



**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА**

НА “МОНБАТ” АД, ГР. СОФИЯ

ЗА ФИНАНСОВАТА 2011 Г.

ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ

Годишният доклад може да съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на членовете на Управителния съвет на Дружеството по отношение постигането на бъдещи финансови резултати, изпълнение на бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта.

Тези прогнози се отнасят за МОНБАТ АД и дружествата от икономическата му група, както и до секторите, в които Дружествата осъществяват дейността си. Изявления, които включват думите “очаква”, “възнамерява”, “планира”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стреми се”, “може”, “би могло”, “продължава” и други подобни изявления, свързани с бъдещото представяне на компанията и дружествата от икономическата група, представляват прогнози за целите на българското законодателство за ценните книжа или за други цели.

В случай, че са представени прогнози, същите касаят бъдещото представяне и резултати на компанията и на дружествата от икономическата група, по отношение на които са налице рискове и несигурност. Възможно е да възникнат фактори и събития, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните консолидирани резултати на МОНБАТ АД от тези, посочени в прогнозните изявления. Тези фактори включват, но не се ограничават само до факторите, описаните в раздел РИСКОВЕ и следва да бъдат разглеждани във взаимовръзка, както и във връзка с цялата финансово-икономическа информация, представена в този документ. Прогнозните изявления са актуални към датата на изготвяне на Годишния доклад. В съответствие със задълженията, произтичащи от българското законодателство и утвърдената политика на МОНБАТ АД, Управителният съвет на Дружеството ще продължи да оповестява публично по нормативно предвидения ред нови прогнози, както и да актуализира вече направени прогнозни изявления, които следва да бъдат коригирани.

Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в Годишния доклад, които могат да станат причина действителните резултати на МОНБАТ АД и дружествата от икономическата група да се различават от посочените в документа.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА, ПАЗАРНА, ИКОНОМИЧЕСКА И СТАТИСТИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Финансовата информация в Годишния доклад е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (“МСФО”).

Пазарната, икономическата и статистическата информация, както и информация относно финансово-икономическата ситуация в Република България и българския пазар на ценни книжа, използвана в Доклада е извлечена от различни източници, изрично посочени на съответните места, където е представена такава информация. Информацията, представена в този документ, отнасяща се до част от систематичните рискове за МОНБАТ АД е извлечена и от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Информацията, представена в този Доклад, отнасяща се до икономическите отрасли, в които МОНБАТ АД и дружествата от икономическата група осъществяват дейността си е извлечена от обществено достъпна

информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. МОНБАТ АД не гарантира точността и пълнотата на тази информация, както и наличието на пълна еднаквост в представената информация от всички тези източници. Във връзка с това МОНБАТ АД поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация.

Управителният съвет на МОНБАТ АД потвърждава, че информацията, извлечена от публикации и други обществено достъпни източници е коректно възпроизведена от съответните източници и, доколкото е осведомен, не са пропуснати никакви факти, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Независимо от това, Управителният съвет на МОНБАТ АД уведомява, че е разчитал на точността на тази информация, без да извършва независима проверка.

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ, УВАЖАЕМИ ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ,

Ние, членовете на УС на “МОНБАТ” АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 на КФН изготвихме настоящия доклад за дейността /Доклада/.

Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

През 2011 г. настъпиха обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа. Настъпилите обстоятелства са разкрити в предвидените от ЗППЦК срокове и начин на инвеститорите, регулирания пазар на ценни книжа и на Комисията за финансов надзор. Същите са на разположение и на електронната страница на дружеството www.monbat.com – Секция «Инвестор Център», Раздел «Новини – Важна информация».

В края на 2010 г. приключи процесът на реструктуриране на икономическата група на Монбат АД, което доведе до фактическото отделяне на рециклиращото производство в дъщерното дружество на “МОНБАТ” АД – Монбат Рисайклинг ЕАД и започна самостоятелното му функциониране през 2011 г.

През 2011 г. официално бе открито и второто задгранично високо технологичното предприятие за рециклиране на употребявани оловно-кисели батерии – Монбат Рисайклинг Румъния. Инвестицията, извършена от Монбат АД възлиза на 13 млн. евро и е осъществена в рамките на близо 3 години. При изграждането на завода са използвани най-новите технологии в областта на рециклирането, като оборудването е изработено в Италия, Франция и България. През 2011 г. дружеството бяха ангажирани 65 работници и служители. Предвижда се заводът да произвежда първоначално годишно между 15 – 16 000 тона олово и оловни сплави. Капацитетът обаче на инсталацията за раздробяване на употребявано олово и оловни сплави е 40 хил. тона годишно, а на металургичния участък - 22 хил. тона олово годишно. Произведеното олово и оловни сплави се реализират на европейския пазар, както и в други страни, включително и за производството на батерии на дружеството майка в България.

В началото на 2011 г. официално открихме и първата по рода си в България и Европейския съюз високотехнологична линия за производство на мощни светодиоди -

„Окта Лайт България” АД. Дружеството се приєдна към икономическата група на МОНБАТ АД през 2010 г. Инвестицията в новия завод е извършена в рамките на близо 1 година. За конструирането и производството на мощните светодиоди и осветителни тела при достигане на пълния капацитет на производството ще бъдат наети близо 100 инженери и други специалисти. Продукцията на „Окта Лайт България” АД ще се изнася за Италия, Швейцария и съседните страни, като дружеството е в процес на преговори с няколко български общини за подмяна на уличното им осветление с тела с мощни светодиоди, които ползват 60% по-малко енергия, отколкото традиционните осветителни тела.

Финасовата 2011 г. беше успешна за дружествата от икономическата група на МОНБАТ АД – нетните приходи от продажби на консолидирана база за 2011 г. са в размер на 182 554 хил.лв., което представлява увеличение от 13 % спрямо реализираните за 2010 г. консолидирани нетни приходи от продажби на стойност 160 994 хил.лв. Нетната печалба на МОНБАТ АД на консолидирана база за 2011 г. е на стойност 19 134 хил.лв. и отчита увеличение от 50 % в сравнение с нетната печалба на консолидирана база за 2010 г., която е в размер на 12 782 хил.лв.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.

Дружеството е вписано с решение от 13.06.1990 г. на Михайловградски окръжен съд и въз основа на заповед №45 от 14.05.1990 г. на Министерство на Икономиката и планирането на НРБ в регистъра за държавните фирми и фирми на обществени организации под №23 като Държавна фирма „АКУМИКАР” със седалище Михайловград, с предмет на дейност: производство на акумулатори и с уставен фонд – 3 468 хил. лв. (държавно имущество), предоставени на Държавната фирма като правопреемник на Акумулаторния завод – гр. Михайловград от фирма „Пима” – Михайловград, образувана с решение №83 на МС от м. юни, 1989 г.

С решение от 16.02.1999 г. на Окръжен съд – Монтана в Търговския регистър по партидата на „АКУМИКАР” АД е вписана промяна на фирмата на дружеството от „АКУМИКАР” АД на „МОНБАТ” АД.

След тази дата Дружеството не е променяло юридическото си и търговско наименование.

Съгласно разпоредбата на чл.4 от Устава на „МОНБАТ” АД, Дружеството не е ограничено със срок или с друго прекратително условие.

Дружеството е учредено в Република България съгласно българското законодателство. Правно-организационната форма на МОНБАТ АД е акционерно, публично дружество. Дружеството е със седалище и адрес на управление в гр.София 1407, район Лозенец, ул. Голо Бърдо № 4.

телефон : + 359 2 962 1150

факс : + 359 2 962 1146

e-mail : investorrelations@monbat.com

електронна страница: www.monbat.com

Към датата на изготвяне на настоящия доклад за дейността съдебно регистрираният капитал на дружеството е в размер на 39 000 000 лв. и е разпределен в 39 000 000 броя безналични , поименни акции с номинал 1 лев всяка една от тях .

Промяната в капитала на „МОНБАТ” АД от създаването на дружеството до настоящия момент е следната:

На 16.02.1999 г. по Решение на Окръжен съд гр.Монтана в Търговския регистър са вписани следните промени по партидата на „Акумикар” АД: Капиталът на дружеството е

увеличен от 101 260 000 лв. на 749 300 000 лв. чрез емитиране на нови 64 804 поименни акции с право на глас с номинал от по 10 000 лв. всяка акция.

С Решение № 4 от 05.07.2000г. на Софийски градски съд капиталът на МОНБАТ АД е деноминиран от 749 300 000 лв. на 749 300 лв. разпределен в 74 930 поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10 лв.всяка от тях.

С Решение № 8 от 13.01.2003г. на Софийски градски съд капиталът на МОНБАТ АД е увеличен от 749 300 лв. на 800 000 лв. чрез издаване на нови 5 070 акции с номинална стойност 10 лв.всяка.

С Решение № 10 от 29.12.2005г. на Софийски градски съд капиталът на МОНБАТ АД е увеличен от 800 000 лв. на 14 800 000 лв. чрез издаване на нови 1 400 000 броя поименни акции с право на глас с номинална стойност 10 лв. всяка от тях.

С Решение № 11 от 07.08.2006г. на Софийски градски съд е вписана промяна във вида на акциите на МОНБАТ АД – от налични в безналични и от номинал 10 лв.всяка на 1 лв. всяка една.

С Решение № 12 от 29.11.2006г. на Софийски градски съд е вписано увеличение на капитала на дружеството от 14 800 000 лв. на 19 500 000 лв. чрез издаване на нови 4 700 000 безналични акции с номинална стойност 1 лв. всяка от тях.

На проведеното на 16.05.2008г. Общо събрание на акционерите на МОНБАТ АД е взето решение с част от печалбата за 2007г. да бъде увеличен капитала на Дружеството, като бъде използван и Фонд Резервен, а останалата част да бъде раздадена като дивидент. Увеличението на капитала на МОНБАТ АД по реда на чл.197,ал. 1 и чл. 246, ал. 4 от ТЗ от 19 500 000 лв. на 39 000 000 лв, е вписано в ТР на 15.06.2008 г.

КФН на свое заседание от 16.07.2008 г. КФН е приела решение за вписване на последваща емисия от акции на „МОНБАТ” АД, издадена в резултат на увеличение капитала на дружеството от 19 500 000 лв. на 39 000 000 лв. Целият размер на съдебно регистрирания капитал на дружеството е допуснат за търговия на Българска фондова борса – София АД.

През 2009 г., 2010 г. и 2011 г. няма извършена промяна в размера на капитала на „МОНБАТ” АД.

Към 31.12.2011 г. структурата на капитала на “МОНБАТ” АД е следната:

Таблица № 1

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
Приста Ойл Холдинг ЕАД, гр. София	26 720 129	68.51 %
Монбат Трейдинг ООД, гр. София	2 752 800	7.06 %
Монбат АД – от обратно изкупуване	2 141 636	5.49 %
Други юридически и физически лица	7 385 435	18.94%

„МОНБАТ” АД е част от икономическа група. Мажоритарен акционер в емитента е „Приста Ойл Холдинг ” ЕАД, гр. София. „Приста Ойл Холдинг ” ЕАД и „Монбат

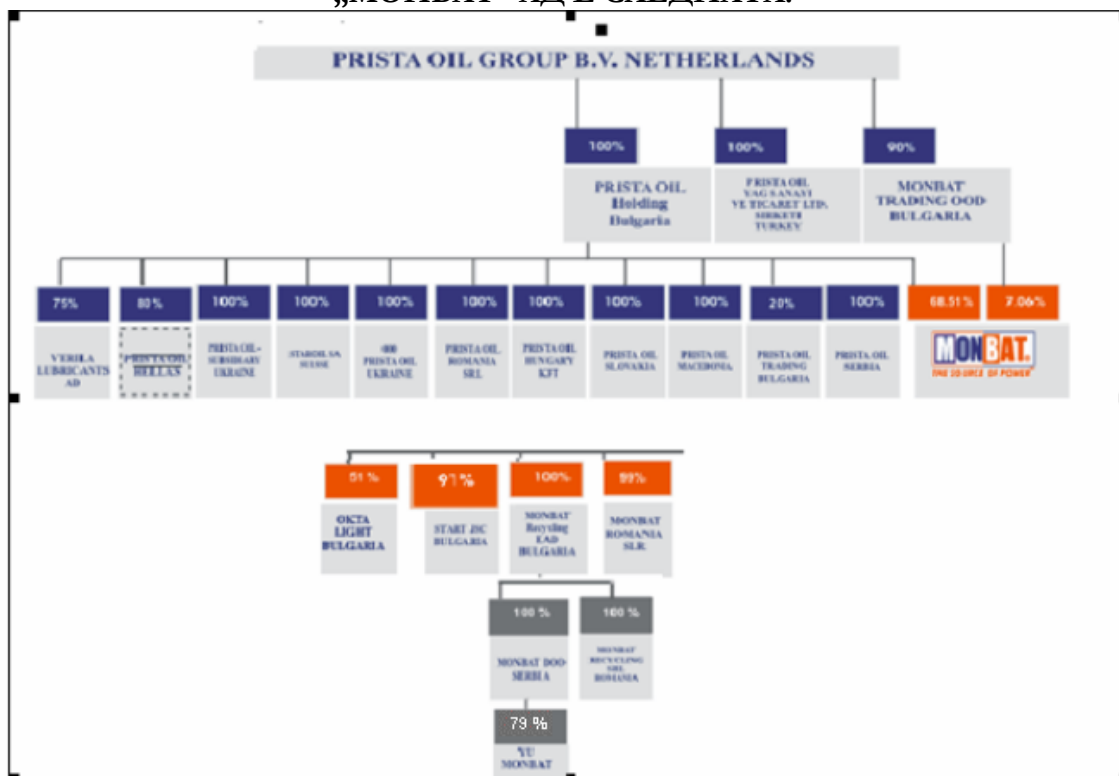
„Трейдинг” ООД са свързани лица и притежават заедно 75.57 % от правата на глас в общото събрание на акционерите на “МОНБАТ” АД.

„Приста Ойл Холдинг” ЕАД, регистрирано по ф.д. № 13825/1994 г. на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление в гр. София, ул. „Лайош Кошут” №9.

През 2011 г. са настъпили следните промени в икономическата група на „МОНБАТ” АД:

- ✓ МОНБАТ АД е продало дела си от 52 % от капитала на Monbat UK. Купувач по сделката е DBS Monbat , съдружник притежаващ 24 % от капитала на дружеството. Стойността на сделката е 5 904.93 евро. DBS Monbat не е свързано и/ или заинтересовано лице с МОНБАТ АД..
- ✓ МОНБАТ ДОО Сърбия е увеличило дела си в Ю МОНБАТ Ягодина от 59 % на 79 %. Монбат ДОО Сърбия е дъщерно дружество на Монбат Рисайклинг ЕАД България – 100 % собственост на МОНБАТ АД.

КЪМ 31.12.2011 г. СТРУКТУРАТА НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА „МОНБАТ” АД Е СЛЕДНАТА:



“МОНБАТ” АД има двустепенна система на управление - наличие на Надзорен и Управителен съвет:

Надзорен съвет (НС) на „МОНБАТ” АД към 31.12.2011 г. е, както следва:

Пламен Стоилов Бобоков – Председател на НС

Николай Георгиев Тренчев – Член на НС

Александър Викторов Чаушев – Член на НС

Стоян Живков Сталев – Член на НС

Управителен съвет (УС) на „МОНБАТ” АД към 31.12.2011 г. е, както следва:

Атанас Стоилов Бобоков – Председател на УС

Чавдар Дочев Данев – Член на УС

Иван Петров Карагеоргиев – Член на УС

Петър Христов Петров – Член на УС и Изпълнителен директор

Красимир Стоянов Крълев – Член на УС

На проведеното на 27.06.2011 г. редовно годишно заседание на ОСА на „МОНБАТ” АД не са приети промени в Управителния и Надзорния Съвет на дружеството.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА МОНБАТ АД И ДРУЖЕСТВАТА ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА**1. Основна дейност**

Основната дейност на „МОНБАТ” АД е производство на оловно кисели стартерни и стационарни акумулаторни батерии и сервизното им обслужване. Продукцията на Дружеството може да бъде разделена в следните основни групи:

**Стартерни батерии**

Обширна производствена гама от стартерни батерии, включваща сериите с класическа конструкция "Dynamic", "Maintenance Free", "Premium", "Heavy Duty" и "JIS", а така също и серия AGM с търговското наименование "GEM". Като приложение, батериите покриват целия спектър от леки и товарни автомобили, тежки камиони и селскостопански машини, експлоатирани в нормални и екстремни условия на околната среда.

**Стационарни батерии**

Клапанно-регулирани оловно-кисели (VRLA-AGM) батерии, конструирани в съответствие със следните стандарти и производствени норми: IEC 60 896-21/22, EN 60896-2, BS 6290-4, IEC 707 FVO, UL 94 VO, BS 6334 FVO, BDS 10457 / 88 и Спецификация EUROBAT: Long life. Продуктовата гама обхваща 2-, 4-, 6- и 12-волтови батерии с капацитети от 50 до 600 Ач.

**Полутракционни батерии**

Впечатляващата комбинация от превъзходно поведение в циклиращ режим на работа и отлична стартова способност, определя тези батерии като многофункционален източник на енергия с приложения като лека тракция, слънчеви системи, почистващи машини, повдигащи устройства, осветление, развлечения и др.



Специални батерии

Батерии с военно приложение, подходящи за танкове и бронирани машини на въоръжение в Русия и НАТО - серия LAND POWER, а така също и за Руски хеликоптери и самолети - серия AIR POWER.



Батерии за локомотиви

Източник на стартерна енергия за локомотиви - батерии проектирани с цел да осигурят стартерен ток за дизеловите двигатели и захранваща мощност за електронното оборудване на електрическите локомотиви.

2. Основни суровини

Основните суровини от съществено значение за дейността на Дружеството са: олово с чистота 99.99% и 99.985%, оловни сплави – антимонови и калциеви, полипропилен марка 7523, полиетиленов сепаратор и сярна киселина. Наличността от тези суровини и материали, която „МОНБАТ” АД поддържа, обезпечават производствения процес от 15 до 30 дни. Цените на оловото и оловните сплави и полипропилен са променливи и са в пряка зависимост от борсовите цени на оловото на London Metal Exchange и борсовата цена на нефта.

През последните 4 години ръководството на „МОНБАТ” АД направи значителни инвестиционни разходи за гарантиране на ресурсната обезпеченост от олово и пропилен - собствено производство чрез изграждане на собствени рециклиращи мощности. През 2009 г. завърши пълното изграждане на мощна промишлена продуктова база за рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропилен, производство на олово, оловни сплави, полиетиленови и полипропиленови материали в гр. Монтана. Производство е въведено в експлоатация и осигурява значителна част от суровинните нужди на „МОНБАТ” АД.

На 01.09.2010 г. в гр. Инджия, Сърбия официално бе открито най-високо технологичното предприятие в региона за рециклиране на употребявани оловно-кисели батерии – Монбат ДОО. Предвижда се заводът да преработва годишно между 15 – 16 000 тона олово и оловни сплави.

На 31.01.2011 г. вторият задграничен рециклиращ завод в икономическата група на МОНБАТ АД - Монбат Рисайклинг SRL, Румъния започна производствена дейност. На 09.06.2011 г. в гр. Букурещ, официално бе открито високо технологичното предприятие за рециклиране на употребявани оловно-кисели батерии – Монбат Рисайклинг Румъния. Инвестицията възлиза на 13 млн. евро и е извършена в рамките на близо 3 години. При изграждането на завода са използвани най-новите технологии в областта на рециклирането, като оборудването е изработено в Италия, Франция и България. Предвижда се заводът да произвежда първоначално годишно между 15 – 16 000 тона олово и оловни сплави. Капацитетът обаче на инсталацията за раздробяване на употребявано олово и оловни сплави е 40 хил. тона годишно, а на металургичния участък - 22 хил. тона олово годишно. Произведеното олово и оловни сплави ще бъдат реализирани на европейския пазар, както и в други страни, включително и за производството на батерии на дружеството майка в България. Това е второто задгранично дружество за рециклиране на употребявани оловно-кисели батерии, което Монбат АД

Делът на собственото рециклирано олово, използвано в производството в периода януари – декември 2010 г. представлява 47 %, а на рециклирания полипропилен – собствено производство близо 100 %. Създавайки собствени рециклиращи мощности ръководството на дружеството се стреми да редуцира риска от промяната на цената на основните суровини и материали.

Делът на собственото рециклирано олово, което МОНБАТ АД закупува главно от своите дъщерни компании, използвано в производството през 2011 г. представлява 85 %, а на рециклирания полипропилен – собствено производство близо 100 % . Създавайки собствени рециклиращи мощности ръководството на дружеството се стреми да редуцира риска от промяната на цената на основните суровини и материали.

ИНВЕСТИЦИИ 2007 г.

През 2007 г. Дружеството е направило инвестиции на обща стойност 17 449 000 EUR.

През 2007 г. са инвестирани средства както за увеличаване на производствения капацитет, така и за увеличаване на обема на преработването и произвежданото в рециклиращото производство олово, доколкото най-съществен елемент в себестойността на готовата продукция е стойността на влаганите материали и преди всичко на оловото. Направените инвестиции по отделни участъци на производството са както следва:

○ Основен цех, „МОНБАТ” АД

От планираните инвестиции за 2007 г. в размер на 1,428,000 EUR са извършени такива на стойност 1,390,000 EUR. Завършен е участък «Мелница», в резултат на което е постигнат ефект, изразяващ се в по-малко загуби от пренос на оловен прах и намаляването на разходите за текущи ремонти. Закупени са миксер за експандиращата линия и 6 броя куринг камери, с които е осигурена необходимата климатизация за зреене на плочите и е увеличен капацитета на участък «пастиране» до 40%. Закупене и смесител OXMASTER за производството на оловна паста, с който са заместени съществуващите стари мощности. В резултат на това е увеличен капацитета за едно смесване от 1 тон на 1.3 тона с възможност за зареждане на 24 миксера за 1 ден. С доставената нова мелница за близо 500 хил. евро е увеличен капацитета за смилане на оловен прах с около 45%.

○ Монтажен цех, „МОНБАТ” АД

Доставени са основните компоненти на монтажната линия, като енвелопер BMR 6, C.O.S. автомати ВАТЕК и други, с които капацитета за монтаж бе увеличен с около 20%. Стойността на направените доставки в този участък е за близо 700 000 EUR.

○ Цех „Блок формовка стартерна”, „МОНБАТ” АД

Доставени са вани, токоизправителни шкафове и др. оборудване, с които е увеличен капацитета на производство с около 30% спрямо 2006 г.

- **Цех "Блок Формовка стационарна" „МОНБАТ” АД**

Направени са инвестиции за близо 310 000 EUR с които капацитетът е увеличен до 100% спрямо 2006 г. Производството е модернизирано и изместено на нова площадка.

- **Завод за рециклиране на батерии, „МОНБАТ” АД**

Закупено е оборудване ENGITEC на обща стойност от 3 450 000 EUR. В резултат на инвестицията е намален разходът на реагенти – кокс, натриев карбонат и железни стружки. Намален е броят на заетите от 71 на 59 работници, с което е постигнат допълнителен ефект от намаляване на разходите за заплати и осигуровки.

- **Инвестиции в изграждането на завода за рециклиране на употребявани батерии – Монбат ДОО, Сърбия**

През 2007 г. са изградени производствените сгради, заедно ел.захранване, канализация и вертикална планировка. Монтирано е голяма част от оборудването. Закупена е инсталация ENGITEC, аналогични на тези, които предстои да бъдат инсталирани в ЗРБ Монбат, оборудване от VJ Industries. Общата стойност на инвестираните средства е за около 6 955 000 EUR.

- **Инвестиции в изграждането на завода за рециклиране на употребявани батерии – Монбат Рисайклинг, Румъния**

През 2007 г. е закупен терен, открит е и акредитив за доставка от ENGITEC на стойност от 3 105 000 EUR. Общата стойност на направената инвестиция възлиза на около 4,490 000 EUR.

С финансирането на така изброените инвестиции през 2007 г. „МОНБАТ” АД е изпълнил голяма част от планираната си инвестиционна програма за периода 2007-2008.

- **Инвестиции за придобиване и установяване на контрол върху "Старт" АД, гр. Добрич**

През март 2007 г. е извършена инвестиция за закупуване на «БАТ Холдинг» АД, гр. Добрич на стойност 4 133 000 лева, чрез която „МОНБАТ” АД придобива непряк контрол върху друг завод за производство на батерии - "Старт" АД, гр. Добрич – третият по големина производител на акумулатори в България. На 27.03.2007 г. в търговския регистър е вписано увеличение на капитала на «БАТ Холдинг» АД, гр. Добрич от 50 000 лв. на 400 000 лв. чрез парична вноска в размер на 350 000 лв., направена от акционера „МОНБАТ” АД. Общата стойност на инвестицията е 4 483 000 лв., като стойността на тази инвестиция не е включена в размера на общите инвестиции за 2007 г.

През 2007 г. „МОНБАТ” АД е извършило инвестиции под формата на учредяване на дъщерни дружества, увеличаване на капитала им, предоставяне на заеми или придобиване на акционерно или дялово участие в следните дружества, като стойността на тези инвестиции е включена в общата стойност на инвестициите за 2007 г.:

- увеличаване на капитала на Монбат ДОО, Сърбия от 910 000 евро на 1 420 000 евро, вписано на 11.01.2007 г.

- учредяване на дъщерно дружество MONBAT RECYCLING SRL - Румъния с капитал в размер на 10 000 евро, вписано на 12.01.2007 г.

- увеличаване на капитала на Монбат ДОО, Сърбия от от 1 420 000 евро на 1 555 000 евро, вписано на 08.03.2007 г.
- увеличаване на капитала на дъщерното дружество Monbat D.O.O., гр. Инджия, Сърбия от 1 555 000 евро на 2 085 000 евро.
- увеличаване на капитала на Монбат ДОО, Сърбия от 1 555 000 евро на 2 085 000 евро, вписано на 11.04.2007 г.
- увеличаване на капиталана на “MONBAT PLC DOO” INDJIJA – SERBIA от 2 085 000 евро на 2 285 000 евро с парична вноса в размер на 200 000 евро.
- предоставяне на целеви заеми за покупка на машини, съоръжения, земи и изграждане на инфраструктура на своите дъщерни дружества “MONBAT PLC DOO” INDJIJA – SERBIA и MONBAT RECYCLING SRL – Румъния. Управителният съвет на „МОНБАТ” АД е приел решения за предоставяне на заеми в размер на 4 964 640 евро за “MONBAT PLC DOO” INDJIJA – SERBIA и 2 500 000 евро за MONBAT RECYCLING SRL – Румъния. Следва да се има предвид, че към 31.12.2007 г. стойността на реално предоставените заеми от „МОНБАТ” АД към тези две дружества е както следва:
 - MONBAT RECYCLING SRL – Румъния в размер на 1 04 0000 евро
 - MONBAT PLC DOO Сърбия – в размер на 3 505 445 евро.

ИНВЕСТИЦИИ 2008 г.

През 2008 г. „МОНБАТ” АД е извършило инвестиции на обща стойност 16 944 000 EUR като за същата година са били планирани инвестиции в размер на 20 020 000 EUR.

Извършените през 2008 г. инвестиции са в следните направления

- За изграждане, машини и съоръжения и въвеждането в експлоатация на Завода за преработка на стари акумулатори в Сърбия – 3 453 000. EUR
- За изграждането и закупуване на заводско оборудване на Завода за преработка на стари акумулатори в Румъния – 4 913 000 EUR
- За модернизация на Завода за преработка на стари акумулатори в гр. Монтана – 4 485 000 EUR
- За модернизация на Старт АД – 920 000 EUR
- За увеличаване на производствения капацитет в „МОНБАТ” АД на стартерни батерии; стационарни телекомуникационни батерии и модернизация – 2 885 000 EUR
- За изграждане на жилища на млади инженерни кадри – 76 690 EUR

Значителните инвестиции през 2008 г. в основните направления от дейността на дружеството водят до съществено увеличение на производствения капацитет на стационарни, стартерни и телекомуникационни батерии.

През 2008 г. „МОНБАТ” АД е извършило инвестиции под формата на, увеличаване на капитала на дъщерни дружества и предоставяне на заеми на следните дружества, като стойността на тези инвестиции е включена в общата стойност на инвестициите за 2008 г.:

- предоставяне на дъщерното дружество Монбат ДОО, гр. Инджия, Сърбия на заем в размер на 1 000 000 евро;
- предоставяне на дъщерното дружество „Монбат рисайклинг”, ЕООД, Румъния на заем в размер на 2 500 000 евро.

- предоставяне на дъщерното дружество „Монбат” ДОО, гр. Инджия, Сърбия на заем в размер на 1 000 000 евро.
- увеличаване на капитала на дъщерното дружество „Монбат Рисайклинг”, Румъния от 10 000 евро на 510 000 евро.
- увеличаване на капитала на «Монбат Рисайклинг», Румъния от 510 000 евро на 910 000 евро.
- увеличаване на капитала на дъщерното дружество „Монбат Рисайклинг” ЕООД, Румъния от 910 000 евро на 1 310 000 евро.

ИНВЕСТИЦИИ 2009 г.

През 2009 г. „МОНБАТ” АД е направило инвестиции за модернизация и изграждане на рециклиращи мощности в размер на 6 360 000 евро, разпределени както следва:

- Изграждане на рециклиращи мощности в България – 1 780 000 евро;
- Изграждане на рециклиращи мощности в Румъния – 3 150 000 евро;
- Довършителни работи на рециклиращи мощности в Сърбия – 1 430 000 евро, включително предоставен от „МОНБАТ” АД целеви заем в размер на 750 000 евро за изграждане и техническо оборудване на заводска лаборатория и за оборотни средства..

През 2009 г. „МОНБАТ” АД е извършило инвестиции под формата на увеличаване на капитала на дъщерни дружества, като стойността на тези инвестиции е включена в общата стойност на инвестициите за 2009 г.:

- увеличаване на капитала на дъщерното дружество Monbat Recycling SRL, Румъния от 1 310 000 евро на 1 810 000 евро;
- увеличаване на капитала на дъщерното дружество Monbat Recycling SRL, Румъния от 1 810 000 евро на 2 510 000 евро;
- увеличаване на капитала на дъщерното дружество Monbat Recycling SRL, Румъния от 2 510 000 евро на 3 010 000 евро;

През 2009 г. „МОНБАТ” АД е извършило инвестиции под формата на учредяване на дружества и придобиване на акционерно или дялово участие от емитента и негови дъщерни дружества в следните компании, като стойността на тези инвестиции не е включена в общата стойност на инвестициите за 2009 г.:

- покупка на 51 % от капитала на Ю Монбат ООД, Сърбия, гр. Ягодина от страна на дъщерното дружество Монбат ДОО, гр. Инджия – 100 % собственост на „МОНБАТ” АД.
- Придобиване на 52 % от капитала на новоучреденото дружество MONBAT UK Ltd., United Kingdom.
- Учредяване на ново дъщерно дружество – 100 % собственост на „МОНБАТ” АД, Монбат Рисайклинг ЕАД с капитал 50 000 лева.
- Учредяване на дружество Monbat SRL, Румъния с капитал 50 000 евро, като „МОНБАТ” АД притежава 99 % от капитала му, а Монбат Рисайклинг ЕАД притежава 1 % от капитала му.

ИНВЕСТИЦИИ 2010 г

През 2010 г. „МОНБАТ” АД е направило инвестиции в заводите за рециклиране на стари акумулатори в Република Сърбия и Република Румъния, както следва:

- Инвестиции за изграждане на рециклиращи мощности в Румъния – 3 265 000 EUR;
- Инвестиции свързани със стартиране на производството в Сърбия – 238 000 EUR.

През 2010 г. „МОНБАТ” АД е извършило инвестиции под формата на учредяване на дъщерни дружества, увеличаване на капитала им, предоставяне на заеми или придобиване на акционерно или дялово участие от емителна и негови дъщерни дружества в следните компании, като стойността на тези инвестиции не е включена в общата стойност на инвестициите за 2010 г.:

- Увеличаване на капитала на дъщерното дружество Monbat Recycling SRL, Румъния от 3 010 000 евро на 3 510 000 евро.
- Придобиване на 25 500 броя акции или 51 % от капитала на дружеството “Окта Лайт България” АД.
- участие в увеличението на капитала на “Окта Лайт България” АД при запазване на размера на участието си, като записва и придобива нови 2 320 500 броя акции с номинална стойност 1 лев. Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 14.06.2010 г.
- увеличаване на капитала на Монбат ДОО, Сърбия от 2 285 000 евро на 2 485 000 евро.
- придобиване от страна на Монбат ДОО, гр. Инджия – 100 % собственост на „МОНБАТ” АД на нови 8 % от капитала на Ю Монбат ООД, Сърбия, гр. Ягодина.
- увеличаване на капитала на Монбат Рисайклинг ЕАД от 50 000 лева на 19 571 520, разпределен в 19 571 520 броя поименни, обикновени акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка една, като увеличението се извършва чрез непарична вноска – апорт в капитала на Монбат Рисайклинг ЕАД. Увеличението на капитала е вписано в търговския регистър към Агенция по вписванията на 19.08.2010 г.
- увеличаване на капитала на Монбат Рисайклинг ЕАД от 19571520 лв. на 35182402 лв. чрез непарична вноска. Увеличението на капитала е вписано в търговския регистър към Агенция по вписванията на 05.11.2010 г.
- увеличаване на капитала на Монбат ДОО, Сърбия от 2 485 000 евро на 7 735 000 евро.

Извършените инвестиции през 2010 г. за модернизация и изграждане на рециклиращи мощности са в размер на 3 503 000 евро, от които:

- Изграждане на рециклиращи мощности в Румъния – 3 265 000 евро
- Инвестиции свързани със стартиране на производството в Сърбия – 238 000 евро

ИНВЕСТИЦИИ 2011 г.

В резултат на успешно изпълнения от Монбат АД проект „Повишаване на конкурентоспособността на Монбат АД чрез инвестиране в ново оборудване за производство на решетки и плочи за сухозаредени и залети оловно-кисели батерии», одобрен с Решение № ТМГ-01-1/27.05.2009 г. на Изпълнителния директор на Изпълнителната агенция за насърчване на малките и средните предприятия по открита

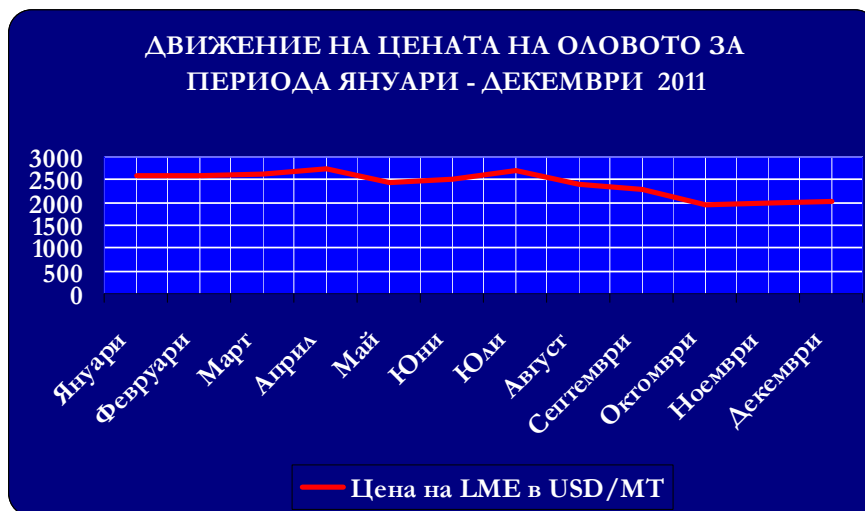
процедура за конкурентен подбор на проекти „Технологична модернизация в големи предприятия”, дружеството получи безвъзмездна помощ в размер на 4 227 266.23 лв. Проектът е изпълняван въз основа на сключен договор с Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средните предприятия № ТМГ-02-4/09.07.2009 г. в рамките на 18 месеца и ръководството на Монбат АД отчита успешното постигане, както на специфичните, така и на главната цел на проектното предложение, а именно осигуряване конкурентоспособността и устойчивото развитие на дружеството чрез внедряването на нова и иновативна техника и технология в условията на световна финансова и икономическа криза.

През 2011 г. общият размер на инвестициите, извършени в Монбат АД и Монбат Рисайклинг ЕАД възлиза на 19 626 000 лв., от които 17 451 000 лв. инвестиции в Монбат АД и 2 175 000 лв. инвестиции в Монбат Рисайклинг ЕАД.

Таблица № 2

Място на инвестиция	Стойност в лева
МОНБАТ АД	17 451 000
МОНБАТ РИСАЙКЛИНГ ЕАД	2 175 000

Движението на цената на оловото през 2011 година е представено в следващата диаграма:



Производството е зависимо и от цената на ел. енергията и природния газ, които към момента са държавно регулирани. Въпреки това тези цени не оказват съществено влияние върху образуването на себестойността, тъй като производството на акумулатори не е енергоемко – до 3.56 % от себестойността на крайната продукция се определя от разхода за електроенергия и 1.37 % от разхода за природен газ.

ПАЗАРИ И ПРОДАЖБИ

Дружествата от групата на „МОНБАТ” АД произвеждат широка гама продукти и имат утвърдени позиции на пазарите в страната, Балканския регион и разширено присъствие на пазарите в Западна Европа, в това число Германия, Франция, Италия, Великобритания, Белгия, Швейцария, Норвегия, Англия, Швеция, Италия, Полша.

Реализираните през 2011 г. нетни приходи от продажби на консолидирана база са в размер на 182 554 хил. лева, което представлява увеличение от 13 % в сравнение с 2010 г., когато са реализирани консолидирани нетни приходи от продажби на стойност 160 994 хил.лв.

Реализираните приходи от продажби на вътрешния пазар през 2011 г. са на стойност 19 559 хил. лева или .10.71% от консолидираните нетни приходи от продажби за 2011 г., а реализираните приходи от експорт вкл. вътрешно общностни доставки в размер на 162 995 хил. лева или 89.29 %.

Разпределението на пазарите МОНБАТ АД на консолидирана база през 2011 г. е представено в следващата таблица:

Таблица № 3

Държава	31.12.2011г		31.12.2010 г.	
	Експорт (млн.евро)	%	Експорт (млн.евро)	%
ФРАНЦИЯ	13,23	15,9	8,55	11,58
ГЕРМАНИЯ	13,19	15,8	16,78	22,73
ПОЛША	9,7	11,6	4,56	6,18
ГЪРЦИЯ	6,41	7,7	1,46	1,98
ДРУГИ	6,2	7,4	5,95	8,06
ТУРЦИЯ	4,66	5,6	4,24	5,75
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	4,03	4,8	6,97	9,44
РУМЪНИЯ	3,15	3,8	4,08	5,52
ХОЛАНДИЯ	2,99	3,6	5,13	6,94
ИСПАНИЯ	2,24	2,7	1,28	1,73
СЪРБИЯ	2,24	2,7	1,24	1,67
ИТАЛИЯ	1,89	2,3	2,86	3,87
ЛЮКСЕМБУРГ	1,81	2,2	0,21	0,28
БЕЛГИЯ	1,77	2,1	2,53	3,42
УНГАРИЯ	1,66	2	2,07	2,8
ФИЛАНДИЯ	1,58	1,9	1,76	2,38
ИРЛАНДИЯ	1,51	1,8	1,28	1,73
УКРАИНА	1,48	1,8	0,22	0,3
ДАНИЯ	1,26	1,5	0,81	1,09
ЧЕХИЯ	1,26	1,5	0,93	1,26
НОРВЕГИЯ	1,07	1,3	0,95	1,29
ОБЩО	83,33	100	73,86	100

За периода 01.01.2011 г.- 31.12.2011 г. МОНБАТ АД отчита на консолидирана база общо приходи от износ в размер на 162 995 хил.лв. Основен пазар е Франция с 13.23 млн.евро приходи от продажби, които представляват 15.90 % от общия износ на консолидирана база за 2011 г. Други важни пазари са Полша, Великобритания, Гърция и Турция.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2011 г дружествата от икономическата група на МОНБАТ АД отчитат на консолидирана база следния финансов резултат :

Реализираната през 2011 г. печалба преди облагане с данъци на консолидирана база е в размер на 21 402 хил. лева, което представлява увеличение от 42 % в сравнение с регистрираната за 2010 г. печалба преди облагане с данъци на консолидирана база на стойност 15 114 хил.лв.

Нетният размер на печалбата на консолидирана база за 2011 г. е 19 134 хил.лв., и регистрира повишение от 50 % спрямо нетната печалба на консолидирана база за 2010 г. на стойност 12 630 хил.лв.

НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ, ЕБИТДА И НЕТНА ПЕЧАЛБА

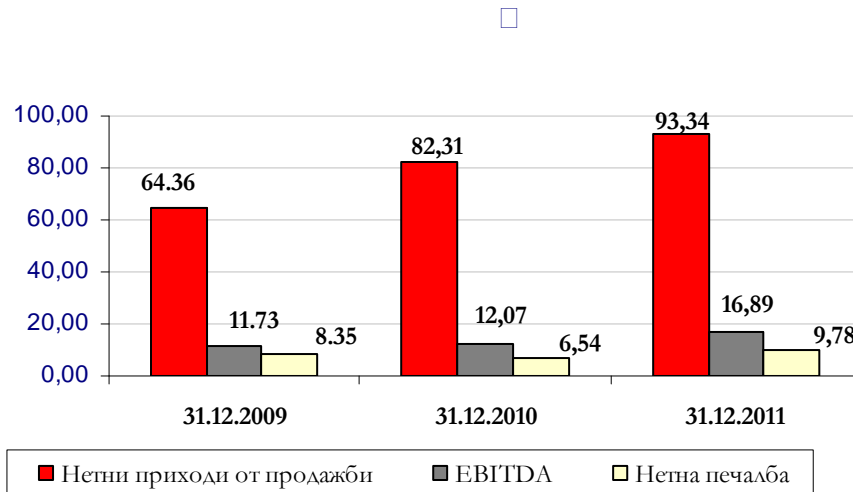


Таблица № 4

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	37950	-2%	37326	-1%	36858
II. Резерви	65307	20%	78196	6%	82755
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	0	0%	0	0%	0
непокрити загуба	-465	0%	-2420	0%	-4138
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	14668	-13%	12782	50%	19134
3. Текуща загуба	0	0%	0	0%	0
Общо за група III:	14203	-27%	10362	45%	14996
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	117460	7%	125884	7%	134609

Таблица № 5

	2009	2010	2011
Оперативна печалба	18 519	17 492	24 310

Реализираната през 2011 г. оперативна печалба на консолидирана база е в размер на 24 310 хил.лв.и отчита увеличение от 38.98 % спрямо оперативната печалба за 2010 г.

Нентите приходи от продажби на консолидирана база за 2011 г. нарастват с 13 % в сравнение с 2010 г., а разходите по икономически елементи се увеличават с 10 %.

Приходи от основна дейност по категории дейности на консолидирана база

Таблица № 6

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
A. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	109125	41%	153891	13%	174430
2. Стоки	237	-53%	112	-69%	35
3. Услуги	1729	-52%	832	50%	1244
4. Други	3903	58%	6159	11%	6845
Общо за група I:	114 994	40%	160 994	13%	182 554
II. Приходи от финансираня					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:	0	0%	0	0%	0
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	568	46%	827	-57%	355
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0	0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	134
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	394	18%	466	288%	1808
5. Други	1	0%	0	0%	0
Общо за група III:	963	34%	1 293	78%	2 297
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	115 957	40%	162 287	14%	184 851

Разходи за основна дейност по категории дейности на консолидирана база

Таблица № 7

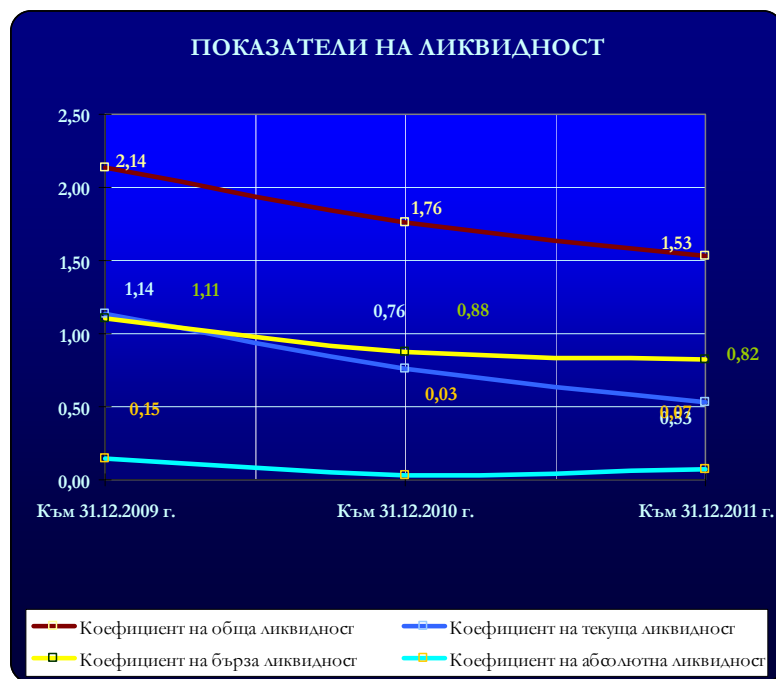
(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2009		2010	%	2011
а	1		2		3
A. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	67851	60%	108587	2%	110316
2. Разходи за външни услуги	9892	57%	15553	3%	16087
3. Разходи за амортизации	4796	27%	6111	43%	8718
4. Разходи за възнаграждения	8973	10%	9896	21%	12008
5. Разходи за осигуровки	1747	19%	2075	29%	2678
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	1236	100%	2289	3%	2355
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	89	100%	(3524)	-197%	3404
8. Други, в т.ч.:	1891	33%	2515	6%	2678
обезценка на активи	0	0%	0	0%	0
проvizии	0	0%	0	0%	0
Общо за група I:	96 475	49%	143 502	10%	158 244

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ

Таблица № 8

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на обща ликвидност	2,14	1,76	1,53
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на текуща ликвидност	1,14	0,76	0,53
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на бърза ликвидност	1,11	0,88	0,82
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,15	0,03	0,07



При показателите на ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Задълженията към кредиторите в групата на „МОНБАТ” АД се погасяват чрез парични средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на Групата да погасява дълговете си в срок.

КОЕФИЦИЕНТ НА ОБЩА ЛИКВИДНОСТ

Коефициентът на обща ликвидност е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Коефициентът на обща ликвидност представя отношението на текущите активи към текущите пасиви (задължения).

За 2011 г. стойността на коефициента на обща ликвидност от 1.53 намалява спрямо отчетената в предишния период стойност от 1.76 и нараства в сравнение с регистрираната през 2009 г. стойност от 2.14. Регистрираното понижение в стойността на този коефициент за 2011 г. спрямо 2010 г. се дължи на увеличение на текущите активи с 3 % и нарастване на текущите пасиви с 18 %.

КОЕФИЦИЕНТ НА ТЕКУЩА ЛИКВИДНОСТ

Стойността на коефициента на текуща ликвидност за 2011 г. е 0.53 и регистрира понижение, спрямо стойностите му отчетени през предходните две финансови години. Понижението в стойността на коефициента на текуща ликвидност през 2011 г. спрямо 2010 г. се дължи на регистрираното увеличение на текущите пасиви с 18 %.

КОЕФИЦИЕНТ НА БЪРЗА ЛИКВИДНОСТ

Коефициентът на бърза ликвидност представя отношението на текущите активи минус материалните запаси към текущите пасиви. Коефициентът на бърза ликвидност на Групата на Монбат АД за 2011 г. е 0.82, като се понижава в сравнение със стойността му за 2010 г. През 2011 г. спрямо 2010 г., текущите активи нарастват с 3 %, текущите пасиви се увеличават с 18 %, а групата на материалните запаси намалява с 4 %.

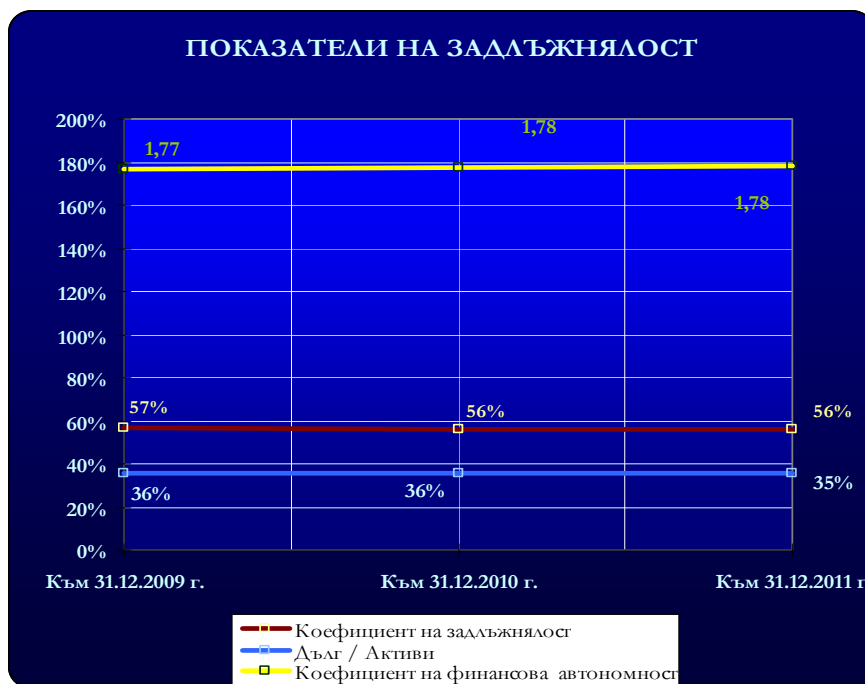
КОЕФИЦИЕНТ НА АБСОЛЮТНА ЛИКВИДНОСТ

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и текущите пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства. Коефициентът за абсолютна ликвидност на Групата на Монбат АД за 2011 г. е 0.07. За 2011 г. в сравнение с 2010 г. паричните средства нарастват със 151 %.

2. Капиталови ресурси

Таблица № 9

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МААЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2009		2010		2011	
	а	1	2	3	4	5
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ						
I. Основен капитал		37950	-2%	37326	-1%	36858
II. Резерви		65307	20%	78196	6%	82755
III. Финансов резултат						
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:						
неразпределена печалба		-465	0%	-2420	0%	-4138
непокрита загуба		0	0%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика		-465	0%	-2420	0%	-4138
		0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба		14668	-13%	12782	50%	19134
3. Текуща загуба		0	0%	0	0%	0
Общо за група III:		14203	-27%	10362	45%	14996
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):		117460	7%	125884	7%	134609



Чрез показателите на финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента на финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента на финансова задлъжнялост са гаранция, както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена компания постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

КОЕФИЦИЕНТ НА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ

Коефициентът на финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството.

За 2011 г. стойността на коефициента на финансова автономност се запазва същата, като през 2010 г. и се повишава в сравнение със стойността му за 2009 г. През 2011 г. в сравнение с 2010 г. собствения капитал на групата на МОНБАТ АД се увеличава със 7 %, а общата сума на дълга също нараства със 7 %.

КОЕФИЦИЕНТ НА ЗАДЛЪЖНОСТ

Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е дялът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения..

Стойността на коефициента на задлъжнялост за 2011 г. е 56 % се запазва същата, като през 2010 г. През 2011 г. в сравнение с финансовата 2010 г. текущите пасиви нарастват с 18 %, нетекущите пасиви намаляват с 19 %, а стойността на собствения капитал на Групата на Монбат АД се увеличава със 7 %.

СЪОТНОШЕНИЕ ДЪЛГ КЪМ ОБЩА СУМА НА АКТИВИТЕ

Стойността на коефициента показва каква част от активите се финансира чрез дълг.

Таблица № 10

	2009	2010	2011
ДЪЛГ / АКТИВИ	36%	36 %	35 %

Стойността на коефициента Дълг/Активи намалява през 2011 г. в сравнение с 2010 г. и 2009 г. Регистрираното понижение в стойността на този коефициент през 2011 г. спрямо 2010 г. е резултат от увеличение на консолидираната обща сума на дълга със 7 %, при нарастване в размера на консолидираните активи на дружеството отново със 7 %.

3. КЛЮЧОВИ КОЕФИЦИЕНТИ

Обобщена информация за финансовите показатели на „МОНБАТ” АД на консолидирана основа за 2009, 2010 и 2011 г. е представена в следващата таблица:

Таблица № 11

Показатели	2009	2010	2011
Продажби	114 994	160 994	182 554
Печалба преди данъци, лихви и амортизация ЕВИТДА	23 315	23 603	33 036
Печалба преди данъци и лихви ЕВИТ	18 519	17 492	24 318
Нетна печалба	14 668	12 782	19 134
Собствен капитал	117 460	125 884	134 609
Малцинствено участие	828	2 924	2 728
Нетекущи пасиви	26 553	22 394	18 126
Текущи пасиви	39 974	48 515	57 456
Нетекущи активи	99 333	114 187	125 064
Краткотрайни (текущи) активи	85 482	85 530	87 855

Оборотен капитал	45 508	37 015	30 399
Парични средства	5840	1 634	4 108
Общо дълг	66 527	70 909	75 582
Общо активи	184 815	199 717	212 919
Разходи за лихви	1 559	2 279	2 848
Материални запаси	40 894	42 624	40 817
Краткосрочни вземания и разходи за бъдещи периоди	38 748	43 972	42 930
Разходи за обичайната дейност	96 475	143 502	158 244
Разходи за материали	67 851	108 587	110 316
Рентабилност на нетната печалба	12.76 %	7.94 %	10.50 %
ROA Възвращаемост на активите	7.93 %	6.40 %	8.99 %
ROE Възвръщаемост на собствения капитал	12.48 %	10.15 %	14.21 %

РЕНТАБИЛНОСТ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ (ROE)

Показателят за Рентабилност на собствения капитал се изчислява като печалбата след облагането с данък от отчета за съвкупния доход се отнася като процент от собствения капитал на дружеството. Това съотношение измерва възвращаемостта за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции.

Коефициентът на Рентабилност на собствения капитал отчита стабилни високи стойности през последните три финансови периода поради реализираната печалба за тези години. За 2011 г. стойността на коефициента на Рентабилност на Собствения капитал от 14.21 % отбелязва повишение в сравнение със стойността му от 10.15 % отчетена през 2010 г. Повишението в стойността на този коефициент се дължи на увеличение на консолидираната нетна печалба на МОНБАТ АД с 50 % при регистрирано нарастване на собствения капитал със 7 %.

РЕНТАБИЛНОСТ НА АКТИВИТЕ (ROA)

Показателят за Рентабилност на активите показва ефективността на използване на общите активи в Групата на МОНБАТ АД. Съотношението оперативна печалба към общи активи повишава стойността си през 2011 г. спрямо 2010 г. от 6.40 % на 8.99 %. Увеличението в стойността на показателя за Рентабилност на активите през 2011 г. спрямо 2010 г. се дължи на нарастване на нетната консолидирана печалба на дружеството с 50 % и увеличение в общата сума на активите със 7%.

III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА МОНБАТ АД

Рисковете, относими към Дружеството и неговата дейност най-общо могат да бъдат разделени на общи (систематични) и специфични (несистематични) рискове.

Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която компаниите от групата на „МОНБАТ” АД функционират, поради което същите не подлежат на управление от страна на мениджмънта на компаниите .

Несистематични рискове са пряко относими към дейността на Монбат АД и неговите дъщерни дружества и зависят предимно от корпоративното ръководство. За тяхното минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешно-фирменото

планиране и прогнозиране, което ще осигури възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

Общият план на мениджмънта за управление на риска се фокусира върху непредвидимостта на финансовите пазари и се стреми да сведе до минимум потенциалното отрицателно въздействие върху финансовото състояние на Дружеството.

Всеки от рисковете, свързани с държавата – политически, икономически, кредитен, инфлационен, валутен – има самостоятелно значение, но общото им разглеждане и взаимодействието между тях формират цялостна представа за основните икономически показатели, пазарните условия, конкурентните условия в страната, в която съответното дружество осъществява своята дейност.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през декември 2011г. показателят на промишлеността се понижава с 4.1 пункта в сравнение с месец ноември. Това се дължи на увеличените запаси от готова продукция и неблагоприятните очаквания на мениджърите за производство през следващите три месеца. През декември спрямо ноември се наблюдава известно увеличение на поръчките от чужбина с 1.9 пункта.

През ноември 2011г. общия показател на бизнес климата се понижава с 2.1 пункта, спрямо нивото си от октомври. През ноември, в сравнение с октомври 2011г., показателят на промишлеността намалява с 4.2 пункта, поради намалени очаквания за развитието на бизнеса .

През септември, октомври и ноември 2011г., производствената активност се понижава с 10 пункта. Осигуреността на поръчки за чужбина също намалява за този период.

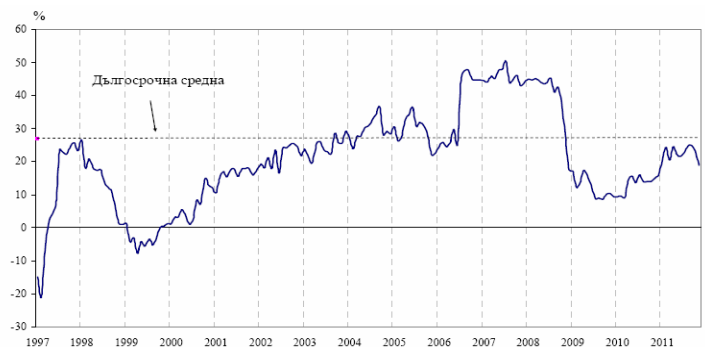
Съгласно данни на НСИ, за първото тримесечие на 2011 г., безработицата е страната е 12 %, за второто тримесечие е 11.2 %, а за третото тримесечие на годината, размерът на безработицата е 10.2 %.

Обемът на вземанията по кредити на домакинства и нефинансови предприятия през ноември 2011 г. възлиза на 91 905 млрд.лв., което представлява 67.3 % от прогнозираният за 2011 г. БВП. Темпът на годишен прираст на кредитите през ноември е 4.2 %, спрямо 4.1 % през предходния месец.

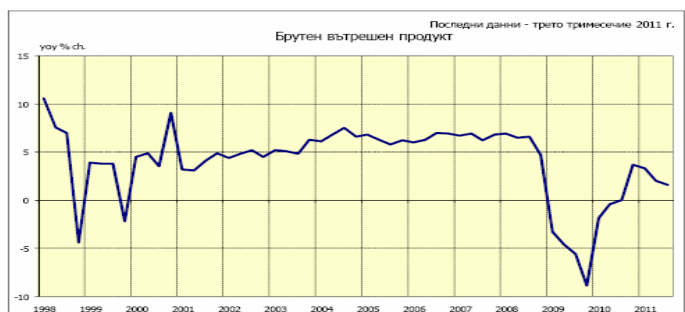
През ноември 2011г., тримесечният индекс на междубанковия пазар СОФИБОР намалява от 3.68 % на 3.64 % в сравнение с предходния месец, спрямо 3.99 % за ноември 2010 г.

БИЗНЕС КЛИМАТ - ОБЩО

БИЗНЕС КЛИМАТ В ПРОМИШЛЕНОСТТА



БВП ПРОМИШЛЕНОСТТА



ПОРЪЧКИ ОТ ЧУЖБИНА В



ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На проведеното на 08.12.2011 г. заседание на Европейската Централна Банка, основната лихва бе понижена с 25 базисни точки до 1 %. Лихвеният процент по пределното кредитно улеснение бе понижен с 25 базисни пункта до 1.75 %, считано от 14 декември 2011 г. От същата дата бе понижен и лихвеният процент по депозитното улеснение с 25 базисни пункта до 0.25 %.

На заседание на Европейската Централна Банка, проведено на 03.11.2011 г. основната лихва в Еврозоната бе понижена с 0.25 процентни пункта до 1.25 %.

На проведеното на 06.10.2011 г. заседание Европейската Централна Банка,, Управителният съвет на банката прие решение да не променя основните лихвени проценти. Лихвения процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение останаха непроменени – съответно 1.50 %, 2.25 % и 0.75 %.

ОСНОВНИТЕ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА ЗА 2011 Г. СА СЛЕДНИТЕ:

Таблица № 12

Месец	Лихвен процент
Януари 2011 г.	0.18 %
Февруари 2011 г.	0.19 %
Март 2011 г.	0.18 %
Април 2011 г.	0.19 %
Май 2011 г.	0.21 %
Юни 2011 г.	0.22 %
Юли 2011 г.	0.17 %
Август 2011 г.	0.18 %
Септември 2011 г.	0.18 %
Октомври 2011 г.	0.20 %
Ноември 2011 г.	0.22 %
Декември 2011 г.	0.22 %

*Източник: БНБ

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Съгласно данни на НСИ, Индексът на потребителските цени (ИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%.

Съгласно данни на НСИ, годишната инфлация за 2011г.(декември 2011г. в сравнение с декември 2010 г.), измерена чрез ИПЦ е 2.8 %, като регистрира намаление с 1.7 процентни пункта в сравнение с декември 2010 г. За периода 2000 г. – 2011 г. , най-ниската годишна инфлация (0.6 %) е измерена през 2009 г., а най-високата (12.5 %) през 2007 г.

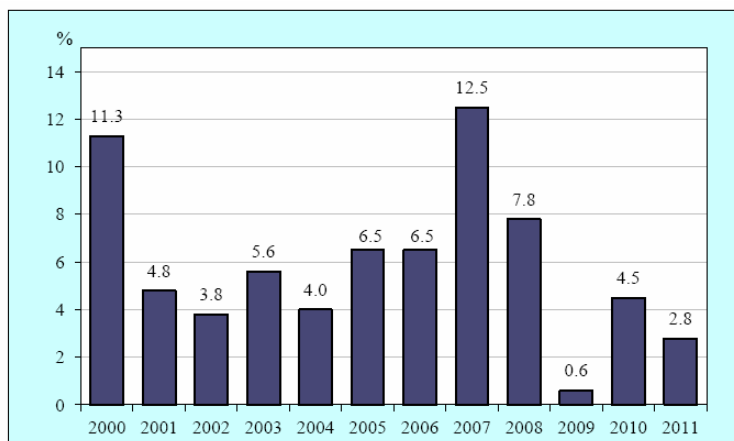
Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за месец ноември 2011 г., спрямо октомври 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2011 г. спрямо октомври 2011 г. е 100.1 %, т.е. месечната инфлация е 0.1 %.

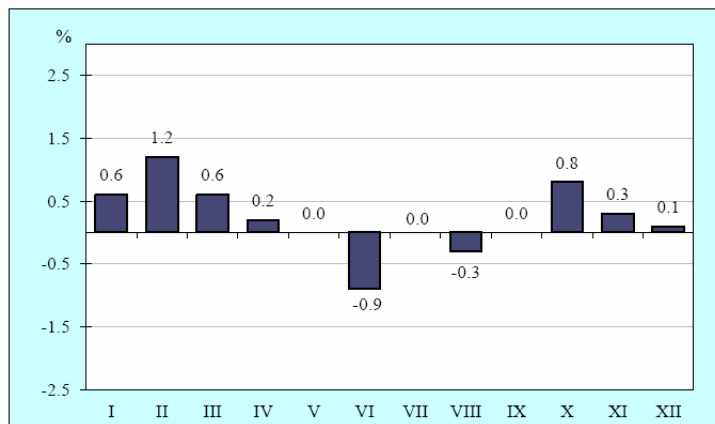
Индексът на потребителските цени за октомври 2011 г., в сравнение със септември 2011 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 2.3 %, а годишната инфлация за октомври 2011г. спрямо октомври 2010 г. е 3.5 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2011 г., спрямо септември 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 1.7 %, а годишната инфлация за октомври 2011 г. спрямо октомври 2010 г. е 3.0 %.

За 2011 г., двата месеца с най-голямо увеличение на цените на потребителските стоки са февруари (1.2 %) и октомври (0.8 %). Месеците с най-голямо намаление са юни (-0.9 %) и август (-0.3 %).

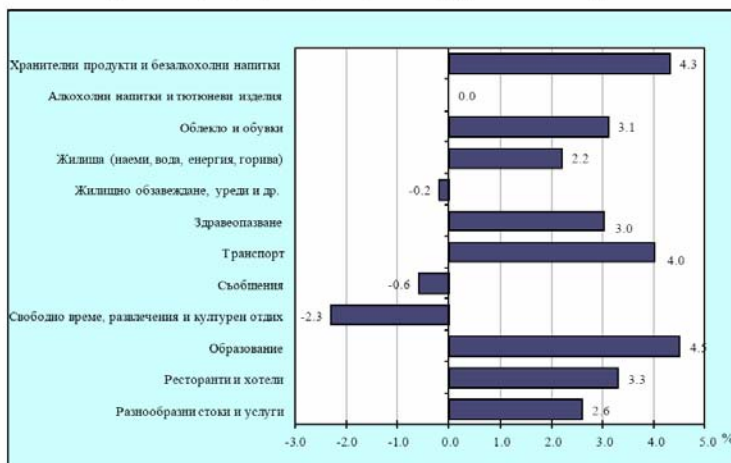
ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО ГОДИНИ



МЕСЕЧНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО МЕСЕЦИ НА 2011г.



ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ЗА 2011 г. ПО ГРУПИ СТОКИ



Инфлацията за 2011г., измерена чрез ИПЦ
Таблица № 13

Месец	% на инфлацията
Януари 2011 г.	0.5 %
Февруари 2011 г.	0.6 %
Март 2011 г.	0.6 %
Април 2011 г.	0.2 %
Май 2011 г.	0.0 %
Юни 2011 г.	-0.9 %
Юли 2011 г.	0.4 %
Август 2011 г.	-0.1 %
Септември 2011 г.	0.0 %
Октомври 2011г.	0.8 %
Ноември 2011г.	0.3 %
Декември 2011г.	0.1 %

*Източник: НСИ

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е свързан със стабилността на правителството на страната и с евентуални промени в неблагоприятна посока на водената от него дългосрочна външна и вътрешна икономическа политика, които биха могли да повлияят негативно върху инвестиционната среда.

Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че правителството не успее да предприеме адекватни мерки за ограничаване на негативните последици на финансовата и икономическа криза в страната.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияние върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица, което е планирано за 2012 г.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му, т.к. всички покупки и продажби на „МОНБАТ“ АД се извършват в евро. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от това в каква валута са неговите парични средства, както и в каква валута са евентуалните му земи.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ ОТНОСИМИ КЪМ МОНБАТ АД

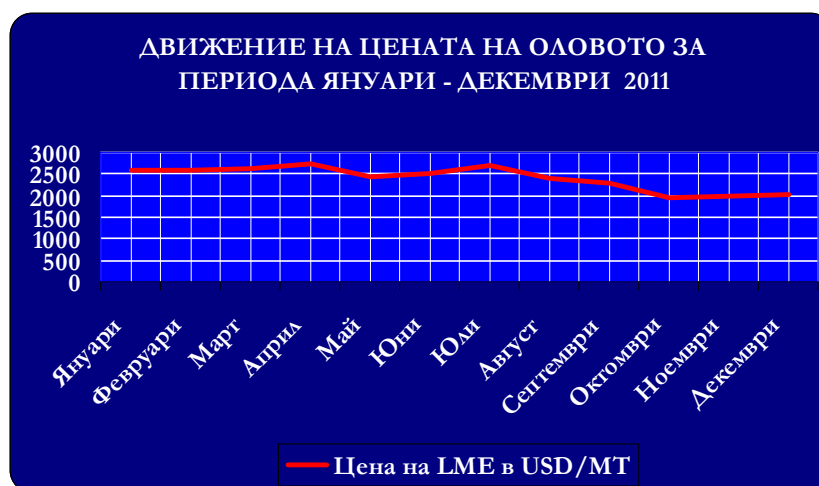
РИСК ОТ ПРОМЕНИ НА ЦЕНИТЕ НА ОСНОВНИ МАТЕРИАЛИ И СУРОВИНИ

Основната дейност на МОНБАТ АД е производство и търговия с акумулатори и оловно-кисели батерии – стартерни, стационарни с телекомуникационно приложение, полу-тракционни, специални с военно приложение и локомотивни. Главните суровини и материали в производствения процес на дружеството са олово и оловни сплави, полипропилен, полиетиленов сепаратор и сярна киселина. В последните три години оловото заема следната част от разходите за единица продукт:

2009 - 82%

2010 – 85 %

2011 – 87 %



***Средната цена на оловото за 2011 г. е 2400.82 USD/MT**

Рискът от промяната в цените на основната суровина – олово се управлява чрез изграждането на собствени рециклиращи мощности.

ЗАВИСИМОСТ НА МОНБАТ АД ОТ ДИСТРИБУТОРИ, ДОСТАВЧИЦИ, КЛИЕНТИ

Не съществува зависимост на МОНБАТ АД от клиенти, тъй като продажбите не се извършват директно с клиенти, а се опосредстват от широка дистрибуторска мрежа в страната и чужбина. Продажбите с отложено плащане в страната и в чужбина се застраховат в Българска агенция за експортно застраховане /БАЕЗ/, поради което изцяло е елиминиран рискът от неплащане от страна на клиентите.

МОНБАТ АД е експортно ориентирана компания. Дружеството изнася голяма част от своята продукция, като най-важни пазари са Германия, Великобритания, Франция .

ЗАВИСИМОСТ НА МОНБАТ АД ОТ КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ

Професионалните действия и усилията, квалификацията, мотивацията и репутацията на членовете на корпоративните ръководства и висши ръководни служители на МОНБАТ АД и дружествата от икономическата група са от съществено значение за постигане на

стратегическите и инвестиционни цели на Дружеството. Напускането или освобождаването на някой от членовете на корпоративните ръководства или ключов ръководен служител би могло в краткосрочен план да окаже негативно влияние върху плавното осъществяване на дейността на компанията.

Въпреки това, изградената управленска система и последователно прилаганата корпоративна политика за предоставяне на стимули за мотивация на работниците и служителите в рамките на структурата гарантират до голяма степен дългосрочното участие на членовете на корпоративните ръководства и ключовия управленски персонал в дейността на компанията.

РИСК ОТ ПРОМЯНА НА ТЪРСЕНЕТО И НАВЛИЗАНЕ НА НОВИ ТЕХНОЛОГИИ

Този риск е свързан с демографски, икономически и технологични промени и обуславя факта, че търсенето на продуктите на компанията би могло да се променя с времето и в резултат на навлизането на нови продукти. С внедряването на новите технологии в автомобилостроенето (хибридни автомобили и електромобили), съобразени с опазването на околната среда и свеждане на отделените емисии от въглероден двуокис до минимум, нараства необходимостта от алтернативни източници на енергия, каквито са оловно-киселите батерии от ново поколение. Същевременно нараства нуждата от многофункционален продукт – акумулаторни батерии - като резервен източник към фотоволтаичните системи за захранване и осветление. Тези продукти от по-ново поколение могат да повлияят негативно върху търсенето на вече съществуващ и утвърден продукт в резултат на това, че са или най-малкото се възприемат от потребителите като по-ефективни, по-пречистени, комбиниращи нови свойства, както и поради това че са по-рекламирани. Компанията е относително изложена на такъв риск, тъй като основните продукти на компанията са оловно-кисели батерии с различно приложение: стартерни батерии, стационарни батерии с приложение в телекомуникациите, полу-тракционни батерии, специални батерии с военно приложение и локомотивни батерии. В случай, че дружеството не успее да противостои на натиск от навлизане на продукти от ново поколение и съответно на нови конкурентни участници на пазара на акумулаторни батерии е възможно с времето да спадне търсенето на неговите продукти. В краткосрочен план обаче не се очаква масовост на внедряването на новите технологии в автомобилостроенето - хибридни автомобили и електромобили. Въпреки това обаче, мениджмънта на компанията добре разбира, че за да отговори на тези предизвикателства МОНБАТ АД и неговото дъщерно дружество Старт АД е необходимо да разшири гамата на произвежданите батерии. До този момент Компанията успешно е развивала и увеличавала продажбите си, което показва възможността на мениджърския екип да предвижда и противостои на подобен натиск.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск се състои във вероятността „МОНБАТ” АД да не е в състояние да изплаща текущи си задължения.

ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

Отговорността на „МОНБАТ” АД като най-големият производител на акумулаторни батерии в България и като динамично развиваща се публична компания намира израз и в отношението към околната среда. Ръководството на „МОНБАТ” АД

разглежда дейностите по предотвратяване на замърсяването или неговото намаляване с цел постигане на максимално ниво на опазване на човешкото здраве и защитата на околната среда и като основен приоритет и определящ фактор в дългосрочното и устойчиво развитие. Дългогодишна практика на дружеството е да предоставя ясна и точна екологична информация за продуктите, услугите и дейностите си на клиентите, доставчиците и цялата общественост.

Мениджмънтът на „МОНБАТ” АД полага усилия за намаляване влиянието на предприятието върху околната среда чрез:

- ефективно използване на електроенергия и топлоенергия;
- минимизиране и рециклиране на отпадъците;
- предотвратяване на замърсяването чрез редуциране и свеждане до минимум на вредните емисии във въздуха и водите;
- използване на най добри налични техники и добри управленчески практики при разширение на производството;
- собствен мониторинг по отношение на замърсяване на въздуха, водите и почвите

Система за самоконтрол – с изграждането и функционирането на системата за вътрешен контрол се цели постигането на непрекъснато съответствие с изискванията на нормативната уредба по околна среда, здравето и безопасността на основата на Интегрирана система за управление. Системата за самоконтрол дава оценка за ефективността и резултатността на системата за управление и на дейността на „МОНБАТ” АД като цяло.

Съгласно изискванията на Закона за здравословни и безопасни условия на труд и подзаконовите нормативни актове и Закона за защита при бедствия „МОНБАТ” АД има разработен аварийен план за провеждане на спасителни и неотложни аварийно възстановителни работи при бедствия, аварии и катастрофи, възникнали в производствената дейност. Целта на разработения план е да бъдат осигурени превантивно необходимите материали, техника и средства за ефективни действия по предотвратяване на последиците при бедствия и аварии; подготовка на личния състав на обекта за действие; начина на оповестяване и привеждане в готовност на персонала; управлението на дейността на персонала; реда за въвеждане на плана в действие и информиране на компетентните органи; начини, средства и ред за информиране по възможност на застрашеното население в близост до обекта; реда за провеждане на съответните спасителни и неотложни аварийно-възстановителни работи на територията на обекта; реда за възстановяване на дейността на обекта; осигуряване на необходимите мерки за рекреация на околната среда.

С писмо изх. № 26-00-614/30.06.2006 г. Министерство на околната среда и водите е класифицирано завода на „МОНБАТ” АД в гр. Монтана като „предприятие и/или съоръжение с нисък рисков потенциал”.

Стратегията за развитие на „МОНБАТ” АД включва участие в дългосрочни общественополезни проекти областта на опазване на околна среда. Дружеството изпълнява през 2009 г. Програма за въвеждане на разделно събиране и изхвърляне на отпадъците чрез изграждането на мрежа от контейнери за събиране на стари акумулатори при дистрибуторите на „МОНБАТ” АД. Старите акумулаторни батерии са сред масово разпространените опасни отпадъци и дружеството дава своя съществен принос в опазване на околната среда като ги събира, обезврежда и рециклира. Получените чрез рециклирането олово и полипропилен се влагат отново в производството на нови акумулаторни батерии и по този начин ефективно се оползотворяват отпадъците. Дружеството е изградило единствената в България индивидуална система за събиране на

старите акумулаторни батерии и работи по собствена Програма за управление на излезли от употреба оловно-киселинни акумулаторни батерии.

ФОРСМАЖОРНИ ОБСТОЯТЕЛСТВА

Редица форсмажорни обстоятелства като природни стихии, аварии или умишлени действия, могат да причинят значителни имуществени вреди, които да доведат до временно спирането и дори прекратяване на дейността на дружеството. „МОНБАТ” АД има пълна имуществена застраховка на производствените мощности и складовете с материали и продукцията, но в случай на по-продължително нарушаване на последователността на производствената дейност, това обстоятелство трудно би могло да компенсира пропуснатите ползи.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ СЪС СТРУКТУРАТА НА МОНБАТ АД

Рискове, свързани с избор на стратегия от управленския екип на МОНБАТ АД

Бъдещите печалби и стойността на МОНБАТ АД и дружествата от неговата икономическа група до голяма степен зависят от стратегията, избрана от управленския екип както на Емитента, така и на управленския екип на дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия или неизпълнението на избраната такава могат да доведат до съществени загуби и да окажат влияние върху стойността на компанията на индивидуална и консолидирана база. Ръководството на МОНБАТ АД се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на избраната от него стратегия и приетите стратегии на дъщерните компании с оглед предприемането на адекватни мерки, а при необходимост и промени. Неподходящите или забавени промени в стратегията на компанията биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните резултати и финансово състояние.

Движения в стойността на инвестициите в дъщерни дружества

Тъй като компанията-майка притежава значителни инвестиции в дъщерни предприятия в страната и чужбина, промяната в стойността на тези активи се отразява върху стойността на компанията-майка както и върху балансовите ѝ показатели и би могла да се отрази и върху цената на ценните книжа на дружеството майка. Нито едно от дъщерните дружества на МОНБАТ АД не е публична компания, поради което нито една от компаниите няма пазарна цена, определена на принципа на активното търсене и предлагане на фондовата борса. Участията на МОНБАТ АД в дъщерни дружества подлежат на оценка по справедлива стойност към края на годината и ефектът от оценката се отразява в резервите на дружеството. Непубличните компании се тестват за обезценка към края на годината, и евентуална обезценка може да се отрази негативно на печалбата за годината, когато е направена.

Риск от продажба или прекратяване дейността на дъщерни предприятия

Структурата на Емитента включва четири основни групи дружества, обособяващи отделни икономически дейности:

- група на производителите на оловно-кисели батерии, която включва МОНБАТ АД и Старт АД;

- група на рециклиращите предприятия, включваща Монбат ДОО, Сърбия, Монбат Рисайклинг ЕАД и Монбат Рисайклинг, Румъния;
- група на търговските дружества, осъществяваща дейност по оптимизиране на продажбите на оловно-кисели батерии, включваща Монбат Румъния
- едно самостоятелно дружество Окта Лайт България АД, чиято дейност е свързана с производството на светодиоди за осветителни тела.

Структурата позволява продажбата или прекратяването на дейността на всяко едно от дъщерните предприятия в случай, че има решение на акционерите или съдружниците на дружеството, или, когато е прието съответното решение, с което управителния орган на МОНБАТ АД е овластен от Общото събрание на акционерите за такъв вид сделки. В тази връзка е възможно възникването на потенциален конфликт на интересите и преценките на различните акционери или съдружници по отношение на рационалността на такива решения.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА НА МОНБАТ АД

Поради спецификата и предмета на дейност на дружествата от Групата на МОНБАТ АД /с изключение на Окта Лайт България АД и търговските дружества - МОНБАТ ООД, Румъния и YU МОНБАТ Сърбия и предвид обстоятелството, че дейността на дружествата от Групата е тясно свързана с дейността на МОНБАТ АД, посочените несистематични рискове за дейността на емитента са релевантни и към дейността на компаниите от Групата на МОНБАТ АД. По-долу са разгледани някои по-специфични рискове на индивидуална база за компании от групата на МОНБАТ АД.

МОНБАТ РИСАЙКЛИНГ ЕАД

- **Зависимост от клиенти**

Значителна част от приходите на Монбат Рисайклинг ЕАД (над 95%) са, и ще продължават да бъдат генерирани от един клиент – МОНБАТ АД. Няма гаранции, че този клиент ще носи същото количество или повече приходи. Финансовият резултат на компанията и нейната финансова стабилност могат да бъдат значително повлияни от нереализирането на очаквани поръчки или от отлагането или намаляването им. Свързаността между Монбат Рисайклинг ЕАД и МОНБАТ АД ограничава потенциалния негативен ефект от силната зависимост на първата от втората.

СТАРТ АД, София

- **Риск от промяна на търсенето и навлизане на нови технологии**

Този риск е свързан с демографски, икономически и технологични промени и обуславя факта, че търсенето на продуктите на компанията би могло да се променя с времето и в резултат на навлизането на нови продукти. С внедряването на новите технологии в автомобилостроенето (хибридни автомобили и електромобили), съобразени с опазването на околната среда и свеждане на отделените емисии от въглероден двуокис до минимум, нараства необходимостта от алтернативни източници на енергия, каквито са оловно-киселите батерии от ново поколение. Същевременно нараства нуждата от многофункционален продукт – акумулаторни батерии - като резервен източник към фотоволтаичните системи за захранване и осветление. Тези продукти от по-ново поколение могат да повлияят негативно върху търсенето на вече съществуващ и утвърден

продукт в резултат на това, че са или най-малкото се възприемат от потребителите като по-ефективни, по-пречистени, комбиниращи нови свойства, както и поради това че са по-рекламирани. Старт АД е относително изложен на такъв риск, тъй като основните продукти на компанията са оловно-кисели батерии с различно приложение: стартерни батерии и полу-тракционни батерии. В случай, че дружеството не успее да противостои на натиск от навлизане на продукти от ново поколение и съответно на нови конкурентни участници на пазара на акумулаторни батерии е възможно с времето да спадне търсенето на неговите продукти. В краткосрочен план обаче не се очаква масовост на внедряването на новите технологии в автомобилостроенето - хибридни автомобили и електромобили. За да отговори на тези предизвикателства, ръководството на Старт АД е необходимо да разшири гамата на произвежданите батерии.

- **Зависимост от дистрибутори, доставчици, клиенти**

Не съществува зависимост на Старт АД от клиенти, тъй като продажбите не се извършват директно с клиенти, а се опосредстват от широка дистрибуторска мрежа в страната и чужбина. Продажбите с отложено плащане в страната и в чужбина се застраховат в Българска агенция за експортно застраховане /БАЕЗ/, поради което изцяло е елиминиран рискът от неплащане от страна на клиентите.

- **Риск от промени на цените на основни материали и суровини**

Основната дейност на Старт АД е производство, сервиз и реализация на акумулатори, инженерингова и развойно-внедрителска дейност, производство и търговия на оборудване за изработване на акумулатори, външна и вътрешна търговия и изграждане на търговски мрежи, специализирани магазини и представителства. Главните суровини и материали в производствения процес на дружеството са олово и оловни сплави, полипропилен, полиетиленов сепаратор и сярна киселина. През последните 2 години ръководството на дружеството-майка направи значителни инвестиционни разходи за гарантиране на ресурсната обезпеченост, включително и за дъщерното дружество Старт АД, от олово и пропилен - собствено производство чрез изграждане на собствени рециклиращи мощности. Създавайки собствени рециклиращи мощности ръководството на емитента се стреми да редуцира риска, включително и за дъщерното дружество Старт АД, от промяната на цената на основните суровини и материали.

МОНБАТ РИСАЙКЛИНГ, РУМЪНИЯ

- **Риск от извършване на инвестиции в чужда държава**

Тъй като Монбат Рисайклинг, Румъния извършва дейност в друга чужда държава е възможно поради провежданата от правителството на Р Румъния данъчната и стопанска политика дружеството да бъде изложено на редица систематични рискове. Р Румъния обаче е член на Европейския съюз и до голяма степен систематичните рискове в данъчната и стопанската области са минимизирани.

- **Зависимост от клиент**

Значителна част от приходите на Монбат Рисайклинг, Румъния над 95% са генерирани от МОНБАТ АД. Няма гаранции, че този клиент ще носи достатъчно

количество приходи. Финансовият резултат на компанията и нейната финансова стабилност могат да бъдат значително повлияни от нереализирането на очаквани поръчки или от отлагането или намаляването им. Свързаността между Монбат Рисайклинг, Румъния и МОНБАТ АД ограничава потенциалния негативен ефект от силната зависимост на първата от втората.

МОНБАТ ДОО, СЪРБИЯ

- **Риск от извършване на инвестиции в чужда държава, която не е член на европейския съюз – Република Сърбия**

Преминването на Република Сърбия към косвени данъци приключи през 2010 г. Предстои регулацията на бизнеса да бъде опростена, като целта е да стане по-изгоден бизнесът в Сърбия. С оглед намаляване на увеличението на бюджетния дефицит вероятно ще бъдат предприети мерки за увеличаване на ДДС. Това би стабилизирало до известна степен икономиката на страната, но все още ниският процент на частния сектор ограничава потенциала за растеж на икономиката.

- **Зависимост от клиент**

Значителна част от приходите на Монбат ДОО, Сърбия (над 95%) са генерирани от МОНБАТ АД. Няма гаранции, че този клиент ще носи достатъчно количество приходи. Финансовият резултат на компанията и нейната финансова стабилност могат да бъдат значително повлияни от нереализирането на очаквани поръчки или от отлагането или намаляването им. Свързаността между Монбат ДОО, Сърбия и МОНБАТ АД ограничава потенциалния негативен ефект от силната зависимост на първата от втората.

ОКТА ЛАЙТ БЪЛГАРИЯ АД

Основни рискове и несигурности, пред които е изправено новопридобитото дружество Окта Лайт България АД са следните:

- **Технологичен риск**

Възможно е при производството на светодиоди да възникне технологичен риск. Ръководството на дружеството се стреми да сведе технологичния риск до минимум, като оборудва новия завод с машини и съоръжения, разработени и доставени от световно известни производители с доказани качества. Използваните елементи и суровини се подбират в съответствие с изискванията на технологичното оборудване и преследваните параметри на крайния продукт – светодиод. Те са с гарантиран произход и с контрол на качеството. Технологичния процес е автоматизиран, съпроводен с обективен електронен контрол на качеството по време на целия производствен процес.

- **Конкурентноспособност и риск от наличие на други участници на пазара на осветителни тела, базирани на светодиоди или т.н. „LED” технология**

Окта Лайт България АД е сравнително млада компания. Въпреки това внедряваните от дружеството продукти са с технически показатели, нареждащи компанията сред първите пет световни производители на светодиоди. В дружеството е изградена и оборудвана

лаборатория, която прави пълен електрически, светодобивен и спектрален анализ на осветителните тела. Компанията е привлякла водещи специалисти в областта на „LED” технологията. В последните няколко години трайно се налага тенденцията за производство на осветителни тела, базирани на светодиоди или т.н. „LED” технология. Предвид наличието на европейски и национални регулаторните изисквания за налагане използването на осветителни тела, произведени на базата на „LED” технология ръководството на дружеството счита, че производството на компанията ще бъде обезпечено с наличието на достатъчно добри вътрешни и международни пазари. При формирането на тази убеденост ръководството изхожда както от проектната, така и от експериментална себестойност на произведените светодиоди, която е в пъти по ниска от пазарната стойност на аналогични продукти на останалите конкуренти.

МОНБАТ ООД, РУМЪНИЯ

- **Риск от извършване на инвестиции в чужда държава**

Тъй като МОНБАТ ООД, РУМЪНИЯ извършва дейност в друга чужда държава е възможно поради провежданата от правителството на Р Румъния данъчната и стопанска политика дружеството да бъде изложено на редица систематични рискове. Р Румъния обаче е член на Европейския съюз и до голяма степен систематичните рискове в данъчната и стопанската области са минимизирани.

- **Конкурентоспособност и риск от наличие на други участници на пазара**

МОНБАТ ООД, РУМЪНИЯ е сравнително ново дружество. Неговата дейност е свързана с реализиране на продажба на акумулаторни батерии. Продаваните от дружеството продукти включват широка гама от оловно-кисели батерии с различно приложение: стартерни батерии, стационарни батерии с приложение в телекомуникациите, полутракционни батерии, специални батерии с военно приложение и локомотивни батерии. Тъй като дружеството не е водещ участник на пазара в Република Румъния и не е в състояние да диктува пазарните нагласи, за него съществува риск от концентрация на висока конкуренция, както и наличие на други пазарни участници, които да заемат част от пазарния му дял.

YU МОНБАТ, СЪРБИЯ

- **Риск от извършване на инвестиции в чужда държава, която не е член на европейския съюз – Република Сърбия**

Преминаването на Република Сърбия към косвени данъци приключи през 2010 г. Предстои регулацията на бизнеса да бъде опростена, като целта е да стане по-изгоден бизнесът в Сърбия. С оглед намаляване на увеличението на бюджетния дефицит вероятно ще бъдат предприети мерки за увеличаване на ДДС. Това би стабилизирало до известна степен икономиката на страната, но все още ниският процент на частния сектор ограничава потенциала за растеж на икономиката.

- **Конкурентоспособност и риск от наличие на други участници на пазара**

YU МОНБАТ, СЪРБИЯ е сравнително ново дружество. Неговата дейност е свързана с реализиране на продажба на акумулаторни батерии. Продаваните от дружеството продукти включват широка гама от оловно-кисели батерии с различно приложение: стартерни батерии, стационарни батерии с приложение в телекомуникациите, полу-тракционни батерии, специални батерии с военно приложение и локомотивни батерии. Тъй като дружеството не е водач участник на пазара в Република Сърбия и не е в състояние да диктува пазарните нагласи, за него съществува риск от концентрация на висока конкуренция, както и наличие на други пазарни участници, които да заемат част от пазарния му дял.

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Всички важни събития, настъпили след датата на годишното приключване, са оповестени чрез системата за разкриване на информация на Монбат АД, а именно – на регулирания пазар на ценни книжа, на Комисията за финансов надзор и на обществеността. Информацията е достъпна и на електронната страница на компанията www.monbat.com.

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА

В първите месеци на 2012 г. се наблюдава спад на нетните приходи от продажби и съответно нетната печалба на МОНБАТ АД в сравнение със същия период на 2011 г. Причините за по-слабите резултати са свързани с по-слабо търсене на продукцията на МОНБАТ АД през януари и февруари 2012 г. в сравнение с януари и февруари 2011 г. Спадът на цената на основната суровина – олово за първите два месеца на 2012 г. с 300 евро до средна цена от 1600 евро за тон в сравнение с същия период на миналата година също оказва влияние върху ефективността на МОНБАТ АД.

Въпреки очерталите се тенденции мениджмънтът на МОНБАТ АД очаква изравняване на финансовите резултатите през месец март 2012 г. с тези от март 2011 г. и постигане на по-високи такива през второто тримесечие на 2012 г. в сравнение с постигнатите през второто тримесечие на 2011 г.

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Мениджмънтът на „МОНБАТ” АД АД високо оценява важноста на постоянното развитие на чрез разработването на нови технологии и постоянно инвестира значителни средства и усилия в тази насока.

В Дружеството няма обособен отдел „Развойна дейност”. Дейността по разработването и усвояването на нови продукти се осъществява съвместно от дирекциите „Маркетинг и търговия”, „Техническа дирекция”, „Производствена дирекция” и „Изпитвателна лаборатория”. Дружеството работи чрез консултантски договор със световно признати специалисти от БАН – секция СLEPS /електрохимични източници на ток/, под ръководството на акад. Дечко Павлов. Под тяхната методическа помощ се осъществява дейността по разработването на нови продукти от идейния проект до пробното производство.

През 2007 г. в Старт АД, гр. Добрич е внедрена специална технология за зареждане на акумулаторни батерии. Новата технология за „блоково формиране” на стартерни акумулатори позволява в акумулаторните кутии да се поставят т.нар. „зелени”

(неформирани плочи) и след като изделието бъде комплектувано с капак и с оформени полюсни изводи да се пристъпи към формиране на плочите. Оборудването е проектирано, разработено и пуснато в експлоатация от специалистите на фирма "INBATEC" – Германия и е първо по рода си в Европа.

Собствената научно-изследователска лаборатория е оборудвана със съвременна, специализирана електронна апаратура:

- Спектрофотометър с индуктивно свързана плазма (ICP-OES) "VARIAN" за измерване съдържанието на химични елементи в разтвори.
- Атомноабсорбционен спектрофотометър "GBC" за измерване съдържанието на метали във водни проби или проби разтворени в минерални киселини.
- Спектрофотометър "NOVA 400" "Merk" за измерване концентрация на елементи във вода и водни проби.
- Емисионен спектрометър "Metalys" за измерване концентрацията на елементи в твърди проби на база олово.
- Класическа аналитична химична лаборатория.
- Стендове за изпитване на електрични характеристики (зарядно/разрядни) Bitrode TPN6-50/1500-12 и Bitrode TPN12-25/600-12.
- Стенд за симулация на пълно късо съединение.
- Камери за термично въздействие върху тестовите образци TBV 2000.
- Съоръжения за механично въздействие върху тестовите образци - шок- и вибро- стендове.

Извършените в периода 2007 - 2011 г. разходи за научноизследователска и развойна дейност са част от общите разходи за възнаграждения на лицата в отделните дирекции „Маркетинг и търговия“, „Техническа дирекция“, „Производствена дирекция“ и „Изпитвателна лаборатория“. Инвестициите в научноизследователска дейност представляват и част от общите инвестиционни разходи на компанията за съответните периоди. В тази връзка същите не могат да бъдат самостоятелно обособени.

VII. ИНФОРМАЦИЯТА ЗА БРОЯ И НОМИНАЛНАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето

Към 31.12.2011 г. дружеството притежава 2 139 636 броя собствени акции, всяка от тях с номинална стойност от 1.00 лв., представляващи 5.49 % от капитала на „МОНБАТ“ АД. Акциите са придобити при средна цена от 6.17 лева за една акция. в рамките на няколко процедури по обратно изкупуване. През 2011 г. дружеството не е прехвърляло собствени акции.

2. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

Към 31.12.2011 г. Дружеството притежава 2 139 636 броя собствени акции всяка с номинал 1.00 лев, представляващи 5.49 % от капитала на „МОНБАТ” АД.

3. Брой и номиналната стойност на притежаваните акции в капитала на дъщерните дружества включени в икономическата група на емитента

Таблица № 14

Наименование на дружество	Основна дейност	Дял в капитала или от гласовете в ОС към 31.12.2011 г.
MONBAT PLC DOO Сърбия	Рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропиленови материали, търговия с акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб и материали на територията на Р. Сърбия, както и експорт и импорт в и от Р. Сърбия на скраб, материали и готова продукция	100 % от капитала
СТАРТ АД, гр. София	Производство, сервиз и реализация на акумулатори, инженерингова и развойно-внедрителска дейност, производство и търговия на оборудване за изработване на акумулатори, външна и вътрешна търговия и изграждане на търговски мрежи, специализирани магазини и представителства.	91.11 % от акциите с право на глас
SC MONBAT RECYCLING SRL – Румъния	Рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропиленови материали, търговия с акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб и материали на територията на Румъния, както и експорт и импорт в и от Румъния на скраб, материали и готова продукция	100 % от капитала
МОНБАТ РИСАЙКЛИНГ ЕАД България	Рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропиленови материали, търговия с акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб и материали на територията на България	100 % от капитала
ОКТА ЛАЙТ БЪЛГАРИЯ АД	Производство на мощни светодиодни излъчватели – производство на едноцветни (бели), цветни (сини, червени, зелени), мощни (от 0.5W до 5W), високоефективни (над 100 lumen/Watt) и потребителски (<80 lumen/Watt) серии светодиоди за общо и специализирано предназначение. Инженеринг в областта на осветителната индустрия в страната и чужбина, вкл. маркетинг, пред-проектни проучвания, проектиране. Проектиране и производствено на специализирани осветители и осветители с общо предназначение за улично, архитектурно, художествено и акцентно осветление Проектиране, производство и монтаж на цялостни осветителни уредби, включително създаване на енергоефективни осветителни решения, работа с общини и частни корпорации .Комплексно изграждане и експлоатация на обекти на условия ЕСКО в рамките на	51 % от капитала

	България и в чужбина (атрактивни близки пазари като Гърция, Сърбия и Румъния, бъдещи пазари в лицето на Западна Европа). Инвестиционна и развойна дейност в областта на оптоелектроника, проучвания и експериментална дейност в приложението на нови продукти и материали при производството на мощни светодиоди и внедряването им в осветителни уредби; разработка на нови продукти и концепции за внедряването на светодиодни излъчватели в масова употреба.	
МОНБАТ РУМЪНИЯ ООД	Търговско дружество с предмет на дейност: търговия сервис и реализация на акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб	99 % от капитала

През 2011 г. са настъпили следните промени в икономическата група на „МОНБАТ“ АД:

- МОНБАТ АД е продало дела си от 52 % от капитала на Monbat UK. Купувач по сделката е DBS Monbat, съдружник притежаващ 24 % от капитала на дружеството. Стойността на сделката е 5 904.93 евро. DBS Monbat не е свързано и/или заинтересовано лице с МОНБАТ АД.
- МОНБАТ ДОО Сърбия е увеличило дела си в Ю МОНБАТ Ягодина от 59 % на 79 %. Монбат ДОО Сърбия е дъщерно дружество на Монбат Рисайклинг ЕАД България – 100 % собственост на МОНБАТ АД.

VIII. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ГРУПАТА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

МОНБАТ АД има сключена сделка за хеджиране на лихвен риск „Variable SWAP” с горна граница (cap) от 4.50 % годишно за 1M EURIBOR с „И Еф Джи Юробанк България” АД. Подобна сделка е необходима предвид обстоятелството, че дружеството ползва от същата банка дългосрочен инвестиционен кредит в EUR, чиито дълг ще бъде олихвяван с лихвен процент равен на 1M EURIBOR плюс надбавка. Независимо от това, че обменния курс BGN/EUR е фиксиран, рискът от увеличение на приложимия лихвен процент – в случая 1M EURIBOR остава. Причината за това е наличието на инфлацията в страните от Европейския съюз и свързаните с нея промени на лихвените проценти определяни от Европейската централна банка. Параметрите на сделката са както следва: Номинал: 6,100,000 EUR; Начална дата 21.12.2008 (след изтичане наgratisния период и срока на усвояване на инвестиционния кредит); Крайна дата 21.12.2013 г.; Условия: „МОНБАТ” АД плаща 4.09 % годишно, ако 1M EURIBOR е по-малък или равен на 4.50 % годишно и текущия 1M EURIBOR ако стойността му е по-голяма от 4.50 % годишно. Особеност на тази сделка е че тя е независима от сключения договор за кредит.

**IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI A ОТ
ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН**

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги на дружествата от икономическата група на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

ПРОДАДЕНИ УСЛОВНИ АКУМУЛАТОРИ 12V55AH ЗА ПЕРИОДА 2009-2011 г.

Таблица № 15

Година	2009	2010	2011
Обем продажби приравнено към 12V55Ah, броя	1 523 058	1 910 846	1 646 712

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейности:

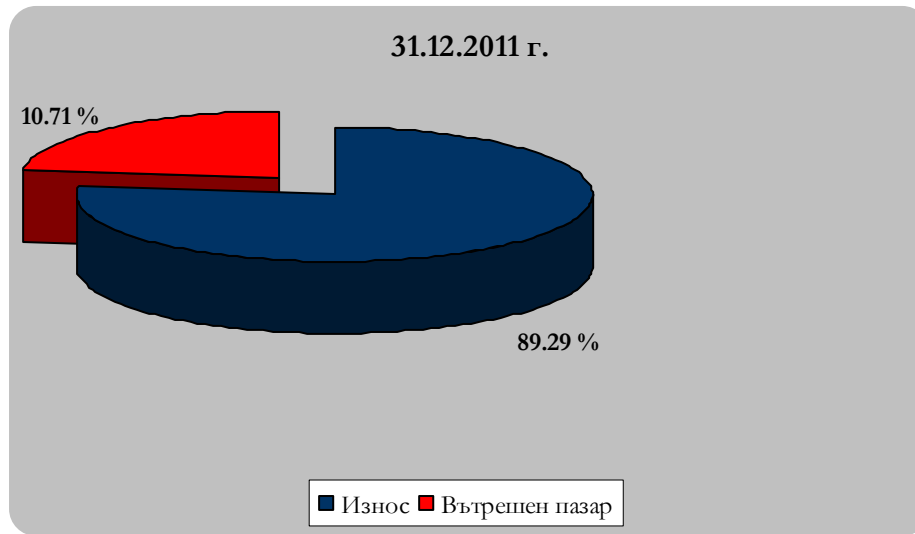
Таблица № 16

						(в хил. лв.)
ПРИХОДИ	2009		2010		2011	
а	1		2		3	
A. Приходи от дейността						
I. Нетни приходи от продажби на:						
1. Продукция	109125	41%	153891	13%	174430	
2. Стоки	237	-53%	112	-69%	35	
3. Услуги	1729	-52%	832	50%	1244	
4. Други	3903	58%	6159	11%	6845	
Общо за група I:	114 994	40%	160 994	13%	182 554	

- ◇ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Реализираните през 2011 г. нетни приходи от продажби на консолидирана база са в размер на 182 554 хил. лева, което представлява увеличение от 13 % в сравнение с 2010 г., когато са реализирани консолидирани нетни приходи от продажби на стойност 160 994 хил.лв.

Реализираните приходи от продажби на вътрешния пазар през 2011 г. са на стойност 19 559 хил. лева или 10.71% от консолидираните нетни приходи от продажби за 2011 г. , а реализираните приходи от экспорт вкл. вътрешно общностни доставки в размер на 162 995 хил. лева или 89.29 %.



3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружествата от икономическата група на емитента

През 2011 г. МОНБАТ АД не е сключвало големи сделки, които имат съществено значение за дейността на дружеството.

4. Информация относно сделките, сключени между дружествата от икономическата група на емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната им дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента и дружествата от икономическата група на емитента

През 2011 г. „МОНБАТ” АД е сключвало големи сделки със свързани лица, както следва:

Таблица № 17

Свързано лице	Вид свързаност	Сделки
МОНБАТ ТРЕЙДИНГ ООД	Монбат Трейдинг е свързано лице с ПРИСТА Ойл Холдинг ЕАД, с което заедно упражняват контрол върху МОНБАТ АД	Покупка на услуги от страна на МОНБАТ АД
ПРИСТА ОЙЛ УНГАРИЯ	Свързано лице под общ контрол с МОНБАТ АД	Продажба на продукцията от страна на МОНБАТ АД

През 2010 г. е сключен е договор за цесия между Монбат АД и Монбат Рисайклинг ЕАД, като Монбат АД педира вземането си от предоставени заеми в размер на 13 476 хил. лв. и начислени лихви по горните в размер на 2 135 хил. лв. , от дъщерните си дружества Монбат ДОО Сърбия и Монбат Рисайклинг Румъния. Със сумата от 15 611 хил. лв. Монбат АД увеличава дяловете си в Монбат Рисайклинг ЕАД. През 2010 г. Монбат АД продава 100 % от дяловете си в Монбат ДОО Сърбия за сумата от 15 629 хил. лв., както и

99.97 % от дяловете си в Монбат Рисайклинг Румъния за сумата от 7 373 хил. лв. През 2011 г. Монбат АД увеличава дяловете си в Монбат Рисайклинг Румъния за сметка на извършени от него разходи за придобиване на ДМА, търговски вземания и заеми, предназначени за Монбат Рисайклинг Румъния, в общ размер на 17 511 хил. лв. Тези дялове на 12.12.2011 г. са прехвърлени на Монбат Рисайклинг ЕАД. През 2011 г. Монбат АД увеличава дяловете си в Монбат ДОО Сърбия за сметка на извършени от него плащания към доставчици на оборудване, предназначено за Монбат ДОО Сърбия. Тези дялове на 01.08.2011 г. са прехвърлени на Монбат Рисайклинг ЕАД.

Не са сключвани сделки със свързани лица, които съществено се отклоняват от пазарните условия

5. Информация за събития и показатели с необичаен за дружествата от икономическата група на емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година

През 2011 г. не е настъпило непредвидимо и непредвидено обстоятелство от извънреден характер, което да е оказало влияние върху дейността на дружеството.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и дружествата от икономическата група ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента и дружествата от икономическата група.

През 2011 г. не са сключвани сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента и дружествата от икономическата група, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Към 31.12.2011 г. „МОНБАТ” АД притежава пряко и непряко съучастия в следните дъщерни дружества, част от икономическата група на емитента:

Таблица № 18

Наименование на дружество	Основна дейност	Дял в капитала или от гласовете в ОСА към 31.12.2011 г.
MONBAT PLC DOO Сърбия	Рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропиленови материали, търговия с акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб и материали на територията на Р. Сърбия, както и експорт и импорт в и от Р. Сърбия на скраб, материали и готова продукция	100 % от капитала
СТАРТ АД, гр. София	Производство, сервиз и реализация на акумулатори, инженерингова и развойно-внедрителска дейност, производство и търговия на оборудване за изработване	91.11 % от акциите с право на глас

	на акумулатори, външна и вътрешна търговия и изграждане на търговски мрежи, специализирани магазини и представителства.	
SC MONBAT RECYCLING SRL – Румъния	Рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропиленови материали, търговия с акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб и материали на територията на Румъния, както и експорт и импорт в и от Румъния на скраб, материали и готова продукция	100 % от капитала
МОНБАТ РИСАЙКЛИНГ ЕАД България	Рециклиране на акумулаторен и оловен скраб, оловни сплави, полиетилен и полипропиленови материали, търговия с акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб и материали на територията на България	100 % от капитала
ОКТА ЛАЙТ БЪЛГАРИЯ АД	Производство на мощни светодиодни излъчватели – производство на едноцветни (бели), цветни (сини, червени, зелени), мощни (от 0.5W до 5W), високоефективни (над 100 lumen/Watt) и потребителски (<80 lumen/Watt) серии светодиоди за общо и специализирано предназначение. Инженеринг в областта на осветителната индустрия в страната и чужбина, вкл. маркетинг, пред-проектни проучвания, проектиране. Проектиране и производствено на специализирани осветители и осветители с общо предназначение за улично, архитектурно, художествено и акцентно осветление Проектиране, производство и монтаж на цялостни осветителни уредби, включително създаване на енергоефективни осветителни решения, работа с общини и частни корпорации .Комплексно изграждане и експлоатация на обекти на условия ЕСКО в рамките на България и в чужбина (атрактивни близки пазари като Гърция, Сърбия и Румъния, бъдещи пазари в лицето на Западна Европа).Инвестиционна и развойна дейност в областта на оптоелектроника, проучвания и експериментална дейност в приложението на нови продукти и материали при производството на мощни светодиоди и внедряването им в осветителни уредби; разработка на нови продукти и концепции за внедряването на светодиодни излъчватели в масова употреба.	51 % от капитала
МОНБАТ РУМЪНИЯ ООД	Търговско дружество с предмет на дейност: търговия сервис и реализация на акумулатори, акумулаторен, оловен полиетиленов и полипропиленов скраб	99 % от капитала

През 2011 г. УС на МОНБАТ АД прие решение за продажба на своите дялове в капитала на Monbat UK., поради което дружеството не се включва в икономическата група на МОНБАТ АД

8.Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за

заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения

Дългосрочни заеми

Размер и падеж на заемите на "МОНБАТ" АД към 31.12.2011 г.

Таблица № 19

Банка	Договор № и дата	Дата на падеж	на Вид на кредита	на Валута	Размер на кредита	Усвоена сума към 31.12.2011 г.	Обезпечения
Юробанк и еф джи България АД	100-532/16.05.2007	16.05.2017	Инвестиционен кредит	EUR	6 100 000	4 130 058	да
Уникредит Булбанк АД	006 Анекс 2/31.03.2008	30.06.2012	Кредитна линия	EUR	300 000	300 000	да
Уникредит Булбанк АД	1099/14.06.2007	11.06.2017	Инвестиционен кредит	EUR	6 228 000	3 892 500	Да
Юробанк и еф джи България АД	339/07.12.2004	15.03.2012	Кредитна линия	EUR	2 000 200	2 195 726	Да
Юробанк и еф джи България АД	100-242/31.03.2006	15.03.2012	Кредитна линия	EUR	2 000 200	2 175 546	Да
SGEкспрес банк АД		31.03.2012	Овърдрафт	EUR	3 000 500	3 378 468	Да
БНП ПАРИБА С.А.клон София	869/07.2010 г.	22.07.2012 г.	Овърдрафт	EUR	3 000 000	3 066 238	Да
Юробанк и еф джи България АД	100 -972	23.06.2012 г.	Овърдрафт	EUR	1 000 000	1 000 000	Да
Токуда банк	2/17.02.11	16.01.2012	Репо сделка	BGN	3 000 750	1 485 600	Да

Структура на заемите на „Старт” АД към 31.12.2011 г.

Таблица № 20

Банка	Договор № и дата	Дата падеж	на Вид на кредита	на Валута	Размер на кредита	на	Усвоена сума към 31.12.2011 г.
Societe Generale Експресбанк АД	02.2012 г.	Овъдрафт	EUR	1 500 000	1 499 630	Да	

Структура на заемите на „Монбат ДОО” Сърбия към 31.12.2011 г.

Таблица № 21

Банка	Дата падеж	на Вид на кредита	на Валута	Размер на кредита	Усвоена сума към 31.12.2011 г.	Обезпечения
KBC Bank Deutschland AG		Овърдарфт	EUR	1 000 000	770 000	Да

Структура на заемите на Монбат Рисайклинг Румъния към 31.12.2011 г.

Таблица № 22

Банка	Дата падеж	на Вид на кредита	на Валута	Размер на кредита	Усвоена сума към 31.12.2011 г.	Обезпечения
Юробанк И Еф Дйи АД/дог. 100- 1066/27.10.2011 г.	27.10.2012	Овърдарфт	EUR	3 000 000	2 300 000	Да
Емпорики банк дог.019/21-2011 г..	27.09.2012	Овърдарфт	EUR	2 000 000	1 996 895	Да

Лизинг

Подробна информация относно сключените към 31.12.2011 г. договори за лизинг е представена в т. 13 от Финансовия отчет на дружеството към 31.12.2011 г. изготвен съгласно Международните счетоводни стандарти.

9. Информация относено сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати

Отпуснатите търговски заеми към 31.12.2011 г. са , както следва:

Договор от 02.01.2008 г. сключен между „МОНБАТ” АД и **Интер Керамик ООД** със срок на кредита от една година и годишен лихвен процент 5%. Към 31.12.2011 г. усвоената главница е в размер на 750 хил.лв. а остатъка по главницата е в размер на 509 хил.лв. Предвиденото погасяване по договора е без фиксирани плащания. **Интер Керамик ООД не е свързано лице с „МОНБАТ” АД.**

Договор от 22.04.2009 г. сключен между „МОНБАТ” АД и **ИБТ ООД** със срок на кредита от една година. Към 31.12.2011 г. усвоената главница е в размер на 185 хил.лв., а остатъка по главницата също е в размер също 185 хил.лв.

Договор от 01.07.2009 г. сключен между „МОНБАТ” АД и **ФК „Монтана 1921”** със срок на кредита от една година. Към 31.12.2011 г. усвоената главница е в размер на 50 хил.лв., а остатъка по главницата също е 50 хил.лв.

10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа от МОНБАТ АД и дружествата от икономическата група на емитента през отчетния период.

През разглеждания отчетен период МОНБАТ АД няма издадена нова емисия акции.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

Ръководството на МОНБАТ АД не е оповестявало прогноза за финансовите резултати на дружеството за 2011 г. на индивидуална база.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Управлението на финансовите ресурси е подчинено на изискването за достигането на максимална ефективност с едновременното съблюдаване на сроковете за плащане договорени както с доставчици, така и с клиенти. Това означава преимуществено използване на собствени средства, което води до по-малки финансови разходи. Резултат от подобна политика на управлението на финансовите ресурси е изпреварващото намаление на срока на събиране на вземанията спрямо срока на плащане на задълженията. Това води до ефективно увеличение на паричните средства в компанията и до възможност да бъдат финансирани инвестиционните разходи без това да е винаги за сметка на привлечени от банки средства, с което се намаляват и разходите за лихви. От друга страна, по този начин се запазва и значим резерв от неусвоени кредити, с които могат да бъдат

обслужвани както текущи, така и инвестиционни разходи с, което се поддържа висока ликвидност на плащанията.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

В резултат на успешно изпълнение от МОНБАТ АД проект „Повишаване на конкурентоспособността на МОНБАТ АД чрез инвестиране в ново оборудване за производство на решетки и плочи за сухозаредени и залети оловно-кисели батерии», одобрен с Решение № ТМГ-01-1/27.05.2009 г. на Изпълнителния директор на Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средните предприятия по открита процедура за конкурентен подбор на проекти „Технологична модернизация в големи предприятия”, дружеството получи безвъзмездна помощ в размер на 4 227 266.23 лв. Проектът е изпълняван въз основа на сключен договор с Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средните предприятия № ТМГ-02-4/09.07.2009 г. в рамките на 18 месеца и ръководството на Монбат АД отчита успешното постигане, както на специфичните, така и на главната цел на проектното предложение, а именно осигуряване конкурентоспособността и устойчивото развитие на дружеството чрез внедряването на нова и иновативна техника и технология в условията на световна финансова и икономическа криза.

През 2011 г. общият размер на инвестициите, извършени в МОНБАТ АД и Монбат Рисайклинг ЕАД възлиза на 19 626 000 лв., от които 17 451 000 лв. инвестиции в Монбат АД и 2 175 000 лв. инвестиции в Монбат Рисайклинг ЕАД.

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството и компаниите, включени в икономическата група на МОНБАТ АД.

15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

В дружеството функционира система за вътрешен контрол и управление на риска /ICRM система/, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. ICRM системата е изградена и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление. Висшият мениджмънт носи основната отговорност и роля по отношение на изграждане на системата за вътрешен контрол и управление на риска. Той изпълнява както управляваща и насочваща функция, така и текущ мониторинг.

Текущият мониторинг от висшия мениджмънт се състои в оценяване дали ICRM системата е подходяща все още за дружеството в условията на променена среда, дали действа както се очаква и дали се адаптира периодично към променените условия. Оценяването на избрани области, извършвано в този контекст като отговорност на висшия мениджмънт се съобразява с приоритетите на компанията. Оценяването също е съразмерно с характеристиките на компанията и влиянието на идентифицираните рискове.

Висшият мениджмънт докладва на одитния комитет относно основните характеристики /черти/ особености на ICRM системата и относно ключови въпроси,

включително относно установените основни инциденти и съответно приетите или приложени корективни действия.

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи на дружеството и дружествата от икономическата група през отчетната финансова година

Надзорен съвет (НС) на „МОНБАТ” АД към 31.12.2011 г.:

Пламен Стоилов Бобоков – Председател на НС
Николай Георгиев Тренчев – Член на НС
Александър Викторов Чаушев – Член на НС
Стоян Живков Сталев – Член на НС

Управителен съвет (УС) на „МОНБАТ” АД към 31.12.2011 г.:

Атанас Стоилов Бобоков – Председател на УС
Чавдар Дочев Данев – Член на УС
Иван Петров Карагеоргиев – Член на УС
Петър Христов Петров – Член на УС и Изпълнителен директор
Красимир Стоянов Крълев – Член на УС

През 2011 г. не са приемани промени в състава на Управителния и Надзорния Съвет на дружеството.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатените от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап
- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

Членовете на Надзорния съвет (НС) на „МОНБАТ” АД са получили следните възнаграждения за 2011 г.:

Таблица № 23

Трите имена	Позиция	Нето/лева
Пламен Стоилов Бобоков	Председател на НС	684 000
Александър Викторов Чаушев	Член на НС	24 000
Николай Георгиев Тренчев	Член на НС	24 000
Стоян Живков Сталев	Член на НС	24 000

Съгласно решение на редовното годишно ОСА от 27.06.2011 г. е гласувано допълнително възнаграждение на НС в размер на 250 000 лева.

Допълнителното възнаграждение на членовете на НС, гласувано на проведеното на 27.06.2011 г. редовно годишно ОСА е включено в посочената по-горе сума.

Членовете на Управителния съвет (УС) на „МОНБАТ” АД са получили следните възнаграждения за 2011 г.:

Таблица № 24

Трите имена	Позиция	Нето/лева
Атанас Стоилов Бобоков	Председател на УС	312 000
Чавдар Дочев Данев	Член на УС	12 000
Иван Петров Карагеоргиев	Член на УС	12 000
Петър Христов Петров	Изпълнителен директор	72 000
Красимир Стоянов Крълев	Член на УС	12 000

Съгласно решение на редовното годишно ОСА от 27.06.2011 г. е гласувано допълнително възнаграждение на УС в размер на 250 000 лева.

Допълнителното възнаграждение на членовете на УС, гласувано на проведеното на 27.06.2011 г. редовно годишно ОСА е включено в посочената по-горе сума.

Членовете на управителните и контролните органи не са получили непарични възнаграждения през 2011 г.

Дружеството няма условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината. „МОНБАТ” АД и неговите дъщерни дружества не дължат суми за изплащане на изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

Членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на МОНБАТ АД, в качеството им на членове на Съвета на директорите на СТАРТ АД са получили следните възнаграждения за 2011 г.:

Таблица № 25

Трите имена	Позиция	Нето/лева
Атанас Стоилов Бобоков	Член на Съвета на Директорите	8 400
Иван Петров Карагеоргиев	Член на Съвета на Директорите	8 400

18. Информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристи и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху, които са учредените, цена на упражняване на опциите, покупка цена, ако има такава, и срок на опциите

Към 31.12.2011 г. притежаваните акции от капитала на „МОНБАТ” АД от членове на НС и УС са както следва:

Членове на Управителния съвет

Атанас Стоилов Бобоков – Председател на УС – 125 524 броя акции

Членове на Надзорния съвет

Александър Викторов Чаушев – Член на НС - 8 630 броя акции

19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

Ръководството на Дружеството не разполага с информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери, с изключение на оповестения в предходен отчетен период – 2007 г. петгодишен Рамков Договор за Заем сключен между Приста Ойл Груп Б.В., Холандия и Грамърси.

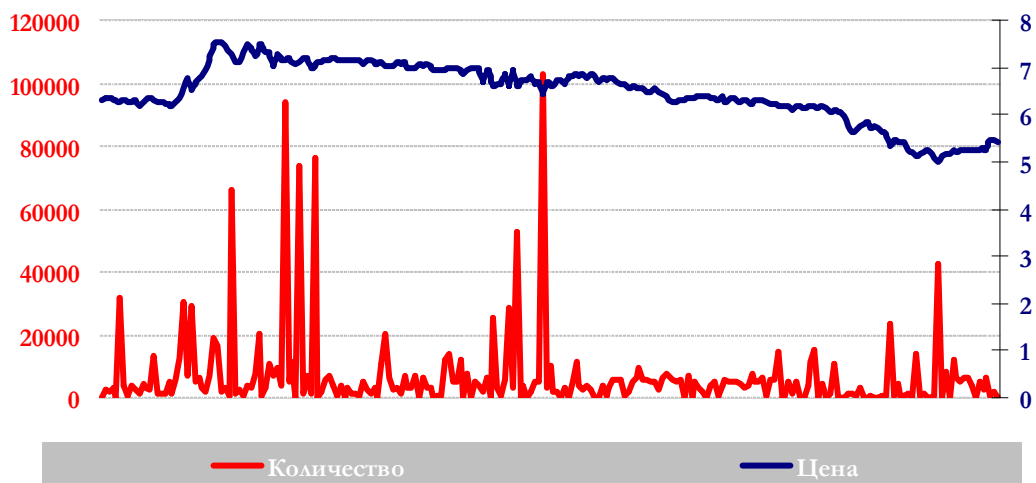
20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на дружествата от икономическата група на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

21. Данни за директора за връзки с инвеститора
Даниела Илчева Пеева
Тел. +359 2 9882413 ; e-mail investorrelations@monbat.com
гр. София, 1680, бул. България 102, Бизнес център Белисимо, ет. 7

X. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Движение на цената на акциите за периода
01.01.2011 г.- 31.12.2011 г.



В икономическата група на „МОНБАТ“ АД няма дружества, които са публични по смисъла на ЗППЦК, поради което не може да бъде предоставена информация за пазарната цена на техните акции или дялове, установена на регулиран пазар за ценни книжа.

XI. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Член на УС:

1. Петър Христов

