

ПРЕГЛЕД НА ПОРТФОЛИОТО ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОЕКТИ

ГРУПА МОНБАТ

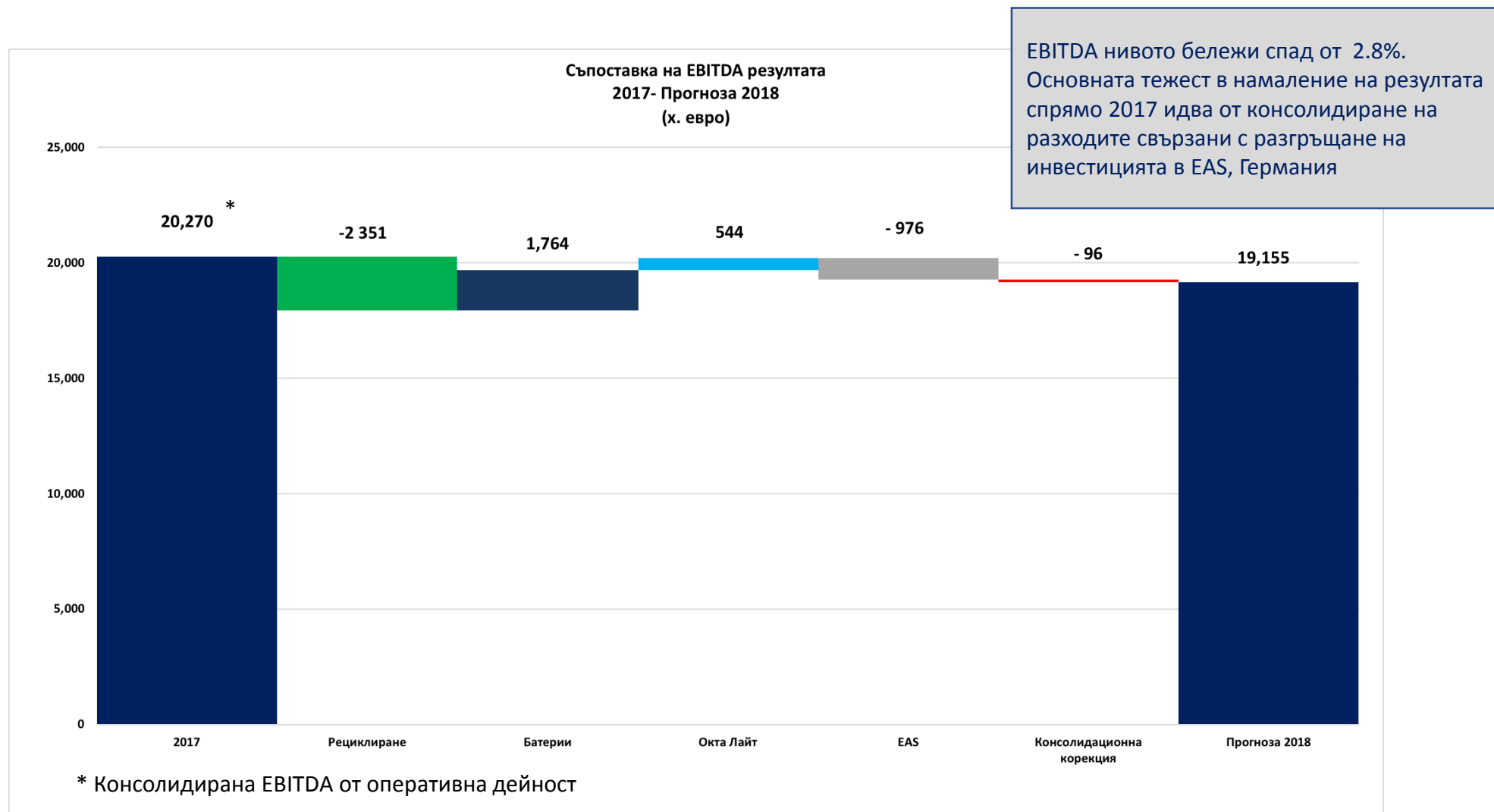
08 Октомври 2018

Дневен ред

- Мотивите за отказване на сделката с Асад-Тунис;
- Настоящи резултати и прогноза;
- Пет годишен план – очаквания и актуализация;
- Портфолио от инвестиционни проекти и целеви параметри
- Стратегия за използваемост на облигационния заем;
- Q&A

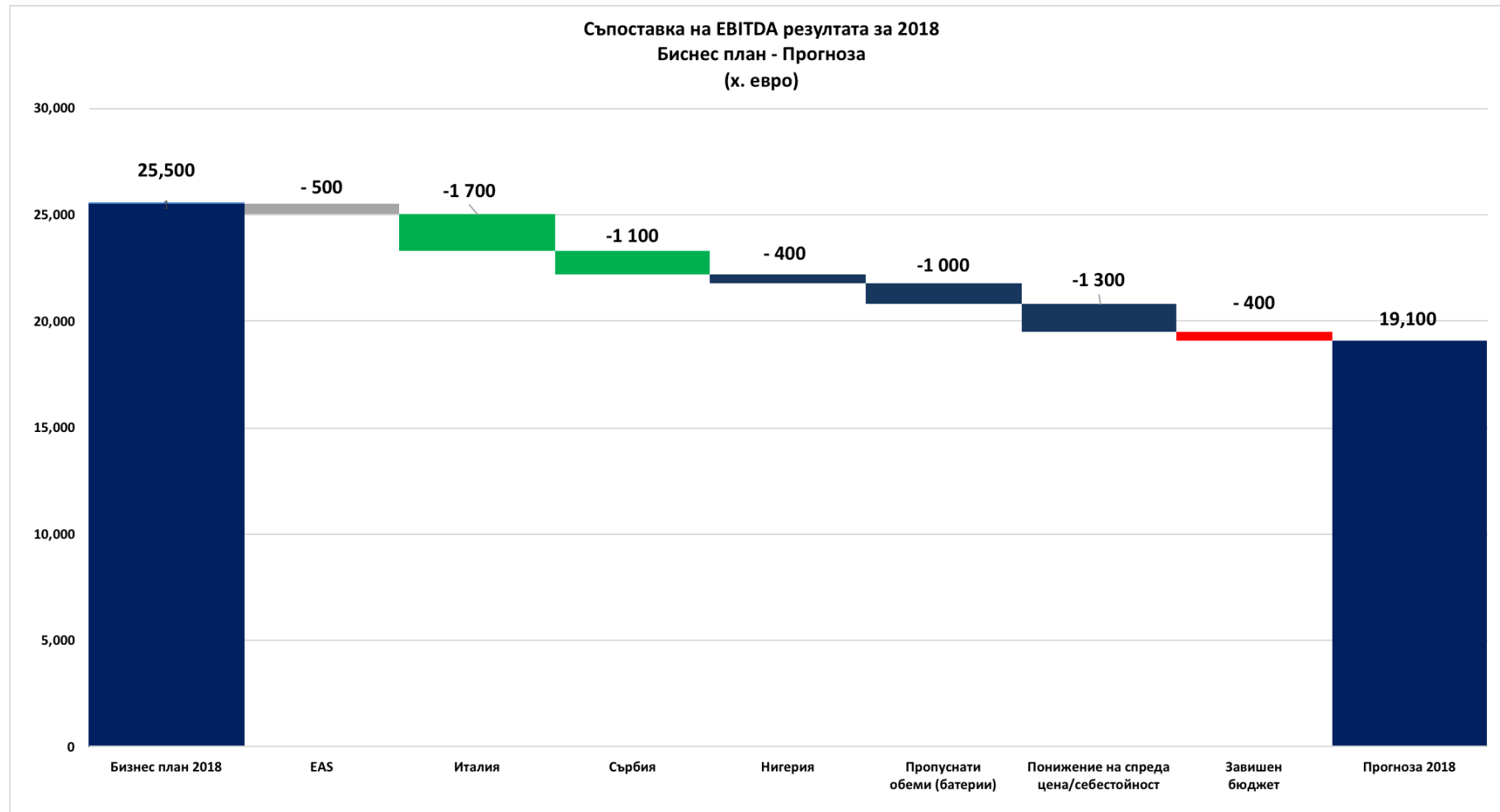
Настоящи резултати

ЕБИТДА, Съпоставка – 2017 и 2018



Настоящи резултати

ЕВИТДА, Съпоставка - план/прогноза 2018



Актуализиран пет годишен план

Органичен растеж

	Мерна единица	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ОСНОВЕН БИЗНЕС							
Обеми							
Батерии	Pcs	2 567 548	2 825 842	3 332 640	3 715 894	3 868 175	3 950 000
Оловни сплави	MT	46 562	44 942	56 163	60 129	60 527	60 736
Консолидирани приходи	EUR (000)	160 120	158 955	195 816	216 247	222 413	225 146
Консолидирана брутна печалба	EUR (000)	37 100	37 294	47 980	52 832	54 147	55 440
Консолидирана брутна печалба%	%	23%	23%	25%	24%	24%	25%
Консолидирана EBITDA - основен бизнес	EUR (000)	20 051	18 413	30 663	34 888	35 920	37 039
Ефект от интеграцията на Рециклирането в Италия	EUR (000)		1 200	5 000	5 000	5 000	5 000
Консолидирана EBITDA %	%		12%	16%	16%	16%	16%
EBITDA ръст - органичен растеж	%		-8%	67%	14%	3%	3%
Пет годишен план (версия 2017)	EUR (000)			35 586	40 090	41 419	42 048
Разлика	EUR (000)			-4 924	-5 202	-5 499	-5 009
Причини							
Субсидията в Сърбия				-1 200	-1 200	-1 200	-1 200
Прецизирани синергийни ефекти в Италия				-1 500	-1 500	-1 500	-1 500
Нигерия				-600	-700	-800	-800
Абсорбиране на производствените разходи на единица батерия				-1 624	-1 802	-1 999	-1 509

Намаленият синергиен ефект се дължи на актуалните цени за придобиване на скрап батерии и производствен рандеман при реално работещи мощности.

Това намаление би се компенсирало с съществуваща опция за увеличаване на предварително заложените обеми за преработка.

При преминаване към режим на производство – 'make to stock', които изисква влагане на около 9-10 м евра оборотен капитал тази разлика ще се обърне с позитивен знак.

Платформа от инвестиционни проекти

ПОРТФОЛИО ОТ СТРАТЕГИЧЕСКИ ПРОЕКТИ												
СТРАТЕГИЧЕСКИ НАПРАВЛ	ПРОЕКТИ	СТАДИИ	ОЦЕНКА			ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ В ЕБИТДА					ДОПЪЛНИТЕЛЕН ПОТЕЦИАЛ **	ВРЕМЕ ДО ПОЛЗАТА
			Стратегическо съответствие	Добавена стойност	Корпоративен риск	2019	2020	2021	2022	2023		
ИНТЕГРИРАН ОРГАНИЧЕН РАЗТЕЖ	Рециклиране Италия	Изпълнение	ВИСОКО	ВИСОКА	НИСЪК	5 200	5 200	5 200	5 200	5 200	2 800	AAA
УСКОРЕН РАСТЕЖ ПРЕЗ ПРИДОБИВАНИЯ В ЦЕЛЕВИ ТЕРИТОРИИ	Южна Африка	Преглед	ВИСОКО	СРЕДНА	СРЕДЕН	800	1 800	3 600	4 600	5 600		AA
	Тунис	Отказ	ВИСОКО	ВИСОКА	ВИСОК							AAA
	Мароко	Идентифициран	ВИСОКО	СРЕДНА	СРЕДЕН	2 000	3 000	4 000	5 500	6 000		AA
	Египет	Идентифициран	ВИСОКО	СРЕДНА	СРЕДЕН							AA
	Узбекистан	Преглед	ВИСОКО	СРЕДНА	СРЕДЕН	500	1 500	2 000	2 300	2 500		AA
РАЗШИРЯВАНЕ НА ВЕРТИКАЛНАТА ИНТЕГРАЦИЯ, ЧРЕЗ ПАРТНЬОРСКИ СТРУКТУРИ	Азербайджан	Преглед	ВИСОКО	МАЛКА	НИСЪК	200	500	700	1 000	1 300		A
	Катар	Преглед	ВИСОКО	МАЛКА	НИСЪК	300	800	1 000	1 200	1 400		A
ИНОВАЦИЯ	Развитие на инженерингова дейност	Идентифициран	ВИСОКО	ВИСОКА	СРЕДЕН	1 000	1 500	2 000	2 100	2 300	1 000	AAA
	Би-поларни батерии	Идентифициран	ВИСОКО	ВИСОКА	СРЕДЕН							A
	Антимон	Технико-икономическо проучване	ВИСОКО	ВИСОКА	СРЕДЕН		3 400	3 700	4 200	5 000	3 000	AA
	Сепаратор	Лабораторен образец	ВИСОКО	ВИСОКА	СРЕДЕН							A
	LFP батерии с висока мощност	Execution	ВИСОКО	ВИСОКА	СРЕДЕН		2 400	5 000	8 000	8 000		A
ОБЩ РЕЗУЛТАТ						4 800	14 900	22 000	28 900	32 100	5 800	
ИЗНАЧАЛНИ ЦЕЛЕВИ НИВА НА ЕБИТДА						16 600	19 500	26 200	33 000	33 000		
Машабиране, чрез придобивания						13 200	13 400	17 000	20 000	20 000		
Нишова диверсификация в рециклирането						3 400	3 700	4 200	5 000	5 000		
Фокусирана диверсификация в производството на литиево-йонни батерии						0	2 400	5 000	8 000	8 000		
ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ ОТ ЗАМЕСТВАЩИ ПРОСПЕКТИ						4 800	14 900	22 000	28 900	32 100		
Машабиране, чрез придобивания						4 800	9 100	13 300	16 700	19 100		
Нишова диверсификация в рециклирането						0	3 400	3 700	4 200	5 000		
Фокусирана диверсификация в производството на литиево-йонни батерии						0	2 400	5 000	8 000	8 000		
ДИНАМИКА НА ЗАМЕСТВАЩАТА ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ						-11 800	-4 600	-4 200	-4 100	-900		
Машабиране, чрез придобивания						-8 400	-4 300	-3 700	-3 300	-900		
Нишова диверсификация в рециклирането						-3 400	-300	-500	-800	0		
Фокусирана диверсификация в производството на литиево-йонни батерии						0	0	0	0	0		

Стратегия за използваемост на облигационния заем

ОБЛИГАЦИОНЕН ЗАЕМ	EUR
Размер	27 800
Изразходвано	5 400
Планирано	5 000
Свободен ресурс	17 400
Идентифицирани проспекти	27 350
В ход на квалифициране	22 350
Размер на арбитраж	-4 950

- Междинна правилна ютилизация на ресурса;
- Селективност и поетапно финансиране на целевите проекти от инвестиционното портфолио.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Оперативен причен ПОТОК

Consolidated Cash Flow Statement, EUR'000						
Consolidated Cash Flow Statement		2018F	2019B	2020B	2021B	2022B
<u>Operating activities</u>						
	Net income after tax	6 797	17 207	20 906	21 808	22 863
	Plus Interest, net	2 287	2 689	2 790	2 815	2 753
	Plus Depreciation	7 218	7 471	7 471	7 471	7 471
	Plus Interest on Interc					
	(Increase) / decrease in working capital	-5 272	-14 455	-8 765	-2 659	-1 017
	Changes in taxes Receivable	-604	-1 458	-855	-275	-89
	Changes in government grants	-348	-348	-348	-348	-348
	Change in other current assets/liabilities	-456	-114	0	0	0
	Increase (decrease) in accrued expenses	0	0	0	0	0
	Change in interco Balances	-600	0	0	0	0
	Change in non-current assets/liabilities	0	0	0	0	0
	Receipts from Prista Interc0					
	Cash flow from operating activities	9 022	10 992	21 199	28 812	31 633

Годишни прогнозни резултати - 2018

2018 - ГОДИШНА ПРОГНОЗА					
	2017	2018 юли + прогнозни до края на годината	отклонение / абсолютна ст-т	отклонение %	НАСОКИ
БИЗНЕС СЕГМЕНТ - ОЛОВНО-КИСЕЛИ БАТЕРИИ	21 048	20 482	-566	-2,7%	- Въпреки липсата на позитивен ефект, породен от разликата в продажната цена и средно-претеглената себестойност (WAC) на оловото и оловните сплави през 2018 година, силните резултати на Дивизия Батерии (21% ръст на обемите към Август 2018) почти напълно компенсират разликата в оперативния резултат за 2018 г., съответно с очакване за слаб спад в размер на 2,8% на годишна база.
Дивизия Батерии - Монбат АД и Старт АД	9 142	10 868	1 726	18,9%	
Дивизия Рециклиране (основна) - MRB, MRR, MRS, YU Monbat	12 494	10 240	-2 254	-18,0%	- За очакваното понижение от 18% в Дивизия Рециклиране има две основни предпоставки, а именно (а) еднократни продажби на богато на антимоно олово от Харис процес през 2017 г, които водят до негативна вариация на продадените обеми и негативна вариация, породена от "спред"-а на LME индекса на оловото и (б) и липсата на позитивен LME ценови "спред" при продажбата на олова и оловни сплави към Дивизия Батерии.
Дивизия Рециклиране - нова инвестиция в Италия (PI и MI)	-424	-521	-97	22,9%	- В основната рециклираща дивизия позитивният спред между продажна цена и средно-претеглена себестойност на оловото и оловните сплави на Лондонската Метална Борса (LME), както и позитивният спред на обемите на еднократни продажби на богато на антимоно олово през 2017 г. се отразяват като отклонение от 1,6 млн.евро в сравнение с EBITDA-резултатите за 2018 г. Приблизително същото отклонение - 1,65 млн.евро, е породено от позитивния спред на цената на оловото и оловните сплави, продавани на Дивизия Батерии. Очаква се комбинираният ефект от двете отклонения (около 3,25 млн.евро) частично да бъде компенсирано през 2018 г. от синергийните ефекти от обемите, реализирани в основната рециклираща дивизия, включвайки преработката на съдържащи олово материали, идващи от новата рециклираща фабрика в Италия.
други - EBN, MRO, Monbat Sped	-164	-105	59	-36,1%	- На самостоятелна основа новата рециклираща фабрика в Италия се очаква да понесе загуба през 2018 г., защото въвеждането в експлоатация на новозакупения завод започна със закъснение от няколко месеца спрямо предварителните очаквания.
БИЗНЕС СЕГМЕНТ - ЛИТИЕВО-ЙОННИ БАТЕРИИ	-1 032	-2 008	-976	94,6%	- Бизнес сегментът Литиво-Йонни батерии се развива съгласно планирането с очакване за достигане на паритет между приходи и разходи през 2019 г.
КОНСОЛИДАЦИОННИ ЕЛИМИНАЦИИ	35	-61	-96	-274,3%	- LED-дивизията за осветление, представена от Окталайт, се очаква да надвиши EBITDA нивото от 2017 г. като основен генератор на позитивното развитие са еднократни продажби.
ГРУПОВА КОНСОЛИДИРАНА EBITDA / продължаващи операц	20 051	18 413	-1 638	-8,2%	- Груповата консолидирана EBITDA от продължаващи и преустановени дейности се очаква да достигне 19,2 млн. евро, което представлява намаление от 5,4% спрямо 2017 година.
Octalight - classified as discontinued operations	212	756	544	256,6%	
КОНСОЛИДИРАНА ОПЕРАТИВНА EBITDA / продължаващи и преустановени дейности	20 263	19 169	-1 094	-5,4%	
търговски преговори, свързани с инвестицията в Италия	4 603	0			
търговски преговори, свързани с инвестицията в Германия	1 227	0			
КОНСОЛИДИРАНА EBITDA	26 093	19 169			
					Забележка: Резултатите и в двете направления - Дивизия Батерии и Дивизия Рециклиране, са повлияни от промените на оловния индекс на Лондонската метална бора. Поради факта, че групата е производствена единица и винаги разполага със запаси от олово, олово съдържащи материали и готова продукция, чиито цени са фиксирани към индекса на Лондонската метална борса, Групата генерира позитивни резултати при увеличение на LME-цената на оловото и негативни резултати при намаление на индекса на борсата.

Резултати на икономическа група Монбат

Основни акценти

Основни акценти към 2ро тримесечие 2018 г.

Поведение на пазара

- Сравнително стабилни пазарни условия в сегмента на батериите поради липса на резки движения на индекса на оловото LME в сравнение с края на 2016 г. и началото на 2017 г.
- Липса на благоприятен LME „спред“ при продажбата на олово и сплави към трети и свързани страни в сравнение с първата половина на 2017 г., в следствие на сравнително стабилните нива на оловния LME индекс за периода.

Нашият отговор

- Проактивен подход от страна на търговския екип в дивизия Батерии, който доведе до ръст на продадените обеми с 14% за периода до юни 2018 г. ,сравнен с предходната година.

Нашите резултати

- Консолидирана EBITDA в размер на **7,4 млн. евро**
- Поддържане на органичен растеж в сегмент батерии с 21% ръст на обемите за периода до август 2018 г. спрямо предходната година.
- Очаквано възстановяване на резултатите в рециклиращата дивизия, дължащо се на новия завод за рециклиране в Италия

Основни резултати към 2ро тримесечие 2018 г.

Батерии

- Позитивна вариация в продадените обеми, които са със 140 хил. батерии повече в сравнение с второто тримесечие на 2017 г.
- Отрицателна вариация в себестойността на продадената продукция в сравнение с второто тримесечие на 2017 г. в следствие на пониската средно-претеглена стойност към 31.12.2016.
- Двата ефекта се неутрализират.

Рециклиране

- Отрицателна вариация в обемите и LME “спред“-а в сравнение с първата половина на 2017 г., произлизащи от продажбата на олова и оловни сплави, богати на антимон.
- Липса на позитивен LME ценови "спред" при продажбата на олова и оловни сплави към Дивизия Батерии в следствие на стабилния LME индекс през 2018 г.

Интегриран бизнес

- Малко по-голяма от очакваното генерирана загуба, свързана с новите инвестиции в бизнес сегментите за рециклиране и литиево-йонни батерии.
- По-дълъг от очакваното цикъл за подготовка на новия завод за рециклиране в Италия – планирано приключване на проекта през юни, реализация през септември.

Оперативни результати

ПРОСЛЕДЯВАНЕ НА ОПЕРАТИВНИТЕ РЕЗУЛТАТИ

Период: Второ тримесечие 2018 г.

ЕБИТДА и Нетна печалба								YTD Q2 2018	
СТОЙНОСТ (EUR)	Резултат		План (YTD Май 2018 първоначален план + Юни-Декември 2018 ревизиран план)		Сравнително представяне "година към година"		Сравнително представяне "резултат към план"		
	YTD 2017 (II тримесечие)	YTD 2018 (II тримесечие)	YTD 2017 БИЗНЕС ПЛАН (II тримесечие)	YTD 2017 ПРОГНОЗА (II тримесечие)	"Година към година" (II тримесечие)	%	"Резултат към план" (II тримесечие)	%	
Продажби	75 643	68 299	72 761	72 761	-	7 343	-4 462	-6,5%	
Нетна печалба	6 290	1 513	3 883	3 883	-	4 776	-2 370	-156,6%	
ЕБИТДА	11 505	7 410	8 934	8 934	-	4 094	-1 523	-20,6%	
Нетна печалба %	8%	2%	5%	5%	-	0	0	-140,9%	
ЕБИТДА %	15%	11%	12%	12%	-	0	0	-13,2%	
ЕБИТДА КОМПОЗИЦИЯ	Резултат		План (YTD май 2018 първоначален план + юни-декември 2018 ревизиран план)		Сравнително представяне "година към година"		Сравнително представяне "резултат към план"		
	YTD 2017 (II тримесечие)	YTD 2018 (II тримесечие)	YTD 2017 БИЗНЕС ПЛАН (II тримесечие)	YTD 2017 ПРОГНОЗА (II тримесечие)	"Година към година" (II тримесечие)	%	"Резултат към план" (II тримесечие)	%	
ЕБИТДА дивизия Батерии	4 570	4 545	6 288	6 288	-	25	-1 743	-38,4%	
ЕБИТДА дивизия Рециклиране	6 470	4 293	4 019	4 019	-	2 178	274	6,4%	
ЕБИТДА дивизия Рециклиране (нови инвестиции в Италия)	-	981	-	424	-	981	#DIV/0!	56,8%	
ЕБИТДА - други бизнес дейности	68	99	-	-	-	31	-99	100,0%	
ЕБИТДА дивизия Литиево-йонни батерии	-	1 062	-	900	-	1 062	-162	15,3%	
Консолидационни корекции	171	1	50	50	-	172	51	6070,7%	
ЕБИТДА OctaLight	704	714	-	-	-	11	714	100,0%	
КОНСОЛИДИРАНА ЕБИТДА	11 505	7 410	8 934	8 934	-	4 094	-1 523	-20,6%	
Участие на дивизиите в консолидираната ЕБИТДА									
ЕБИТДА дивизия Батерии	40%	61%	70%	70%	22%	54,4%	-9%	-14,8%	
ЕБИТДА дивизия Рециклиране	56%	58%	45%	45%	2%	3,0%	13%	22,3%	
ЕБИТДА Други бизнес дейности	4%	-19%	-15%	-15%	-23%	-577,4%	-4%	20,2%	

Оперативни резултати

ЕБИТДА Дивизия - Батерии					YTD Q2 2018			
СТОЙНОСТ (EUR)	Резултат		План (YTD Май 2018 първоначален план + Юни-Декември 2018 ревизиран план)		Сравнително представяне "година към година"		Сравнително представяне "резултат към план"	
	YTD 2017 (II тримесечие)	YTD 2018 (II тримесечие)	YTD 2017 БИЗНЕС ПЛАН (II тримесечие)	YTD 2017 ПРОГНОЗА (II тримесечие)	"Година към година" (II тримесечие)	%	"Резултат към план" (II тримесечие)	%
Обеми (натурален брой батерии)	985 771	1 125 253	1 278 676	1 278 676	139 482	14,1%	-153 423	-13,6%
Продажби дивизия Батерии	47 866	54 854	61 478	61 478	6 988	14,6%	-6 624	-12,1%
ЕБИТДА дивизия Батерии	4 570	4 545	6 288	6 288	25	-0,5%	-1 743	-38,4%
ЕБИТДА % дивизия Батерии	10%	8%	10%	10%	0	-13,2%	0	-23,4%
ЕБИТДА Дивизия - Рециклиране					YTD Q2 2018			
СТОЙНОСТ (EUR)	Резултат		План (YTD Май 2018 първоначален план + Юни-Декември 2018 ревизиран план)		Сравнително представяне "година към година"		Сравнително представяне "резултат към план"	
	YTD 2017 (II тримесечие)	YTD 2018 (II тримесечие)	YTD 2017 БИЗНЕС ПЛАН (II тримесечие)	YTD 2017 ПРОГНОЗА (II тримесечие)	"Година към година" (II тримесечие)	%	"Резултат към план" (II тримесечие)	%
Обем оловни сплави (метричен тон) вкл. свързани лица	21 819	18 019	17 896	17 896	3 799	-17,4%	123	0,7%
Продажби дивизия Рециклиране вкл. свързани лица	55 504	45 279	44 751	44 751	10 225	-18,4%	528	1,2%
ЕБИТДА дивизия Рециклиране	6 470	4 293	4 019	4 019	2 178	-33,7%	274	6,4%
ЕБИТДА % дивизия Рециклиране	12%	9%	9%	9%	0	-18,7%	0	5,3%

Прогнозни годишни резултати – 2018

Основни насоки

Бизнес условия

- Съществуващият излишък на олова и оловни сплави в складовите наличности беше изчерпан, което ограничи възможността за регулярни продажби към трети страни, като механизъм за увеличение на EBITDA на дивизия рециклиране.
- Липса на благоприятна LME „спред“ вариация, каквато съществуваше през първото полугодие на 2017 г., както при продажбата на олова и оловни сплави на трети страни и свързани лица, така и при продажбата на батерии поради сравнително стабилния LME индекс в сравнение с първата половина на 2017 г.
- Очаквана загуба в бизнес сегмент литиево-йонни батерии в резултат на сравнително дългия цикъл при подготовка за комерсиализация и при реализация на капитални проекти.

Нашият отговор

- Проактивен подход от страна на търговския екип в бизнес дивизия батерии, който доведе до ръст на продадените обеми с 14% за периода до юни 2018 г. и с 21% за периода до август 2018 г. в сравнени с предходната година. Очаква се поне 10% ръст за периода до края на 2018 г. спрямо 2017 г.
- Инвестиция в нов завод за рециклиране в Италия, която въпреки забавеното пускане в експлоатация на завода с няколко месеца, ще доведе до позитивна EBITDA в основната дивизия за рециклиране, произлизаща от преработката на олово-съдържащи материали, идващи от завода в Италия.
- Проактивна мениджърска намеса в сегмент литиево-йонни батерии, където очакването е през 2019 г. да се достигне паритет между приходи и разходи.

Нашите резултати

- Очакваната консолидирана EBITDA в края на годината е 19,2 млн. евро, което е 5,4% спад спрямо 2017 г.
- Очакваната EBITDA за основния бизнес сегмент на оловно-кисели батерии е 20,5 млн. евро, което е близко до резултата, постигнат през 2017 г.