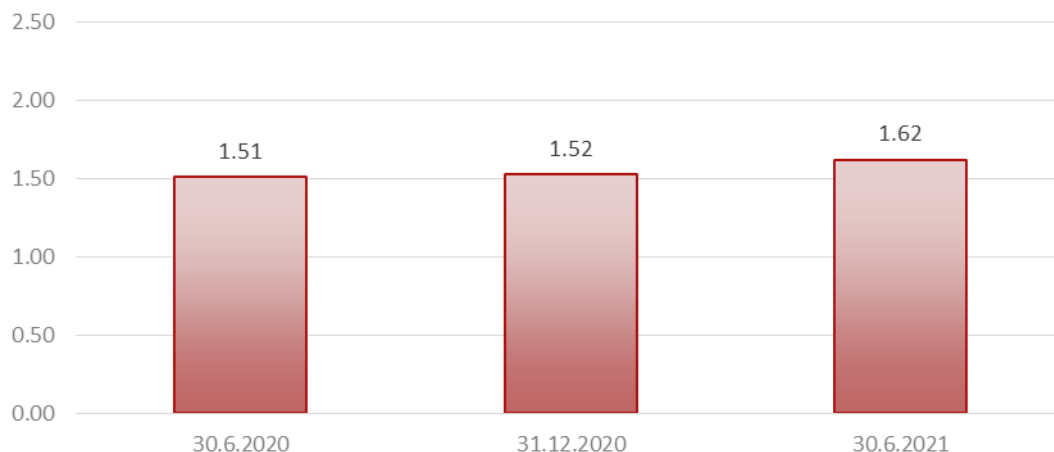
Показателите за рентабилност са мярка за способността на дружеството да реализира положителни резултати от дейността си и са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, собствения капитал и активите.

| Показатели за рентабилност | 30.06.2020 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Нетни приходи (в хил. лв.) | 136 548 | 307 232 | 178 352 |
| ЕБИТДА | 17 142 | 35 914 | 25 653 |
| ЕБИТДА марж | 12.55% | 11.69% | 14.38% |
| Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи | -8 962 | -21 239 | -9 554 |
| ЕБИТ | 8 180 | 11 290 | 16 099 |
| ЕБИТ марж | 5.99% | 3.67% | 9.03% |
| Нетна печалба | 4 111 | 1 072 | 11 392 |
| Марж на нетната печалба | 3.01% | 0.35% | 6.39% |
| Активи | 458 244 | 457 013 | 457 494 |
| Собствен капитал | 218 994 | 213 187 | 217 143 |
| ROE | 3.38% | 0.50% | 3.83% |
| ROA | 1.63% | 0.23% | 1.82% |

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 | 30.06.2020 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Коефициент на обща ликвидност | 1.51 | 1.52 | 1.62 |
| Коефициент за бърза ликвидност | 0.88 | 0.89 | 0.99 |
| Коефициент за незабавна ликвидност | 0.15 | 0.16 | 0.18 |
| Коефициент за абсолютна ликвидност | 0.15 | 0.15 | 0.18 |
| Нетен оборотен капитал (в хил. лв.) | 78 723 | 81 705 | 92 152 |

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)

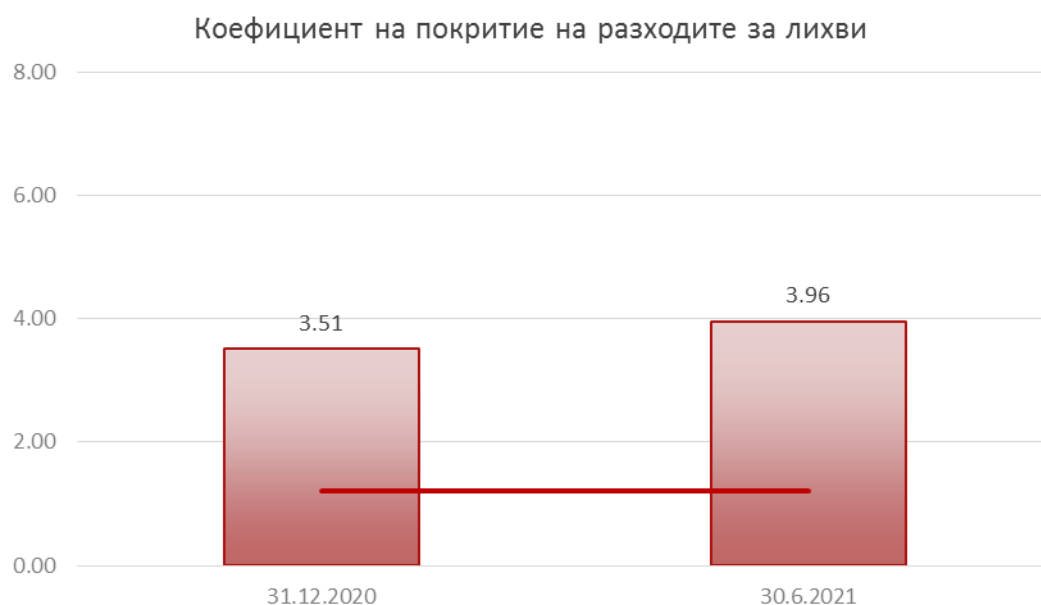
Емитентът се задължава за периода на емисията конвертируеми облигации да спазва определени финансови съотношения на консолидирана база, представени по-долу.

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 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Коефициент за покритие на лихвите | 3.51 | 3.96 |
| 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.)



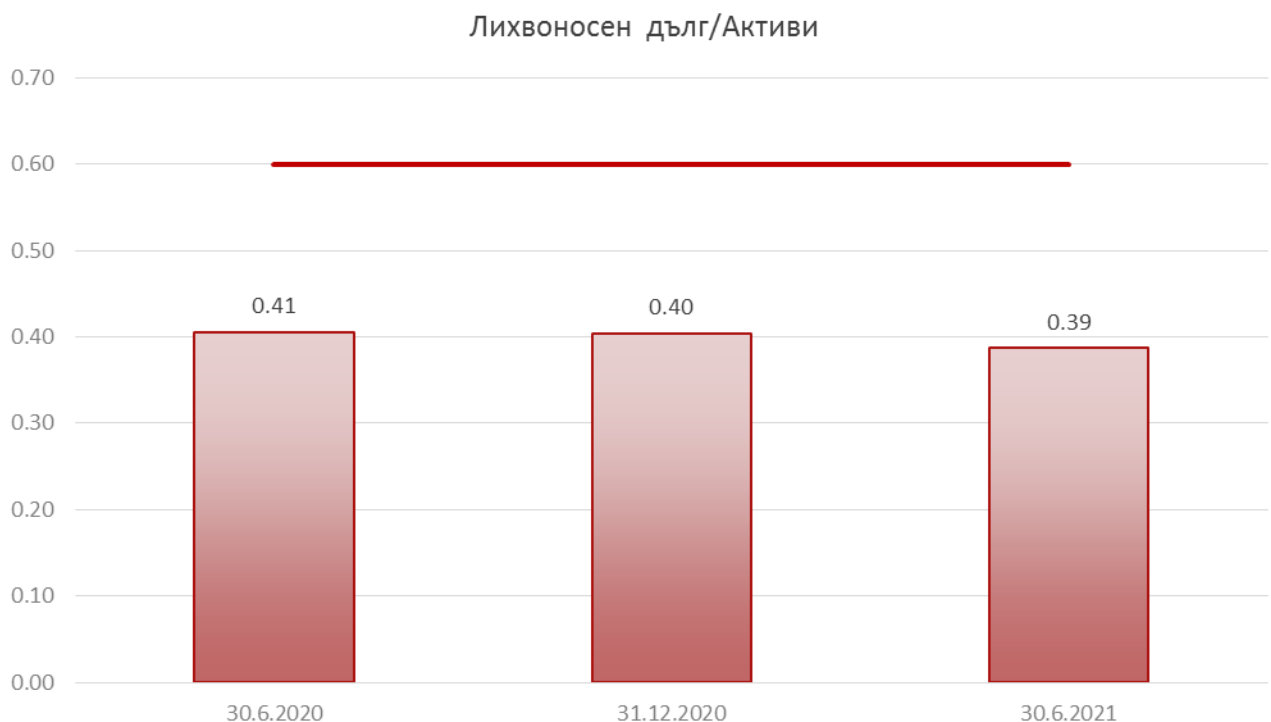
11.2. Съотношение на лихвоносен дълг към активи

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 | 30.06.2020 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Краткосрочен лихвоносен дълг (1) (хил. лв.) | 116 212 | 111 331 | 99 607 |
| Дългосрочен лихвоносен дълг (2) | 69 698 | 73 349 | 77 530 |
| Лихвоносен дълг преустановена дейност | | | |
| Лихвоносен дълг (хил. лв.) | 185 910 | 184 680 | 177 137 |
| Общо активи (хил. лв.) | 458 244 | 457 013 | 457 494 |
| Лихвоносен дълг/Активи | 0.41 | 0.40 | 0.39 |
| Максимално съотношение | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Покрива изискванията | ДА | ДА | ДА |

- (1) Включва краткосрочни заеми и краткосрочни задължение по финансов лизинг
(2) Включва дългосрочни заеми, дългосрочна част на задължения по финансов лизинг и 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 | 30.06.2020 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Общо пасиви (хил. лв.) | 239 250 | 243 826 | 240 351 |
| Общо активи (хил. лв.) | 458 244 | 457 013 | 457 494 |
| Пасиви/Активи | 0.52 | 0.53 | 0.53 |
| Максимално съотношение | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Покрива ли изискванията | ДА | ДА | ДА |

Заклучение: 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 изискат предсрочното плащане на номиналната стойност и натрупаната за периода лихва по облигациите.

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

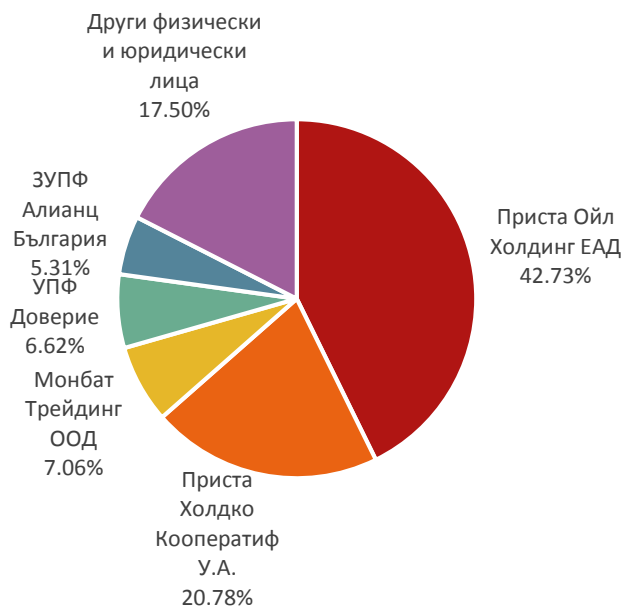
11.5. Промяна на контрол

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.

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

| Структура на акционерите към 30.06.2021 | | | |
|---|-------------------|----------------|-------|
| 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 | 2 069 948 | 5.31% | 0.0% |
| Други физически и юридически лица | 6 824 259 | 17.50% | 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 | 30.6.2020 | 31.12.2020 | 30.06.2021 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Печалба от оперативна дейност | 8 180 | 11 290 | 16 099 |
| Обезценка на финансови активи и аванси | 0 | -1 845 | 0 |
| Провизия за ре-утилизация на сепаратор | 0 | -1 540 | 0 |
| Обезценка на ДМА | 0 | -1 341 | 0 |
| Коригирана печалба от оперативна дейност | 8 180 | 16 016 | 16 099 |
| Разходи за лихви | 2 220 | 6 380 | 2 239 |
| Коригирана оперативна печалба + разходи за лихви | 10 400 | 22 396 | 18 428 |
| Дванадесетмесечие | | | |
| Печалба от оперативна дейност (МСС) | 15 296 | 11 290 | 19 209 |
| Обезценка на финансови активи и аванси | 0 | -1 845 | 0 |
| Провизия за ре-утилизация на сепаратор | 0 | -1 540 | 0 |
| Обезценка на ДМА | 0 | -1 341 | 0 |
| Коригирана печалба от оперативна дейност | 15 296 | 16 016 | 19 209 |
| Разходи за лихви | 6 194 | 6 380 | 6 489 |
| Коригирана оперативна печалба + разходи за лихви | 21 490 | 22 396 | 25 698 |
| Коефициент на покритие на разходите за лихви | 3.47 | 3.51 | 3.96 |
| Минимално съотношение | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| Покрива изискванията | ДА | ДА | ДА |