



АЛМАГЕСТ АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България, с адрес на управление: област София; гр. София, ул. Банат № 17, ет.2, ап.10 с ЕИК: 175340142)

Публично предлагане на до 250 000 (двеста и петдесет хиляди) броя нови привилегировани акции с номинална стойност от 80 лева на акция и допускане до търговия на регулиран пазар на 441 866 (четиристотин четиридесет и една и осемстотин шестдесет и шест) броя обикновени безналични акции с номинална стойност от 80 лева на акция

Този документ представлява проспект за публично предлагане на до 250 000 нови привилегировани акции всяка една с номинална стойност от 80 лева (**„Предлагането“**) и допускане до търговия на регулиран пазар на 441 866 броя обикновени акции всяка една с номинална стойност 80 лева (**„Листването“**), всички издадени от **„Алмагест“ АД („Дружеството“ или „Емитента“)**. Предлагането обхваща единствено до 250 000 нови привилегировани акции, предложени за записване при увеличението на капитала на Дружеството (**„Нови Привилегировани Акции“**, **„Предлаганите Акции“**). Предлагането се извършва въз основа на проспект под формата на единен документ, както е посочено в чл. 5, параграф 3 от Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (**„Директива за Проспектите“**), който проспект е одобрен от Комисията за финансов надзор (**„КФН“**) съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа (**„ЗПЦК“**). Незабавно след приключване на регистрацията на Новите Привилегировани Акции в търговския регистър, **„Централен депозитар“ АД и КФН**, ще бъде подадено заявление за допускането им до търговия, както и за всички обикновени акции на **„Алмагест“ АД („Обикновените Акции“)** на Основния пазар на Българската фондова борса (**„Българска Фондова Борса“** или **„БФБ“**).

Инвестирането в ценните книжа, представени в настоящия Проспект, е свързано с висок риск, характерен за дялови финансови инструменти, както и риск, свързан с бизнеса на Дружеството. Рисковете, които следва да бъдат взети предвид при вземането на решение за инвестиране в Предлаганите Акции и Обикновените Акции (заедно „Акциите“), са описани в раздел „Рискови фактори“ от настоящия Проспект.

Настоящият Проспект не представлява предложение за записване или покана за предлагане на записване на Предлаганите Акции от лица, в която и да е юрисдикция, където отправянето на подобно предложение или покана към подобни лица би било незаконно. Публичното предлагане на Предлаганите Акции ще се извърши единствено на територията на Република България.

Инвеститорите също приемат, че: i) не разчитат на „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД (**„ПФБК“**, **„Водещ Мениджър“**) или на лица, свързани с ПФБК, във връзка с проучването на точността на каквато и да е информация, съдържаща се в настоящия Проспект, или с техните инвестиционни решения; ii) разчитат единствено на информацията, съдържаща се в настоящия документ, и никое лице не е било овластено да представи каквато и да е информация или да прави каквито и да са декларации във връзка с Дружеството или Акции (различни от съдържащите се в настоящия Проспект), а ако такива все пак са направени, тази различна информация или декларации не трябва да се приемат за потвърдени от Дружеството или от ПФБК.

Датата на този Проспект е 23 май 2019 г.

КФН Е ПОТВЪРДИЛА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ С РЕШЕНИЕ № 788 - Е ОТ 13.06.2019 ГОДИНА, КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КФН НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОТГОВОРНОСТ

„Алмагест“ АД, в качеството му на емитент на ценните книжа, и инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД, в качеството му на мениджър на Листването и Предлагането („**Мениджър**“), поемат отговорността за пълнотата и точността на съдържащата се информация в Проспекта. Представляващите на „Алмагест“ АД и Управителите на ПФБК декларират с подписите си, положени в края на документа, че, доколкото им е известно, настоящият Проспект съдържа цялата информация относно Емитента, която е съществена в контекста на Листването и Предлагането, и не е пропуснато нищо, което може да се отрази върху точността или пълнотата ѝ. В допълнение, съгласно чл. 81, ал. 2 от ЗППЦК, представляващите „Алмагест“ АД и представляващите Първа финансова брокерска къща ЕООД декларират с подписите си, положени в края на документа, че Проспектът отговаря на изискванията на закона. Те вярват в мненията, предположенията и намеренията, съдържащи се в настоящия Проспект във връзка с Дружеството, като е достигнато до тях, след като са взети предвид всички важни обстоятелства въз основа на разумни допускания.

Членовете на Съвета на директорите на „Алмагест“ АД и ПФБК ЕООД, чрез своите управители, ще бъдат отговорни заедно и поотделно за всякакви и всички вреди, причинени от погрешни, подвеждащи или непълни данни в Проспекта. Лицата, отговорни за изготвянето на Финансовите Отчети (вж. *„Допълнителна информация - Изготвяне на финансовите отчети“*) ще бъдат отговорни заедно и поотделно с лицата от предходното изречение за всякакви и всички вреди, причинени от погрешни, подвеждащи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите на Дружеството (вж. *„Допълнителна информация – Независими регистрирани одитори“*) – за вреди, причинени от издадените одиторски доклади върху одитираните от тях финансови отчети на Дружеството. С оглед на това, горепосочените лица са декларирали съответните обстоятелства съгласно чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК и са представили тези декларации пред КФН. Данни за лицата по чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК са посочени в края на настоящия документ.

ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ

Термините и изразите, използвани с главни букви в настоящия Проспект, които не са дефинирани по друг начин в документа, имат значението, представено в „Съкращения и дефиниции“. В „Съкращения и Дефиниции“ се обясняват и някои термини, използвани в Проспекта.

Освен ако не е посочено или не се подразбира друго, в Проспекта термините „ние“, „нас“, „нашия“ и други подобни се отнасят до „Алмагест“ АД.

Освен ако не е посочено друго, позоваването на твърдения относно изразяване на увереност, знание, очаквания, прогнози и мнения на Дружеството или на ръководството се отнасят до Съвета на директорите.

Нито Дружеството, нито ПФБК дават гаранция за законосъобразността на инвестицията в Акциите от страна на който и да е инвеститор.

Настоящият Проспект има за цел да предостави информация на потенциални инвеститори в контекста и с единствена цел оценяване на възможна инвестиция в Акциите, предмет на този документ. В него се съдържа подбрана и обобщена информация, не се изразява ангажимент или признание, или отказване от право и не се създават никакви преки или косвени права към друг освен към потенциален инвеститор в контекста на Листването и Предлагането. Проспектът не може да бъде използван, освен във връзка с популяризиране на Листването и Предлагането. Съдържанието на настоящия Проспект не може да се приема като тълкуване на задълженията на Дружеството, на пазарната практика или на договорите, сключени от Дружеството.

Потенциалните инвеститори са изрично информирани, че инвестирането в Акциите води до финансов риск и следователно следва да прочетат настоящия Проспект в неговата цялост и по-специално раздела „Рискови фактори“, при обмислянето на инвестиция в Акциите. При вземането на инвестиционно решение потенциалните инвеститори трябва да разчитат на собственото си проучване и съдържащата се в Проспекта информация, включително и ползите и рисковете, свързани с инвестирането в Акциите.

Всяко решение за инвестиции в Предлагащите Акциите следва да се основава единствено на настоящия Проспект (и всякакви приложения към него), като се има предвид, че всяко резюме или описание, съдържащо се в настоящия Проспект, или правни разпоредби, счетоводни принципи или сравнение на такива принципи, корпоративна структура служат единствено за информативни цели и не следва да се приемат като правна, счетоводна или данъчна консултация за тълкуването или прилагането на такива разпоредби, информация или отношения.

С изключение на случаите, предвидени в императивни законови разпоредби, никое лице не е упълномощено да предоставя информация или да дава декларации във връзка с Листването и/или Предлагащото, различни от съдържащите се в настоящия Проспект и ако такива са предоставени, то тази информация или декларации не трябва да се приемат като дадени с разрешението на Дружеството, Предложителите или ПФБК.

Дружеството е предоставило за потвърждение Проспекта в КФН. Проспектът е изготвен съгласно ЗППЦК, Регламент No 809/2004 и други приложими нормативни актове, които регулират публичното предлагане на ценни книжа в България.

Съдържанието на настоящия Проспект не следва да се приема като правна, финансова или данъчна консултация. На инвеститорите се препоръчва да се консултират със собствен правен консултант, независим финансов консултант или данъчен консултант по правни, финансови или данъчни въпроси.

Нито представянето на настоящия Проспект, нито каквото и да е предлагане, продажба или прехвърляне, направени въз основа на него след настоящата дата, при каквито и да е обстоятелства не води до презумпцията, че не са настъпили промени в състоянието на Дружеството или Групата след настоящата дата или че информацията, представена в настоящия Проспект в нейната цялост, е актуална към която и да е дата, след датата на Проспекта.

Във връзка с Предлагащото, Мениджърът, действащ като инвеститор за собствена сметка, може да придобива Акции и, в това си качество, може да запази, закупи, продаде, предложи за продажба или по друг начин да се разпорежи за собствена сметка с тези ценни книжа, други ценни книжа на „Алмагест“ АД или други свързани инвестиции във връзка с Предлагащото или по друг начин. Мениджърът не възнамерява да разкрива размера на подобни инвестиции или сделки по друг начин, освен в съответствие с нормативните задължения да извърши това.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност („МСФО“), приети от ЕС.

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на Емитента, условията на Листването и Предлагащото и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или ред в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или ред.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА И ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Пазарната, икономическата и промишлената информация, използвана в този документ, е била извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до индустрията, в която оперира „Алмагест“ АД и конкурентите му (която може да включва оценки и приближения), беше извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове.

„Алмагест“ АД потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от нейните източници и, доколкото „Алмагест“ АД е осведомено и е способно да установи, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Дружеството е разчитало на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това Дружеството поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация. Дружеството не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

ИНФОРМАЦИЯ ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА ДРУЖЕСТВОТО

С изключение на документите, към които препраща проспекта, съдържанието на Интернет страницата на „Алмагест“ АД не представлява част от този Проспект.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. РЕЗЮМЕ	1
<i>Раздел А – Въведение и предупреждения</i>	<i>1</i>
<i>Раздел Б – Емитент</i>	<i>1</i>
<i>Раздел В – Ценни книжа</i>	<i>5</i>
<i>Раздел Г - Рискове.....</i>	<i>8</i>
<i>Раздел Д - Предлагање</i>	<i>12</i>
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ	15
<i>Системни рискове</i>	<i>15</i>
<i>Рискове, свързани с дейността на Дружеството и с отрасъла, в който Дружеството извършва дейност.....</i>	<i>20</i>
<i>Рискове, свързани с акциите.....</i>	<i>28</i>
3. ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА.....	33
4. ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	34
<i>Дивидентна история.....</i>	<i>34</i>
<i>Дивидентна политика.....</i>	<i>34</i>
<i>Разпределяне на дивидентите.....</i>	<i>34</i>
5. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	36
<i>Капитализация и задлъжнялост.....</i>	<i>36</i>
<i>Косвени и условни задължения</i>	<i>36</i>
6. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	37
<i>Отчет за всеобхватния доход</i>	<i>37</i>
<i>Отчет за финансовото състояние</i>	<i>38</i>
<i>Отчет за паричните потоци</i>	<i>39</i>
<i>Печалба преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA)</i>	<i>40</i>
<i>Разпределени дивиденди през периода на историческата финансова информация.....</i>	<i>40</i>
7. ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	41
<i>Общ преглед</i>	<i>42</i>
<i>Общи фактори, влияещи на оперативните и финансовите резултати</i>	<i>42</i>
<i>Финансов преглед на „Алмагест“ АД</i>	<i>46</i>
<i>Текущи и планирани инвестиции</i>	<i>56</i>
<i>Информация за главните бъдещи инвестиции, за които органите на управление вече са поели твърди ангажименти</i>	<i>57</i>
<i>Декларация относно оборотния капитал</i>	<i>57</i>
<i>Тенденции и перспективи</i>	<i>57</i>
<i>Последни развития.....</i>	<i>58</i>
8. ПРЕГЛЕД НА БИЗНЕСА	60
<i>Общ преглед</i>	<i>60</i>
<i>История</i>	<i>61</i>
<i>Организационна структура</i>	<i>62</i>

Конкурентни предимства	63
Стратегия	65
Продукти.....	66
Контрол на качеството на продукцията.....	68
Екологичен контрол в завода за производство на етанол на „Алмагест“ АД	68
Научно техническа и развойна дейност.....	69
Разрешителни, лицензи и задължителни регистрации.....	69
Основни доставчици	71
Производствени мощности, технологии и съоръжения	72
Продажби и маркетинг.....	75
Основни пазари и конкуренти	76
Съществени договори	78
Застрахователно покритие	79
Значителни дълготрайни материални и нематериални активи	80
Съдебни, административни и арбитражни производства	80
Интелектуална собственост	81
Работници и служители	82
9. ПРЕГЛЕД НА ИНДУСТРИЯТА.....	85
Българската икономика	85
Производство и пазар на етанол	88
10. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	97
Основна информация.....	97
11. РЪКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	98
Членове на Съвета на директорите	98
Фамилни връзки.....	105
Друга информация относно членовете на Съвета на директорите	105
Конфликт на интереси	106
Всеки висш ръководител, който има отношение за установяването на това, дали емитентът разполага с подходящи знания и опит за управлението на стопанската дейност на емитента.	106
Участие на членове на Съвета на директорите в Предлагаането	106
Възнаграждения и компенсации	106
Информация за договорите на членовете на СД с Дружеството, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта.....	107
Дати на изтичане на текущия срок за заемане на длъжностите от членовете на СД и период, през който лицата са заемали тази длъжност.....	107
Информация за акционерното участие и всякакви опции за подобни акции в „Алмагест“ АД на всеки от членовете на СД на Дружеството към датата на Проспекта	107
Информация за одитния комитет на Дружеството	108
Корпоративно управление	108
12. ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ.....	109
Контрол върху Дружеството	109

13. РАЗВОДНЯВАНЕ	110
14. СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	112
15. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ И ПРАВА И ЗАДЪЛЖЕНИЯ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ И ОБЩОТО СЪБРАНИЕ	115
<i>Акционерен капитал</i>	<i>115</i>
<i>Предмет на дейност</i>	<i>116</i>
<i>Увеличаване и намаляване на акционерния капитал</i>	<i>116</i>
<i>Права и задължения, произтичащи от Обикновените Акции</i>	<i>118</i>
<i>Права и задължения, произтичащи от Привилегированите Акции</i>	<i>124</i>
<i>Други разпоредби от устава и закона</i>	<i>124</i>
<i>Информация за Обикновените Акции на „Алмагест“ АД</i>	<i>129</i>
16. ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	132
<i>Описание на ценните книжа</i>	<i>132</i>
<i>Описание на правата, отнасящи се до ценните книжа</i>	<i>132</i>
<i>Ред на удовлетворяване (субординираност)</i>	<i>136</i>
<i>Конвертиране</i>	<i>136</i>
<i>Решения, оторизации и одобрения за извършване на настоящото предлагане на ценни книжа</i>	<i>139</i>
<i>Очаквана дата на емисията</i>	<i>140</i>
<i>Прехвърляне и залагане на акции</i>	<i>140</i>
<i>Публични оферти за изкупуване</i>	<i>141</i>
17. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	142
<i>Условия на публичното предлагане</i>	<i>142</i>
<i>Участие в предлагането. Видове поръчки</i>	<i>143</i>
<i>Валута на Предлагането</i>	<i>143</i>
<i>Разкриване на информация във връзка с Предлагането</i>	<i>143</i>
<i>Място и лице за контакт</i>	<i>144</i>
<i>Начало на предлагането и начална дата за покупка на акции</i>	<i>144</i>
<i>Продължителност и крайна дата на подписката</i>	<i>144</i>
<i>График на предлагането</i>	<i>144</i>
<i>Възможност за удължаване на сроковете за предлагане акциите</i>	<i>145</i>
<i>Прекратяване, отлагане или временно спиране на Предлагането</i>	<i>145</i>
<i>Възможност за намаляване/увеличаване на броя на предлаганите акции</i>	<i>146</i>
<i>Минимален и максимален брой акции, които могат да бъдат придобити от едно лице</i>	<i>146</i>
<i>Условия и ред за покупка на акциите, включително условия за попълване на формуляри и представяне на документи от инвеститорите; условия, ред и срок за оттегляне на нареждането (поръчката) за покупка на акциите</i>	<i>146</i>
<i>Условия, ред и срок за плащане на придобитите акции</i>	<i>147</i>
<i>Сетълмент на Предлагането</i>	<i>148</i>
<i>Публикуване на резултатите от Предлагането</i>	<i>148</i>
<i>План за пласиране и разпределение на акциите</i>	<i>148</i>

<i>Ценообразуване.....</i>	<i>149</i>
<i>Пласиране и поемане.....</i>	<i>150</i>
<i>Допускане до търговия.....</i>	<i>151</i>
<i>Разходи по публичното предлагане.....</i>	<i>152</i>
18. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	153
19. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	157
<i>Документи, достъпни за преглед.....</i>	<i>157</i>
<i>Независими регистрирани одитори</i>	<i>157</i>
<i>Изготвяне на Финансовите Отчети.....</i>	<i>157</i>
<i>Лица, участващи в Предлагането</i>	<i>157</i>
<i>Информация от експерти и трети лица.....</i>	<i>158</i>
20. СЪКРАЩЕНИЯ И ДЕФИНИЦИИ	159
21. ИЗЯВЛЕНИЕ ОТНОСНО ПОЕМАНЕТО НА ОТГОВОРНОСТ	162

ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Времевият график и датите, посочени по-долу, подлежат на промяна без предварително уведомление. Позоваванията на часове от деня са по Източно европейско време (освен ако е указано друго).

Датите след обявяване на резултатите от Предлагането са само ориентировъчни, като Емитентът и Водеция Мениджър ще положат усилия да осигурят възможно най-скоро Приемането за Търговия на Акциите на Българска Фондова Борса. Точните дати ще бъдат публикувани на интернет страниците на Емитента и Мениджъра – www.ffbh.bg и www.almagest-bg.eu, като в тази връзка ще бъдат извършени съответни уведомления до институции, съгласно българското законодателство.

Дата на публикуване на този документ	на или около 14 юни 2019 г.
Дата на публикуване на съобщението за Предлагането в медия и на интернет страниците на Емитента и Водеция Мениджър	на или около 14 юни 2019 г.
Началната дата за покупка на Предлаганите Акции	на или около 24 юни 2019 г.
Крайна дата за покупка на Предлаганите Акции	на или около 28 юни 2019 г.
Разпределение на Предлаганите акции и уведомяване на инвеститорите	На или около 1 юли 2019 г.
Краен срок за получаване на средства от инвеститори по набирателна сметка	На или около 3 юли 2019 г.
Оповестяване на резултатите от Предлагането	На или около 4 юли 2019 г.
Регистрация на Новите Акции от Увеличението в Търговския регистър	на или около 10 юли 2019 г.
Регистриране на Акциите по сметки на инвеститорите в Централния Депозитар	на или около 15 юли 2019 г.
Приемане на Акциите за Търговия на Българска Фондова Борса	на или около 19 юли 2019 г.

Забележка: Определянето на тези дати се основава на допускането, че: (а) сроковете по графика се спазват без забава; и (б) процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да е повече или по-малко дни след посочената дата.

1. РЕЗЮМЕ

Раздел А – Въведение и предупреждения	
A.1.	Настоящото резюме следва да се разглежда като въведение на този Проспект. То съдържа информация, която може да бъде намерена и в други раздели на Проспекта. Трябва да се подчертае, че това резюме не е изчерпателно и не представя цялата информация, съществена за потенциалните инвеститори, за да решат дали да инвестират в Предлаганите Акции. Преди да вземат инвестиционно решение потенциалните инвеститори трябва внимателно да прегледат целия Проспект. В случай че от страна на инвеститор бъде предявен иск по отношение на съдържащата се информация в настоящия Проспект, може да се наложи ищецът инвеститор да поеме разходите по превода на Проспекта преди началото на съдебното производство. Лицата, които са изготвили Резюмето, носят гражданска отговорност, в случай че то е подвеждащо, неточно, несъответстващо на останалите части на проспекта или, четено заедно с другите части на Проспекта, не предоставя ключовата информация, която да подпомогне инвеститорите при взимането на решение дали да инвестират в ценните книжа.
A.2.	Съгласие на емитента или на лицето, отговорно за съставянето на проспекта, за използване на проспекта при последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа, осъществени от финансови посредници. Не се прилага към настоящата емисия, предвид което няма предоставено съгласие от страна на емитента или на лицето, отговорно за съставянето на проспекта, за използване на проспекта от трети лица във връзка с последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа от инвестиционни посредници.
Раздел Б – Емитент	
B.1. B.2.	Фирма и търговско наименование, седалище и правна форма на емитента. Правото, по което емитентът упражнява дейността си и държава на регистрация. Наименование и правна форма: „АЛМАГЕСТ“ АД Седалище и адрес на управление: гр. София 1407, район Лозенец, ул.Банат No 17, ет. 2, ап. 10 ЕИК: 175340142 „Алмагест“ АД е акционерно дружество, учредено с Решение № 1 от 07.08.2007 г. по ф.д. № 11862/2007 г. на Софийски градски съд. Дружеството функционира съгласно българското законодателство, разпоредбите на Устава и решенията на Общото събрание.
B. 3.	Описание на естеството на основната дейност и текущите операции на емитента и свързаните с тях ключови фактори. Предметът на дейност на “Алмагест” АД е: съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи, търговия със зърно, преработка на селскостопанска продукция, производство на спирт (след получаване на съответните лицензии и разрешения), производство на фуражи, вътрешна и външна търговия, както и всяка друга стопанска дейност, незабранена със закон. "Алмагест" АД е учредено през 2007 г. и две години по-късно въвежда в експлоатация завод за производство на неутрален алкохол с капацитет 21 млн. литра етанол на територията на община Ихтиман. Днес заводът е с капацитет от 30 млн. литра етанол и 24 000 т. DDGS и разполага със собствено силосно стопанство с капацитет 42 000 т., а Дружеството е най-големият производител на индустриален етанол, както и най-големия дистрибутор и единствен производител на биоетанол в България. Дружеството се занимава с производство и търговия в следните направления: <ul style="list-style-type: none"> • Биоетанол - “Алмагест” АД е най-големият в България производител и дистрибутор на биоетанол – дехидратиран етилов алкохол, който може да бъде използван като заместител на бензиновото гориво в двигателите с

	<p>вътрешно горене.</p> <ul style="list-style-type: none"> Традиционен етанол – индустриален и питеен. Алмагест” АД е най-големият доставчик на традиционен етанол в България. DDGS - DDGS, или сух спиртоварен остатък е високопротеинова фуражна съставка, вторичен продукт от производството на етанол от зърно. <p>Царевично олио - Царевичното олио, отделено в процеса на производство на етанол се продава на предприятия за производство на фуражи.</p>
Б. 4а	<p>Актуални тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които развива дейност.</p> <p>Приходите от продажби на “Алмагест” АД за 2018 г. възлизат на 51.2 млн. лв. поради ръст най-вече в продажбите на традиционен етанол . През годината продажбите на традиционен етанол се повишават с 62% до 15 хил.л., докато реализираното количество биоетанол нараства значително по-слабо – с 3.3% до 22.6 хил.л. В допълнение дружеството реализира и 20 хил.т. DDGS, количество равно на миналогодишното.</p> <p>В през първото тримесечие на 2019 г. “Алмагест” АД успешно спечели търг и сключи едногодишен договор за доставка на биоетанол с Лукойл България ЕООД, което се очаква да подсигури търсенето през текущата година.</p> <p>Очаква се положителен ефект от встъпването на новите минимални изисквания за смесване на поне 9% биоетанол в бензина от 01.03.2019 г., което може да доведе до значителен ръст в обемите на произведения и преработен биоетанол, тъй като сравнителните изисквания за 2018 г. са били 7 обемни процента до 01.10.2018 г. и 8 обемни процента след това. Ръководството вярва, че финансовите перспективи на Дружеството за 2019 г. са положителни, като не се очаква проявление на други съществени фактори, които да окажат значително влияние върху настоящите тенденции в развитието.</p>
Б. 4б.	<p>Описание на всички известни тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които извършва дейност.</p> <p>Не се прилага.</p>
Б. 5.	<p>Бизнес структура на Групата</p> <p>Алмагест е част от икономическа група на Вентчър Екуити България ЕАД.</p> <p>Дейността на Групата в съсредоточена в няколко бизнес направления – инвестиции в земеделска земя, производство на енергия от възобновяеми източници и производство на етанол. Основният фокус и обединяваща стратегия на групата е зелената енергия, опазването на околната среда и екологичните производства. Алмагест” АД няма участие в други търговски дружества. Дружеството не притежава, пряко или непряко, акции или други права на глас, печалби или разпределено имущество в случай на ликвидация в други предприятия.</p> <p>Емитентът е правно-организационно зависим от Вентчър Екуити България ЕАД, който притежава пряко 436 579 броя акции и права на глас, всяка с номинал от 80 лева, на обща стойност 34 926 320 лв., представляващи 98,8 % от капитала на дружеството. Липсва зависимост от други субекти в групата.</p>
Б. 6.	<p>Лица с пряк или непряк интерес по отношение на капитала на емитента или правата на глас, чието съобщаване се изисква от националното право на емитента, както и размерът на интереса на такива лица. Право на глас на основните акционери. Пряк и непряк контрол.</p> <p>Вентчър Екуити България ЕАД, адрес: гр. София, бул. „Патриарх Евтимий” 22, ет.1 – притежава пряко 436 579 броя акции и права на глас, всяка с номинал от 80 лева, на обща стойност 34 926 320 лв., представляващи 98,8 % от капитала на дружеството. Светослав Божков Божилов притежава 100 % собственост на Вентчър Екуити България ЕАД, следователно Светослав Божков Божилов притежава непряко посочените акции и права на глас в предишното изречение в капитала на Алмагест АД.</p> <p>Всички Акции, притежавани от упоменатия по-горе акционер, са обикновени акции и всяка от тях осигурява на акционера един глас в Общото събрание.</p> <p>Посочените по-горе лица – Вентчър Екуити България ЕАД и Светослав Божков Божилов, контролират дружеството пряко и непряко.</p>

Б. 7.

Подбрана ключова финансова информация за минали периоди относно емитента

Таблиците по-долу представят избрани финансови данни към 31 декември 2016 г., 2017 г. и 2018 г., извлечени от одитираните годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2016 г., 2017 г. и 2018 г.

Отчет за всеобхватния доход

Таблицата по-долу представя информацията за отчета за всеобхватния доход към посочените дати.

Отчет за всеобхватния доход (сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Приходи от продажби	54 533	48 273	51 197
Други приходи, нетно	1 424	921	535
Разходи за материали	(40 831)	(35 041)	(36 724)
Разходи за персонала	(3 583)	(3 783)	(3 756)
Разходи за амортизация	(5 916)	(6 181)	(2 815)
Разходи за външни услуги	(4 659)	(5 284)	(5 736)
Отчетна стойност на продадените стоки	(574)	(668)	(93)
Промени в наличностите на продукцията и незавършено производство	(392)	78	517
Други разходи за дейността	(2 767)	(674)	(1 772)
Печалба/(загуба) от оперативна дейност*	(2 765)	(2 359)	1 353
Финансови приходи/(разходи), нетно	(1 958)	(743)	(675)
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане	(4 723)	(3 102)	678
Данъци	0	0	0
Нетна печалба/(загуба) за периода	(4 723)	(3 102)	678
Друг всеобхватен доход	0	0	0
Общо всеобхватен доход за годината	(4 723)	(3 102)	678

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2016 г., 2017 г. и 2018 г.

* Изчисления ПФБК

Отчет за финансовото състояние

Таблицата по-долу представя информацията за отчета за финансовото състояние към посочените дати.

Отчет за финансовото състояние (сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Имоти, машини и съоръжения	58 503	54 852	52 059
Нематериални активи	34	24	16
Вземания по лихвени заеми	8 470	7 756	8 475
Общо нетекущи активи	67 007	62 632	60 550
Материални запаси	5 275	4 018	5 342
Вземания по лихвени заеми	4	2 231	664
Търговски и други вземания	7 367	7 814	8 460
Парични средства и парични еквиваленти	987	845	773
Разходи за бъдещи периоди	0	96	61
Общо текущи активи	13 633	15 004	15 300
Общо активи	80 640	77 636	75 850
Основен капитал	44 047	44 047	44 187
Резерви*	76 500	76 500	14 429
Натрупана загуба	(74 668)	(77 768)	(8 160)
Общо собствен капитал	45 879	42 779	50 456
Задължения по лихвени заеми	11 327	6 138	1 120
Приходи за бъдещи периоди	1 332	915	497
Общо нетекущи пасиви	12 659	7 053	1 617
Търговски и други задължения	6 710	6 639	6 350

Задължения по лихвени заеми	14 975	20 748	17 010
Приходи за бъдещи периоди	417	417	417
Общо текущи пасиви	22 102	27 804	23 777
Общо собствен капитал и пасиви	80 640	77 636	75 850
Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2016 г., 2017 г. и 2018 г. * Резерви включва ред Премии от емисии на акции и ред Други Резерви от одитираните годишни финансови отчети на Дружеството			
Отчет за паричните потоци			
Таблицата по-долу представя информацията за избрани позиции от отчетите за паричните потоци за посочените периоди.			
Отчет за паричния поток (сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Постъпления от клиенти и доставчици	71 388	63 999	63 760
Плащания на доставчици	(48 859)	(43 349)	(44 234)
Плащания, свързани с трудови правоотношения	(3 556)	(3 732)	(3 808)
Платени акцизи	(6 843)	(7 352)	(6 817)
Плащане за ДДС/Постъпления от възстановено ДДС	(6 477)	(4 803)	(4 504)
Други постъпления от оперативна дейност	575	331	679
Други плащания от оперативна дейност	(333)	(162)	(1 394)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	5 895	4 932	3 682
Покупки на нетекущи активи	(2 056)	(1 820)	(728)
Погасяване на предоставени заеми	374	985	1 089
Предоставени заеми	(539)	(2 640)	(257)
Нетен паричен поток използван за инвестиционна дейност	(2 221)	(3 475)	104
Постъпления по увеличение на капитал			7 000
Постъпления от получени заеми	111 121	69 987	66 976
Плащания по получени заеми	(112 304)	(70 032)	(76 697)
Погасяване на задължения по финансов лизинг	(686)	(733)	(711)
Платени такси и лихви върху заеми	(1 363)	(686)	(290)
Платени такси и лихви върху споразумение за факторинг	(164)	(133)	(136)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 396)	(1 599)	(3 858)
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и парични еквиваленти	278	(142)	(72)
Паричните средства и парични еквиваленти в началото на периода	709	987	845
Паричните средства и парични еквиваленти в края на периода	987	845	773
Източник: Одитирани финансови отчети „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК			
Печалба преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA)			
Таблицата по-долу представя информацията за печалбата преди лихви, данъци и амортизация, на Дружеството за посочените периоди.			
(Сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
EBITDA*	3 151	3 822	4 168
Премия за търговия със зърно	1 034	1 069	402
Загуба/(печалба) от продажба на нетекущи активи	0	-1	413
Обезценка на вземания/активи	1 906		561
инвестиционни разходи, отчетени като текущи	698		
Финансови разходи (лихви и такси по факторине), отчетени като операти вни	34		

	<p>Разходи по съдебно дело 78</p> <p>Консултантски разходи за издаване на комплексно разрешително 74</p> <p>Нормализирана EBITDA* 6 975 4 890 5 544</p> <p><i>Източник: Неодитирани данни от Дружеството; изчисления на ПФБК</i> <i>* EBITDA се изчислява като печалба от оперативна дейност плюс разходите за амортизация.</i></p>
Б.8.	<p>Подбрана ключова проформа финансова информация, посочена като такава</p> <p>Настоящият проспект не включва проформа финансова информация.</p>
Б.9.	<p>Прогнози за печалбата</p> <p>Настоящият проспект не включва прогнози и оценки за печалбата.</p>
Б.10.	<p>Описание на естеството на всички квалификации в одиторския доклад на финансовата информация за минали периоди.</p> <p>Няма квалификации в одиторските доклади.</p>
Б.11.	<p>Ако оборотният капитал на емитента не е достатъчен за удовлетворяване на текущите изисквания, към него се посочва обяснение за това.</p> <p>Съветът на директорите декларира, че по негово мнение Дружеството разполага с достатъчно средства под формата на парични средства и краткосрочно финансиране, за да се осигури допълнителен оборотен капитал при необходимост.</p>
Б.12 – Б.50.	<p>Не се прилагат</p>
Раздел В – Ценни книжа	
В. 1.	<p>Описание на вида и класа на предлаганите ценни книжа</p> <p>„Алмагест“ АД предлага Привилегировани Акции с право на глас за първоначално записване въз основа на настоящия Проспект за публично предлагане на ценни книжа. Привилегированите Акции от тази емисия са безналични, поименни и свободно прехвърляеми. Новите Привилегировани Акции имат статут на задължително конвертируеми. Общият размер на предлаганата емисия е 250 000 (двеста и петдесет хиляди) броя акции. Всички акции от настоящата емисия дават еднакви права на притежателите си и образуват един клас ценни книжа. Привилегированите Акции са деноминирани в български лева. Номиналната стойност и емисионната цена на акция са 80 (осемдесет) лева. Привилегията по новоиздадените акции се изразява в правото на кумулативен фиксиран дивидент в размер на 5.25% (пет цяло и двадесет и пет процента) от емисионната стойност на Привилегированата Акция на годишна база, за срок от 10 години. Към момента на изготвяне на настоящия документ бъдещата емисия Привилегировани Акции няма присвоен ISIN код. Такъв код ще бъде присвоен след приключването на Подписката и регистрирането на емисията Нови Акции в „Централен депозитар“ АД.</p> <p>До момента регистрираният капитал на „Алмагест“ АД се състои само от един клас акции – обикновени, безналични, поименни и свободно прехвърляеми - 441 866 броя с номинална стойност 80 (осемдесет) лева за акция. При успех на настоящото публично предлагане, регистрираният капитал ще се увеличи с до 250 000 броя Привилегировани Акции с номинална стойност 80 лв. ISIN код на емисията Обикновени Акции е присвоен от Централен депозитар АД - BG1100007191. Книгата на акционерите се води от „Централен депозитар“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Три уши № 6.</p> <p>Емисията Обикновени Акции на „Алмагест“ АД ще бъде регистрирана от КФН и за търговия на Българска фондова борса <u>задължително само при успех</u> на настоящото публично предлагане на Привилегировани Акции и вписване на Дружеството като публично от Комисията за финансов надзор.</p>
В. 2.	<p>Валута на емисията ценни книжа.</p> <p>Всички парични суми, свързани с Предлагането, ще бъдат в български лева.</p>
В. 3.	<p>Брой на акциите, емитирани и изцяло платени и емитирани, но не платени изцяло. Номинална стойност на акция.</p> <p>Към датата на настоящия Проспект номиналната стойност на капитала на</p>

	<p>Дружеството възлиза на 35 349 280 (тридесет и пет милиона триста четиридесет и девет хиляди двеста и осемдесет) лева, разпределен в 441 866 (четиристотин четиридесет и една хиляди осемстотин шестдесет и шест) броя акции, всяка с номинална стойност 80 (осемдесет) лева и с право на един глас. Акциите са обикновени, безналични, с право на глас в Общото събрание на акционерите, с право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционално с номиналната стойност на акцията. Част от акциите, общо 111 420 броя, са изплатени в пари (вноски за 110 020 броя и за 1 400 броя). Останалата част от акциите са записани срещу апортни (непарични) вноски.</p>
В. 4.	<p>Описание на правата, свързани с обикновените акции</p> <p>Имуществените и неимуществените права на притежателите на Акции включват по-специално:</p> <p>Право на разпореждане с акции – свободно прехвърляне при спазване на нормативно определения за това ред, като ограниченията за прехвърлянето, предвидени в Търговския закон за наличните ценни книжа не се прилагат при разпореждането с тях, а действието на прехвърлянето зависи от регистрацията му в депозитарната институция;</p> <p>Право на участие в Общото събрание и упражняване на правото на глас – такова право има всяко лице, вписано в регистрите на Централния депозитар като акционер 14 дни преди датата на общото събрание;</p> <p>Право на преимуществено (предимствено) придобиване на нови акции при увеличаване на капитала на Дружеството - всеки акционер има право да придобие нови акции, пропорционално на количеството съществуващи акции, които той притежава преди увеличението.</p> <p>Право да се изисква информация за Дружеството на Общото събрание – Съветът на директорите на дружеството са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на общото събрание, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред;</p> <p>Право на защита срещу решения на дружеството и защита на акционерните права - съгласно чл. 74 от Търговския Закон, всеки акционер може да се предяви иск срещу Дружеството за отмяна на решението на Общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на българския закон или на устава на Дружеството, както и да встъпи в делото и да защити иска, дори и ищецът да се откаже от него или да го оттегли; с иск по чл. 71 от Търговския Закон, всеки акционер може да защити правото на членство или отделни членствени права на акционера, когато бъдат нарушени от управителния орган на Дружеството</p> <p>Право на участие в печалбата (право на дивидент) – право да получат дивиденди имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар, като акционери на Дружеството на 14-ия ден след деня на Общото събрание, на което е приет годишния счетоводен отчет, съответно шестмесечния отчет и е взето решение за разпределение на печалбата;</p> <p>Право на ликвидационен дял от активите при ликвидация на Дружеството – в случай на ликвидация на Дружеството, активите, оставащи след удовлетворяването или обезпечаването на вземанията на кредиторите на Дружеството, се разпределят между акционерите, пропорционално на техния дял в акционерния капитал;</p> <p>Право на предоставяне на поканата и материалите, свързани с дневния ред на свиканото Общо събрание преди провеждането му – след придобиване на публичен статут Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър и да я оповести на обществеността по надлежния ред, най-малко 30 дни преди откриването на общото събрание. Поканата и материалите на общото събрание се публикуват на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяването ѝ в Търговския регистър до приключването на събранието;</p> <p>Права на миноритарните акционери – акционерите, които притежават заедно или поотделно най-малко 5% от акциите, имат:</p> <p>Право да предявят исковете на Дружеството срещу трети лица в случай на</p>

	<p>бездействие на органите му и право да предявят искове срещу членове на органите му за вреди, причинени на Дружеството;</p> <p>Право да искат свикване на Общото събрание и включване на въпроси или проекторешения по вече включени въпроси в дневния ред;</p> <p>Право да искат назначаването на контролори на Дружеството, които да проверят цялата му финансова документация и да изготвят доклад за констатациите си.</p> <p>Описание на правата, свързани с привилегированите акции.</p> <p>Имуществени и неимуществени права на привилегированите акционери:</p> <p>Право на гарантиран кумулативен дивидент</p> <p>Всяка Акция от настоящата емисия дава на своя притежател привилегията да получи гарантиран кумулативен дивидент, със следните характеристики:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Предварително определен по размер дивидент – притежателите на Привилегировани Акции имат право да получат годишен гарантиран дивидент, в размер на 5.25% от определената в Проспекта емисионна стойност на Привилегированата Акция. Ако условието за положителна EBITDA не е изпълнено, дължимият дивидент по Привилегированите Акции се пренася за следващата година. • Изплащането на дивидент по Привилегированите Акции не зависи от преценката на ОСА. При изпълнение на условието печалбата преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) за годината да е положителна, ОСА задължително взема решение за разпределяне на дивидент по Привилегированите Акции. • Плащане на дивидента, преди изплащането на дивидента по Обикновените Акции. Дивидентът по Привилегированите Акции трябва да бъде платен, преди изплащането на дивидента по Обикновените Акции. • Кумулативен дивидент, дължим независимо от това дали Дружеството има положителна EBITDA за съответната година. В случай че за дадена година средствата, които могат да бъдат разпределяни като дивидентни плащания, са недостатъчни, за да покрият размера на дължимия гарантиран дивидент по всички Привилегировани Акции от настоящата емисия, Дружеството ще разпредели тези средства пропорционално между всички притежатели на Привилегировани Акции от емисията. Подлежащата на изплащане, но неизплатена част от дивидентните плащания за съответната година ще бъде пренесена (кумулирана) към дължимите дивидентни плащания за следващата година/следващите години. Пренесен (кумулиран) към дължимите дивидентни плащания за следващата година/следващите години ще бъде и дължимият гарантиран дивидент, който не е изплатен, поради това, че през съответната година EBITDA е била отрицателна. <p>Право на ликвидационен дял при прекратяване на Дружеството</p> <p>Право на глас в ОСА</p> <p>Право на участие в управлението</p> <p>Право на информация</p> <p>Право на обжалване на решенията на органите на Дружеството.</p> <p>Право да искат назначаване на регистрирани одитори от съда</p> <p>Права на миноритарни акционери (5% от акциите)</p> <p>Право на записване на част от новите акции при увеличаване капитала на Дружеството с акции от същия клас, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването.</p> <p>Право на предпочитително придобиване на ценни книжа, които дават право за придобиване на акции от същия клас, като акциите от настоящата емисия, посредством конвертирането им или упражняване на правата по тях.</p>
В. 5.	<p>Описание на евентуални ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа.</p> <p>Към момента всички акции на Дружеството са от един клас - обикновени, безналични и свободнопрехвърляеми акции с право на един глас всяка. Ще бъде издадена нова</p>

	<p>емисия привилегировани, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на един глас всяка, които ще формират отделен клас.</p> <p>Според относимото действащо законодателство Акции могат да се прехвърлят свободно. Акции на дружеството са безналични и ограниченията за прехвърлянето, предвидени в Търговския закон за наличните ценни книжа не се прилагат при разпореждането с тях. Прехвърлянето им има действие от регистрирането му в Централен Депозитар АД. Българското законодателство предвижда ограничения за прехвърлянето на блокирани в депозитарната институция акции, както и на такива, върху които е учреден залог или е наложен запор.</p>
V. 6.	<p>Информация за това дали ценните книжа, които се предлагат, са или ще бъдат предмет на заявление за допускане до търгуване на регулиран пазар, както и всички регулирани пазари, на които ценните книжа са или ще бъдат търгувани.</p> <p>След регистрацията на Новите Привилегировани Акции в Търговския регистър и Централен Депозитар, Дружеството или Водещия Мениджър ще подадат заявление в Комисията за финансов надзор за вписване на Дружеството, Новите Привилегировани Акции и Съществуващите Обикновени Акции във водения от нея регистър за публични дружества. Незабавно след последната регистрация, Дружеството и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на двата класа акции на „Алмагест“ АД за търговия. Ценните книжа на дружеството от двете емисии ще са допускани до търговия само на този пазар. Няма да бъде искано допускане до търговия на друг пазар на ценни книжа.</p>
V. 7.	<p>Политика на Дружеството по отношение на дивидентите</p> <p>Политиката на Съвета на директорите на дружеството и мажоритарния акционер на „Алмагест“ АД ще бъде да максимизира дивидентната доходност за всички акционери, като предлага разпределянето на годишен дивидент в размер на минимум 50% от реализираната EBITDA. Освен разпределянето в полза на Привилегированите Акционери на произтичащия от правата по Новите Привилегировани Акции кумулативен Гарантиран Дивидент, Дружеството възнамерява да разпределя и Допълнителен Дивидент към всички акционери. Предложението за разпределяне на Допълнителен Дивидент ще бъде съобразено с необходимостта от инвестиции в дружеството в съответната година. <i>Дружеството възнамерява да продължи заявената дивидентна политика за разпределяне на годишен дивидент в размер на минимум 50% от реализираната EBITDA и след датата на конвертиране на Привилегированите Акции в Обикновени.</i></p> <p>Съобразно условията на емитирания с този Проспект инструмент, притежателите на Привилегировани Акции имат право да получат годишен Гарантиран Дивидент, в размер на 5.25% от определената в Проспекта емисионна стойност на Привилегированата Акция. Дивидентът по привилегированите акции се дължи при всички случаи, но ще бъде изплащан при условие печалбата преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) за годината да е положителна. Дължимият Гарантиран Дивидент, който не е изплатен, поради това, че през съответната година EBITDA е била отрицателна, ще бъде пренесен към дължимите дивидентни плащания за следващата година/следващите години.</p>
V. 8. – V. 22.	Не се прилагат.
Раздел Г - Рискове	
Г. 1.	<p>Ключови рискове, специфични и свойствени за емитента или неговия отрасъл.</p> <ul style="list-style-type: none"> Конкуренцията между производителите на биоетанол е висока. Мерките на ЕС за насърчаване на потреблението понижават бариерите за навлизане на нови конкуренти. Пазарът на традиционен етанол е дори по-конкурентен заради липсата на изисквания за спестяване на вредни емисии. Алмагест е зависим от износа на традиционен етанол и DDGS и е уязвим към тарифни и нетарифни ограничения. При DDGS ценовата конкуренция е водеща. Повишаване на цената на суровините (най-вече царевича) и невъзможност от пренасяне в цената на крайния продукт е основен риск за Алмагест. С цел да контролира този риск, заводът е конструиран да преработва различни видове суровини, съдържащи нишесте. Допълнително, Дружеството разполага със

	<p>силозен капацитет за съхранение на суровини за до 6 месеца непрекъснато производство..</p> <ul style="list-style-type: none"> • DDGS се използва единствено като хранителна добавка в животновъдството. Съответно, промяна в тенденциите за хранене в животновъдството от DDGS към алтернативен продукт е съществен риск за Алмагест, • Ръст в цената на енергийните източници може да повиши значително разходите на Алмагест. За да понижи този риск, компанията инвестира в котел за производство на топлинна енергия от слама през 2011 г., чрез който е понижено потреблението на природен газ. • Дружеството е изложено на рискове от промяна на водещите технологии за производство на биоетанол. Бъдещото развитие на Алмагест зависи от умението на мениджмънта на Дружеството да идентифицира правилно новите технологии на пазара и да осигурява необходимите ресурси, за да ги прилага в производствения цикъл • По-бързо навлизане на електрическите автомобили в Европа, в частност в България, и изместване на двигателите с вътрешно горене би увеличило конкуренцията на пазара на етанол. • Съществуващата частична зависимост между цените на биоетанола и бензина, може да доведе до ограничаване на маржовете на Дружеството при значителен спад на цените на бензина. • Положителното развитие на пазара на биогорива в ЕС до голяма степен се дължи на търсенето от обществото на заместители на минералните горива, чието производство и употреба замърсяват значително околната среда. Бъдещото развитие на Дружеството ще зависи от развитието на общественото мнение и превръщането му в регулаторни цели. • Дружеството е зависимо от регулациите в България и ЕС. Въпреки че законът не предвижда промяна на текущото съдържание на биоетанола в бензина, съществува риск от бъдещи негативни за Дружеството промени в регулаторната рамка. • Дружеството може да избере неподходяща стратегия или да не успее да постигне стратегическите си цели в средносрочен план вследствие на неблагоприятни макроикономически условия и потенциални правни и регулаторни пречки. • Алмагест е зависим от опита и познанията на ключовия си управленски персонал, като загубата на член от Съвета на директорите може да има съществен неблагоприятен ефект върху Дружеството. • Дружеството е частично зависимо от големи клиенти и доставчици. Директен доставчик на почти цялата зърнена суровина е свързаната компания АгроВентчър АД, която от своя страна диверсифицира покупките на зърно в сред множество на брой земеделски производители. 99% от продажбите на биоетанол се генерират от един клиент. Инвестиционната програма на Дружеството и високото качество на произведената от него продукция се очаква да намалят тези зависимости. • Изпълнението на стратегията и бъдещите резултати на Алмагест зависи от инвестицията в изграждане на жп клон, което може да бъде забавено по административни причини. • Съществува риск дружеството да не успее да намали задлъжнялостта по банковите заеми. При това условие, потенциално покачване на лихвените проценти може да доведе до повишаване на цената дълга, което да доведе и до влошаване на финансовите резултатите на Алмагест. • Съществува риск, свързан с учреден залог върху търговското предприятие на „Алмагест“ АД. При успешно приключване на Предлагането набраните средства ще бъдат използвани за погасяване на инвестиционните кредити на Дружеството. Това ще редуцира значително този риск, както поради по-малките банкови задължения на Дружеството, така и поради водените разговори с кредитиращата банка да бъде освободен залогът от обезпечаване на задължения на други дружества от групата. • Възможно е Дружеството да не успее да си осигури достатъчно застрахователно
--	--

	<p>покрите, за да се защити от различни бизнес рискове и отговорности. Алмагест сключва застраховки, покриващи „Индустириален пожар“, „Загуба на доход от индустириален пожар“, „Авария на машини“ и „Загуба на доход от авария на машини“ за всички активи на завода.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Почти пълната автоматизацията на производствените процеси в Алмагест създава риск от загуби при отказ на информационните системи. • Дружеството е изложено на оперативни рискове, присъщи на неговата бизнес среда като риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, външни обстоятелства, канцеларски или деловодни грешки, нарушения на дейността, измама, неразрешени трансакции и нанесени щети на активи. • Възможно е Дружеството да осъществява сделки със свързани лица при условия различаващи се от пазарните, които да имат отрицателен ефект върху финансовия му резултат. При успешно Предлагане се очаква значително намаляване в сделките със свързани лица, • В този случай ръководството на Емитента ще разгледа алтернативни варианти на финансиране на планираните инвестиции при неуспешно приключване на Предлагането. При неуспех на публичното предлагане на привилегировани акции, съществуващите обикновени акции няма да бъдат регистрирани. • Съдебни спорове или други извънсъдебни процедури или действия могат да имат неблагоприятен ефект върху дейността на Алмагест, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции. Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, съществува иск по съдебно дело за 612 578 лв. срещу Дружеството, която е отхвърлена на първа и втора инстанция и в момента е образувано дело във ВКС. • Производството на биоетанол е сложен технологичен процес и е възможно възникването на технологични инциденти. Заводът е един от най-модерните в региона и е изграден от Vogelbush - водеща компания в изграждането на мощности за добив на етанол. • Дружеството е контролирано от мажоритарния собственик Вентчър Екуити АД - и неговия краен собственик – г-н Светослав Божилов. Възможно е Дружеството да бъде изложено на рискове, произлизащи от други несвързани дейности на мажоритарния акционер. <p>Върху дейността на Дружеството <i>влияние оказват и системните рискове</i>, включително:</p> <ul style="list-style-type: none"> • политически риск, • макроикономически рискове, • промяна на външнотърговския режим на ЕС към трети страни, • инфлационен риск, • валутен риск, • лихвен риск, • риск, свързан с безработица, • риск от промяна в данъчното/акцизното облагане и неблагоприятно тълкуване на данъчните закони, • риск от промяна на кредитния рейтинг на България, • рискове, свързани с българската правна система, • риск от катастрофични събития и климатични промени. <p>Тъй като те са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, системните рискове не могат да бъдат управлявани от мениджмънта на Дружеството и налагат съобразяване на оперативната и инвестиционната му политика с всеки от компонентите на системните рискове.</p>
Г. 2.	Не се прилагат.
Г. 3.	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични за ценните книжа</p> <ul style="list-style-type: none"> • Преди Предлагането не е съществувал пазар за Новите Привилегировани

	<p>Акции и Обикновените Акции. Въпреки подаването на заявление за приемане за търговия на Новите Привилегировани Акции и Обикновените Акции на Българска Фондова Борса, няма сигурност, че ще се създаде и ще съществува активен борсов пазар за тях след Предлагащото.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа. Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. • Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави. Няма гаранция, че акциите ще се търгуват активно; ако това не стане, волатилността на цената може да е висока. • Българската законодателна уредба предвижда случаи, при които търговията с Акциите на Дружеството на БФБ ще бъде или може да бъде спряна. Всяко временно спиране на търговията с Акциите на БФБ би имало неблагоприятен ефект върху ликвидността и цената на Акциите. • Дружеството не може да гарантира, че обемите на търговия с Акциите ще бъдат постоянни или ще се подобряват. Възможно е в определени периоди продажбата на Акции да е затруднена или невъзможна поради липса на инвеститорски интерес. Пазарната цена на Акциите също може да се колебае в широки граници в зависимост от много фактори, които са извън контрола на Дружеството. С оглед на тези и други фактори, Дружеството не може да гарантира, че пазарната цена на Акциите няма да се колебае или да падне под Цената на Предлагащо. • Цената на Привилегированите Акции ще се влияе от тази на Обикновените Акции поради клаузата за конверсия на първите във вторите. Цената на обикновените може да се очаква да е сравнително по-волатилна. Въпреки че някои фактори трябва да влияят и на двата вида акции, степента на ефекта между тях може да се различава, което да повлияе на цената на Привилегированите Акции. • Дивидентът върху привилегированите акции е фиксиран на 5.25 на сто от емисионната им стойност. Инвеститорите трябва да имат предвид, че инвестиция в инструменти с фиксиран дивидент включва риск от промени в пазарните лихвени нива да повлияят негативно на стойността на привилегированите акции. • Допълнително финансиране чрез акции, включително чрез конвертируеми или заменяеми облигации или други подобни инструменти, може да има "Разводняващ ефект" за акционерите на Дружеството. • Дълговите ценни книжа са с по-висок ред на удовлетворение от Привилегированите акции, като Емитентът може да емитира неограничени количества дълг и/или привилегировани акции със същия или по-висок ред на удовлетворение от ценните книжа в настоящото предлагане. • Продажби на значителни количества Обикновени Акции, включително водещи до промяна на контрола над Алмагест, могат да доведат до промяна в стратегията на Дружеството, която да засегне негативно интересите на Привилегированите Акционери и да се отрази на цената на акциите им. При преминаването на посочените в ЗППЦК прагове следва да възникне задължение за отправяне на търгово предложение към собствениците на всички Акции с право на глас на Дружеството • Възможностите на Дружеството да плаща дивиденди зависят от редица фактори и няма никаква гаранция, че през дадена година то ще може да плати дивиденди в съответствие със своята дивидентна политика или че изобщо ще бъде в състояние да плати дивиденди. • Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, реализираните капиталови печалби от продажбата на ценни книжа на публични дружества в България не подлежат на облагане с данък. Съществува риск този данъчен режим на необлагане на доходите от операции с ценни книжа да бъде променен в
--	---

	<p>бъдеще, което би довело до нарастване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби от търговия с акциите на Дружеството.</p> <ul style="list-style-type: none"> Валутният риск, който носят акциите на Дружеството произтича от факта, че са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат, в сравнение с доходността, която биха получили от инвестиция деноминирана в друга валута. Инфлационен риск по отношение на инвестициите в ценни книжа. Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите в ценни книжа. Риск по отношение на правата на миноритарните акционери - основният риск по отношение на миноритарните акционери се изразява в това, че е ограничена възможността им да участват във вземането на управленски решения и да упражняват контрол върху Дружеството.
Г. 4. – Г. 6.	Не се прилагат.
Раздел Д - Предлагагане	
Д. 1.	<p>Общите нетни постъпления, както и прогноза за общите разходи за предлагането, включително очакваните разходи, начислени на инвеститора от Емитента или лицето, предлагащо ценните книжа.</p> <p>Общите нетни постъпления от предлагането при максимално записване ще бъдат 19 556 639 лв. Общо разходите за сметка на Емитента в този случай ще възлязат на 443 361 лв.</p> <p>Общите нетни постъпления от предлагането при минимално записване ще бъдат 9 756 639 лв. Общо разходите за сметка на Емитента в този случай ще възлязат на 243 361 лв.</p> <p>Основните разходи, пряко свързани с публичното предлагане на ценни книжа, са с променлив размер и зависят от размера на възнаграждението за успех на Водещия Мениджър.</p> <p>Индивидуалните инвеститори и Институционалните инвеститори няма да заплащат други допълнителни разходи или такси във връзка с подаването на Нареджания за Покупка, освен разходите, свързани с откриване и поддържане на сметка за ценни книжа и/или брокерски комисиони съгласно съответните споразумения или съгласно вътрешните правила на юридическото лице, което приема такива Нареджания за Покупка.</p>
Д. 2а.	<p>Основания за предлагането, предназначение на постъпленията, очакван техен нетен размер.</p> <p>Решение на Общото събрание от 10 април 2019 г.</p> <p>Тъй като емитентът не може да предвиди резултатите от подписката, респективно точната сума на постъпленията, целевото им използване е приоритизирано съгласно инвестиционните цели на Дружеството. Планираното използване на средствата е съобразено с условието за минимален успех на Предлагането и максимален размер на Емисията. Погасяване на банкови задължения на Дружеството – 12 000 000 лв.; Изграждане на собствена ЖП линия – 3 000 000; Изграждане на складови площи за DDGS – 3 000 000; Изграждане на допълнителни складови площи за 600 т етанол – 1 500 000 лв. При изпълнение на емисията в минимален размер ще бъде осъществено погасяване на банкови задължения на Дружество до размера на набраните средства.</p>
Д. 2б.	Не се прилага.
Д. 3.	<p>Описание на условията на предлагането.</p> <p>След потвърждение на проспекта, публичното предлагане ще бъде извършено чрез подаване на поръчки за записване на Нови Привилегировани Акции при Водещия мениджър директно или чрез друг инвестиционен посредник. След изтичане на периода на подписката, Водещият Мениджър ще извърши разпределението на Новите Акции за записване. При класиране на подадените Поръчки и броя на</p>

	<p>разпределените по тях Акции, Водещият Мениджър и Дружеството имат неограничено право на преценка.</p> <p>Водещият Мениджър ще уведоми инвеститорите, включени в списъка за разпределение, чрез изпращане на съобщения при споразумение със съответните инвеститори или, според случая, с инвестиционния посредник, действащ за сметка на инвеститора. Плащанията на разпределените Нови Привилегировани Акции трябва да бъдат получени по набирателната сметка на Дружеството не по-късно от края на втория работен ден в България, следващ датата на уведомяване за разпределението.</p> <p>За начало на публичното предлагане се счита датата на публикуване на съобщението по чл. 92а ал. 1 от ЗППЦК. Емитентът ще публикува съобщението в интернет медията Investor.bg и на интернет страниците на Емитента (www.almagest-bg.eu) и на Водещия Мениджър (www.ffbh.bg). Началната дата за покупка от Новите Привилегировани Акции ще бъде първият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от най-късната дата от посочените по-горе за публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК („Съобщение за Предлагането“). Поръчки за покупка ще се приемат в рамките на пет работни дни от тази начална дата от 09.30 ч. до 16.30 ч. На следващия работен ден, след изтичане на срока за приемане на поръчки за покупка, Водещият Мениджър ще уведоми инвеститорите за количествата, записани от тях акции, с което подписката приключва.</p> <p>Предлагането е адресирано до: i) Индивидуални инвеститори; и ii) Институционални инвеститори. Адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат всички местни и чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони.</p> <p>Могат да бъдат подавани само лимитирани поръчки за покупка, които посочват броя Нови Привилегировани Акции, които инвеститорът желае да закупи по определената Емисионна Цена. Поръчките могат да бъдат изпълнени цялостно или частично. Водещият Мениджър си запазва правото да разпределя по-малък брой Предлагани Акции от определените в Поръчката за покупка на инвеститора, или изобщо да не разпредели Предлагани Акции, без да посочва причина за това.</p> <p>Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се обърнат към Водещия Мениджър: “Първа финансова брокерска къща” ЕООД, гр. София, ул. “Енос” № 2, Лице за контакт: Стоян Николов, Телефон: +359 2 460 64 24, E-mail: Stoian.Nikolov@ffbh.bg Инвеститорите могат да се обърнат също така към всеки инвестиционен посредник, член на Българска Фондова Борса АД.</p> <p>Придобитите акции се заплащат по сметка на дружеството. В случай на подаване на Поръчка за Покупка на Акции до Водещия Мениджър чрез инвестиционен посредник, превеждането на паричните средства се извършва и от съответния инвестиционен посредник за сметка на инвеститора - негов клиент. Крайният срок за получаване на плащания за разпределените Нови Акции по набирателната сметка, открита от Дружеството за тази цел, е не по-късно от края на втория работен ден в България, следващ датата на уведомяване за разпределението.</p> <p>Съгласно закона, постъпилите по набирателната сметка парични средства се блокират и не могат да се ползват от Дружеството преди вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, а ако Предлагането е неуспешно, подлежат на връщане на инвеститорите при реда и условията, изложени в този Проспект.</p>
Д. 4.	<p>Описание на всякакъв съществен за емисията/предлагането интерес, включително конфликт на интереси.</p> <p>Предлагането се организира и осъществява от “Първа финансова брокерска къща” ЕООД. ПФБК ЕООД ще изпълнява функции съгласно приложимото законодателство и договор за обслужване на първично публично предлагане на акции. Отношенията между инвестиционния посредник и дружеството зависят от постъпленията от продажбата на Предлаганите Акции. С изключение на този интерес, няма други интереси (включително конфликт на интереси) на организации или физически лица, които са от съществено значение за Предлагането.</p>
Д. 5.	<p>Име на физическото или юридическото лице, което предлага да продава ценната книга. Блокиращи споразумения: участващи страни, информация за периода на блокаж</p>

	Предлагат се нови, привилегировани акции, издадени от Алмагест АД. Не са налице блокиращи споразумения.																																																																																		
Д. 6.	<p>Размер и процент на непосредственото разводняване вследствие на предлагането.</p> <p>Разводняване на капитала (на стойността на акция) в резултат на предлагането на база годишен финансов отчет за 2018 г.</p> <table> <tr> <th></th><th>31.12.2018</th><th>Минимално записване</th><th>Максимално записване</th></tr> <tr> <td>-</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Общо активи (хил. лв.)</td><td>75 850</td><td>85 607</td><td>95 407</td></tr> <tr> <td>Общо пасиви (хил. лв.)</td><td>25 394</td><td>25 394</td><td>25 394</td></tr> <tr> <td>Собствен капитал (хил. лв.)</td><td>50 456</td><td>60 213</td><td>70 013</td></tr> <tr> <td>Брой акции в обръщение</td><td>441 866</td><td>566 866</td><td>691 866</td></tr> <tr> <td>от които:</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Обикновени Акции</td><td>441 866</td><td>441 866</td><td>441 866</td></tr> <tr> <td>Привилегировани Акции</td><td>0</td><td>125 000</td><td>250 000</td></tr> <tr> <td>Балансова стойност на 1 акция в лв.</td><td>114.19</td><td>106.22</td><td>101.19</td></tr> <tr> <td>Емисионна стойност на 1 акция в лв.</td><td></td><td>80.00</td><td>80.00</td></tr> <tr> <td>Разводняване на балансовата стойност на акция в %</td><td></td><td>-6.98%</td><td>-11.38%</td></tr> </table> <p>Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2018 г.; изчисления на ПФБК</p> <p>Тъй като емисионната стойност на Новите Привилегировани Акции (80 лв.) е по-ниска от балансовата стойност на една акция преди увеличението на капитала, е налице разводняване на капитала. В зависимост от това дали Предлагането се осъществи при минимален или максимален размер с отчитане на нетните постъпления от емисията, разводняването се изчислява на между 6.98% и 11.38%.</p> <p>Размерът и процентите на непосредственото разводняване, ако съществуващи държатели на акционерен капитал не участват в подписката за новото предлагане.</p> <p>Непосредствено разводняване на процентното участие в капитала на „Алмагест“ АД на собствениците на акционерния капитал</p> <table> <tr> <th></th><th>31.12.2018</th><th>Минимално записване</th><th>Максимално записване</th></tr> <tr> <td>-</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Брой акции в обръщение</td><td>441 866</td><td>566 866</td><td>691 866</td></tr> <tr> <td>от които:</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Обикновени Акции</td><td>441 866</td><td>441 866</td><td>441 866</td></tr> <tr> <td>Привилегировани Акции</td><td>0</td><td>125 000</td><td>250 000</td></tr> <tr> <td>Дял от акционерния капитал на 1 акция</td><td>0.00022631%</td><td>0.00017641%</td><td>0.00014454%</td></tr> <tr> <td>Непосредствено разводняване на процентното участие в %</td><td></td><td>-22.05%</td><td>-36.13%</td></tr> </table> <p>Източник: Изчисления на ПФБК</p> <p>След приключване на новото предлагане, настоящите акционери ще разводнят процентното си участие с между 22.05% и 36.03%, съответно при минимално и максимално увеличение на капитала.</p>				31.12.2018	Минимално записване	Максимално записване	-				Общо активи (хил. лв.)	75 850	85 607	95 407	Общо пасиви (хил. лв.)	25 394	25 394	25 394	Собствен капитал (хил. лв.)	50 456	60 213	70 013	Брой акции в обръщение	441 866	566 866	691 866	от които:				Обикновени Акции	441 866	441 866	441 866	Привилегировани Акции	0	125 000	250 000	Балансова стойност на 1 акция в лв.	114.19	106.22	101.19	Емисионна стойност на 1 акция в лв.		80.00	80.00	Разводняване на балансовата стойност на акция в %		-6.98%	-11.38%		31.12.2018	Минимално записване	Максимално записване	-				Брой акции в обръщение	441 866	566 866	691 866	от които:				Обикновени Акции	441 866	441 866	441 866	Привилегировани Акции	0	125 000	250 000	Дял от акционерния капитал на 1 акция	0.00022631%	0.00017641%	0.00014454%	Непосредствено разводняване на процентното участие в %		-22.05%	-36.13%
	31.12.2018	Минимално записване	Максимално записване																																																																																
-																																																																																			
Общо активи (хил. лв.)	75 850	85 607	95 407																																																																																
Общо пасиви (хил. лв.)	25 394	25 394	25 394																																																																																
Собствен капитал (хил. лв.)	50 456	60 213	70 013																																																																																
Брой акции в обръщение	441 866	566 866	691 866																																																																																
от които:																																																																																			
Обикновени Акции	441 866	441 866	441 866																																																																																
Привилегировани Акции	0	125 000	250 000																																																																																
Балансова стойност на 1 акция в лв.	114.19	106.22	101.19																																																																																
Емисионна стойност на 1 акция в лв.		80.00	80.00																																																																																
Разводняване на балансовата стойност на акция в %		-6.98%	-11.38%																																																																																
	31.12.2018	Минимално записване	Максимално записване																																																																																
-																																																																																			
Брой акции в обръщение	441 866	566 866	691 866																																																																																
от които:																																																																																			
Обикновени Акции	441 866	441 866	441 866																																																																																
Привилегировани Акции	0	125 000	250 000																																																																																
Дял от акционерния капитал на 1 акция	0.00022631%	0.00017641%	0.00014454%																																																																																
Непосредствено разводняване на процентното участие в %		-22.05%	-36.13%																																																																																
Д. 7. -	<p>Прогнозни разходи, начислени на инвеститора от емитента или лицето, предлагащо ценните книжа.</p> <p>Инвеститорите няма да заплащат други разходи или такси във връзка с подаването на Нареддания за Покупка, освен разходите, свързани с откриване и поддържане на сметка за ценни книжа и/или брокерски комисиони съгласно съответните споразумения или съгласно вътрешните правила на юридическото лице, което приема такива Нареддания за Покупка.</p>																																																																																		

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акциите, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят посочените тук рискове, както и другата информация, съдържаща се в Проспекта. Описаните по-долу рискове имат и могат да имат неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, финансовото му състояние и резултатите от неговите операции. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да доведе до намаляване на стойността на Акциите на Дружеството и на цената, на която се търгуват, а инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Последователността, по която са подредени рисковите фактори, описани по-долу, не е показателна за относителното им значение за Дружеството, за вероятността от осъществяването им или за потенциалното им въздействие върху дейността на Дружеството. Допълнителни рискове и други несигурни събития, включително такива, които понастоящем не са известни на Дружеството или се считат от него за несъществени, също могат да имат значителен неблагоприятен ефект върху бизнеса, финансовото му състояние или резултатите от неговите операции, или е възможно да доведат до намаление на стойността на Акциите на Дружеството.

Рисковете, свързани с дейността на Дружеството, могат най-общо да бъдат разделени на системни (общи) и несистемни (свързани с дейността на Дружеството и отрасъла, в който извършва дейност).

Системни рискове

Системните рискове произтичат от външните условия, при които оперират икономическите субекти, като оказват пряко влияние върху Дружеството. Тъй като са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, системните рискове не могат да бъдат управлявани от мениджмънта на Дружеството и налагат съобразяване на оперативната и инвестиционната му политика с всеки от тях – политически, макроикономически, валутен, данъчен, кредитен риск на държавата и др.

Политически риск

През последните 30 години политическото и социално-икономическото развитие на България преминава през различни етапи, като най-важният от тях е подготовката и последващото присъединяване на България към Европейския съюз на 1 януари 2007 г.

Въпреки финансовата криза, през този период България постигна реален икономически растеж и финансова устойчивост, които, дори да не се превръщат автоматично в политическа стабилност, определено повишиха доверието и подобриха имиджа на страната. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и продължаващото следване на най-добрите практики на ЕС. Независимо от всички позитиви на членството на България в ЕС, няма гаранция, че правителството на страната ще провежда вярната икономическа политика и че ще успее да я администрира ефективно. Ако управлението на страната не успее да създаде финансова сигурност и предвидима среда за икономическите субекти в страната, това може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Настоящото правителство беше избрано от Народното събрание през м. май 2017 г. с мандат на партията ГЕРБ („Граждани за европейско развитие на България“) след предсрочни парламентарни избори, последвали оставката на кабинет, воден от същата политическа формация и нейния председател Бойко Борисов. Текущото правителство е коалиционно, като освен представители на ГЕРБ в него участват и представители на коалицията „Обединени патриоти“. Към началото на 2019 г. политическата обстановка в страната е относително стабилна, като следващите избори в страната, за Европейски парламент и местна администрация, следва да се проведат съответно през май и октомври/ноември 2019 г.

Въпреки някои разногласия в управляващата коалиция, не се очертава непосредствен риск от нейното разпадане. В същото време, правителствената политика е подкрепена от стабилно парламентарно мнозинство. Независимо от това, няма сигурност, че в страната няма да се появят фактори, които да породят обществено и политическо напрежение, да доведат до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Самото присъединяване на България към ЕС, освен акт с огромно политическо значение, продължава да е свързано и с много предизвикателства. Те са породени не само от продължаващите реформи в България като част от процеса на интеграция в Общността, но и динамиката на развитие на процесите на интеграция в самия ЕС. Тези процеси са свързани със сериозни политически, икономически и институционални промени, които трудно успяват да съвместят интересите на всички страни-членки. Няма гаранция, че тези процеси ще приключат успешно или че националният интерес на България ще бъде гарантиран. Няма гаранция и, че излизането на Великобритания от ЕС няма да предизвика задълбочаване на дез-интеграционните настроения в други страни от съюза и съответно да предизвика сериозни политически и икономически сътресения за всички страни-членки, включително България.

Извън контекста на членството в ЕС и вътрешнополитическите трудности, българската политическа система е уязвима и от евентуални икономически трудности, социална нестабилност, организирана престъпност и корупция. Една потенциална нестабилност на институциите в държавата може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Дружеството е уязвимо и от външнополитическите рискове и техните преки ефекти върху икономиката на България. Извън форсмажорните обстоятелства, все по-често икономическите ограничения се използват като средство за налагане на политически санкции, което може да доведе до сериозни икономически щети за икономическите субекти в България, включително за Дружеството.

Макроикономически рискове

Резултатите от операциите на Дружеството и финансовото му състояние зависят както от състоянието на макроикономическата среда в България, така и от общата икономическа ситуация в световен мащаб.

Общо за продукцията на Алмагест

Основните продукти на Дружеството са традиционен етанол, биоетанол и DDGS, които биват използвани като междинни продукти в различни производствени процеси от български и чуждестранни компании. Поради това може да се очаква, че при настъпване на спад на местната и/или регионалната икономика, търсенето за продуктите на Дружеството може да намалее, а, финансовото му състояние и резултатите от неговите операции да бъдат повлияни негативно.

От 2010 г. насам икономическата активност в България и като цяло за Югоизточна Европа се подобрява под влияние на различни фактори като ръст в потреблението и инвестициите. Въпреки това в региона се проявяват различни макроикономически рискове, свързани със специфични фактори за отделните икономики. Пример за такъв риск е забавянето на турската икономика, свързано с рязкото поевтиняване на турската лира през 2018 г. Ако темповете на икономически растеж се забавят устойчиво за региона на Югоизточна Европа, където са фокусирани основните продажби на Дружеството, тогава то може да не успее да постигне очакваните финансови и оперативни резултати.

Макроикономически рискове за европейската икономика като цяло възникват и от очакваното затягане на паричната политика на ЕЦБ и съответното повишаване на лихвите в Европа. Дружеството не може да контролира риска от поскъпване на привлечения финансов ресурс, но

следва да отбележим, че при успешно пласиране на целия размер на Предлагането, част от средствата ще бъдат използвани за допълнително редуциране на заемния капитал.

За информация относно макроикономическото развитие на България вижте „Преглед на индустрията - Българската икономика“.

Биоетанол

Пазарът на биогорива в Европейския съюз, и в България, в частност, е относително млад, като основното си развитие той търпи в периода след приемане на Директива 2009/28/ЕО (Директива за възобновяемите енергийни източници) и транспонирането ѝ в националното законодателство. Въпреки глобалната финансова криза и цялостния спад в потреблението на бензин в ЕС, пазарът на биоетанол в ЕС расте в обем в периода 2008-2011 г. Законодателството в България въвежда задължителното смесване на бензина с биоетанол от месец юни 2012 г., което съвпада с период на ускоряване на икономическия ръст в страната и възстановяване на потреблението на горива.

Няма гаранции обаче, че при проявление на икономическа криза в бъдеще, търсенето на биогорива няма да бъде повлияно неблагоприятно от фактори като намалена икономическа активност, висока безработица, спад на покупателната способност и други, които оказват влияние на целия пазар на горива.

Промяна на външнотърговския режим на ЕС към трети страни може да засегне неблагоприятно експортните операции на Дружеството

През 2018 г. Дружеството продава над 90% от DDGS и над 30% от традиционния етанол извън ЕС и един разрыв в търговските взаимоотношения между ЕС и държавите, които са основни пазари за Дружеството, последван от въвеждането на тарифни и нетарифни ограничения, би ограничил значително възможностите за реализация за тези приходни сегменти и би довел до влошаване на финансовото състояние на Дружеството и резултатите от неговите операции.

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява риск от обезценка на местната валута и намаление на покупателната ѝ сила. Рискът от повишаване на инфлацията влияе върху Дружеството, от една страна, в посока намаляване на потребителското търсене, а от друга - предизвиква повишаване на разходите на Дружеството, което при липса на ръст в продажбите, води директно до намаляване на финансовия резултат.

Българската икономика функционираше в дефлационна среда в продължение на 3.5 г., като от средата на 2017 г. страната се върна към инфлация. Към края на м. декември 2018 г., средногодишният хармонизиран индекс на потребителските цени възлиза на 3.2%¹. Въпреки прогнозите за запазване на висока базова инфлация през следващите две години, в момента не се очаква тя да превиши значително целевите нива на ЕЦБ от 2%. В същото време, България е силно фокусирана върху инфлационните изисквания за членство в Еврозоната и въпреки че държавата не разполага със стандартния инструментариум на паричната политика, тази ясно дефинирана цел осигурява високо ниво на инфлационна предвидимост за икономическите субекти.

Валутен риск

От 1997 г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврозоната, към еврото. Поддържането на системата на валутен борд се смята за особено съществен елемент от икономическата реформа в България и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената не-инфлационна политика. Строгите

¹ Източник: НСИ

правила на валутния борд, които изключват както девалвацията (обезценяването) на курса, така и независимата монетарна политика, може да не отговарят на бъдещите потребности на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена, докато страната се присъедини към Еврозоната, но няма сигурност, че това ще бъде постигнато. Независимо, че България отговаря на формалните изисквания за членство, като пречка за присъединяването се сочи липсата на реална конвергенция на България към страните от Еврозоната, основно институционалните слабости и ниския жизнен стандарт. Дори България да бъде поканена за член на Еврозоната, няма гаранция при какви условия (курс на лева към еврото) ще стане това.

В момента България е стартирала процедура за присъединяване към валутно-курсовия механизъм ERM II, което е реална стъпка към средносрочно присъединяване към Еврозоната.

Една евентуална девалвация на лева би направила продуктите, предлагани от Дружеството на експортните пазари по-привлекателни за чуждестранните клиенти при едно и също левово ценово изражение. В същото време едно значимо обезценяване на лева би имало неблагоприятен ефект върху местните клиенти на Дружеството и приходите, реализирани от българския пазар.

В момента приходите в чуждестранна валута са в евро. Няма гаранция, че тази търговска политика няма да се промени, съответно приходите и печалбата на Дружеството да станат зависими от флуктуациите на еврото/лева към курса на други основни или регионални валути.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Дружеството, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Дружеството при осъществяване на различни проекти.

Усилията на Федералния Резерв и Европейската Централна Банка за преодоляване на ефектите от световната финансово-икономическа криза чрез вливане на ликвидност доведоха до рекордно ниски лихвени равнища на международните финансови пазари. В същото време, в България тенденцията на спад на лихвите се поддържа и от значителния свободен ресурс от депозити на фирми и граждани, с който разполагат финансовите институции и който допълнително сваля „цената на парите“.

След като през 2016 г. Федералният резерв промени паричната си политика предвид стабилното икономическо възстановяване в САЩ и започна постепенно изтегляне на ликвидност и вдигане на лихвите, подобни стъпки за вдигане на базовата лихва се очаква да предприеме и ЕЦБ в Еврозоната към края на 2019 г. Всичко това ще доведе до плавно увеличаване на цената на финансовия ресурс и в България.

Дружеството планира да използва част от набраните средства (Виж: *Използване на набраните средства*) за изплащане на значителна част от лихвоносните си задължения. В случай, че Дружеството не успее да набере цялата сума на Предлагането и да погаси заемите си, то ще остане уязвимо за лихвения риск след изтичане на 5-годишния период на сключените сделки за фиксиране на лихвения процент (лихвен суап) през март 2024 г. Тогава е възможно увеличението на цената на финансовия ресурс да увеличи финансовите разходи на Дружеството и оттам да повлияе негативно на резултатите и финансовото му състояние.

Риск, свързан с безработица

Безработицата в България намалява постоянно от края на 2013 г. и към момента (януари 2019 г.) достига 4,9%². Положителното икономическо развитие на страната, непрекъснато нарастващите обороти в производството и услугите създадоха много нови работни места и

² Сезонно изгладена, среднопотеглена за периода, Eurostat

повлияха изключително благоприятно върху пазара на труда. Очакванията и на Министерство на финансите и на Европейската комисия са безработицата да продължи да намалява, въпреки че това ще става с по-ниски темпове. Съответно се очаква да продължава да расте и разполагаемият доход на домакинствата, потреблението на стоки и услуги от населението, както и техните цени.

Промяна в тази положителна тенденция и едно евентуално увеличение на безработицата може да доведе до ограничаване на разполагаемите доходи, съответно намаляване на потреблението на крайните продукти, за които продукцията на Алмагест е междинна суровина. Подобна ситуация би довела предимно до намаляване на продаваните обеми на местния пазар, тъй като продажните цени до голяма степен се определят от глобално действащи фактори. Проявлението на този риск би оказало негативно влияние върху приходите и резултатите на Дружеството. В същото време трябва да отбележим, че Алмагест продава значително по-голямо количество етанол спрямо собственото производство. При понижаване на търсенето на различни видове етанол, Емитентът може да ограничи търговията и преработка на вносен етанол, като по този начин ограничи до известна степен спада на маржовете си на печалба.

Риск от промяна в данъчното/акцизно облагане и неблагоприятно тълкуване на данъчните закони

Етанолът, в частност биоетанолът, са акцизни стоки и като такива подлежат на облагане с акциз, съгласно разпоредбите на Закона за акцизите и данъчните складове. Съответно, Алмагест притежава лиценз за данъчен склад, издаден от Агенция Митници.

През последните години българската данъчна система, съответно акцизната система, се запазва относително стабилна благодарение на строгата фискална дисциплина. Въпреки че предизвикателствата на световната финансова и икономическа криза оказаха силен натиск върху устойчивостта на бюджета на страната, този риск към момента е преодолян. Няма гаранции, обаче, че под влияние на политически, икономически или демографски фактори, системата на данъчно и акцизно облагане няма да претърпи изменение в бъдеще, като тези промени могат да бъдат в повече или по-малка степен негативни за търговските субекти. Ако данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо Алмагест, бъдат изменени, това може да има съществен неблагоприятен ефект върху резултатите от операциите на Дружеството и финансовото му състояние.

Допълнително някои разпоредби на данъчните закони са неясни, често липсва единодушно или еднакво тълкуване на закона или еднообразна практика на данъчните власти. Поради различното тълкуване на данъчните закони, рискът свързан с българските данъчни закони може да се окаже по-голям, отколкото при други данъчни юрисдикции в развитите страни. Данъчните власти могат да приложат по-взискателен подход при интерпретирането на законодателството и данъчните ревизии. Това, заедно с интензифицирането на усилията за събиране на данъци в резултат на нуждите на бюджета, може да доведе до увеличение на обхвата и честотата на данъчните проверки. По-специално, възможно е данъчните власти да оспорват трансакции и дейности, които не са били оспорвани до този момент. В резултат на това могат да бъдат начислени значителни допълнителни данъци, акцизи, глоби и лихви.

Дружеството не може да гарантира, че българските данъчни власти няма да дадат различно, неблагоприятно тълкуване на прилаганите от Дружеството данъчни и акцизни разпоредби, а това може да има неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в привилегирани акции на Дружеството, може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, относно облагане на дивидентите, включително в неговото тълкуване и прилагане.

Риск от промяна на кредитния рейтинг на България

Кредитният риск на държавата е рискът от невъзможност или нежелание за посрещане на предстоящите плащания по дълга. Последната промяна на кредитния рейтинг на България е от м. ноември 2018 г., когато Fitch и S&P потвърдиха инвестиционния кредитен рейтинг на България от съответно "BBB" със стабилна перспектива, и BBB- с положителна. В основата на мненията и на двете агенции са стабилните публични финанси и перспективите от присъединяване на страната към ERM II през следващите 12-18 месеца. За информация относно актуалните към момента оценки на кредитните агенции по рейтинга на страната, вижте *"Преглед на индустрията - Българската икономика"*.

Кредитният рейтинг и перспективата са едни от основните показатели, които чуждестранните инвеститори разглеждат, когато взимат решения относно инвестициите си в дадена държава. Едно евентуално понижение на кредитния рейтинг на България би означавало по-висок риск и автоматично би вдигнало очакванията на инвеститорите за доходност, като потенциалният неблагоприятен ефект ще се изразява както в оскъпяването на капиталовите ресурси на Дружеството, така и в намаляване на стойността на инвестицията в акциите му поради увеличаването на рисковата премия.

Рискове, свързани с българската правна система

Въпреки че от 2007 г. насам България въведе редица значими законови и конституционни реформи и по-голямата част от българското законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната все още е в процес на реформиране. През есента на 2018 г. ЕС отчете напредък в съдебната реформа в България по отношение на борбата с организираната престъпност, гарантирането на независимостта на съдебната власт и в законодателната си дейност. Независимо от успехите, механизмът за сътрудничество и проверка не е приключен, като препоръчва продължаване на съдебната реформа и отстраняване на слабости при разследване на корупция по високите етажи на властта.

Вследствие на това, може да бъде идентифициран риск от недостатъци на правната инфраструктура, които могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

Риск от катастрофични събития

Природни катастрофични събития, терористични атаки и военни или враждебни действия, както и отговорите на тези действия, могат да създадат икономическа и политическа несигурност, която е възможно да има отрицателен ефект върху икономическите условия в България и експортните дестинации на Алмагест, а следователно и пряк или непряк неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и резултатите от неговите операции.

Рискове, свързани с дейността на Дружеството и с отрасъла, в който Дружеството извършва дейност

Дружеството произвежда етанол и свързаните с него продукти, което го класифицира като икономически оператор в сектор производство на химични продукти. Продукцията на Алмагест обаче се използва като междинна суровина при производство на разнообразни продукти, включително добавка към бензина, в хранително-вкусовата, фармацевтичната и козметичната промишленост. Това обуславя индиректното влияние върху дейността на Дружеството на рисковете, които са характерни за други сектори на икономиката. В положителен аспект, тази диверсификация на крайни ползватели на етанола и другите продукти на Дружеството дава възможност за известна гъвкавост и може да минимизира негативните ефекти от настъпването на някои от рисковете.

Пазарът на етанол е изключително конкурентен

Биоетанол

Пазарът на биоетанол в ЕС е силно конкурентен, с ниски бариери за навлизане на нови участници, благодарение на мерките за подкрепа на увеличаването на дела на възобновяемата енергия в общия енергиен микс. Въпреки, че пазарът на биоетанол остава на дефицит с недостиг на местно европейско производство, последното се увеличава с 11% на годишна база за периода 2007-2016, което превишава темпа на повишение на потреблението.

Алмагест е единствената компания, която произвежда биоетанол в България, като продукцията му е предназначена изключително за местния пазар. Същевременно най-близките големи инсталации за производство се намират в Унгария (над 600 км разстояние), което води до известно ограничаване на конкуренцията от внос на българския пазар поради по-високи транспортни разходи и изисквания за наличие на площи, предназначени за специфични митнически операции, регламентирани в Закона за акцизите и данъчните складове и свързаните с него подзаконовни нормативни актове. Промяна в горното обстоятелство може да доведе до загуба на пазарен дял, и оттам до влошаване във финансовото състояние и резултати на Дружеството.

В допълнение, негативен ефект върху бъдещите резултати на компанията може да окаже и решение за навлизане на пазара на биоетанол на някой от другите местни производители на етанол. Това най-вероятно би намалило крайните цени на биоетанола в България, като същевременно повиши цените на основните суровини за неговото производство. Резултатът би се изразил в намаляване на маржовете на компанията и ограничаване на пазарния дял. Текущо този риск се контролира от Алмагест чрез поддържане на изключително високата чистота на произвеждания биоетанол от над 99.9% и дългосрочните отношения с основния клиент, тъй като неговото потребление на биоетанол представлява около половината от обема на местния пазар за продукта.

Традиционен Етанол

Пазарът на традиционен етанол също се характеризира с висока конкурентност. Бариерите за навлизане могат да се определят като по-ниски спрямо биоетанола поради липсата на необходимост за сертифициране и доказване на спестяване на определен процент въглеродни емисии при производство.

В България има 4 действащи големи инсталации за производство на биоетанол и няколко по-малки. Страната е нетен износител на традиционен етанол при значителното превишение на производството спрямо местното потребление. Съответно, от съществено значение за пазара са рисковете, свързани с въвеждане на тарифни и нетарифни ограничения от страните вносители на български етанол, както и ценовата конкуренция от чужди производители, които могат да произвеждат с по-ниска себестойност поради временни или по-дългосрочни фактори.

С оглед на характеристиките на пазара, евентуална загуба на позиции на экспортните пазари на Дружеството може да окаже неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и резултатите от операциите на Алмагест.

DDGS

За разлика от етанола, сухият спиртоварен остатък (DDGS) има разнообразни заместители като хранителна добавка в животновъдството. Повишаването на крайната цена на произвеждания от Алмагест DDGS при запазване на цените при други доставчици или на неговите заместители може да попречи на реализацията на продукцията, да повиши нивото на складовите наличности над нормалното и оттам да доведе до влошаване на показателите за ликвидност и рентабилност на компанията и финансовите резултати от дейността.

Рискове, свързани с промяна в цените на основните суровини за производство на етанол

Резултатите на Дружеството до голяма степен зависят от цените на суровините, използвани при производство на биоетанол (най-вече борсовата цена на царевичата). Дружеството частично контролира този риск чрез изградения складов капацитет и възможност за съхранение на суровина, покриваща до 6 месеца от производствените нужди. По-продължително задържане на високи цени на земеделската продукция обаче може да повлияе значително на резултатите и финансовото състояние на Дружеството, особено, ако складовите наличности са изчерпани и ръстът в себестойността не се компенсира в договорите с крайните клиенти. В допълнение, увеличението на цените на суровините може да има локален характер, което би повишило конкурентоспособността на продукцията, внасяна от други държави с по-ниски цени на суровините.

С цел да контролира този риск, заводът е конструиран да преработва различни видове суровини, съдържащи нишесте, включително царевича, пшеница, ръж и сорго и други нишесте-съдържащи зърнени култури. Това позволява Дружеството да превключва производство към икономически най-изгодната суровина. Различните производствени характеристики на различните суровини не позволяват да се гарантира, че тази промяна би довела до запазване на историческата себестойност на различните видове продукти. Допълнително е възможно клиентите на произведения етанол и DDGS да изискват той да бъде произведен от точно определен тип суровина.

Възможна е неблагоприятна промяна в тенденциите за хранене в животновъдството, което да доведе до спад в цените на DDGS на регионалните пазари

Сухият спиртоварен остатък (DDGS) е вторичен продукт при производството на етанол като има висока хранителна стойност в животновъдство. Въпреки това е възможна промяна в методите и тенденциите за промишленото отглеждане на животни (например: пасищно животновъдство или използване на други по-евтини хранителни добавки), които да доведат до намаляване на продажбите на DDGS в региона, в който оперира Алмагест. DDGS има стойност единствено като хранителна добавка и такава промяна би довела до значително намаляване на финансовите резултати на Алмагест и оттам до влошаване на финансовото състояние на дружеството и резултатите от неговите операции.

Финансовите резултати на Дружеството зависят силно от цените на енергийните ресурси за производствената му дейност

Производството на биоетанол изисква значително количество енергия. Разходите за енергия на Алмагест са вторият най-значим елемент на себестойността след разходите за зърнените суровини и поради това резултатите на Дружеството зависят от промяната им. За да редуцира този риск, през 2011 г. Алмагест инсталира котел за производство на топлинна енергия от слама поради значително по-ниската себестойност на произвежданата топлоенергия спрямо тази, произведена от природен газ. Фактор за стабилните и ниски цени на сламата в България е значителния излишък. Ако тази ситуация се промени и Дружеството не може да пренесе по-високите енергийни разходи в крайната цена на биоетанола, то това би довело до значително негативно изменение на финансовите резултати на Алмагест и оттам до влошаване на финансовото състояние на Дружеството.

Дружеството е изложено на рискове от промяна на водещите технологии за производство на биоетанол

Заводите за производство на биоетанол са обект на постоянно подобрене, както по отношение на техния размер, оборудване и ефективност, така и по отношение на гъвкавостта им при превключване между различни видове суровини. Бъдещите резултати на Алмагест зависят от уменията на Дружеството и неговия мениджмънт да идентифицира правилно новите

технологии на пазара и да осигурява финансиране и други необходими ресурси, за да ги прилага в собствения си производствен цикъл.

Такъв непосредствен риск би възникнал при подобряване на така наречените технологии за производство на биоетанол от второ поколение (производство от нехранителни суровини като листа, стъбла и други). Такова подобряване може да доведе, както до финансово, така и до регулаторно предимство за съответните производители.

Ако Дружеството не идентифицира правилно евентуалния пробив на нова технология и не реагира навреме, това би довело до значителна загуба на пазарен дял и съответно до влошаване на оперативните му резултати и финансово състояние.

По-бързо навлизане на електрическите автомобили в Европа, в частност в България, и изместване на двигателите с вътрешно горене

Текущите базови прогнози на Европейската асоциация на производителите на биоетанол (ePURE) показват, че при запазване на текущото европейско законодателство, се очаква общият дял на различните типове електрически автомобили да достигне едва 11% от общия автопарк лекотоварни автомобили през 2050 г.

В най--„екологичния“ сценарий при промяна в регулациите с цел рязко ограничаване на въглеродните емисии и насърчителни мерки за покупка на електрически автомобили се очаква през 2050 г. все още около половината от автопарка да е съставен от лекотоварни автомобили с двигатели с вътрешно горене или с хибридни такива.

Значително увеличаване на рестриктивните регулации спрямо употребата на бензинови автомобили в Европа, вкл. хибридни такива би свило значително пазара на бензин, респективно биоетанол, на Стария континент. Това допълнително би увеличило конкуренцията на пазара на традиционен етанол. Едно такова развитие би се отразило негативно върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и резултатите от неговите операции.

Пазарните цени на биоетанола зависят частично от пазарните цени на изкопаемите горива

Пазарната цена на биоетанола в Европа се определя предимно на база котировки Platts в големите пристанища на континента плюс специфична премия. Въпреки това частично пазарната цена зависи от цената на бензина, с който се смесва и значителен спад на цената на бензина може да доведе до спад на цената на биоетанола, което ще ограничи печалбата от тази дейност.

Алмагест няма контрол върху цената на бензина и едно такова развитие може да влоши финансовите позиции и резултатите на Алмагест.

Развитието на пазара на биоетанол зависи от положителното му възприемане от крайните пазарни участници и обществото като цяло

Развитието на пазара на биогорива в ЕС и в световен мащаб до голяма степен се дължи на търсенето от обществото на заместители на минералните горива, чието производство и употреба замърсяват значително околната среда. Темпът на развитие на пазара зависи както от регулациите в сектора, така и от обучението и маркетинга пред потребителите на ползите от използване на високо етанолни горива, включително немасови експериментални такива като E85 (85% етанол).

Евентуална положителна промяна спрямо сегашното регулаторно ниво може да създаде допълнителни възможности за развитие на индустрията и, в частност, за ръст на продажбите и резултатите на Алмагест и оттам на стойността на обикновените акции, както и на придадената стойност на конверсионната опция в привилегированите акции.

Обратно, негативна промяна на възприемането на биогоривата е възможно да доведе до въвеждане на ограничаващи регулации и оттам до влошаване на финансовите резултати, балансовите позиции и възможността за изплащане на дивиденди от Дружеството.

Дружеството е зависимо от регулациите в България и ЕС

Добавянето на биогорива към минералните горива е уредено в Закона за енергията от възобновяеми източници, който транспонира Директивата за възобновяемите енергийни източници в българското законодателство. Към датата на проспекта задължителното количество биоетанол в бензина е минимум 9 обемни процента. Законът не предвижда промяна на това съдържание.

Все пак съществува риск от негативна промяна на политиката на ЕС, в частност на българската, по отношение добавянето на етанол в бензина, което би повлияло върху дългосрочната стратегия на Дружеството и е възможно да доведе до влошаване на резултатите, финансовата му позиция, а оттам и на възможността да бъде изплащан дивидент.

Възможно е Дружеството да избере погрешна стратегия за развитие или да не успее да я изпълни

Стратегията на Дружеството е описана подробно в „Преглед на бизнеса – Стратегия”.

Изборът на неподходяща стратегия на развитие може да доведе до реализиране на загуби или пропуснати ползи. Политиката на Дружеството е да управлява стратегическия риск, чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, включително процедури и взаимодействие между ръководството и оперативните служители, за да бъде възможно да се реагира най-бързо при необходимост от промени в управленската политика.

Дружеството може да се изправи пред редица законодателни, правни, оперативни и финансови рискове във връзка с изпълнението на стратегията си, въпреки че мениджмънтът полага всички усилия за преодоляването и минимизирането им, доколкото зависи от техните действия.

Въпреки това, Дружеството може да не успее да постигне стратегическите си цели в близките години вследствие на неблагоприятни макроикономически условия и потенциални правни, и регулаторни пречки, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото състояние и резултатите от дейността му.

Дружеството е зависимо от членовете на Съвета на директорите и ключовия си управленски персонал и операциите му могат да бъдат изложени на риск, ако то не е в състояние да задържи или наеме качествен ръководен персонал

В резултат на познанията и опита, които притежават, Дружеството е силно зависимо от членовете на Съвета на директорите. Загубата на който и да е член на Съвета на директорите или ключов ръководител може значително да забави или попречи на изпълнението на стратегията или бизнес целите на Дружеството. Договорите за възлагане на управлението, сключени с членовете на Съвета на Директорите, не съдържат клаузи за избягване на конкуренция за някои членове и могат да бъдат прекратени с предизвестие. Оставката, пенсионирането или освобождаването на член на Съвета на Директорите може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и резултатите от неговите операции.

Дружеството е частично зависимо от единични големи клиенти и доставчици

За производството на етанол, включително биоетанол са необходими около 80 хил. тона зърнени суровини годишно. Директен доставчик на почти цялата суровина е свързаната компания АгроВентчър АД. АгроВентчър АД е търговец на зърно и поддържа връзки с множество на брой земеделски производители като по този начин индиректно намалява зависимостта на Алмагест от единични големи доставчици. След изпълнение на инвестиционната си програма Дружеството ще има възможност, при наличие на благоприятни ценови условия на

регионалните пазари и ефективност на разходите за транспорт, да диверсифицира допълнително директно или индиректно доставчиците си с вносители на зърно.

По отношение на продажбите на традиционен етанол не се наблюдава концентрация, като най-големият клиент генерира около 20% от приходите. Концентрацията е налице при продажбата на биоетанол, където над 99% от продажбите се генерират от един клиент - Лукойл България ЕООД. Съществува риск потенциално прекъсване на отношенията на Алмагест с Лукойл България ЕООД да влоши значително продажбите, съответно резултатите на Дружеството, а оттам финансовото му състояние и възможността за плащане на дивидент. Този риск се контролира като Дружеството предлага биоетанол с възможно най-високо качество при максимално гъвкави условия на доставките.

Различни административни пречки може да доведат до забавяне или невъзможност за осъществяване на инвестиционната програма, която ще бъде финансирана от Предлагането

Успехът на стратегията на Дружеството и подобряването на бъдещата му рентабилност зависят в голяма степен от възможността на дружеството да приключи в срок предвиденото изграждане на жп клон. Следва да се отбележи, че изграждането на жп клон зависи от редица административни разрешения/одобрения от различни държавни органи/предприятия. Дружеството няма контрол върху този процес и едно спиране или забавяне би имало негативен ефект върху бизнес плана му, бъдещите оперативни резултати и финансовото му състояние.

Дружеството може да не успее да осигури достатъчно средства за намаляване на задължениостта си

Исторически Дружеството е финансирало значителни части от инвестициите си с заемни средства като размерът на дълга на компанията е 13 млн. лв. към края на 2018 г. Източници на това финансиране са заеми от компанията-майка, които средства са с краен източник банкови кредити, както и финансов лизинг. Въпреки че към момента Дружеството не среща затруднения с осигуряването на оборотни средства и ползва изгодни условия по заемите си, то не може да гарантира, че това ще продължи и в бъдеще. Възможно е през настоящата година лихвените равнища в страната да започнат да растат, което да доведе до увеличаване на цената на привлечения ресурс, който ползва Дружеството, и това да окаже негативен ефект върху финансовия му резултат, особено ако Предлагането бъде осъществено при минималния праг.

Риск, свързан с учреден залог върху търговското предприятие на „Алмагест“ АД

Върху търговското предприятие на Алмагест има учреден залог в полза на банка-кредитор, като обезпечените вземания включват лихвени и задбалансови задължения на Алмагести на друго предприятие от групата на „Вентчър Екуити България“ ЕАД. Залогът е учреден за периода до погасяване на задълженията. За повече информация виж секция „Обезпечения по заеми“ и секция „Условни задължения и ангажименти“

При успешно приключване на Предлагането и погасяване на инвестиционните кредити. съгласно плана за използване на набраните средства, Емитентът води разговори с кредитиращата банка за освобождаване на залога на търговското предприятие на „Алмагест“ АД от обезпечаване на задълженията на другото предприятие от групата на „Вентчър Екуити България“ ЕАД (виж секция „Оперативен и финансов преглед-Задължениост - Условни задължения и ангажименти“). При изпълнение на поетия ангажимент ще бъдат премахнати несвързаните с дейността на Дружеството рискове.

Въпреки че към момента Дружеството не среща затруднения с обслужването на своите кредити и финансов лизинг, то не може да гарантира, че това ще продължи и в бъдеще и съответно няма да възникне риск във връзка с учредения залог. Тъй като залогът върху търговското предприятие е учреден за периода до погасяване на задълженията на Дружеството, следва да се отбележи, че набраните средства ще бъдат използвани приоритетно за погасяване на

банкови задължения. Това ще доведе до значително редуциране на този риск при успешно приключване на Предлагането.

Възможно е Дружеството да няма или да не успее да получи достатъчно застрахователно покритие, за да се защити от различни бизнес рискове и отговорности

Редица предвидими или непредвидими причини могат да доведат до унищожаване или нанасяне на щети на имуществото на Дружеството. Събития, за които Дружеството носи отговорност, могат да нанесат вреди и щети и на трети страни. Възможно е тези щети или искове да не се покриват от застраховки или да се покриват само частично. Някои рискове не могат да се застраховат, а застрахователните премии за други имат възпиращ ефект, съпоставени с вероятността рискът да се осъществи.

Дружеството сключва и поддържа валидни застраховки на всички активи на завода, покриващи следните рискове „Индустриален пожар“, „Загуба на доход от индустриален пожар“, „Авария на машини“ и „Загуба на доход от авария на машини“. Застрахователни полици са ограничени по отношение на максималния размер на иска, следователно, теоретично, сумите, платени на Алмагест по предявени искове по такива полици, може да не са достатъчни за покриване на понесените от тях щети. Въпреки това, Дружеството не очаква да настъпи инцидент и да бъдат нанесени вреди, надвишаващи максималния размер на иска при настъпване на застрахователно събитие.

Настъпването на незастраховано или частично застраховано събитие или щета може да има неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Възможен е отказ на ИТ системите на Дружеството или застрашаване на тяхната сигурност

Производственият процес в Дружеството е почти изцяло автоматизиран. Дружеството разчита на своите ИТ системи за изпълнението на повечето функции, включително управление на технологичното оборудване, контрол на качеството на суровините, междинните продукти и крайната продукция, добавяне на различни катализатори/други химични съединения. Въпреки въведените мерки за сигурност, възможно е използваните от Дружеството ИТ системи да са уязвими на физическо проникване или проникване по електронен път, на компютърни вируси или други атаки. Всяка липса, прекъсване или нарушение в сигурността на тези системи може да окаже ефект върху способността на Дружеството да обслужва своите производствени процеси, да прекъсне операциите на Дружеството, да накърни неговата репутация и да го принуди да направи значителни технически, правни и други разходи.

Повреда или отказ на ИТ системите на Дружеството може да има неблагоприятен ефект върху финансовото му състояние, резултатите от неговите операции и оттам на способността му да изплаща привилегирован дивидент.

Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговата бизнес дейност

Алмагест е изложен на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, външни обстоятелства, канцеларски или деловодни грешки, нарушения на дейността, измама, неразрешени трансакции и нанесени щети на активи. Всяко неустановяване или некоригиране на оперативен риск от системата за управление на риска на Дружеството може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса, финансовото състояние и/или финансовите резултати.

Възможно е Дружеството да осъществява сделки със свързани лица, условията, на които съществено да се различават от пазарните

Въпреки особения разрешителен режим относно сделките със свързани лица при публични компании, е възможно Дружеството да сключва сделки със свързани лица, условията на които съществено да се различават от пазарните. Това може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, финансовите резултати и финансовото му състояние.

Дружеството в момента сключва сделки със свързани лица по отношение на доставката на зърно поради особености на пазара. При сключването на тези сделки Дружеството се ръководи от нормалните пазарни условия в сектора. Дружеството очаква, че тази бизнес практика ще намалее значително при успешно приключване на настоящето Предлагане. За повече информация виж „Сделки между свързани лица”.

Риск от неуспешно приключване на публичното предлагане

Съществува риск увеличението на капитала на „Алмагест“ АД да приключи неуспешно. В този случай ръководството на Емитента ще разгледа алтернативни варианти на финансиране, чрез което да бъде подкрепено изпълнението на планираните инвестиции. Същите се очаква да бъдат реализирани с по-бавен темп и чрез използването на заемни средства.

В съответствие с решението на Съвета на директорите на Емитента, настоящото публично предлагане няма да може да се осъществи, ако в периода на предлагането бъдат закупени по-малко от 125 000 (сто двадесет и пет хиляди) броя привилегирани акции. При евентуален неуспех на подписката, инвеститорите няма да могат да получат записаните от тях в периода на публичното предлагане привилегирани акции, като всички плащания, направени по време на предлагането, ще им бъдат възстановени, съгласно процедурите на Централен Депозитар. Инвеститорите нямат право на допълнителна компенсация за периода, по време на който инвеститорите не са могли да разполагат с предоставените за заплащане на акциите парични средства, респективно за всякакви допълнителни разходи и/или ангажменти, които инвеститорите са поели във връзка с предлагането.

При неуспешно приключване на настоящото публично предлагане на Привилегирани Акции, емисията Съществуващи Обикновени Акции на Дружеството също няма да бъде регистрирана като публична.

Съдебни спорове или други извънсъдебни процедури или действия могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции

Дружеството може да бъде изложено на риск от завеждането на съдебни дела срещу него от клиенти (включително колективни иски), работници и служители, акционери и др. чрез завеждане на граждански иски, административни производства, действия на компетентни органи или други видове съдебни производства. Ишците в този вид дела срещу Дружеството може да търсят възстановяване на големи или неопределени суми, или други обезщетения, които могат да имат ефект върху способността на Дружеството да осъществява своята дейност, а размерите на потенциалните загуби от такива съдебни дела е възможно да останат неизвестни за продължителен период от време. Разходите за защита по бъдещи съдебни дела могат да бъдат значителни. Възможна е също отрицателна реклама, свързана със съдебни дела срещу Дружеството или срещу свързани с него дружества, която може да накърни репутацията му, независимо дали твърденията са основателни и дали Дружеството или свързаните с него дружества следва да носят отговорност и са осъдени за това с влязло в сила решение на компетентен орган. Поради това, съдебните спорове могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, на Дружеството е известно съществуването на съдебно дело за 612 578 лв. срещу дружеството. Исковата молба на ищеца е отхвърлена на първа и втора инстанция, като в момента е образувано дело пред ВКС. На Дружеството не са известни други административни, граждански, арбитражни или наказателни производства,

които биха могли в значителна степен да повлияят на финансовото му състояние или оперативните му резултати.

„Алмагест“ АД е изложен на риск от възникване на технологични инциденти, които да доведат до прекъсване на производствения процес

Производството на биоетанол е сложен технологичен процес. Компанията притежава един от най-модерните заводи в региона, проектиран от водещата в сферата фирма Vogelbusch. Въпреки това е възможно възникването на технически инцидент в някое от съоръженията на Дружеството.

Въпреки сключените застрахователни полици всеки технологичен инцидент може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса, финансовото състояние и/или финансовите резултати.

Дружеството може да е изложени на рискове, произлизащи от други несвързани дейности на мажоритарния акционер, които биха могли да окажат съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговите операции

Мажоритарният собственик на Дружеството – Вентчър Екуити България АД - и неговия краен собственик – г-н Светослав Божилов - имат разнообразни бизнес дейности извън тези на Дружеството. В резултат на това не може да бъде дадена гаранция, че в бъдеще няма да възникне потенциален конфликт на интереси между дейността на Дружеството и тази на негови компании-сестри. Също така, не може да се гарантира, че броят на сделките, сключени от Дружеството със свързани лица, няма да се увеличи. Не може да бъде дадено уверение, че възприемането от пазара на бизнес дейностите на г-н Светослав Божилов или разгласяването на информация по отношение на другите му бизнеси, няма да бъде свързана с Дружеството и ако това се случи, че няма да окаже неблагоприятен ефект върху репутацията на Дружеството и/или общественото внимание спрямо него, както и върху други аспекти от дейността му.

Рискове, свързани с акциите

Липсва пазар за Акциите

Преди Предлагањето не е съществувал пазар за Новите Привилегировани Акции и Обикновените Акции. Въпреки подаването на заявление за приемане за търговия на Новите Привилегировани Акции и Обикновените Акции на Българска Фондова Борса, няма сигурност, че ще се създаде и ще съществува активен борсов пазар за Акциите или че Цената на предлагане на Новите Привилегировани Акции ще отговаря на цената, на която те ще се търгуват на борсовия пазар след Предлагањето. Ако не се създаде и няма активен борсов пазар за Акциите, пазарната цена и ликвидността им могат да бъдат неблагоприятно засегнати.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор контролира разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа. Комисията за финансов надзор следи за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на акциите.

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави³

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Великобритания.

Към 31 декември 2018 г., акции на 277 дружества с обща пазарна капитализация от приблизително 10.6 млрд. лв.⁴ са регистрирани за търговия на Българската фондова борса. 78 от тях са регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ-София и представляват 82% от общата пазарна капитализация към 31 декември 2018 г. и 82% от стойността на изтъргуваните акции на БФБ за 2018 г. Капитализацията на 15те от най-големите дружества, членове на индекса Софикс и регистрирани за търговия на Основния пазар на БФБ, е 39% от общата пазарна капитализация на този пазар към 31 декември 2018 г., а стойността на изтъргуваните акции от тези петнадесет емисии съставлява 40% от общия оборот на търговия с акции на Основния пазар на БФБ за периода 1 януари – 31 декември 2018 г.

От тази статистика се вижда, че малък брой дружества съставляват голяма част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българската фондова борса. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като например прекомерна волатилност. В допълнение, пазарът е уязвим за спекулации, тъй като ликвидността обикновено е толкова ниска, че цените могат да бъдат повлияни от относително малки по обем сделки. Следователно, няма гаранция, че Акциите ще се търгуват активно, а ако това не стане, може да нарасне волатилността на цената.

Търговията с Акциите на Дружеството на БФБ може да бъде спряна

Българската законодателна уредба предвижда случаи, при които търговията с Акциите на Дружеството на БФБ ще бъде или може да бъде спряна. При условията на чл. 91 от Закона за пазарите на финансови инструменти, съгласно чл. 75 от Правилата за търговия на БФБ, Съветът на Директорите на БФБ може да спре търгуването на Акциите на БФБ временно. Всяко временно спиране на търговията с Акциите на БФБ би имало неблагоприятен ефект върху ликвидността и цената на Предлаганите Акции и Обикновените Акции.

Обемите на търговия с Акциите могат да спаднат, а пазарната им цена може да се колебае и да падне под Цената на предлагане

Дружеството не може да гарантира, че обемите на търговия с Акциите ще бъдат постоянни или ще се подобряват. Възможно е в определени периоди продажбата на Акции да е затруднена или невъзможна поради липса на инвеститорски интерес.

Пазарната цена на Новите Привилегировани Акции към момента на Предлагането не може да бъде показателна за пазарната им цена след приключването на Предлагането. Пазарната цена на Новите Привилегировани Акции и Обикновените Акции може да се колебае в широки граници в зависимост от много фактори, които са извън контрола на Дружеството. Тези фактори включват, наред с други неща, действителни или очаквани разлики в оперативните резултати и печалбите на Дружеството и/или нейните конкуренти, промени във финансовите оценки на анализаторите на ценни книжа, пазарните условия в отрасъла и състоянието на фондовия пазар като цяло, изменение на законите и наредбите, както и промени в общите икономически и пазарни условия, например рецесия.

Пазарната цена на Акциите също може да се колебае в резултат на последващо емитиране на нови акции от Дружеството, обратно изкупуване на Акции от Дружеството, продажба на Акции от основните акционери на Дружеството, динамика на ликвидността на търговията с Акциите, както и в резултат на възприятията на инвеститорите. С оглед на тези и други фактори, Дружеството не може да гарантира, че пазарната цена на Новите Привилегировани Акции няма да се колебае или да падне под Цената на предлагане.

³ Източник на данните в тази точка е тримесечната статистика на БФБ-София

⁴ От статистиката е изключена пазарната капитализация на Кепитъл Консепт Лимитед АД

Пазарната цена на Привилегированите Акции ще се влияе от цената на Обикновените Акции

Пазарната цена на Привилегированите Акции ще се влияе в значителна степен от пазарната цена на Обикновените Акции, тъй като Привилегированите Акции са конвертируеми в Обикновени Акции. Алмагест не може да предвиди на каква цена ще се търгуват Обикновените Акции, но тяхната цена може да е много по-волатилна от цената на Привилегированите Акции. Въпреки че някои фактори би трябвало да влияят и на двата вида акции, не е ясно дали ще въздействат по сходен начин и дали няма фактори, които да влияят само на Обикновените Акции (напр. значителни продажби на акции само от този клас). Подобно обстоятелство може да окаже индиректно влияние върху пазарната цена на Привилегированите Акции.

Промени в пазарните лихвени нива

Привилегированите Акции носят на притежателите си фиксиран дивидент в размер на 5.25 на сто от емисионната стойност на Привилегированата Акция. Бъдещите акционери трябва да имат предвид, че инвестиция в инструменти с фиксиран дивидент включва риска от промени в пазарните лихвени нива да повлияят негативно на стойността на привилегированите акции.

Допълнително финансиране чрез акции, включително чрез обикновени акции, привилегировани акции, конвертируеми в обикновени, конвертируеми или заменяеми облигации или други подобни инструменти, може да има "Разводняващ ефект" за акционерите на Дружеството

Дружеството може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, Дружеството е длъжно да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции, което ще доведе до "разводняване" на текущото им участие в Дружеството като дял от капитала.

До „разводняване“ на участието на акционерите може да се стигне и в случаите, когато те, по една или друга причина, не са упражнили правото си на пропорционално записване на привилегировани акции, конвертируеми в обикновени акции, конвертируеми облигации, варианти или други подобни инструменти, които могат да бъдат конвертирани (заменени) в акции на Дружеството и останалите притежатели на тези инструменти упражнят правото си на конвертиране (замяна) и придобият нови акции от капитала на Дружеството.

Издаване на финансови инструменти, на които привилегированите акции са субординирани

Няма ограничения в размера на дългови ценни книжа, които Емитентът може да издава и спрямо които Привилегированите Акции са субординирани или с еднакъв ред на удовлетворение. Също така, няма ограничения за Емитента за издаване на последващи емисии привилегировани акции, които са с еднакъв ред на удовлетворение като акциите от настоящата емисия. Издаването на подобни емисии ценни книжа може да доведе до намаляване на размера на участието на Привилегированите Акционери, който може да бъде възстановен от настоящата емисия, в случай на несъстоятелност или ликвидация, както и до повишаване на риска от забава или неизплащане на дължимите по настоящата емисия дивиденди.

Значителни бъдещи продажби на Обикновени Акции, включително и промяна на контрола върху Дружеството, могат да засегнат интересите на Привилегированите Акционери и да повлияят на пазарната цена на Привилегированите Акции

Продажби на значителни количества Обикновени Акции, включително водещи до промяна на контрола върху Алмагест, може да доведе до промяна на стратегията на Дружеството и да засегне негативно интересите на Привилегированите Акционери, което от своя страна може да

се отрази неблагоприятно на пазарната цена на Акциите. Следва да се има предвид, че защитата на миноритарните акционери, включително на привилегированите с право на глас, се гарантира от разпоредбите на ЗППЦК относно отправянето на търгово предложение при преминаването на посочените в закона прагове от всички права на глас в годишното общо събрание на Дружеството (за повече информация относно законовата уредба на търговото предлагане, вижте раздел 16 „Акционерен капитал“).

При продажба на значителни количества Акции е възможно да бъдат преминати законовите прагове, при което да възникне задължение за отправяне на търгово предложение към собствениците на всички Акции с право на глас на Дружеството

Възможностите на Дружеството да плаща дивиденди зависят от редица фактори и няма гаранция, че през дадена година то ще може да плати дивиденди в съответствие със своята дивидентна политика или че изобщо ще бъде в състояние да плати дивиденди

Съществуват много фактори, които могат да окажат ефект върху възможността и момента на изплащане на дивиденди на акционерите. За изплащане на привилегирован дивидент по Новите Привилегировани Акции законодателно ограничение може да възникне при реализиране на отрицателен финансов резултат. Привилегированият дивидент е кумулативен, което означава, че той ще бъде изплатен при отпадане на законодателните пречки. При възникване на такива временни забавяния за изплащане на привилегирован дивидент инвеститорите нямат право на допълнителна компенсация за периода на забавянето.

За изплащане на дивидент по Обикновените Акции и допълнителен дивидент върху Новите Привилегировани Акции негативен ефект могат да окажат ликвидността и/или капиталовите изисквания на Дружеството, по-специално тези, които са свързани с изпълнението на инвестиционната програма. Предложението на Съвета на директорите относно разпределянето на дивидент ще бъде повлияно от редица фактори, включително: размера на оперативната печалба (EBITDA), чистата печалба, посочена във финансовите отчети на Дружеството, текущата цена и изискванията относно капиталовите разходи на Дружеството, планираните придобивания и приложимото право (виж също раздел „Дивиденди и дивидентна политика – Дивидентна политика“).

Няма гаранция, че през дадена година Дружеството ще може да плати дивиденди в съответствие със своята дивидентна политика или че изобщо ще бъде в състояние да плати дивиденди.

Промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, реализираните капиталови печалби от продажбата на ценни книжа на публични дружества в България не подлежат на облагане с данък. Съществува риск този данъчен режим на необлагане на доходите от операции с ценни книжа да бъде променен в бъдеще, което би довело до нарастване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби от търговия с акциите на Дружеството.

Валутен риск

Валутният риск, който носят акциите на Дружеството произтича от факта, че са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат, в сравнение с доходността, която биха получили от инвестиция деноминирана в друга валута. В този смисъл евентуална обезценка на лева би довела до намаляване на доходността от инвестиране в акции на Дружеството. Функциониращият механизъм на валутен борд в страната, при който българският лев е с фиксиран курс към еврото, премахва в голяма степен наличието на валутен риск, като ограничава колебанията на обменните курсове спрямо основните чуждестранни валути, в зависимост от поведението на общата европейска валута.

Инфлационен риск по отношение на инвестициите в ценни книжа

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите в ценни книжа. След продължителен период на дефлация, през миналата година в България започна постепенно повишение на цените, което достигна 3.2%⁵ в края на 2018 г. Въпреки че не очакваме значително нарастване на годишната инфлация, покупателната способност на паричните потоци, произтичащи от акциите би намаляла със съответния процент инфлация.

Риск по отношение на правата на миноритарните акционери

Основният риск по отношение на миноритарните акционери се изразява в това, че е ограничена възможността им да участват във вземането на управленски решения и да упражняват контрол върху Дружеството. Този риск може да се минимизира като се инвестира в ценни книжа на емитенти, които спазват високи стандарти на корпоративно управление и контрол.

⁵ Средногодишен хармонизиран индекс на потребителските цени; източник: НСИ

3. ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА

Очакваната нетна сума на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан целия размер на предлаганата емисия акции (след приспадане на разходите по неговото извършване), е в размер на 19 556 639 лв., а при успешно записване в минимален размер – 9 756 639 лв.

Тъй като емитентът не може да предвиди резултатите от подписката, респективно точната сума на постъпленията, целевото им използване е приоритизирано съгласно инвестиционните цели на Дружеството. Планираните инвестиции са описани в следващата таблица.

Приоритет на <u>изпълнение</u>	Планирана инвестиция/ Целево използване	Приблизителен размер (лв.)
1	Погасяване на банкови задължения на Дружеството	12 000 000
2	Изграждане на собствена ЖП линия	3 000 000
3	Изграждане на складови площи за DDGS	3 000 000
4	Изграждане на допълнителни складови площи за 600 т етанол	1 500 000

При изпълнение на емисията в минимален размер ще бъде осъществено погасяване на банкови задължения на Дружество до размера на набраните средства. Тази оптимизация на ресурсите (парични средства и обезпечение) ще позволи на Алмагест да повиши рентабилността си още на оперативно ниво (за повече информация виж раздел *Оперативен и финансов преглед/Текущи и планирани инвестиции*).

4. ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

Дивидентна история

„Алмагест“ АД не е изплащало паричен дивидент за периода от създаването си през 2007 г. до датата на проспекта.

Дивидентна политика

Политиката на Съвета на директорите на дружеството и мажоритарния акционер на „Алмагест“ АД ще бъде да максимизира дивидентната доходност за всички акционери, като предлага разпределянето на годишен дивидент в размер на минимум 50% от реализираната EBITDA. Освен разпределянето в полза на Привилегированите Акционери на произтичащия от правата по Новите Привилегировани Акции кумулативен Гарантиран Дивидент, Дружеството възнамерява да разпределя и Допълнителен Дивидент към всички акционери при условията, описани по-долу. Предложението за разпределяне на Допълнителен Дивидент ще бъде съобразено с необходимостта от инвестиции в дружеството в съответната година. *Дружеството възнамерява да продължи заявената дивидентна политика за разпределяне на годишен дивидент в размер на минимум 50% от реализираната EBITDA и след датата на конвертиране на Привилегированите Акции в Обикновени.*

Съобразно условията на емитирания с този Проспект инструмент, притежателите на Привилегировани Акции имат право да получат годишен Гарантиран Дивидент, в размер на 5.25% от определената в Проспекта емисионна стойност на Привилегированата Акция. Дивидентът по привилегированите акции се дължи при всички случаи, но ще бъде изплащан при условие, че печалбата преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) за годината е положителна. Дължимият Гарантиран Дивидент, който не е изплатен, поради това, че през съответната година EBITDA е била отрицателна, ще бъде пренесен (кумулиран) към дължимите дивидентни плащания за следващата година/следващите години.

Правото на Гарантиран Дивидент се погасява с конвертирането на Привилегированите Акции в Обикновени Акции на десетата година от регистриране на емисията. Дължимият и неизплатен Гарантиран Дивидент се изплаща в 30-дневен срок от датата на вписване в Търговския регистър на конвертирането на Привилегированите Акции в Обикновени Акции.

В случай на разпределяне на Допълнителен Дивидент, полученият Гарантиран Дивидент ще бъде приспадан от общата сума на полагащият се дивидент на притежателите на привилегировани акции.

Окончателното решение за размера на дивидентите, които ще бъдат разпределени от Емитента, е в правомощията на Общото събрание, като при наличие на положителна EBITDA, Общото събрание на акционерите задължително взема решение за разпределяне поне на Гарантирания Дивидент по привилегированите акции.

Разпределяне на дивидентите

Решението относно разпределянето на печалбата под формата на дивиденти подлежи на одобрение от страна на Общото събрание, след одобрение на одитирания годишен финансов отчет на Дружеството за съответната финансова година и в съответствие с предвиденото в закона. Разпределението и изплащането на авансови дивиденти не е позволено.

За по-подробна информация относно изплащането на дивиденти, моля вижте раздел „Акционерен капитал и права и задължения, свързани с акциите и общото събрание - Права и задължения, произтичащи от Акциите - Право на участие в печалбата“.

Българските и чуждестранните акционери се ползват от еднакъв режим по отношение на правото им на дивидент и процедурите за неговото изплащане, с изключение на разликите в

приложимите за съответното лице изисквания за облагане на разпределението на дивиденди. Като правило, Дружеството изплаща дивидент в лева.

Уставът не предвижда каквито и да е ограничения относно изплащането на дивиденди. Определени ограничения относно разпределянето на дивиденди се съдържат в приложимото българско законодателство (вж. раздел „Акционерен капитал и права и задължения, свързани с акциите и общото събрание - Права и задължения, произтичащи от Акциите - Право на участие в печалбата“).

За информация относно данъчното облагане на дивидентите вижте раздел “Данъчно облагане – Дивиденди”.

5. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Представените в настоящия раздел данни следва да бъдат анализирани заедно с информацията, предоставена в „Оперативен и финансов преглед“, финансовите отчети и бележките към тях, както и финансовите данни, представени в другите раздели на Проспекта.

Капитализация и задлъжнялост

Таблицата по-долу съдържа информация за капитализацията и задлъжнялостта на Алмагест.

Капитализация и задлъжнялост		Към 31.03.2019 г.
(Сумите са в хиляди лева)		
Нетекущи задължения		8 902
Гарантирани задължения		0
Обезпечени задължения		8 902
Заеми		8 704
Финансов лизинг		198
Необезпечени и негарантирани задължения		393
Приходи за бъдещи периоди		393
Текущи задължения		14 021
Гарантирани задължения		0
Обезпечени задължения		9 326
Заеми		2 699
Факторинг		5 954
Финансов лизинг		673
Необезпечени и негарантирани задължения		4 695
Задължения към доставчици		2 715
Задължения към бюджета и социалното осигуряване		715
Клиенти по аванси		0
Задължения към свързани лица		120
Приходи за бъдещи периоди		417
Задължение за ДДС		433
Задължения към персонала		227
Гаранции		60
Други задължения		8
Капитализация		51 670
Основен акционерен капитал		44 187
Резерви		14 429
Неразпределена печалба		(6 946)
Коефициенти		
Капитал / Пасиви		2.25
Текущи пасиви / Пасиви		0.61
Нетекущи пасиви / Капитал		0.17

Източник: Финансови данни „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Косвени и условни задължения

За информация относно косвената и условна задлъжнялост, моля вижте „Оперативен и финансов преглед – Условни задължения и ангажименти“.

6. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Таблиците по-долу представят избрани финансови данни към 31 декември 2016 г., 2017 г. и 2018 г., извлечени от одитираните годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2016 г., 2017 г. и 2018 г.

Този раздел следва да се чете заедно с информацията, представена в „Оперативен и финансов преглед“ и във финансовите отчети и пояснителните приложения към тях, както и с останалата финансова информация, представена в Проспекта.

Отчет за всеобхватния доход

Таблицата по-долу представя информацията за отчета за всеобхватния доход към посочените дати.

Отчет за всеобхватния доход	2016	2017	2018
<i>(сумите са в хиляди лева)</i>			
Приходи от продажби	54 533	48 273	51 197
Други приходи, нетно	1 424	921	535
Разходи за материали	(40 831)	(35 041)	(36 724)
Разходи за персонала	(3 583)	(3 783)	(3 756)
Разходи за амортизация	(5 916)	(6 181)	(2 815)
Разходи за външни услуги	(4 659)	(5 284)	(5 736)
Отчетна стойност на продадените стоки	(574)	(668)	(93)
Промени в наличностите на продукция и незавършено производство	(392)	78	517
Други разходи за дейността	(2 767)	(674)	(1 772)
Печалба/(загуба) от оперативна дейност*	(2 765)	(2 359)	1 353
Финансови приходи/(разходи), нетно	(1 958)	(743)	(675)
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане	(4 723)	(3 102)	678
Данъци	0	0	0
Нетна печалба/(загуба) за периода	(4 723)	(3 102)	678
Друг всеобхватен доход	0	0	0
Общо всеобхватен доход за годината	(4 723)	(3 102)	678

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2016 г., 2017 г. и 2018 г.

* Изчисления ПФБК

Отчет за финансовото състояние

Таблицата по-долу представя информацията за отчета за финансовото състояние към посочените дати.

Отчет за финансовото състояние	2016	2017	2018
<i>(сумите са в хиляди лева)</i>			
Имоти, машини и съоръжения	58 503	54 852	52 059
Нематериални активи	34	24	16
Вземания по лихвени заеми	8 470	7 756	8 475
Общо нетекущи активи	67 007	62 632	60 550
Материални запаси	5 275	4 018	5 342
Вземания по лихвени заеми	4	2 231	664
Търговски и други вземания	7 367	7 814	8 460
Парични средства и парични еквиваленти	987	845	773
Разходи за бъдещи периоди	0	96	61
Общо текущи активи	13 633	15 004	15 300
Общо активи	80 640	77 636	75 850
Основен капитал	44 047	44 047	44 187
Резерви*	76 500	76 500	14 429
Натрупана загуба	(74 668)	(77 768)	(8 160)
Общо собствен капитал	45 879	42 779	50 456
Задължения по лихвени заеми	11 327	6 138	1 120
Приходи за бъдещи периоди	1 332	915	497
Общо нетекущи пасиви	12 659	7 053	1 617
Търговски и други задължения	6 710	6 639	6 350
Задължения по лихвени заеми	14 975	20 748	17 010
Приходи за бъдещи периоди	417	417	417
Общо текущи пасиви	22 102	27 804	23 777
Общо собствен капитал и пасиви	80 640	77 636	75 850

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2016 г., 2017 г. и 2018 г.

* Резерви включва ред Премии от емисии на акции и ред Други Резерви от одитираните годишни финансови отчети на Дружеството

Отчет за паричните потоци

Таблицата по-долу представя информацията за избрани позиции от отчетите за паричните потоци за посочените периоди.

Отчет за паричния поток (сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Постъпления от клиенти и доставчици	71 388	63 999	63 760
Плащания на доставчици	(48 859)	(43 349)	(44 234)
Плащания, свързани с трудови правоотношения	(3 556)	(3 732)	(3 808)
Платени акцизи	(6 843)	(7 352)	(6 817)
Плащане за ДДС/Постъпления от възстановено ДДС	(6 477)	(4 803)	(4 504)
Други постъпления от оперативна дейност	575	331	679
Други плащания от оперативна дейност	(333)	(162)	(1 394)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	5 895	4 932	3 682
Покупки на нетекущи активи	(2 056)	(1 820)	(728)
Погасяване на предоставени заеми	374	985	1 089
Предоставени заеми	(539)	(2 640)	(257)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(2 221)	(3 475)	104
Постъпления по увеличение на капитал			7 000
Постъпления от получени заеми	111 121	69 987	66 976
Плащания по получени заеми	(112 304)	(70 032)	(76 697)
Погасяване на задължения по финансов лизинг	(686)	(733)	(711)
Платени такси и лихви върху заеми	(1 363)	(686)	(290)
Платени такси и лихви върху споразумение за факторинг	(164)	(133)	(136)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 396)	(1 599)	(3 858)
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и парични еквиваленти	278	(142)	(72)
Паричните средства и парични еквиваленти в началото на периода	709	987	845
Паричните средства и парични еквиваленти в края на периода	987	845	773

Източник: Одитирани финансови отчети „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Печалба преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA)

Таблицата по-долу представя информацията за печалбата преди лихви, данъци и амортизация, на Дружеството за посочените периоди.

<i>(Сумите са в хиляди лева)</i>	2016	2017	2018
EBITDA*	3 151	3 822	4 168
<i>Премия за търговия със зърно</i>	1 034	1 069	402
<i>Загуба/(печалба) от продажба на нетекущи активи</i>	0	-1	413
<i>Обезценка на вземания/активи</i>	1 906		561
<i>Инвестиционни разходи, отчетени като текущи</i>	698		
<i>Финансови разходи (лихви и такси по факторинг), отчетени като оперативни</i>	34		
<i>Разходи по съдебно дело</i>	78		
<i>Консултантски разходи за издаване на <u>комплексно разрешително</u></i>	74		
Нормализирана EBITDA*	6 975	4 890	5 544

Източник: Неодитирани данни от Дружеството; изчисления на ПФБК

** EBITDA се изчислява като печалба от оперативна дейност плюс разходите за амортизация.*

Разпределени дивиденди през периода на историческата финансова информация

Алмагест АД не е разпределяло дивиденди през периода на историческата финансова информация.

7. ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

Настоящият раздел представя информация, която ръководството вярва, че е от съществено значение за разбирането на финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството за годините, приключващи на 31 декември 2016 г., 2017 г. и 2018 г.

„Алмагест“ АД изготвя финансови отчети на индивидуална база. Представеният по-долу преглед на резултатите от дейността, финансовото състояние и паричните потоци на Дружеството следва да се разглежда и тълкува заедно с Финансовите Отчети и другата финансова информация, съдържаща се в останалите раздели от този Проспект.

Твърденията в настоящия преглед и анализа, отнасящ се до перспективите на отрасъла, очакванията на ръководството относно бъдещите резултати от дейността на Дружеството, както и останалата неисторическа информация, се отнасят до бъдещето и поради естеството си съдържат риск и несигурност. В резултат на факторите, разгледани в настоящия раздел и на други места в този Проспект, по-специално в раздел „Рискови фактори“, е възможно действителните резултати на Дружеството да се различават съществено от тези, отнасящи се до бъдещето (виж също „Тенденции и перспективи“). Инвеститорите следва да разглеждат Проспекта в неговата цялост, а не да вземат решения или да формират мнение единствено въз основа на обобщената информация.

Общ преглед

Предметът на дейност на „Алмагест“ АД включва преработка на селскостопанска продукция, производство на етанол, производство на фуражи, съхранение на вложено зърно и др.

„Алмагест“ АД експлоатира завод за производство на етанол с капацитет 30 млн. литра на територията на община Ихтиман и прилежащи съоръжения. Годишно заводът преработва близо 80 000 тона зърнени култури (предимно царевица). Основните произвеждани продукти са биоетанол, традиционен етанол и DDGS (сух спиртоварен остатък).

„Алмагест“ АД е единствен производител на биоетанол в България. За постигане на постоянна натовареност на производствената инсталация мениджмънтът продава количества над производствения капацитет като обезпечава необходимото допълнително количество с доставки от чуждестранни производители. Надеждността и високото качество на продукцията на „Алмагест“ АД са подсилили позицията му на единствен дългогодишен доставчик на биоетанол на Лукойл България ЕООД. Традиционният етанол, който намира приложение в хранително-вкусовата, козметичната, фармацевтичната и др. промишленост се продава основно за износ в съседните на България страни.

През 2018 г. Дружеството реализира приходи от продажба в размер на 51.2 млн. лв, нормализирана EBITDA от 5.5 млн. лв. и нетна печалба в размер на 678 хил. лв.

Общи фактори, влияещи на оперативните и финансовите резултати

Дейността на Дружеството се влияе от следните ключови фактори, които се очаква да продължат и в бъдеще да оказват ефект върху резултатите от дейността: (i) европейска и местна политика относима за енергийния сектор; (ii) макроикономическите условия в България и на экспортните пазари на Дружеството; (iii) конкурентната среда в сегментите, в които оперира Дружеството; (iv) цените на суровини, материали и труд; (v) сезонност на бизнеса; (vi) счетоводна политика;

По-долу са разгледани основните фактори, влияещи върху финансовите и оперативни резултати на Дружеството през 2016 г., 2017 г. и 2018 г. Ръководството вярва, че тези фактори са имали и е възможно и в бъдеще да имат ефект върху дейността, финансовите резултати, финансовото състояние и перспективите за развитие.

Подробен анализ на действителния ефект на посочените по-долу фактори върху конкретните позиции от отчета за всеобхватния доход и отчета за финансовото състояние на Дружеството през посочените периоди и към посочените дати са представени в настоящия раздел в част *„Резултати от дейността“*.

Европейска и местна политика относима за енергийния сектор

„Алмагест“ АД е със седалище в България, където се осъществява дейността по производство на традиционен етанол и биоетанол. Докато за традиционния етанол търсенето от сектори като хранително-вкусовата, химическа и фармацевтична промишленост се движи основно от обема на крайното потребление на продуктите, където се влага, то биоетанолът е зависим и от енергийната регулация на Европейския съюз и транспонирането и в местната регулаторна уредба.

Основният нормативен акт за сектора през следващите няколко години ще бъде Директива (ЕС) 2018/2001 за насърчаване използването на енергия от възобновяеми източници, която регламентира различните изисквания, включително за цели за дял на горива от възобновяеми източници в крайното потребление и други приоритети за периода до 2030 г. Директивата (ЕС) 2018/2001 е актуализация на рамката, определяща приоритетите за страните членки до 2020 г., която е описана в Директива 2009/28/ЕО и транспонирана в българския Закон за енергията от възобновяеми източници. Новата Директива е приета от Европейската комисия през 2018 г. и следва да бъде транспонирана в местното законодателство и специфично в Закона за енергията от възобновяеми източници, като крайната дата това да се случи е 30 юни 2021.

Директивата дава възможност на държавите да ползват известна свобода в конкретните лимити, които поставя.

В момента действащата рамка за България определя минимум 9 процента обемни съдържание на биоетанол или етери, произведени от биоетанол в горивото за бензинови двигатели в сила от 1 март 2019 г. В периода от началото на 2016-2018 г. процентното съдържание на биоетанол се покачва от 7% до 8% след 1 септември 2018 г., което обуславя потреблението на биоетанол в страната за периода. Според изискванията на новата Директива ключово ще бъде съдържанието на биогорива през 2020 г. в България, която стойност ще бъде ползвана като лимит за дела на горивата от първо поколение в микса до 2030 г. като е заложена възможност за ревизия на целите през 2023 г.

Макроикономическите условия в България и на экспортните пазари на Дружеството

Основните макроикономически фактори, свързани с България и съответните экспортни пазари на „Алмагест“ АД, са ръста на местната икономика, процента на инфлация, нивото на безработицата, доходите на домакинствата и външно-търговските режими при страните извън ЕС.

Макроикономическите фактори в България и на экспортните пазари на „Алмагест“ АД, по-специално Гърция, Турция, Румъния и Сърбия, и в световен мащаб оказват и ще продължат да оказват и в бъдеще ефект върху финансовите резултати на Дружеството.

България

От 2010 г. насам икономическата активност в България се подобрява под влияние както на ръста в потреблението и инвестициите, така и на положителната динамика в търговския баланс. Направлението за производство на биоетанол, който се реализира изцяло в България, рефлектира само частично тези тенденции тъй като цената на продукта е определена на база международни котировки, а потреблението зависи и от цените на петрола.

„Алмагест“ АД ползва дългово финансиране в дейността си – основно факторинг, оборотно и инвестиционно финансиране, както и банкови гаранции във връзка с дейността на данъчен склад. Понижаването на лихвите и добрата ликвидност на банковата система оказва положителен ефект на печалбата на дружеството като същевременно позволява по-бързо изплащане на инвестиционните кредити на Дружеството.

Основните макроикономически показатели за България за годините от 2015 до 2018 г. са представени в раздел „Преглед на индустрията – Българската икономика“.

Конкурентната среда в сегментите, в които оперира Дружеството

Взаимодействието с местната и чуждестранна конкуренция оказва и ще продължи да оказва съществен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Традиционен етанол

„Алмагест“ АД реализира производството си на традиционен етанол основно чрез дистрибутори като износ, като крайни потребители са разнообразни – сектори като химическата, хранително-вкусова и козметична промишленост и козметика, но близо половината от реализираната продукция е концентрирана в трите най-големите клиента. На тези пазари Дружеството се конкурира с други големи дистрибутори и регионални производители на традиционен етанол. За подробна информация относно конкурентите на дружеството виж секция „Основни пазари и конкуренти“.

Естеството на суровина на етанола обуславя конкуренцията да е основно на база качеството на продукта и цена на доставка. Нивото на продажби на „Алмагест“ АД е зависимо от възможността за продажби при цени, надвишаващи себестойността на продукцията и транспортните разходи.

Биоетанол

„Алмагест“ АД е единственият голям производител на биоетанол в България, което дава предимство на местния пазар поради значително по-ниски разходи за транспорт в себестойността на крайния продукт, както и възможността за поддържане на складови наличности и доставка в по-кратки срокове спрямо конкурентите. Специално по отношение на биоетанола, конкуренцията от международни доставчици е ограничена от изискването за денатуриране в данъчен склад в присъствие на митнически орган. Конкуренцията би могла да има ефект върху параметрите по договора с Лукойл България ЕООД, който е едногодишен, но текущо приходите от биоетанол зависят от количествата необходими на основния клиент – Лукойл България ЕООД, за да задоволи търсенето на бензинови горива, така и от международните котировки за биоетанол.

Цените на суровини, материали и труд

Зърното (вкл. царевица, пшеница, сорго) е най-значителния разход при производството на етанол и оказва съществено въздействие върху финансовите резултати на Дружеството

„Алмагест“ АД, както и останалите компании, опериращи в сектора, не могат да контролират цената на зърното, която следва тенденциите на международните пазари. Вследствие на това, финансовият резултат от производството на етанол се оказва силно зависим от колебанията в цените на царевица, пшеница и сорго, които съставляват основната част от себестойността на етанола, поради това че тези цени могат да се пренесат със закъснение в крайните цени на готовата продукция. За да намали своята зависимост от флуктуациите в цените на зърното, основният доставчик на „Алмагест“ АД поддържа собствени складови запаси на зърно.

Следващият най-голям компонент в разходната структура на Дружеството е електроенергията, съответно промяната в цената ѝ има пряк ефект върху рентабилността му. Алмагест закупува електроенергия от свободния пазар, като сключва договори за доставки на фиксирана цена за определен период от време. Все пак, Дружеството остава зависимо от промяна в регулаторната политика в сектора, в частност по отношение на цената, както и по отношение на ползваните отстъпки за предприятия с висока електроинтензивност, каквото е Алмагест. За текущия регулаторен период (до 1 юли 2019 г.) Алмагест ползва отстъпка от компонента за разпределяне на разходите за изкупуване на електрическа енергия, произведена от възобновяеми източници в размер на 20.21 лв/мегаватчас.

Друг съществен фактор за Дружеството е възможността за удължаване на производствения процес чрез допълнителна преработка на традиционния етанол до биоетанол, което позволява насочване на собственото производство към икономически най-изгодния продукт. Тази гъвкавост обаче зависи, както от договорните отношения с клиенти, така и от възможността за внос/покупка на етанол, който да компенсира промяната.

Съществен фактор са разходите за персонала и в частност заплатите на служителите на Дружеството. На „Алмагест“ АД се налага да се конкурира, както за висококвалифициран персонал с другите индустриални предприятия, така и за нискоквалифициран труд с други работодатели от региона. Поради това, че иска да си осигури непрекъснато и качествено функциониране на производствената дейност и това че близо 30% от персонала е с висше образование, предприятието наема персонал при средна-годишна работна заплата, над средното за страната за преработващата промишленост от 1 019 лв. и над средната годишна работна заплата от 1 433 лв. за столичния регион.

Средна брутна заплата (годишна, в лева)	2016	2017	2018
„Алмагест“ АД	1 487	1 562	1 551

Източник: Данни от „Алмагест“ АД

Резултатите от дейността на Дружеството също така зависят от цените на електроенергията, съществен разход поради непрекъснатия производствен процес. Според данни от Евростат, средната цена на електроенергията за индустриални клиенти с годишно потребление между

20 000 МВч и 70 000 МВч през първото полугодие на 2018 г. е нараснала с 10% спрямо предходното полугодие, но е само с 12% по-висока от средното за последните 5 години.

Сезонност на бизнеса

Сезонността е фактор с ограничено въздействие върху текущите резултати на Дружеството. Характерно е повишаването на цените на суровините извън активния сезон – септември – ноември, поради което в този период „Агровенчър“ АД се стреми да закупи достатъчно зърно за производството – да запълни складовото стопанство и да подсигури оптимална цена на основната суровина. Същевременно, се наблюдава и ясно изразена тенденция в повишаване на потреблението на биоетанол през третото тримесечие на годината, което е свързано с повишеното търсене на бензинови горива през този период. Потреблението на традиционен етанол е относително постоянно.

Счетоводна политика

Счетоводната политика оказва съществено влияние върху финансовите резултати.

От 01.01.2018 г. Дружеството променя счетоводната политика по отношение на дълготрайните материални активи, като преразглежда допускането за полезния живот на някои от тях. Промените касаят всички активи, отнесени в сметки 203 „Сгради“ и 204 „Машини, съоръжения и оборудване“, при които стартира начисляване на амортизации на база на остатъчната стойност на активите към 31.12.2017 г. В същото време полезният живот на Сгради и на Съоръжения е увеличен двойно - до 50 години. Ефектът от промените е значителен, като разходите за амортизация през 2018 г. са наполовина по-ниски спрямо предходния период – 2.8 млн. лв. при 6.2 млн. лв. през 2017 г.

През 2018 г. ефект върху финансовите резултати на Дружеството оказва и прилагането на МСФО 9 Финансови инструменти и измененията на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти. В резултат на промените, през 2018 г. Дружеството има Разходи за обезценка на търговски вземания от 280 хил.лв. и отписани вземания за 281 хил.лв., включени в Други разходи за дейността.

Финансов преглед на „Алмагест“ АД

Резултати от дейността

Отчет за всеобхватния доход	2016	2017	2018
<i>(сумите са в хиляди лева)</i>			
Приходи от продажби	54 533	48 273	51 197
Други приходи, нетно*	1 424	921	535
Разходи за материали	(40 831)	(35 041)	(36 724)
Разходи за персонала	(3 583)	(3 783)	(3 756)
Разходи за амортизация	(5 916)	(6 181)	(2 815)
Разходи за външни услуги	(4 659)	(5 284)	(5 736)
Отчетна стойност на продадените стоки	(574)	(668)	(93)
Промени в наличностите на продукцията и незавършено производство	(392)	78	517
Други разходи за дейността**	(2 767)	(674)	(1 772)
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	(2 765)	(2 359)	1 353
Финансови приходи/(разходи), нетно	(1 958)	(743)	(675)
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане	(4 723)	(3 102)	678
Данъци	0	0	0
Нетна печалба/(загуба) за периода	(4 723)	(3 102)	678
Друг всеобхватен доход	0	0	0
Общо всеобхватен доход за годината	(4 723)	(3 102)	678

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

* Други приходи включват извънредни приходи, приходи от финансираня и счетоводни ефекти от продажбата на активи.

** Други разходи включват обезценки на активи, данъци различни от данък печалба и др.

Приходи от продажби

Продажби	2016	2017	2018
<i>(сумите са в хиляди лева)</i>			
Продажби на продукция	53 628	47 327	50 846
изменение на годишна база, %		-11.7%	7.4%
Продажби на стоки	622	697	101
изменение на годишна база, %		12.1%	-85.5%
Продажби на услуги	283	249	250
изменение на годишна база, %		-12.0%	0.4%
Общо продажби	54 533	48 273	51 197
изменение на годишна база, %		-11.5%	6.1%

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

През представения период приходите от продажби на Алмагест се състоят главно от продажбите на продукцията (98-99% от приходите от продажби). През 2017 г. последните спадат с 11.5% на годишна база заради по-малкото продажби на биоетанол в стойност, а през 2018 г. се възстановяват с 6.1% заради подем в търсенето на традиционен етанол. Продажбите на стоки, които варират около и под 1% от общите, включват продадено излишно зърно и препродажбата

на закупен етанол (без допълнителна преработка, в т.ч. денатуриране), като се свиват значително през 2018 г. Приходите от наеми съставляват по-голямата част от продажбите на услуги, като през 2018г. те се равняват на 250 хил. лв. и се запазват относително непроменени през разглеждания период.

Продажби на продукция <i>(сумите са в хиляди лева)</i>	2016	2017	2018
Традиционен етанол	12 216	12 501	17 524
<i>изменение на годишна база, %</i>		2.3%	40.2%
Биоетанол	33 924	27 722	25 524
<i>изменение на годишна база, %</i>		-18.3%	-7.9%
DDGS	7 350	6 892	7 608
<i>изменение на годишна база, %</i>		-6.2%	10.4%
Царевично олио	138	212	190
<i>изменение на годишна база, %</i>		53.6%	-10.4%
Общо продажби на продукция	53 628	47 327	50 846
<i>изменение на годишна база, %</i>		-11.7%	7.4%

Източник: Неодитирани данни от „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Общите продажби на етанол нарастват със 7% през 2018 г. и достигат 43 048 хил. лв., а приходите от DDGS се повишават с 10.4% на годишна база до 7 608 хил. лв. за същия период. Тази промяна идва след спад от 12.8% в продажбите на етанол през 2017 г., а 6.2% е понижението в постъпленията от DDGS.

Продажби на продукция в натурално изражение <i>(сумите са в натурално изражение)</i>	Мерна единица	2016	2017	2018
Традиционен етанол	хил. л.а.а.*	10 454	10 900	15 171
<i>изменение на годишна база, %</i>			4.3%	39.2%
Биоетанол	хил. л.	28 656	22 071	22 958
<i>изменение на годишна база, %</i>			-23.0%	4.0%
DDGS	т.	22 690	20 130	20 137
<i>изменение на годишна база, %</i>			-11.3%	0.0%
Царевично олио	т.	111	177	173
<i>изменение на годишна база, %</i>			59.7%	-2.0%

Източник: Неодитирани данни от „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

* л.а.а. - литри абсолютен алкохол

През последните 3 години значението на традиционния етанол в общите приходи на Алмагест нараства. През 2018 г. продажбите на традиционен етанол се повишават с 40% и достигат 34% от общите за компанията. Значителният ръст на приходите от продукта е породен от комбинацията на 39% повишение в продадения обем и 1% ръст в средния приход за единица продукция. Продажбите на традиционен етанол растат и през 2017 г., като се повишават с 2.3% на годишна база до 12 501 хил. лв. (12 216 хил. лв. през 2016г.)

Продажбите на биоетанол в натурално изражение нарастват с 4% през 2018г. до 22 958 хил. литра, като се възстановяват от 23% спад през 2017 г. Оборътът от биоетанол през 2018 г. достига 25 524 хил. лв., като се понижава с 8% на годишна база заради 11.5% спад в средната цена на литър. През 2017 г. приходите от биоетанол се понижават с 18.3% на годишна база до 27 722 хил. лв. като спадът е ограничен от покачването на цената на литър с 6.1%. Въпреки разликата в реализираните обеми между 2018 г. и 2016 г., продажбите на биоетанол продължават да формират половината от общите на Алмагест.

Тъй като при производството и на двата вида етанол се отделя DDGS, продажбите на последния остават стабилни през разглеждания период, като варират с натоварването на производствения капацитет. През 2018 г. са реализирани 20 137 тона от продукта, почти без промяна спрямо предходната година. В периода 2016/2017 г. продажбите се понижават с 11.3%

до 20 130 тона. Делът на DDGS в общите приходи на Алмагест нараства от 13% през 2016 г. до 15% през 2018 г поради ръст в продажната цена.

Приходите от царевично олио спадат с 10.4% през 2018 г. след достигнатия през предишната година пик. През 2017 продажбите на царевично олио се повишават с близо 60% на годишна база до 212 хил. лв. Заради незначителния си дял в общите приходи на Алмагест, тази динамика не оказва значително влияние върху резултатите от дейността.

Оперативни разходи

Оперативни разходи (сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Разходи за материали	(40 831)	(35 041)	(36 724)
<i>изменение на годишна база, %</i>		-14.2%	4.8%
Разходи за външни услуги	(4 659)	(5 284)	(5 736)
<i>изменение на годишна база, %</i>		13.4%	8.6%
Разходи за персонала	(3 583)	(3 783)	(3 756)
<i>изменение на годишна база, %</i>		5.6%	-0.7%
Разходи за амортизация	(5 916)	(6 181)	(2 815)
<i>изменение на годишна база, %</i>		4.5%	-54.5%
Отчетна стойност на продадените стоки	(574)	(668)	(93)
<i>изменение на годишна база, %</i>		16.4%	-86.1%
Промени в наличностите на продукция и незавършено производство	(392)	78	517
<i>изменение на годишна база, %</i>		-119.9%	562.8%
Други разходи за дейността	(2 767)	(674)	(1 772)
<i>изменение на годишна база, %</i>		-75.6%	162.9%
Общо продажби на продукция	(58 722)	(51 553)	(50 379)
<i>изменение на годишна база, %</i>		-12.2%	-2.3%

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Основните оперативни разходи на Алмагест са тези за материали, в които се включват покупките на зърно и разходите за електроенергия и топлоенергия. Общо разходите за материали се равняват на 72% от приходите през 2018 г., като делът им спада от 73% през 2017 г. и 75% през 2016 г. Тази динамика води и до тенденцията за подобряване на маржа на оперативната печалба.

Разходите за персонала намаляват с 0.7% през 2018 г., обратно на тенденцията цената на труда в българската икономика да се покачва. През годината са оптимизирани разходите за администрацията на Дружеството, вследствие на което средносписъчният персонал намалява до 165 човека през 2018 г. спрямо 167 души през 2017 г. Ограничаването на разходите за труд спомага за подобряването на рентабилността на Алмагест. Размерът на разходите за труд спрямо приходите е 7% през 2018 г., 8% през 2017 г. и 7% през 2016 г.

Значителен е спадът в амортизационните разходи, които се свиват с 55% през 2018г. Причина за понижението е промяна в счетоводната политика, свързана с прилагането на по-ниски амортизационни норми в сравнение с миналите години, с цел по-точно отразяване на действителния икономически живот на активите. Промените в политиката се прилагат за пръв път през 2018г. През 2017г. последните нарастват с 4.5% до 6 181 лв.

Разходите в перо други „Други разходи за дейността“ спадат със 76% през 2017 г. и достигат 674 хил. лв. Основна причина за спада е изчезване на отрицателния ефект от отчетените през 2016 г. 1.9 млн.лв. обезценка на вземания във връзка със загубено съдебно дело. През следващата година посоката се обръща и те нарастват с 163% и достигат 1 772 млн. лв. Основна причина за повишението са признати разходи на стойност 281 хил. лв. за отписани и 280 хил. лв. за обезценени вземания в следствие на прилагането на МСФО 9 Финансови инструменти и измененията в счетоводния стандарт МСФО 15 Приходи от договори с клиенти. Като процент от приходите делът им спада от 5% през 2016г. на 3% през 2018г. В „Други разходи за дейността“

още влизат разходи за преобразуване на резултата, разходи за ДДС, акцизи, брак на материални запаси и други повтарящи се оперативни разноски.

Финансови приходи и разходи

Финансови приходи и разходи (сумите са в хиляди лева)	2015	2016	2017	2018
Лихви по предоставени заеми		326	196	208
изменение на годишна база, %			-39.9%	6.1%
Общо финансови приходи		326	196	208
изменение на годишна база, %			-39.9%	6.1%
Разходи за лихви	(2 083)	(769)	(735)	
изменение на годишна база, %			-63.1%	-4.4%
Банкови такси	(181)	(145)	(122)	
изменение на годишна база, %			-19.9%	-15.9%
Загуба от валутни разлики	(20)	(25)	(26)	
изменение на годишна база, %			25.0%	4.0%
Общо финансови разходи	(2 284)	(939)	(883)	
изменение на годишна база, %			-58.9%	-6.0%

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Лихвите по получени и предоставени заеми са предимно към свързани лица. С намаляването на вземанията към последните през 2017 г. полученият лихвен доход се свива с 40% на годишна база и нараства минимално със 6% през 2018 г. Финансовите разходи се свиват със 6% през 2018 г. и 59% през 2017 г. Свиването им е свързано с изплащане на задължения по заеми към свързани лица и намаляване на лихвените нива. Ефектът е понижаване на нетните финансови разходи на Алмагест и повишаване на рентабилността.

Рентабилност

(сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Нормализирана EBITDA*	6 975	4 890	5 544
марж, %	12.5%	9.9%	10.7%
Печалба от оперативна дейност	(2 765)	(2 359)	1 353
марж, %	н.п.**	н.п.**	2.6%
Печалба преди облагане с данъци	(4 723)	(3 102)	678
марж, %	н.п.**	н.п.**	1.3%
Нетна печалба за годината	(4 723)	(3 102)	678
марж, %	н.п.**	н.п.**	1.3%

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД; Неодитирани данни от Дружеството; Изчисления на ПФБК

* виж следващата таблица ** неприложимо

(сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
EBITDA	3 151	3 822	4 168
Премия за търговия със зърно	1 034	1 069	402
Загуба/(печалба) от продажба на нетекущи активи	0	(1)	413
Обезценка на вземания/активи	1 906		561
Инвестиционни разходи, отчетени като текущи	698		
Финансови разходи (лихви и такси по факторинг), отчетени като оперативни	34		
Разходи по съдебно дело	78		
консултантски разходи за изоаване на комплексно разрешително	74		
Нормализирана EBITDA	6 975	4 890	5 544

Източник: „Алмагест“ АД

Нормализирането на EBITDA е осъществено при презумпцията, че Предлагащото е успешно и Дружеството погаси банковите си задължения. При погасяване на банковите задължения на Дружеството, то възнамерява да започне да изпълнява директно покупките на необходимите зърнени култури от земеделските производители, тъй като ще има възможност да сключи директен договор за банково финансиране за покупката на зърно. Това ще спести разходите по премия за търговия със зърно.

Маржът на нормализираната EBITDA на Алмагест достига 10,7% през 2018 г. като се повишава с 0,8 процента спрямо 2017 г. Положителен ефект през 2018 г. оказва контролът върху разходите за труд и за материали. През 2016 г. маржът на нормализираната EBITDA е 12.5% поради по-високите крайни цени на биоетанола.

Високите разходи за амортизация в комбинация с по-високи финансови разходи поради по-голяма задлъжнялост водят до нетна загуба за Дружеството през 2016 и 2017 г. Промяната на счетоводната политика по отношение на полезния живот на ДМА, описана по-горе в секция „Общи фактори, влияещи на оперативните и финансовите резултати и спадът на финансовите разходи започнал през 2017 г. извеждат Алмагест до счетоводна печалба от 678 хил. лв. през 2018 г.

Активи и пасиви

Отчет за финансовото състояние (сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018
Имоти, машини и съоръжения	58 503	54 852	52 059
Нематериални активи	34	24	16
Вземания по лихвени заеми	8 470	7 756	8 475
Общо нетекущи активи	67 007	62 632	60 550
Материални запаси	5 275	4 018	5 342
Вземания по лихвени заеми	4	2 231	664
Търговски и други вземания	7 367	7 814	8 460
Парични средства и парични еквиваленти	987	845	773
Разходи за бъдещи периоди	0	96	61
Общо текущи активи	13 633	15 004	15 300
Общо активи	80 640	77 636	75 850
Основен капитал	44 047	44 047	44 187
Резерви	76 500	76 500	14 429
Натрупана загуба	(74 668)	(77 768)	(8 160)
Общо собствен капитал	45 879	42 779	50 456
Задължения по лихвени заеми	11 327	6 138	1 120
Приходи за бъдещи периоди	1 332	915	497
Общо нетекущи пасиви	12 659	7 053	1 617
Търговски и други задължения	6 710	6 639	6 350
Задължения по лихвени заеми	14 975	20 748	17 010
Приходи за бъдещи периоди	417	417	417
Общо текущи пасиви	22 102	27 804	23 777
Общо собствен капитал и пасиви	80 640	77 636	75 850

Източник: Одитирани финансови отчети „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Активи

Най-голямата позиция в активите на баланса на Алмагест е Имоти, машини и съоръжения, като делът им в общите се равнява на 69% през 2018 г. и 71% и 73% през 2017 г. и 2016 г. съответно. През разгледания период сумата по позицията постепенно намалява като губи 6% през 2017 г. и 5% през 2018 г. под влиянието на начислените амортизационни разходи.

Елементите на оборотния капитал растат през 2018 г. Материалните запаси се повишават с 33% към края на 2018 г. (7% от активите) до 5.3 млн.лв., а Търговските и други вземания

нарастват с 8% спрямо 2017 г до 8.5 млн.лв.. Причина за последното повишаване на вземанията от клиенти с 1.6 млн. лв. през 2017 г. Това от своя начин води до ръст на оборотния капитал⁶ с 44% до 7.5 млн. лв. към края 2018 г. През 2017г. нетният оборотен капитал се свива с 12% до 5 193 хил. лв.

Нетекущите вземания по лихвени заеми нарастват с 9% към края на 2018г. поради нарастване във вземанията от свързани лица с 719 хил. лв. Общо текущите и нетекущите вземания по лихвени заеми намаляват със 8% през 2018 г. до 9.1 млн. лв. след покачване от 18% през 2017 г.(виж секция „Сделки между свързани лица“).

Пасиви

Основната позиция при пасивите са текущите задължения по лихвени заеми. Последните се понижават с 18% до 17 010 хил. лв.към края на 2018 г. (22% от активите) поради изплащане на част от тях със средства от капиталово увеличение в размер на 7 млн. лв. Сумата включва 11 234 хил. лв. получен заем от мажоритарния собственик Вентчър Екуити България ЕАД (виж секция „Сделки между свързани лица“). През 2017 г. е отчетено покачване от 39% на годишна база в текущи задължения по лихвени заеми.

Търговските задължения на Алмагест остават относително непроменени в номинално изражение през разгледания период. Към края на 2018г. те намаляват с 4% на годишна база до 6 350 хил. лв., като през последните 3 години варират между 8% и 9% от активите. Нивото на търговските задължения спомага да се овладее ръстът на нетния оборотен капитал. През 2017г. спадът в баланса на задълженията е 1% до 6 639 хил. лв.

Капиталови ресурси, парични потоци и задлъжнялост

Капиталови ресурси

Алмагест финансира операциите си с парични средства от оперативна дейност. Освен това, към датата на настоящия проспект Дружеството разчита на следните външни източници на финансиране: (i) привлечен акционерен капитал; (ii) банкови заеми и факторинг; (iii) заеми от свързани лица; и (iv) търговски задължения. Основните нужди на Дружеството от парични средства са свързани с неговата оперативна дейност, капиталови разходи и погасяване на задължения при падежа им. Според Съвета на директорите основните източници на парични средства за Дружеството в бъдеще ще бъдат парични средства от оперативната дейност. Не съществуват ограничения за използването от Дружеството на капиталовите му ресурси, които са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Дружеството. За описание на задлъжнялостта, съществените кредитни финансови инструменти и заемни споразумения, по които е страна Дружеството, виж „Задлъжнялост“. За описание на заемите, предоставени от свързани предприятия, виж „Сделки между свързани лица“. За описание на бъдещите капиталови нужди на Дружеството виж по-долу „Текущи и планирани инвестиции“.

⁶ Нетен оборотен капитал = Материални запаси + Търговски и други вземания - Търговски и други задължения

Парични потоци

Отчет за паричния поток <i>(сумите са в хиляди лева)</i>	2016	2017	2018
Постъпления от клиенти и доставчици	71 388	63 999	63 760
Плащания на доставчици	(48 859)	(43 349)	(44 234)
Плащания, свързани с трудови правоотношения	(3 556)	(3 732)	(3 808)
Платени акцизи	(6 843)	(7 352)	(6 817)
Плащане за ДДС/Постъпления от възстановено ДДС	(6 477)	(4 803)	(4 504)
Други постъпления от оперативна дейност	575	331	679
Други плащания от оперативна дейност	(333)	(162)	(1 394)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	5 895	4 932	3 682
Покупки на нетекущи активи	(2 056)	(1 820)	(728)
Погасяване на предоставени заеми	374	985	1 089
Предоставени заеми	(539)	(2 640)	(257)
Нетен паричен поток използван за инвестиционна дейност	(2 221)	(3 475)	104
Постъпления по увеличение на капитал			7 000
Постъпления от получени заеми	111 121	69 987	66 976
Плащания по получени заеми	(112 304)	(70 032)	(76 697)
Погасяване на задължения по финансов лизинг	(686)	(733)	(711)
Платени такси и лихви върху заеми	(1 363)	(686)	(290)
Платени такси и лихви върху споразумение за факторинг	(164)	(133)	(136)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 396)	(1 599)	(3 858)
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и парични еквиваленти	278	(142)	(72)
Паричните средства и парични еквиваленти в началото на периода	709	987	845
Паричните средства и парични еквиваленти в края на периода	987	845	773

Източник: Одитирани финансови отчети „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Оперативният паричен поток на Алмагест достига 3 682 хил. лв. през 2018 г., като се понижава с 25% на годишна база. Постъпленията от клиенти остават непроменени спрямо 2017 г., като същевременно 885 хил. лв. повишение в плащанията към доставчици и 1 232 хил. лв. „Други плащания за оперативна дейност“ водят до понижението в нетния паричен поток от оперативна дейност. Причина за ръста при „Други плащания от оперативна дейност“ са основно по-големи плащания премии по застраховки и отразяването на плащания по непризнати за данъчни цели разходи. Оперативният паричен поток се свива на годишна база и през 2017 г. (-16%) заради понижение в произведените количества етанол и DDGS спрямо 2016 г.

Липсата на големи инвестиции води до положителен паричен поток от инвестиционна дейност през 2018 г. (104 хил. лв.) По-малкото средства отдадени като заеми към свързани лица също спомагат за положителното салдо. Противоположна динамика се наблюдава през 2016 г. и 2017 г., което води и до отрицателен паричен поток от инвестиционна дейност през двете години.

През 2018 г. Алмагест увеличава капитала си с 7 000 хил. лв. чрез емисия на 1 400 обикновени акции с номинал 100 лв. и емисионна стойност от 5 000 лв, записана от основния акционер Вентчър Екуити България ЕАД. Увеличението на капитала се използва за погасяване на лихвоносни заеми към свързани лица. Нетният поток от финансова дейност е - 3 858 хил. лв., което е с 2 259 хил. лв. по-малко от предходната година заради ефекта от понижаването на задлъжнялостта. Липсата на значителни плащания по заеми през 2017 г. задържа отрицателния поток значително по-малък в сравнение с 2016 и 2018 г. През 2016 г. по-голямото производство води със себе си и по-голяма нужда от обратно финансиране, което допринася

за двойно по-високите лихвени плащания и 3 396 хил. лв. отрицателен паричен поток от финансова дейност.

Нетният паричен поток през 2018г. е отрицателен и се равнява на 72 хил. лв., като се свива двойно спрямо предходната година. През 2016г. по-високият оперативен паричен поток спомага нетната промяна в паричните средства и еквиваленти да се задържи положителна и достигне 278 хил. лв.

Задлъжнялост

Финансови пасиви		2016	2017	2018
<i>(Сумите са в хиляди лева)</i>				
Текущи заеми				
Факторинг		3 275	3 903	5 102
Заеми от свързани лица		11 006	16 183	11 234
Финансов лизинг		694	662	673
Общо текущи заеми		14 975	20 748	17 010
Нетекущи заеми				
Заеми от свързани лица		9 806	5 210	750
Финансов лизинг		1 521	928	371
Общо нетекущи заеми		11 327	6 138	1 120
Общо заеми		26 302	26 886	18 130
Минус: Парични средства и парични еквиваленти		987	845	773
Нетен дълг		25 315	26 041	17 357

Източник: Одитирани финансови отчети „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Вид на финансиране* <i>(Сумите са в хиляди лева)</i>	Кредитор	Договоре на сума	Падеж	Размер към 31.12		
				2016	2017	2018
Инвестиционен кредит	Вентчър Екуити България ЕАД	50 908	31.12.2019	947	1 728	132
Инвестиционен кредит	Вентчър Екуити България ЕАД	11 515	20.4.2020	10 989	7 729	4 304
Оборотен кредит	Вентчър Екуити България ЕАД	17 000	31.7.2020	1 446	4 702	47
Оборотен кредит	Вентчър Екуити България ЕАД	7 500	25.10.2019	7 430	7 234	7 500
Финансов лизинг**	Лизингови компании	-	-	2 215	1 590	1 044
	Факторинг	-	-	3 275	3 903	5 103
Факторинг***	компания			26 302	20 748	18 130
Общо заеми					886	130

Източник: „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

* всички задължения са в лева

** включва финансов лизинг на силозите на Алмагест и редица по-малки задължения с обща стойност от 160 хил. лв. към 31.12.2018г.

*** договорите за факторинг се подновяват всяка година

Дългът на Алмагест е концентриран към свързани лица. Сумата на общите лихвоносни задължения се равнява на 18 130 хил. лв. като към края на 2018 г. те намаляват с 33% на годишна база. Основна причина за понижението е изплащането на 4 460 хил. лв. нетекущи и 4 949 хил. лв. текущи заеми към мажоритарния собственик Вентчър Екуити България ЕАД в рамките на 2018 г. основно със средства от капиталовото увеличение през годината в размер.

(виж секция „Сделки между свързани лица“). Нетният дълг⁷ на Алмагест спада с 33% през 2018 г. като ефект от разплащането с Вентчър Екуити България ЕАД.

Към края на 2018 г. Алмагест отчита 1 044 хил. лв. остатъчно задължение по финансов лизинг. Сумата съдържа 880 хил. лв. остатъчно задължение за лизинга на силосите на компанията (2 847 хил. лв. първоначален баланс) и баланс от 164 хил. лв. по други договори за лизинг.

Алмагест ежегодно сключва договор за факторинг на вземания със специализирана компания. Лимитът на последните договори е общо 7 073 хил. лв. Към края на 2018г. балансът по позицията достига 5 103 хил. лв., 31% повече на годишна база, като задължението е обезпечено с вземанията, обект на договора за факторинг. През 2017 г. размерът на задължението е 3 905 хил. лв., ръст от 19% на годишна база.

Обезпечения по заеми

Към 31 декември 2017 г. заемите на „Алмагест“ АД (виж *„Капиталови ресурси, парични потоци и задлъжнялост – Заемни споразумения и кредитни финансови инструменти“*) са обезпечени със залог върху търговско предприятие.

Задълженията по финансов лизинг и факторинг, описани по-горе са обезпечени с активите, обект на договорите. По договора за финансов лизинг също е учреден залог на търговско предприятие в полза на лизингодателя до погасяване на задължението, т.е. до м.май 2020 г.

Условни задължения и ангажменти

В обичайния ход на своята дейност „Алмагест“ АД може да сключва сделки, които водят до условни задължения, а не се отразяват като пасиви в отчета за финансово състояние. Основните пера включват:

Условни задължения

Към 31 декември 2018 и 2017 Дружеството има издадена банкова гаранция в полза на българските митнически власти в размер до 4 356 хил. лв.

Косвени задължения

Върху търговското предприятие на Алмагест има учреден залог в полза на банка-кредитор (с вторични вписвания върху движими вещи и недвижими имоти), като обезпечените вземания включват, както лихвени задължения на Алмагест, така и други лихвени задължения. Залогът е учреден за периода до погасяване на задълженията.

Към датата на проспекта обезпечените вземания са в общ размер 39 516 000 лв. и 350 000 евро, произтичащи от 1) договори на „Алмагест“ АД за банков инвестиционен кредит с главница в размер до 10 441 000 лв., за поемане на кредитни ангажменти по линия за овърдрафт кредит с главница в размер до 12 223 000 лв. и за банков кредит под условие за поемане на кредитни ангажменти под формата на финансови сделки с главница в размер до 150 000 евро, и 2) договори на „Хидроенергетика Родопи“ ЕООД за банков инвестиционен кредит с главница в размер до 16 852 000 лева и за банков кредит под условие за поемане на кредитни ангажменти под формата на финансови сделки с главница в размер до 200 000 евро.

При успешно приключване на увеличението на капитала залогът на търговското предприятие на „Алмагест“ АД ще остане да обезпечава само остатъчното задължение по т.1 по-горе, след като бъдат извършени съответните погасявания със средства от емисията. Дружеството води разговори с кредитиращата банка за освобождаване на залога на търговското предприятие от обезпечаване на задълженията по т.2.

⁷ Нетен дълг = Задължения за главници и натрупани лихви по заеми- Парични средства и парични еквиваленти

Съдебни дела

Към датата на проспекта „Алмагест“ АД е ответник по касационно дело с ищец ЕТ „Светослав Илчовски“ и иск за заплащане на неустойка за забава, като размерът на иска е 612 578 лева. Наложен е запор за сума в същия размер в банкова сметка на Дружеството. Искът е отхвърлен от СГС и решението е потвърдено от САС, като в момента делото се разглежда на трета инстанция. Делото не би могло да окаже влияние – съществено или несъществено, върху финансовото състояние на Дружеството, тъй като:

- цената на иска не е съществена спрямо активите на Алмагест АД;
- дори при негативен за Алмагест АД резултат от иска, въпреки положителните решения на предходни инстанции, цялата сума по иска - 612 578 лева, е осигурена и блокирана по банкова сметка на Алмагест АД при обслужващата банка, т.е. дружеството няма да изпита ликвиден проблем.

Негативен изход по горепосоченото дело би имало еднократен ефект върху рентабилността на Дружеството в размер на присъдената сума по иска.

Алмагест не е ответник по други съдебни дела.

Условни вземания

Към 31 декември 2018 г. Алмагест има следните непризнати отсрочени данъчни активи:

Непризнат отсрочен данъчен актив (хил. лв.)	Година на изтичане
589	2019
224	2020
288	2021
269	2022
Общо:	1 370

Източник: Одитирани финансови отчети „Алмагест“ АД

Капиталови разходи

Капиталовите разходи включват основно разходи за имоти, машини и съоръжения.

Таблиците по-долу представят информация за капиталовите разходи на Алмагест за посочените периоди.

Инвестиционни разходи (Сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018	Към датата на проспекта
Дълготрайни материални активи	2 348	2 317	709	14
Нематериални активи	13	2	0	0
Финансови активи	0	0	0	0
Общо инвестиционни разходи	2 361	2 319	709	14

Източник: „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Инвестиционни разходи по видове (Сумите са в хиляди лева)	2016	2017	2018	Към датата на проспекта
Сушилня	0	1 328	0	0
Инсталация за преработка на технически спирт	0	904	0	0
Инсталация за отделяне на царевично олио	697	0	0	0
Трикантер	613	0	0	0
Към котел на биомаса	383	0	156	6
Система за сигурност	306	0	0	0
Други	119	85	75	7
Машина за опаковане на слама	230	0	0	0
Към мелница	0	0	145	0
Пречиствателна станция	0	0	125	5
Трафопост СОЛ	0	0	101	0
Към складова база	0	0	62	4
Инструменти	0	0	45	2
Нематериални активи	13	2	0	0
UPS	0	0	0	5
Към дестилация	0	0	0	13
Общо инвестиционни разходи	2 348	2 317	709	42

Източник: „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Инвестициите на Алмагест през разгледания период са концентрирани в дълготрайни материални активи. През 2018г. общо инвестициите се свиват с близо 70% на годишна база до 709 хил. лв. причина за спада е завършването на инвестиционни проекти през първите две години и липсата на нови такива през 2018г.

През 2017г. са извършени инвестиции в сушилня за зърно за 1 328 хил. лв., която спомага за по-ефективното съхранение на зърно в силосите на компанията и намаляването на разходите за брак. Алмагест влага и 904 хил. лв. в инсталация за преработка на технически спирт, която покачва общото производство на биоетанол (част от спирта, отделен при пречистването на питейния етанол се преработва допълнително за покачване на градуса до този на биоетанола). Общите инвестиции за годината достигат 2 317 хил. лв. и се понижават с 1.3% на годишна база.

През 2016г. инвестициите са концентрирани в завършване на проекта за производство на царевично олио. Инвестицията се равнява на 1 310 хил. лв., която включва 697 хил. лв. за инсталация и 613 хил. лв. за тринкантер за отделянето му. В резултат на инвестицията производството на продукта нараства с 60% до 177 тона през 2017г.

Инвестициите през 2019 г. до датата на Проспекта възлизат на 42 хил. лева, изцяло вложени в дълготрайни материални активи.

Текущи и планирани инвестиции

Инвестициите, описани по-долу, са главните текущи и планирани инвестиции на Алмагест от гл.т. на тяхното въздействие върху дейността на Дружеството и стойността им. Посоченият размер на планираните инвестиции се базира на текущото развитие на бизнеса и може да бъде повлиян от търговските отношения с групи големи клиенти или от общото развитие и перспективите пред пазара, на който оперира Дружеството.

През 2019 г. инвестиционните планове на Дружеството са свързани главно с:

- Стартиране на проект за изграждане на собствена жп линия с дължина около 2 км до гара Веринско. Инвестицията ще позволи оптимизиране на логистиката на DDGS чрез организиране на директен влаков транспорт за износ до Турция. До този момент износът се осъществява с камиони до външна складова база, наета в района на с. Труд, Пловдивско и оттам след престой в склад се претоварва на влакови композиции за износ. Инвестицията е в размер на 3 млн. лв. и се очаква да приключи до края на 2020 г.
- Изграждане на складови площи за DDGS – складовата площ за DDGS е пряко свързана с инвестицията в собствена жп линия. Складът за DDGS ще позволи оптимизиране на разходите за наем на външни складове. Инвестицията се очаква да бъде извършена в рамките на до 8 месеца. Планираните капиталови разходи възлизат на 3 млн. лв.
- Изграждане на складови площи за етанол - Предвид увеличаването на търговската дейност и количествата закупен (внесен) етанол, дружеството планира да изгради допълнителна складова вместимост за етанол с капацитет 600 куб.м. Това ще позволи по-голяма гъвкавост при търговията и намаляване на времето за обработка на входящите влакови композиции, респ. ще намали логистичните разходи за вноса на етанол. Инвестицията в размер на 1.5 млн. лв. се очаква да бъде извършена в рамките на до 8 месеца.
- Разходи за поддръжка на материални активи с цел запазването им в отлично експлоатационно състояние в диапазона от 800 до 1 000 хил. лв. годишно, които ще бъдат капитализирани.

Инвестиционният план зависи от успеха на публично предлагане на привилегировани акции. При изпълнение на емисията в минимален размер ще бъде осъществено погасяване на банкови задължения на Дружество до размера на набраните средства. При погасяване на банковите задължения на Дружеството, то възнамерява да започне да изпълнява директно покупките на необходимите зърнени култури от земеделските производители, тъй като ще има възможност да сключи директен договор за банково финансиране за покупката на зърно. Това би увеличило EBITDA на Дружеството с 5 лева/тон доставени зърнени култури.

Реализацията на проектите от инвестиционния план се очаква да премине и към 2020 г.

Горепосочените инвестиции ще се реализират на територията на Република България.

„Алмагест“ АД възнамерява да финансира бъдещите си капиталови разходи, включително инвестициите посочени по-горе, основно от собствени средства и с набраните средства от публичното предлагане на акции. При необходимост ще бъдат използвани и заемни средства.

Информация за главните бъдещи инвестиции, за които органите на управление вече са поели твърди ангажименти

Дружеството не е поело твърди ангажименти за осъществяване на посочените по горе инвестиции. Тяхната реализация във времето ще зависи от успеха на предстоящото публично предлагане на акции.

Декларация относно оборотния капитал

Съветът на директорите декларира, че по негово мнение Дружеството разполага с достатъчно средства под формата на парични средства и краткосрочно финансиране, за да се осигури допълнителен оборотен капитал при необходимост.

Тенденции и перспективи

Информацията в този раздел съдържа твърдения, отнасящи се до бъдещето. Те не са гаранция за бъдещите финансови резултати и действителните резултати на Дружеството е възможно да се различават съществено от изразените или подразбиращите се от тези данни, отнасящи се до бъдещето, поради множество фактори,

включително, но не само, разгледаните по-долу и в други раздели на Проспекта, по-специално „Рискови фактори“. Инвеститорите се приканват настоятелно да не разчитат единствено на изложената по-долу информация, отнасяща се до бъдещето. Числата, представени в настоящия раздел, не са одитирани или проверявани.

Приходите от продажби на “Алмагест” АД за 2018 г. възлизат на 51.2 млн. лв. поради ръст най-вече в продажбите на традиционен етанол. През годината продажбите на традиционен етанол се повишават с 62% до 15 хил.л., докато реализираното количество биоетанол нараства значително по-слабо – с 3.3% до 22.6 хил.л. В допълнение дружеството реализира и 20 хил.т. DDGS, количество равно на миналогодишното.

В през първото тримесечие на 2019 г. “Алмагест” АД успешно спечели търг и сключи едногодишен договор за доставка на биоетанол с Лукойл България ЕООД, което се очаква да подсигури търсенето през текущата година.

Очаква се положителен ефект от встъпването на новите минимални изисквания за смесване на поне 9% биоетанол в бензина от 01.03.2019 г., което може да доведе до значителен ръст в обемите на произведения и преработен биоетанол, тъй като сравнителните изисквания за 2018 г. са били 7 обемни процента до 01.10.2018 г. и 8 обемни процента след това

Ръководството вярва, че финансовите перспективи на Дружеството за 2019 г. са положителни, като не се очаква проявление на други съществени фактори, които да окажат значително влияние върху настоящите тенденции в развитието.

Последни развития

На 28 януари 2019 г. Алмагест подписва Договор за банков инвестиционен кредит в размер до 10 441 000 лв. с лихва ОЛП+1.74% и срок – 10 години. С този кредит се рефинансира инвестиционен кредит към Вентчър екуити ЕАД, който е с баланс 4 304 хил. лв. към края на 2018 г.

На 28 януари 2019 г. Алмагест подписва Договор за овърдрафт кредит в размер до 12 223 000 лв. с лихва ОДИ (Осреднен депозитен индекс) +1.85% и срок 1 година, подлежащ на ежегодно подновяване. Главницата е разпределена на кредит-овърдрафт в размер до 7 823 000 лв и банков кредит под условие (банкова гаранция) в размер до 4 400 000 лв. С този кредит се рефинансира овърдрафт към Вентчър екуити ЕАД, който е с баланс 7 500 хил. лв. към края на 2018 г.

На 28 януари 2019 г. Алмагест подписва Договор за банков кредит под условие за поемане на кредитни ангажменти под формата на финансови сделки в размер на до 150 000 евро с лихва тримесечен EURIBOR+10%. Кредитът представлява условен лимит, свързан с лихвен суап, с който лихвеният разход се фиксира на 2.35% за срок от 5 години.

Договорите за банкови кредити са обезпечени с търговското предприятие на Алмагест.

На 1 април 2019 г. на извънредно Общо събрание на акционерите на Дружеството е взето решение за намаляване на капитала по реда на чл.200, т.1 във връзка с чл.202, ал.2 от Търговския закон, с 8 837 320 лева, от 44 186 600 лева на 35 349 280 лева, чрез намаляване на номиналната стойност на една акция от 100 лева на 80 лева. Със стойността на намалението на капитала – 8 837 320 лева, ще бъде покрит остатък от загубите на Дружеството за минали години.

През май 2019 г. Биант ООД продава своя дял в Дружеството в размер на 110 116 броя акции на Вентчър Екуити България АД. В резултат Вентчър Екуити България ЕАД притежава 436 579 броя акции, представляващи 98.8% от акционерния капитал на компанията. Не се очаква промените в акционерната структура да доведат до промяна в стратегията и управлението на Дружеството.

На Общо събрание на акционерите, проведено на 05.04.2019 г., е приета промяна на акциите на дружеството в безналични, както и изменение на устава, отразяващо решението за вида на акциите. Към датата на проспекта се чака регистрация в Централен депозитар АД и вписване в Търговския регистър.

Няма други съществени промени във финансовата или търговска позиция на Дружеството между 31 декември 2018 г. и датата на Проспекта.

8. ПРЕГЛЕД НА БИЗНЕСА

Общ преглед

"Алмагест" АД е учредено през 2007 г. и две години по-късно въвежда в експлоатация завод за производство на неутрален алкохол с капацитет 21 млн. литра етанол на територията на община Ихтиман.

Днес заводът е с капацитет от 30 млн. литра етанол и 24 000 т. DDGS и разполага със собствено силозно стопанство с капацитет 42 000 т., а Дружеството е най-големият производител на индустриален етанол⁸, както и най-големия дистрибутор и единствен производител на биоетанол в България.

Дружеството се занимава с производство и търговия в следните направления:

- **Биоетанол (99.99 об%⁹)**

"Алмагест" АД е най-големият в България производител и дистрибутор на биоетанол – дехидратиран етилов алкохол, който може да бъде използван като заместител на бензиновото гориво в двигателите с вътрешно горене. Произвежданият от "Алмагест" АД биоетанол е с по-високо качество и алкохолно съдържание (99.99%) от Европейския стандарт за биоетанол EN15376 (98.7% алкохолно съдържание).

За да бъде сертифициран като биоетанол, според изискванията на европейските регулации, произвеждания от Алмагест АД продукт трябва да спестява общо над 50% от емисиите на бензиновото гориво, което замества. Производствената инсталация на Алмагест осигурява спестяване на над 70% от емисиите, а благодарение на инсталирания в завода котел на биомаса (слама) за производство на топлоенергия и улавянето на отделяния в производствения процес CO₂ с цел индустриална употреба (инсталация на друга компания, разположена в непосредствена близост до завода), спестените от Алмагест емисии достигат 85%.

За постигане на висока ефективност, производствената инсталация трябва да бъде 100% натоварена целогодишно, като за целта мениджмънтът „надпродава“ производствения капацитет и за обезпечаване на липсващите количества разчита на внос от чуждестранни производители. Вносният биоетанол се преработва допълнително, за да отговаря на специфичните български регулации, както и на изискванията на крайния клиент. Надеждността и високото качество на услугите на „Алмагест“ АД са подсилили позицията му на единствен дълггодишен ексклузивен доставчик на биоетанол на Лукойл България ЕООД.

През 2018 г. са реализирани приходи от продажба на биоетанол в размер на 25.5 млн. лв, със 63% собствено производство. Приходите са реализирани изцяло в България и основният клиент – Лукойл България ЕООД, отговаря за 98,8% от продажбите.

- **Традиционен етанол – индустриален (99.99 об%) и питеен (96.4 об%)**

"Алмагест" АД е най-големият доставчик на традиционен етанол в България⁹. Етанолът е насочен към 3 общи направления:

- 1) неутрален алкохол (96.4 об%) за хранителната индустрия, който може да бъде вложен във всякакъв вид висококачествени алкохолни напитки;
- 2) неутрален дехидратиран етанол (99.99 об%) за фармацевтичната и козметичната индустрия; и

⁸ Изключени са производителите на традиционен етанол за алкохолната индустрия

⁹ Обемни процента

3) продукти, денатурирани по задание на клиента, като Дружеството има възможност да се сертифицира за разнообразни методи на денатуриране.

През 2018 г. са реализирани приходи от продажба на традиционен етанол в размер на 17 млн. лв.

- **DDGS**

DDGS, или сух спиртоварен остатък е високопротеинова фуражна съставка, вторичен продукт от производството на етанол от зърно. Поради високото съдържание на протеини и мазнини, както и поради участието на дрожди в началните етапи на производството, DDGS има изключителни хранителни свойства и е предпочитан от фермерите по цял свят като ключова съставка във фуражните смеси за основните видове преживни селскостопански животни.

През 2018 г. са реализирани приходи от продажба на DDGS в размер на 7.6 млн. лв. .

- **Царевично олио**

Царевичното олио, отделено в процеса на производство на етанол се продава на предприятия за производство на фуражи. Икономическата логика за отделянето му се обуславя от факта, че цената му е значително по-висока от цената на DDGS. Инсталацията за сепариране на съдържачото се в кейка¹⁰ царевично олио е въведена в експлоатация през 2016 г. Реализираните от „Алмагест“ АД продажби на царевично олио са изключително на българския пазар.

„Алмагест“ АД е реализирал общо приходи за 51.3 млн.лв. и нетна печалба в размер на 852 хил. лв. през 2018 г. (Виж секция: *„Избрана историческа финансова информация“*)

„Алмагест“ АД е мажоритарна собственост на едно юридическо лице, с краен собственик Светослав Божилов. (Виж секция: *„Основни Акционери“*)

Продукцията на Дружеството отговаря на най-високите международни стандарти за производство (Сертификат за управление ISO 9001:2015, сертификат за безопасност на храните HACCP Codex Alimentarius, Kosher сертификат, сертификат съгласно изискванията на Директивата за възобновяеми енергийни източници и на системата за сертифициране ISCC EU, Сертификат за добри производствени практики за производство на активни фармацевтични съставки).

Няма изключителни фактори, които да влияят значително на дейността и главните пазари на Групата.

История

Алмагест АД е създадено през месец юли 2007 г. с цел дружеството да изгради и експлоатира завод за производство на етанол от зърнени култури в землището на с. Веринско, общ. Ихтиман, на територията на съществуващ завод за производство на спирт.

В края на 2007 г. е сключен договор за проектиране и инженеринг на завода с австрийската компания Vogelbusch – световен лидер в сектора.

Строителните работи започват в началото на 2008 г., а през септември 2009 г. са произведени първите количества етанол. При пускането си в експлоатация заводът разполага с капацитет 21 млн. литра етанол и 16 800 т. DDGS.

През 2010 г. производственият капацитет на завода е увеличен до сегашното му ниво от 30 млн. литра етанол и 24 000 т. DDGS.

¹⁰ Сухата фракция на останалата след отделянето на етанола пулпа

През 2011 г. Дружеството инвестира в котел на биомаса (слама), с цел осигуряване на енергийна независимост и подобряване на икономическата ефективност.

През 2012 г. в експлоатация е пусната и инсталация за дехидратиране на произвеждания етанол до 99.99% алкохолно съдържание (стандартният етанол от биологичен произход е с около 96.4% алкохолно съдържание).

От 01.06.2012 г., когато в България е въведено изискването за смесване на бензиновите горива с биоетанол, Алмагест АД става първото и единствено дружество, произвеждащо биоетанол в страната.

През 2013 г. в завода на Алмагест АД е изградена и пусната в експлоатация пречиствателна станция за отпадни води.

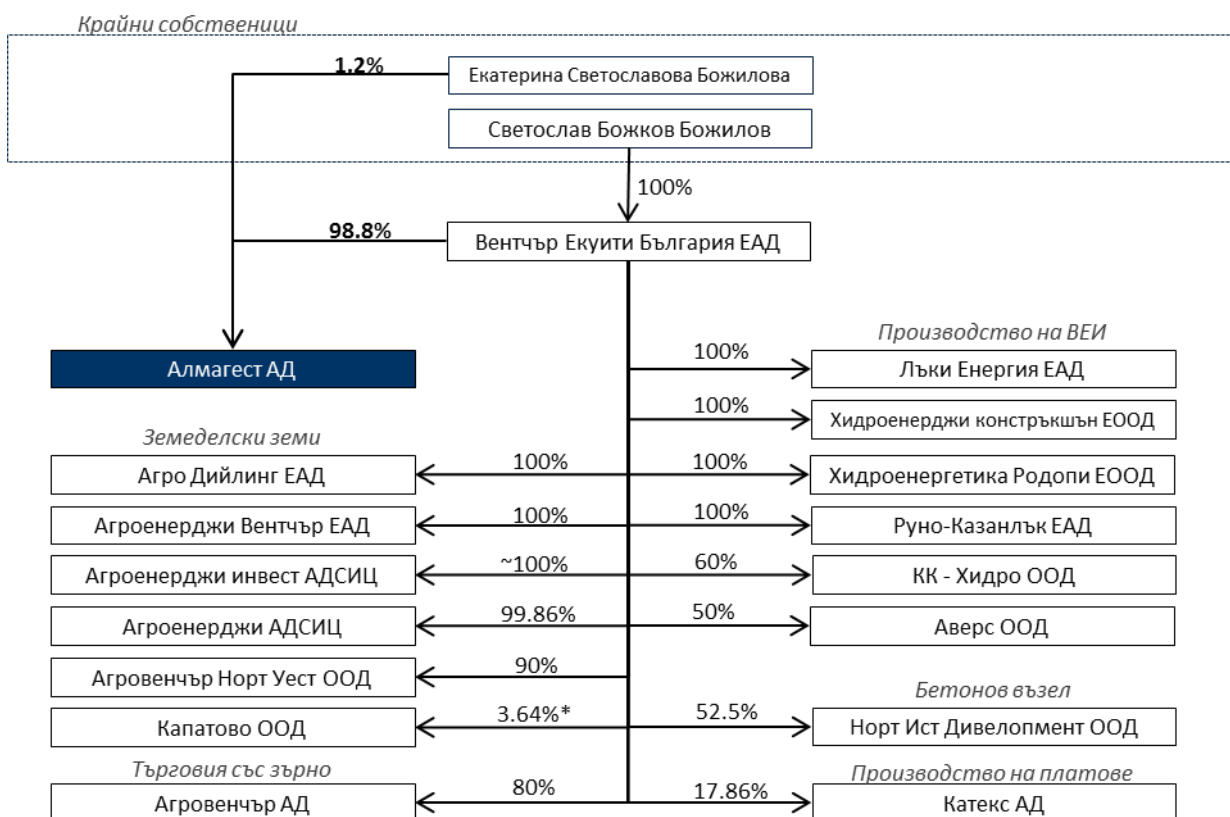
През 2014 г. е изградена силозна база с капацитет 35 000 т., с което общата вместимост за съхраняване на зърно на територията на завода достига 42 000 т. Инвестицията е осъществена чрез финансов лизинг с обезпечение залог на търговското предприятие на Алмагест. Договорът изтича в края на настоящата година, като през периода от учредяването на залога до момента по него не са извършвани допълнителни вписвания и заличавания.

През 2016 г. започва работа инсталация за извличане на царевично олио с капацитет 600 т. годишно, с което към продуктовата палитра е добавен още един продукт.

През януари 2019 г. Алмагест рефинансира задължения към компанията-майка, Вентчър Екуити България ЕАД, с банково финансиране (инвестиционен кредит, овърдрафт и кредит по условен лимит, свързан с лихвен суап). Договорите за кредит са обезпечени със залог на търговското предприятие на Алмагест АД, като към датата на проспекта по този залог няма допълнителни вписвания и заличавания. За по-подробна информация относно залозите и условните задължения на Алмагест, виж секция *„Оперативен и финансов преглед-Задължнялост“*.

Организационна структура

„Алмагест“ АД няма участие в други търговски дружества. Алмагест е част от икономическа група със следната структура към датата на проспекта:



* 96.36% собственост директно на Светослав Божилов

Източник: Дружеството

Вентчър Екуити България ЕАД участва също в следните дружества, които не извършват дейност или не са съществени - Екопроекти ЕООД, Балкан ГР ЕООД, АгроВентчър Мениджмънт ООД, Вентчър БСР1 ЕООД, Сомелиер 05 ЕООД Индустиалконтрол ООД, както и притежава 95% в Агроенерджи мениджмънт ООД, обслужващо дружество на Агроенерджи АДСИЦ.

Дейността на Групата в съсредоточена в няколко бизнес направления – инвестиции в земеделска земя, производство на енергия от възобновяеми източници и производство на етанол. Основният фокус и обединяваща стратегия на групата е зелената енергия, опазването на околната среда и екологичните производства.

Няма други дружества, в които Емитентът да упражнява значително влияние.

Няма други предприятия, в които Дружеството притежава, пряко или непряко, акции или други права на глас, печалби или разпределено имущество в случай на ликвидация.

Към датата на проспекта не съществуват договорености относно сливания, вливания, разделяния, придобиване на съществени активи (включително цяло предприятие или негова структурна част) с участието на Дружеството.

Емитентът е правно-организационно зависим от Вентчър Екуити България ЕАД, който притежава пряко 436 579 броя акции и права на глас, всяка с номинал от 80 лева, на обща стойност 34 926 320 лв., представляващи 98,8 % от капитала на дружеството. Липсва зависимост от други субекти в групата.

Конкурентни предимства

По-долу са посочени най-важните конкурентни предимства на Дружеството, които ще му позволят да постигне стратегическите си цели:

- **Високо качество на произвежданите продукти**

Въпреки че е въведен в експлоатация преди почти 10 години, заводът за етанол на Алмагест продължава да е сред технологичните лидери в сектора в европейски и световен мащаб. Предприятието е използвано като референтен проект на Vogelbusch за възможностите на тяхната технология. Един от приоритетите на мениджърския екип на Алмагест е поддържането на високото технологично ниво във всяка част от производството в съответствие с последните постижения на индустрията. Високото технологично качество на инсталацията позволява постигането и на изключително качество на произвеждания етанол, което е особено важно в специфични пазарни сегменти като питейната, фармацевтичната и козметичната индустрии.

- **Разнообразие на произвежданите продукти**

Алмагест АД, единствен от българските производители на етанол произвежда висококачествен продукт за всеки от сегментите на пазара – питеен, индустриален етанол и биоетанол. По този начин дружеството е в състояние да диверсифицира продажбите си и да смекчава до голяма степен ефекта от евентуални спадове в някои от пазарните сегменти.

- **Надеждност и ниска себестойност на производството**

Високото технологично ниво на инсталацията, както и адекватната система за техническа поддръжка и профилактика, позволяват използване на производствения капацитет на предприятието в максимална възможна степен. Това позволява и максимизиране на обема на произвежданата продукция. От друга страна, висококачественото оборудване позволява достигането на високи рандемани и ниска себестойност на произвежданата продукция, без аналог на местния и регионалните пазари. В посока на снижаване на производствените разходи са били насочени и някои от основните инвестиции на дружеството след започването на дейността му, като внедряването на котел на слама (който допринася за съществено снижаване на енергийните разходи) и изграждането на силозна база (позволяваща закупуване на основната суровина в периода, в който пазарната ѝ цена е естествено най-ниска).

- **Опитен ръководен екип, дългогодишен висококвалифициран персонал**

Ръководният екип на дружеството е почти постоянен от създаването му, като членовете му са участвали във всички етапи на изграждането на предприятието и развитието на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите притежават разностранен индустриален, финансов и търговски опит, като повечето от тях са ангажирани на ежедневна база с управлението.

Средният мениджърски състав се състои от висококвалифицирани инженерни и икономически кадри, като по-голямата част от тях работят в Дружеството от създаването му, като участието им във всички фази на развитието е допринесло за уникалната им за България квалификация от теоретична и практическа гледна точка.

- **Бизнес стратегия за „надпродаване“ на капацитета**

Дългосрочната рентабилност на завода на Алмагест е гарантирана благодарение на две ключови стратегически решения – 1) техническата възможност оборудването да работи с различна суровина (царевица, пшеница, сорго и др.) в зависимост от конкретната ценова ситуация и 2) сключването на договори за доставка на клиенти с общ обем, надвишаващ производствения капацитет на завода. Така Дружеството си осигурява 100% целогодишна натовареност на мощностите, с което оптимизира производствените разходи на единица продукция и намалява рисковете от аварии. При недостиг на етанол собствено производство, Алмагест няма никакви проблеми да закупи липсващите количества биоетанол (внос от Унгария) и традиционен етанол (от други местни доставчици), за да изпълни договорните си ангажменти.

- **Висока степен на спестяване на CO₂**

Икономическата група, към която принадлежи Алмагест, е фокусирана върху „зелените“ технологии и екологичните проекти, като мисията и акцентът във всички дейности е те да се извършват при максимално щадящи за околната среда условия. В този контекст, високите нива

на спестяване на емисии CO₂, ниската енергоемкост на производството на етанол, изградените пречиствателни съоръжения позиционират Дружеството като модел за устойчиво бизнес развитие и технологичен лидер в сектора. Този имидж има и реално измерение за компанията като подпомага развитието на нейните взаимоотношения с клиенти, доставчици, служители, както и с потенциални инвеститори, специализирани само в „зелени“ инвестиции.

- ***Дългосрочни партньорски взаимоотношения с ключов потребител на биоетанол***

От момента на приемането на изискванията за минимално съдържание на биоетанол в бензиновите горива в България (2012 г.), Алмагест без прекъсване доставя биоетанол на най-голямата компания за горива в страната – Лукойл България ЕООД като единствен доставчик. През тези години двете компании поддържат отлични взаимоотношения, основно благодарение на капацитета на Алмагест да отговори на всички изисквания на Лукойл България ЕООД по отношение на качеството на произвеждания етанол (процентно съдържание, денатуриране) и логистиката на доставките. Стабилните контакти с Лукойл България ЕООД дават яснота и сигурност на Алмагест по отношение на перспективите за основния продукт на Дружеството и гарантират определени обеми продажби.

- ***Стабилни контакти с доставчици на суровина от региона***

За Алмагест е от ключово значение да си осигури добро взаимодействие с основните доставчици на царевица и пшеница, както и на слама, от региона. Алмагест консумира годишно около 80 хил. т. царевица и 30 хил. т. слама, които се доставят от производители на разстояния до съответно 220 км. и 150 км. от предприятието. За да си осигури добро позициониране сред производителите и да си гарантира нужните наличности, Алмагест се старае и успява да поддържа стабилни дългосрочни взаимоотношения с тях.

- ***Гъвкавост и прецизност на доставките***

Алмагест възлага на външни изпълнители транспорта на готовата продукция, но управлението на логистичния процес се извършва от компанията, като това е голямо предизвикателство предвид краткия цикъл и големите обеми на производство. Налага се прецизна координация на доставките на зърно (текущо или от склад), на слама за топлинна енергия, както и на транспорта или складирането на готовите продукти – етанол и DDGS. Алмагест разполага със собствена складова база за етанол с общ обем 1605 куб.м., капацитет еквивалентен на произведен обем в продължение на над 17 дни работа на завода при пълен капацитет. Въпреки това, управлението на ликвидността на компанията изисква оптимизиране на оборотния капитал, включително на този, блокиран в складови наличности.

В тази ситуация, Дружеството успява да балансира успешно между ефективното управление на ликвидните си ресурси и поддържането на запаси от готова продукция, които да позволяват удовлетворяване на нуждите на клиентите за спешни доставки. В допълнение, Лукойл България ЕООД често има допълнителни изисквания за фиксиран времеви слот на доставка, което е съществен фактор при избора му на доставчик за биоетанол и, с които Алмагест до момента се справя безпроблемно.

Стратегия

Целта на „Алмагест“ АД е да постигне ръст на печалбата за акционерите и стойността на компанията, като следва стратегия за инвестиране на набраните от предлагането средства в добре развит и стабилно функциониращ бизнес модел, в който е консолидирана лидерската пазарна позиция, натрупаният опит на управленския екип, мащабната и високотехнологична материална база и оборудване.

Стратегията на Дружеството се основава на възможността за производство на продукти със силно конкурентна себестойност при поддържане на пълно натоварване на мощностите. За осъществяване на такова натоварване мениджмънтът е поставил за цел продажбата на

количества по-големи от производствения капацитет, което да обезпечи натоварването, а необходимите допълнителни количества биоетанол се набавят от външни доставчици.

Към датата на проспекта Дружеството не планира разширяване на производствените мощности. За увеличаване на печалбата стратегията предвижда повишаване на рентабилността посредством вертикално разширяване чрез:

- Изграждане на железопътен терминал за транспортиране на продукцията и суровини върху собствен терен до производствената база;
- Разширяване на складовото стопанство;
- Оптимизация на капиталовата структура.

В резултат на изпълнение на посочените стратегически цели компанията ще стабилизира дългосрочно финансовото си състояние и печалби, като същевременно ще запази силната си позиция на един зрял пазар, на който навлизането на нови играчи е трудно. Благодарение на подобренията ефективност Алмагест ще генерира още по-стабилен оперативен паричен поток. Стратегията на Дружеството предвижда да се възползва от всяка благоприятна пазарна възможност да създаде допълнителна доходност за акционерите си (виж *„Дивиденди и дивидентна политика“*), като по този начин направи инвестицията в акции на Алмагест още по-атрактивна.

Продукти

Основните продукти на Дружеството са: биоетанол, традиционен етанол и DDGS. В настоящия раздел е показано разпределението на приходите от продажби по основни продукти, както и информация за спецификите и пазарите на отделните продукти.

	2016	2017	2018
Традиционен етанол	12 224	12 501	17 524
Биоетанол	33 924	27 722	25 524
DDGS	7 343	6 892	7 608
Царевично олио	137	212	190
Общо	53 628	47 327	50 846

(х.лв.)

Източник: Дружеството

Традиционен етанол

Понятието „традиционен етанол“ е придобило гражданственост в бранша, за да отлечи пазара от този на етанола за смесване с бензинови горива (биоетанола), който исторически възниква през 70-те години на 20-и век с поскъпване на цената на петрола.

В групата на традиционния етанол се включват всички приложения на продукта, като се започне от питейния етанол (от който се произвеждат разнообразни високоалкохолни напитки) и се премине през всички индустриални приложения (в химическата, печатарската, фармацевтичната, козметичната и т.н. индустрии). Традиционният етанол може да бъде с алкохолно съдържание 96.4% (което е максималното естествено алкохолно съдържание, до което етанолът достига при ферментацията) и 99.9%. Етанолът с алкохолно съдържание 96.4% се използва за производството на алкохолни напитки, както и в редица промишлени процеси. Етанолът с алкохолно съдържание 99% и повече (може да достигне до 99.99%) се получава чрез дехидратиране на етанол 96% и се използва за някои по-специализирани промишлени приложения, при които съдържанието на вода в 96-процентния етанол представлява проблем. Етанолът може да бъде неденатуриран и денатуриран – денатурирането е процес, при който към етанола се добавят определени химически вещества, които се свързват необратимо с него и го правят негоден за човешка консумация.

Всички гореописани разновидности се обединяват под понятието „традиционен етанол“.

Биоетанол

Биоетанолът е дехидратиран етанол, който се използва за блендиране (смесване) с бензинови горива, с цел да се намалят въглеродните емисии на бензиновите двигатели. Биоетанолът се произвежда от суровини с биологичен произход (зърно, захарно цвекло, захарна тръстика), като зърнените култури при развитието си консумират въглероден двуокис. По време на жизнения цикъл - от отглеждането на селскостопанските култури през производството на биоетанол и изгарянето му в бензиновите двигатели - етанолът отделя по-малко въглеродни емисии, отколкото енергийният му еквивалент в бензин. Поради това много правителства по света стимулират използването му в бензиновите горива, за да намалят въглеродния отпечатък на автомобилите с двигатели с вътрешно горене. Различните страни по света имат различни регулации за използването на биоетанол, като на някои пазари се предлага бензиново гориво със съдържание на етанол до 20%. Особен случай е Бразилия, където изключително широко са разпространени т.нар. flex-fuel автомобили, които могат да използват чист етанол, при това недехидратиран, т.е. с алкохолно съдържание 96%. В България изискването е предлаганото на пазара бензиново гориво да съдържа минимум 8 обемни процента биоетанол (от 01.03.2019 г. този процент се покачва на 9%). Стандартно, за да бъде признат за биоетанол (или възобновяем етанол – renewable ethanol), при производството на етанола трябва да се спестяват минимум 50% въглеродни емисии (70% при инсталации, пуснати в експлоатация след 01 януари 2017 г.). Биоетанолът, произвеждан от Алмагест АД, спестява над 85% от емисиите на бензиновото гориво, което замества.

Европейският стандарт за биоетанол (EN15376) изисква алкохолното съдържание на използвания етанол да е минимум 98.7%.

Алмагест АД е ексклузивен доставчик на биоетанол за Лукойл България ЕООД от 2012 г., като договорите се сключват след ежегодно провеждане на търгове. Следва да се отбележи, че изрично изискване на Лукойл България ЕООД е доставяният етанол да е с алкохолно съдържание минимум 99.9% - изключително високо изискване за качество, което е по силите само на ограничен брой участници и ограничава тези производители, които са специализирани само в биоетанол. Отделно, българското законодателство предвижда денатурирането на биоетанола с 2 л. изопропилов алкохол на всеки 100 л. абсолютен етанол. Тази рецепта за денатуриране е валидна само за България, което създава допълнителни пречки пред навлизането на чуждестранни доставчици. В допълнение, Лукойл България ЕООД поставя много сериозни договорни изисквания по отношение на сročност и гъвкавост на доставките, които са трудно изпълними за по-отдалечени производители или такива без опит в тази дейност.

Продажбите на биоетанол на Алмагест се реализират 100% на пазара в Република България.

Сух спиртоварен остатък (Dried Distiller's Grains with Solubles – DDGS)

Сухият спиртоварен остатък (DDGS) е съпътстващ продукт на производството на етанол от зърнени култури. Поради високото си съдържание на протеини (29%) и мазнини (9%) продуктът се използва във фуражната промишленост, както за пряко изхранване на животни (крави, свине, птици), така и във фуражни смеси.

Царевично олио

През 2016 г. Алмагест въведе в експлоатация инсталация за сепариране на съдържащото се в кейка царевично олио. Царевичното олио е продукт, който се използва във фуражната промишленост, като икономическата логика за отделянето му се обуславя от факта, че цената му е значително по-висока от цената на DDGS. Реализираните от Алмагест продажби на царевично олио са изключително на българския пазар.

Контрол на качеството на продукцията

Алмагест АД разполага с напълно оборудвана лаборатория, в това число с течен и газов хроматограф, и подготвени специалисти за цялостен контрол на качеството на суровините и готовата продукция.

Контролът по качеството се осъществява в няколко посоки:

1. Контрол на входящите суровини – постъпващото зърно се анализира преди приемането му в предприятието с цел установяване на отклонения от стандартите и договорените спецификации по отношение на влага, примеси, отсъствие на зарази и др. Контролът се извършва в реално време, като съответната партида постъпва в предприятието едва след положителен резултат от анализа. По същия начин се контролира и закупеният етанол.
2. Междинен контрол на ключови точки от производствения процес. Определени ключови параметри на производствения процес се следят по редица физико-химични и биологични показатели, по зададена периодичност за отделните анализи (ежедневно, седмично, месечно) .
3. Готовата продукция (етанол, DDGS и царевично олио) се анализира преди експедиция, с оглед установяване на съответствието с качествените изисквания и изготвяне на съответните документи, придружаващи стоката.
4. Ежедневно панел от специалисти извършва органолептичен анализ на произведения етанол, с цел установяване на евентуални отклонения (или липса на такива) във вкуса и аромата спрямо стандартите.

Екологичен контрол в завода за производство на етанол на „Алмагест“ АД

Дружеството спазва всички изисквания на приложимите нормативни документи на България и ЕС за опазване на околната среда и няма екологични проблеми.

Съгласно изискванията на чл.117, ал. 1 от Закона за опазване на околната среда (ЗООС) всички инсталации попадащи в обхвата на Приложение № 4 от горецитирания закон, могат да извършват дейността си само след издаване на Комплексно разрешително.

Дейността на завода за етанол, собственост на „Алмагест“ АД, попада в т.4.1 б) от Приложение № 4 на ЗООС – инсталации за производство на алкохоли.

Съгласно издадената от ИАОС, решение № 482-Н0-И0-А1/2015г. за актуализация на комплексни разрешително № 482-Н0/2013, в завода за производство на етанол се извършват следните видове контроли:

1. Ежедневен контрол:

- Работа на пречиствателна станция за отпадъчни води (ПСОВ) – анализ на отпадъчни води на изход от ПСОВ и работа на ПСОВ;
- Работа на мокър скрубър – пречиствателно устройство към ферментация;

2. Седмичен контрол:

- Работа на пречиствателни съоръжения към силозна база и мелничен блок и котли – на биомаса и на газ;

3. Месечен контрол:

- До 5-то число се попълва информация за количествата образувани и предадени отпадъци в Отчетни книги, заверени от РИОСВ София.
- Ежемесечни проверки на площадката за спазване изискванията на комплексното разрешително.
- Ежемесечни отчети на използвани количества вода от инсталацията, електро- и топлоенергия, суровини и спомагателни материали.

4. Два пъти годишно

- собствени периодични измервания на отпадъчни води на изход от ПСОВ и на дъждовни води – извършва се от външна акредитирана лаборатория.

5. Годишен контрол

- В края на календарната година се попълват бланки, в които се сумират количествата на използваните за инсталацията води, използване електро-и топло-енергия, суровини и спомагателни материали и се проверява дали изчислените количества отговарят на заложените в комплексното разрешително. В случай на несъответствие се търси причината, за да могат да се вземат мерки за отстраняването му.
- Собствени периодични измервания на изпуснати емисии от котел на биомаса – извършва се от външна акредитирана лаборатория. До 2 месеца след провеждане на измерването се подава доклад по образец в РИОС-София.
- Ежегодно се извършва докладване съобразно регулаторните изисквания до ИАОС (чл.44, ал. 6 от Закона за управление на отпадъците), РИОСВ-София (чл.123 б) от ЗООС), Басейнова дирекция „Източнобеломорски район“ (чл. 48, ал.1, т.12 и чл. 194 б) от Закона за водите) и Европейски регистър за изпускането и преноса на замърсители (Регламент № 166/2006 г.)

6. На всеки 2 години се извършват собствени периодични измервания на:

- Емисии на замърсители изпуснати в атмосферата от котлите на газ и съоръжения разположение в СБМБ (силозна база и мелничен блок) - етажни аспирации, редпери и др. Измерванията се провеждат от външна акредитирана лаборатория. До 2 месеца след провеждане на измерванията в РИОСВ-София се подава доклад.
- Шум – провеждат се измервания от външна акредитирана лаборатория. До един месец след провеждане на измерванията в РИОСВ-София се подава доклад.

Научно техническа и развойна дейност

С оглед характера на основния си бизнес, Дружеството не осъществява развойна дейност.

Разрешителни, лицензии и задължителни регистрации

Поради естеството на основната си дейност Емитентът е обект на лицензионни и регистрационни режими за отделни активи и дейности.

Емитентът има издадени необходимите разрешителни, във връзка с производството на денатуриран и неденатуриран етилов алкохол и управлението на данъчен склад за производствените си мощности, съгласно разпоредбите на Закона за акцизите и данъчните складове и приложимата нормативна уредба.

Регистрации

Документ	Предмет	Срок
Лиценз № 375/ 14.08.2008 г., издаден от Агенция Митници	За управление на данъчен склад за производство и складиране на акцизни стоки	Безсрочен
Комплексно разрешително KR-482-H0/2013 от 20.12.2013 г., издадено от МОСВ	За експлоатация на инсталация за производство на етилов алкохол	Безсрочно
Разрешително за водовземане от повърхностен воден обект № 31430004/07.07.2008 г., издадено от Басейнова дирекция Източнобеломорски район - Пловдив	Водовземане от язовир Бакър Деро за промишлено водоснабдяване	31.12.2023 г.

Удостоверение за регистрация № За вписване в регистъра на производителите Безсрочна

359/03.07.2008,	издадено от	на етилов алкохол от	
Министерство на икономиката и		земенделски произход, дестилати и спиртни	
Министерство на икономиката		напитки по Закона за виното и спиртните	
		напитки	
Регистрация	R-AV-P-	За производство на активни вещества	Безсрочна
018/22.12.2014	г. на	(етанол) чрез биологични процеси и	
Изпълнителната	агенция по	изпитване на контрола на качеството	
лекарствата			
Удостоверение за регистрация №		За вписване в регистъра по чл.17, ал.1 от	Безсрочна
052/11.03.2017 г., издадено от		Закона за фуражите във връзка с чл.9 от	
Областна дирекция по		Регламент (ЕО) № 183/2005 г. относно	
безопасност на храните – София		определяне изискванията за хигиена на	
област		фуражите, със заявена дейност:	
		производство и търговия на продукти,	
		получени от преработка на зърнени култури	
		при производство на етанол – изсушена	
		спиртоварска каша (DDGS) и сурово масло от	
		царевичен зародиш	
Удостоверение за регистрация №		Регистрацията позволява внос на царевица	Безсрочна
SOF-0570/23.03.2017 на Българска		за производство на спирт	
агенция за безопасност на			
храните, Областна дирекция –			
София град			
Регистрация	ТР349444-11 от	Регистрация на основание чл.6 от Регламент	Безсрочна.
23.10.2012 г. в Европейската		(ЕО) № 1907/2006 от 18 декември 2006	
агенция по химикалите (ЕЧА)		година относно регистрацията, оценката,	
		разрешаването и ограничаването на	
		химикали (REACH), за създаване на	
		Европейска агенция по химикали. Разрешава	
		производството и вноса на етанол, както и на	
		продукти, съдържащи етанол, в количество,	
		<u>по-голямо от 1 тон.</u>	

Сертификати

В допълнение на местното и европейско законодателство Дружеството има внедрени системи за контрол на качеството, добри практики в производството на фармацевтични изделия и безопасността на храните и спазва критерии, сертифицирани от международни органи.

„Алмагест“ АД притежава следните сертификати за внедрени системи и стандарти в производството, издадени от SGS – Германия или SGS – България:

- Сертификат BG16/93050, за добри производствени практики за производство на активни фармацевтични съставки (*ICH Q7 Good manufacturing practice guide for active pharmaceutical ingredients*) с валидност до 31 януари 2022 г.
- ISO 9001:2015 за съответствие на дейностите по производство на етилов алкохол и фуражни суровини – сурово масло от царевичен зародиш и DDGS (Сертификат BG16/93127) с валидност до 24 май 2019
- HACCP Codex Alimentarius, за съответствие на дейностите по производство на етилов алкохол и фуражни суровини – сурово масло от царевичен зародиш и DDGS (Сертификат BG16/93129) с валидност до 31 май 2019

- ISCC EU за съответствие с изискванията на Директивата за възобновяемите енергийни източници и на системата за сертифициране 06 август 2019

В допълнение „Алмагест“ притежава сертификат KOSHER, издаден от равин Меир Елул с валидност до 01.06.2019 г.

Основни доставчици

Основните продукти, участващи пряко в процеса на производство, които се предоставят от външни доставчици, са зърното и различните химикали и спомагателните материали за производството на етанол и биоетанол в „Алмагест“ АД.

Те могат да бъдат групирани в следните категории:

- Основни суровини – зърно (предимно царевица и известни количества сорго и пшеница)
- Спомагателни материали – дрожди, химикали и др.;
- Услуги – ток, вода, транспортни услуги и др.;
- Технологично оборудване;

Зърното ползвано в производството, основно царевица, се доставя от „АгроВентчър“ АД, което е свързано дружество, като изкупуването и складирането на зърно с цел обезпечаване работата на „Алмагест“ АД е основната му дейност. До 2018 г. „Алмагест“ АД е закупувало зърно и от други доставчици, но през последната година тази дейност е изцяло извадена от Дружеството, като несвързана с основния му бизнес. Земеделската продукция, която се купува включва царевица, пшеница и сорго. Сделките между двете дружества се извършват при потребление на цената на закупеното зърно плюс надбавка, която се определя ежегодно. Надбавката по договор в момента е 5 лв/тон.

Предлагането на земеделска продукция е голямо и „АгроВентчър“ АД поддържа взаимоотношения с много доставчици - земеделски производители, което в допълнение към наличието на инсталация за сушене на зърно му позволява да купува на оптимално съотношение цена/качество. От съществено значение при търговията със зърно са транспортните разходи като разходно-ефективния радиус на доставки при липса на съществени отклонения от пазарните цени е 200 км. Крайните доставчици – земеделски производители нямат съществено влияние при договарянето на цените на продукцията си при продажба на „АгроВентчър“ АД, съответно и производствените процеси на „Алмагест“ АД не зависят от конкретен доставчик. Най-значимите в натурално изражение пет доставчика доставят общо приблизително 57% от тонажа зърно през 2018 г., а първите десет - 76%. Предлагането на химикали и ензими в необходимите количества е по-ограничено, но използваните добавки често могат да се заместят с други, без това да оказва съществено влияние на производствения процес.

Контролът над изпълнението на доставките от зърно се извършва при пристигане на в производствената база. Осъществяването на качествен контрол се верифицира посредством вътрешни одити в собствена лаборатория, които се осъществяват съгласно утвърдени практики.

Предлагането на спомагателни материали – химикали, дрожди и ензими в необходимите количества, ползвани в производствения процес на Дружеството, е по-ограничено и се наблюдава известна концентрация при доставките на някои химикали и ензими. Разходите за тези вещества са едва 7 стотинки на литър произведен етанол. В допълнение изборът на възможно най-добрите суровини е пряко свързан с поддържането на оптимален и ефективен производствен процес и високо качество на крайния продукт.

Друга важна група доставчици за Дружеството са специализираните транспортни фирми за пренос на етанол и DDGS. През 2018 г. 52% от разходите за транспорт при продажба на етилов алкохол са концентрирани в една фирма, а при покупките на етанол, най-значимият доставчик

на Алмагест има дял от 58% от разходите за транспорт за внесения етанол. Последният извършва доставките с жп транспорт. По отношение на транспорта на DDGS, най-големите двама доставчици генерират 60% от разходите за транспорт на продукта през 2018 г. Въпреки концентрацията, доброто развитие на транспортния сектор в страната и наличието на алтернативни доставчици не дава на транспортните фирми преимущество при преговори и „Алмагест“ АД е в позиция да договаря конкурентни пазарни цени.

Дружеството купува необходимата електроенергия на свободния пазар. Предвид непрекъснатия производствен процес и предвидимото потребление, Дружеството има възможност да сключва дългосрочни договори (12-месечни) и да постига максимално добри условия при покупка на електроенергия. Доставчик на електроенергия през 2018 г. е ЧЕЗ Трейд, а от началото на 2019 г. – „Енерго Про Енергийни Услуги“ ЕООД.

През 2011 г. Дружеството инсталира котел на биомаса с цел да оптимизира енергийните си разходи. Дружеството е присъединено директно към газопреносната мрежа и при необходимост ползва природен газ като доставчик на услугата е Булгаргаз ЕАД

Предприетието се захранва с процесна вода чрез обработката на вода от яз. Бакър дере посредством собствен водопровод и буферен водосборен басейн. Разрешителното за водовземане от повърхностен воден обект № 31430004/07.07.2008 г., издадено от Басейнова дирекция Източнобеломорски район дава възможност за ползване на 525 600 куб.м. / годишно, а дружеството реално използва приблизително половината от този капацитет. За отпадните води „Алмагест“ АД има собствена централа за третиране на отпадните води съгласно нормите за безопасно заустване.

Дружеството няма значителни дългосрочни договори с доставчици извън описаните в секцията *„Съществени договори“*.

Предвид гореописаните наложени практики и голямото предлагане на суровини, материали и услуги, които се доставят от външни фирми, производството на „Алмагест“ АД не е зависимо от конкретен доставчик.

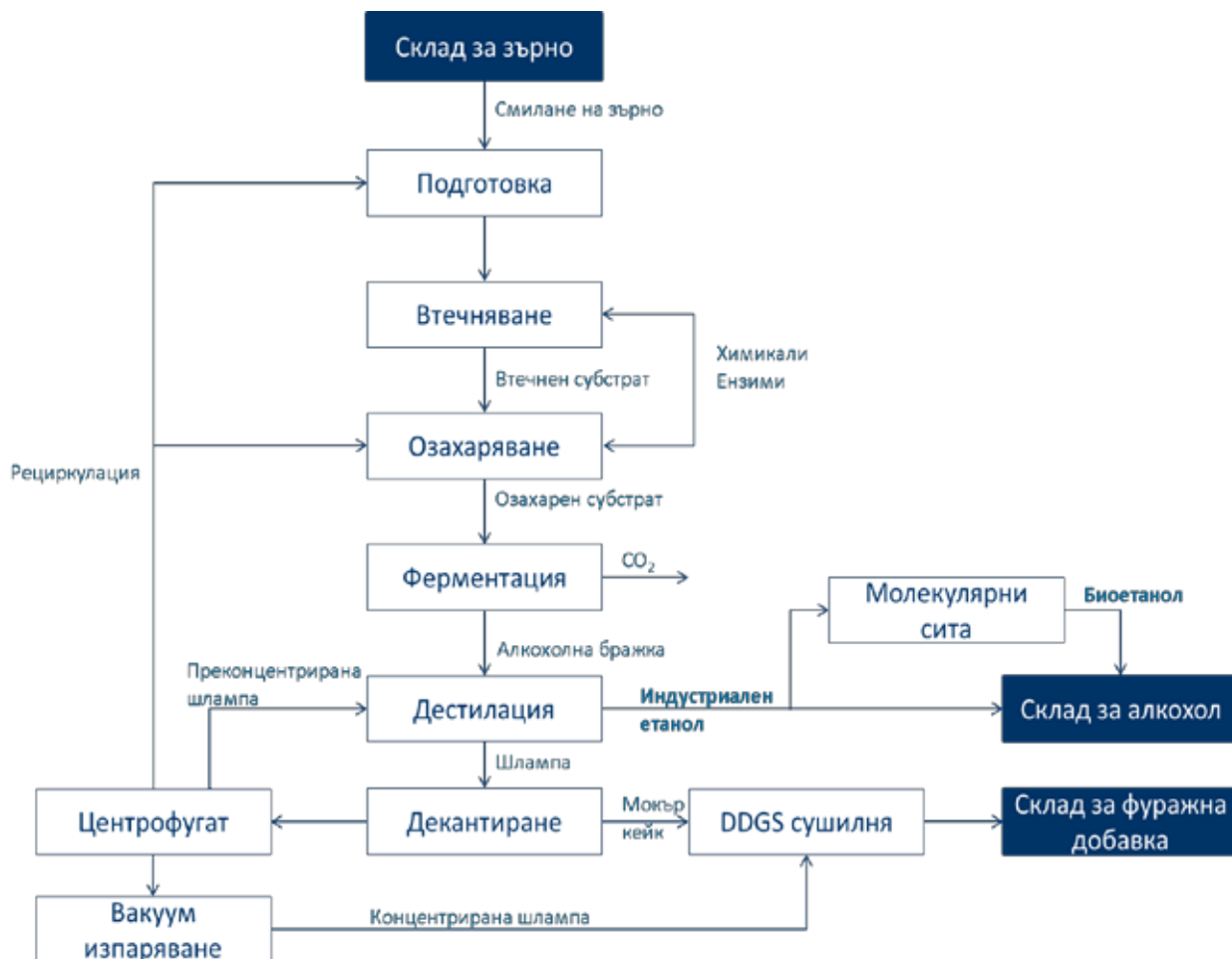
През последните три години „Алмагест“ АД не е имало значителни проблеми с доставчиците си и смята, че освен ако не възникнат непредвидени обстоятелства, всеки от одобрените доставчици може да предостави необходимото количество навреме и с необходимото качество.

Производствени мощности, технологии и съоръжения

Емитентът притежава сградите и съоръженията, земята на която са построени, както и машините, инсталирани с цел изпълняване на регулярната дейност на дружеството. Те включват складови бази за зърно и готова продукция, инсталация за сушене на зърно, инсталация за производство на етилов алкохол и биоетанол, както и съпътстваща инфраструктура - водовземане; пречистване на отпадна вода; непрекъсваемо захранване и дизел генератори за резервно електрозахранване, две парокотелни централи за топлинна енергия и други.

"Алмагест" АД въвежда в експлоатация през 2009 г. завод за производство на неутрален алкохол на територията на собствена площадка, находяща се в община Ихтиман. Дружеството разполага със складова база с обща вместимост 1 605 м3 етанол, бетонни вертикални силози с обща вместимост 7 000 т. и метални вертикални силози с обща вместимост 35 000 т. за складиране на зърно, както и наета площадка с капацитет за съхранение 23 000 т. слама. Дружеството наема външен склад за съхранение на DDGS в с.Труд, Пловдивско, от който се експедира продукцията за износ. Разходите за съхранение варират около 8.50 лв/тон за осреднен период на престой. Транспортните разходи до с. Труд са 5 евро/тон, колкото е и евентуален разход за жп транспорт между гара Веринско и българо-турската граница. Фабриката има капацитет за производство на 90 000 литра неутрален алкохол дневно като производственият процес е непрекъснат.

Схема на производствения процес



Източник: Дружеството

Производствен процес – етилов алкохол

Зърното от складовите мощности постъпват в секция за смилане. Полученото мливо се смесва с процесна вода, химикали и ензими, преди нишестето, съдържащо се в зърнените култури, да се превърне в глюкоза и захари с ниска молекулна маса в ензимния процес на втечняване и озахаряване. Озахареният субстрат се прехвърля към работеща в непрекъснат режим ферментация, където ферментируемите захари се превръщат в алкохол. По време на този процес се формира въглероден двуокис, който се очиства чрез скрубер, а алкохолният пулп се дестилира и ректифицира под високо налягане. В този етап от производството се отделят неутрален алкохол, технически алкохол и фузелни масла, които се съхраняват поотделно.

Като допълнителна стъпка дестилираният етанол може да бъде насочен към молекулярни сита, които допълнително извличат влага до параметрите на биоетанола. На този етап може в системата да бъде захранен закупен от друг производител етанол, който да бъде преработен в биоетанол.

Необходимите химикали и ензими, ползвани в производствения процес, се складират и подготвят в група за предварителна подготовка на химикали. Съдовете за складиране са предвидени за количества, покриващи производствените нужди за минимум две седмици.

Производствен процес – DDGS

Обезалкохоленият пулп от дестилационния процес се декантира. Декантираният пулп (центрофугат) рециркулира в две секции: втечняване и дестилация, за да бъде концентриран. След това се прехвърля към вакуум-изпарители, за да достигне крайната си концентрация, преди да бъде смесен с декантирания кейк и да бъде изсушен в роторно–барабанна сушилка. Така полученият високо протеинов фуражен гранулат (DDGS) се охлажда след което се пелетизира и складира.

Съпътстваща инфраструктура

Процесна вода

Процесната вода за нуждите на завода се осигурява чрез обработката на вода от яз. Бакър дере. Водата от язовира се подава към завода посредством собствен водопровод и буферен водосборен басейн с обем 1000 м³.

Отпадни води

Локалната пречиствателна станция за отпадни води е предназначена за третирането на промишлени отпадни води, битово-отпадни води, води от охладителни кули и води от промивката на пясъчни филтри. Пречистването на отпадните води се извършва в две биологични стъпала за пречистване – анаеробно и аеробно. В първото (анаеробното) стъпало се осъществява пречистване на промишлените отпадни води, с цел да се намали съдържанието на органични замърсители и да се произведе биогаз. Биогазът, който съдържа около 70% метан в последствие се изгаря в котел за биогаз и се произвежда пара за нуждите на производствения процес. Във второто (аеробното) стъпало водите се подлагат на окончателно пречистване, съгласно нормите за безопасно заустване.

Електрозахранване

Захранването с електрическа енергия на "Алмагест" АД се осъществява по въздушна линия 20 kV "Веринско". На територията на предприятието са монтирани два маслени и три сухи трифазни трансформатора. С оглед запазване на стабилността на протичащите в производството биохимични процеси, дружеството е инвестирало в система за резервно захранване на предприятието, и непрекъсваемо токозахранване (UPS) и четири дизелови генератори.

Топлозахранване

На територията на предприятието са изградени две парокотелни централи, произвеждащи пара за технологични нужди със средно налягане 1,2 МПа.

Инструментален въздух

За обезпечаване на технологичните нужди с инструментален въздух предприятието разполага с четири броя компресори Kaeser и три броя изсушители за сгъстен въздух, инсталирани в самостоятелно помещение.

Въглероден диоксид

При ферментацията се отделя газ, който съдържа основно CO₂, вода, въздух и малко количество алкохол. Този газ се обработва, като водата съдържаща алкохол се връща в междинен ферментатор, а обработеният въглероден диоксид се подава за допълнително пречистване и втечняване към инсталация, която се намира непосредствено до площадката на „Алмагест“ АД и е собственост и се управлява от фирма „СОЛ България“ ЕАД.

Система за управление

Управлението на инсталацията е напълно автоматизирано, чрез компютърна контролна система с валидиран PLC хардуерен продукт на SIEMENS. Системата за управление позволява напълно автоматизирано управление на съоръженията в процеса на производството на етанол 96 % об./об., както и дехидратиран етанол 99% об./об. . При наличие на аварийна

ситуация софтуерът алармира и след преминаване на определена граница изключва безопасно инсталацията без човешка намеса. В алгоритъма за управление са зададени времена и стойностни параметри, които осигуряват нормален, непрекъснат производствен процес и продължителна работа на инсталацията.

Качествен контрол

„Алмагест“ АД разполага с напълно оборудвана лаборатория за контрол на качеството на входящата суровина, на готовата продукция, както и за мониторинг и анализ на ключови физико-химични параметри в процеса на производство.

Производственият процес е непрекъснат и се извършва на две смени по 12 часа.

Продажби и маркетинг

Продажбени канали и организация на продажбите:

С оглед на спецификата на продаваните продукти Алмагест следва класически B2B модел на организация на продажбите, като те се осъществяват по два канала:

1. Директни продажби на крайни клиенти – това е предпочитаният канал за продажба на клиенти, потребяващи значителни количества етанол/DDGS или такива с особено стратегическо влияние за навлизане на определен пазар.
2. Продажба чрез дистрибутори – този канал се използва, когато клиентите потребяват по-малки обеми и/или за пазари, където регионални специфики или икономическата обстановка могат да представляват риск за своевременното събиране на вземанията. Основен принцип е ясният мандат на дистрибуторите по региони/клиенти.

Екипът на отдел „Продажби“ се състои от 4 човека, които контактуват с крайни клиенти и дистрибутори и осъществяват дейностите по търговски преговори и договаряне на логистика.

Наличието на силно развита етанолова индустрия в Унгария, както и оскъпяването на продукцията при по-продължителен транспорт е причина Дружеството да концентрира своите продажби в съседните на България държави. При наличие на търсене Дружеството може да извършва разходно-целесъобразни доставки на етанол с периметър до северна Италия и южна Германия на запад и Грузия на изток.

Ценообразуване

Биоетанол

Цените на биоетанола се договорят веднъж годишно с основния клиент на компанията под формата на премия върху котировката Platts за биоетанол (FOB Ротердам). Тази котировка е волатилна, което оказва съществено влияние, както върху абсолютния размер на приходите на Алмагест, така и върху рентабилността доколкото себестойността на произведения от Дружеството етанол няма връзка с Platts, а зависи основно от цената на зърното в региона.

Традиционен етанол

При традиционния етанол Алмагест работи с множество клиенти и цените се договарят отделно с всеки клиент или за всяка сделка. При конкурентна среда с множество участници от страна на търсенето и предлагането, обаче, договорените цени трудно биха могли да се отличават съществено от пазарните към момента. В този контекст, постигнатите от дружеството цени зависят от общата конюнктура на пазара на традиционен етанол в региона на Балканския полуостров. Тя от своя страна е функция на множество разнородни геополитически, макроикономически, пазарни фактори, включително рентабилността на алтернативната употреба на основните суровини за етанол (зърнени култури и захарна тръстика и цвекло) в други отрасли. Положителен фактор за износа на традиционен етанол към Гърция и ценообразуването е липсата на работещи големи индустриални производствени инсталации.

DDGS

Въпреки че продажбите на DDGS съставляват около 15% от общите приходи на Алмагест, реализирането на този продукт е от ключово значение за нормата на печалба на Дружеството. Основното потребление на сух спиртоварен остатък в региона се генерира от животновъдния сектор на Турция. Размерът на това потребление привлича и ценово конкурентен внос от доста отдалечени дестинации, като напр. САЩ и Централна Европа. В този контекст и предвид обема на продажения от Алмагест DDGS на фона на общото потребление в Турция, компанията трудно би могла да има влияние върху продажните си цени. Теоретично, цената на DDGS има корелация с европейски индекс за цените на царевичата, но върху нея влияние оказват и много други фактори, като например конюнктурата на пазара на други протеинови култури-заместители като соевия шрот, търговските взаимоотношения между САЩ и Китай, промяната на селскостопанските политики в Турция, по отношение на употребата на DDGS от ГМО (каквито са доставките от САЩ) и т.н.

Маркетинг и реклама

С оглед на използването на B2B модел на продажбите, Дружеството не осъществява специфични дейности по маркетинг и реклама. Основен фактор за дългосрочните отношения с клиенти на Дружеството е високото качество на произвежданата продукция и гъвкавите условия на доставка.

Основни пазари и конкуренти

Биоетанол

Продажбите на биоетанол на Алмагест се реализират 100% на пазара в Република България.

Основни конкуренти на Алмагест са големите производители на биоетанол, които в региона са съсредоточени в Унгария (Pannonia Bio и Hungrana). Конкурент в този сегмент е и Agrana (Австрия). Освен конкуренти унгарските компании са и партньори, тъй като при необходимост Алмагест АД купува от тях допълнителни количества биоетанол. Трябва да се има предвид, че вносният биоетанол не може да бъде директно потребяван в България поради специфичните регулаторни изисквания за денатуриране, които Алмагест АД удовлетворява преди стоките да излязат от данъчния склад. В допълнение, Дружеството допълнително дехидратира вносния биоетанол, за да вдигне процента алкохолно съдържание съобразно критериите на основния си клиент - от 98.7% на 99.9%.

Традиционен етанол

Алмагест АД осъществява основния обем от продажбите си на традиционен етанол на пазарите в региона (виж таблица по-долу). Поради това естествените му конкуренти са производителите на етанол от България и региона, а именно: „ВП Брандс Интернешънъл“ АД (Пловдив), „ВИН.С Индъстрис“ (Карнобат), Захарни заводи АД (Горна Оряховица), „Г.М.“ ЕООД (София), Zernoff (Молдова), KAL, Győr и Hungrana (Унгария), Agrana (Австрия). На пазара в Турция конкуренти са също производители от Пакистан и Иран.

Първите два български конкурента посочени по-горе произвеждат етанол основно за собствени нужди.

Захарни заводи АД е най-големият като обем производител в България (след Алмагест), който оперира на свободния пазар. Според публичната информация част от целевите пазари на Дружеството и Захарни заводи АД се припокриват – България, Румъния и Гърция. Захарни заводи АД са обявили, че ще инвестират в увеличение на капацитета до 60 000 . етанол дневно.

От чуждестранните конкуренти основни са унгарските компании. Страната е един от най-големите производители на царевича в Европа, което позволява развитието на силна и

конкурентноспособна етанолна индустрия. Поради по-голямата близост до Западна Европа унгарските производители са фокусирани предимно върху тези пазари.

Американската компания ADM в момента осъществява мащабна инвестиция в България за разширяване на производството на глюкозно-фруктозен сироп в завода си в Разград, като ще прибави към дейността си и производството на етанол. Появата на конкурент от такъв калибър ще окаже влияние на регионалния пазар, на което Алмагест смята да противодейства чрез поддържане на отличителното високо качество на продуктите и конкурентни цени.

Продажбите на традиционен етанол от Алмагест АД се разпределят по пазари както следва:

(% от продажбите)

	2016	2017	2018
Австрия	0.6%	0.3%	0.0%
Босна	1.0%	0.2%	0.0%
България	14.7%	15.7%	12.1%
Германия	0.0%	0.0%	0.4%
Гърция	20.5%	28.7%	37.4%
Хърватска	7.7%	8.1%	3.0%
Италия	2.0%	2.6%	1.3%
Македония	2.1%	1.5%	0.2%
Румъния	18.2%	13.9%	14.5%
Словения	4.9%	4.5%	0.6%
Грузия	0.3%	0.0%	0.0%
Сърбия	9.0%	7.7%	7.0%
Турция	19.2%	16.8%	23.6%

Източник: Дружеството

DDGS

Предвид факта, че по-голямата част от продажбите на DDGS се осъществяват в Турция, основни конкуренти на този пазар са българските и унгарските производители. Съществено влияние върху пазара оказва и периодичният внос на американски DDGS по море.

Продажбите на DDGS от Алмагест АД за последните три години по пазари са посочени по-долу:

	2016	2017	2018
Италия	10.7%	0.0%	0.0%
Румъния	0.0%	3.7%	1.3%
България	2.0%	4.1%	3.3%
Гърция	5.8%	9.7%	3.6%
Турция	81.4%	82.5%	91.7%

Източник: Дружеството

Барери за достъп на нови участници до пазара

Алмагест продава традиционния етанол и DDGS на пазарите в региона, като не може да се твърди, че за навлизането на тези пазари има особени бариери – всеки лицензиран производител/търговец на етанол/DDGS може да продава свободно на тези пазари.

- По отношение на пазара на биоетанол в страната, съществуват следните особености: Биоетанолът, предназначен за смесване с бензинови горива, следва да се денатурира с прибавянето на 2 л. изопропилов алкохол на всеки 100 л. дехидратиран етанол (чл.100а от Правилника за прилагане на Закона за акцизите и данъчните складове във

връзка с чл.32, ал.10 от Закона за акцизите и данъчните складове). Прилаганият в България специален метод за денатуриране е уникален и това затруднява вноса му;

- Качествените изисквания на „ЛУКОЙЛ България“ ЕООД са по-високи от тези в европейския стандарт за биоетанол EN 15376. Стандартът изисква минимално алкохолно съдържание на биоетанола от 98.7%, докато „ЛУКОЙЛ България“ ЕООД изисква 99.9%. Това изискване не може да бъде спазено от чуждестранните производители.

Съществени договори

В процеса на обичайната си дейност Дружеството сключва множество договори, от които следните са идентифицирани като значителни от гл. т. на важността им за оперативната дейност на Алмагест:

Контрагент	Предмет на договора	Срок	Основни условия	Начин на плащане
Лукойл България ЕООД	Доставка на биоетанол	1 година (договорът се подписва след провеждане на ежегоден търг)	Цена – средномесечна котировка Platts за биоетанол в Ротердам плюс премия	35 дни след доставка
Pannonia Bio Zrt.	Доставка на етанол	1 година	Цена – средномесечна котировка Platts за биоетанол в Ротердам плюс премия	В седмицата след доставка
АгроВентчър АД	Закупуване на зърно за нуждите на Алмагест АД	1 година (подновява се всяка година)	АгроВентчър АД закупува зърно за нуждите на Алмагест АД, като прехвърля собствеността върху зърното при потребяването му. Надбавката върху цената на закупеното зърно се определя ежегодно. За 2019 г. надбавката е определена на 5 лв/тон закупено зърно.	Фактурира се ежеседмично

Източник: Дружеството

През последните две години, предхождащи датата на проспекта, Дружеството не е било страна по договор, различен от договорите, сключени по време на обичайната му дейност, който би могъл да се дефинира като съществен.

По отношение на договорите за общите банкови заеми на Алмагест, моля вижте *“Оперативен и финансов преглед – Капиталови ресурси, парични потоци и задлъжнялост – Задлъжнялост”*.

По отношение на Групата на Вентчър Екуити ЕАД са идентифицирани следните съществени договори:

Дружество	Предмет на договора	Срок	Контрагент
Вентчър Екуити България ЕАД	Договор за инвестиционен кредит (размер към 30.04.2019 г. 6 млн. евро)	25.01.2026 г.	Банка
Вентчър Екуити България ЕАД	Договор за изкупуване на електроенергията, произведена от ФТЕЦ Зорница	31.03.2034 г.	ЧЕЗ Електро България
Лъки Енергия ЕАД	Договор за изкупуване на електроенергията, произведена от ВЕЦ Лъки	31.03.2024 г.	ЧЕЗ Електро България
Хидроенерджи констръкшън ЕООД	Договор за изкупуване на електроенергията, произведена от ВЕЦ Ботуня	31.03.2024 г.	ЧЕЗ Електро България
Руно-Казанлък ЕАД	Договори за изкупуване на електроенергията, произведена от ВЕЦ Горни Лом, ВЕЦ Миджур и ВЕЦ Фалковец, ВЕЦ Китка, ФТЕЦ	С ЧЕЗ Електро България и ФСЕС – 31.03.2024 г., с ЕВН България – 15.05.2034 г., с останалите - неприложимо	ЧЕЗ Електро България, ЕВН България, ФСЕС и търговци на електроенергия
КК - Хидро ООД	Договор за изкупуване на електроенергията, произведена от ВЕЦ Каменица и ВЕЦ Костена	ВЕЦ Каменица – 13.12.2026 г., ВЕЦ Костена – 26.09.2026 г.	ЧЕЗ Електро България
Агроенерджи Вентчър ЕАД	Договор за инвестиционен кредит (размер към 30.04.2019 г. 1.76 млн. лв.)	26.03.2025 г.	Банка
Хидроенергетика Родопи ЕООД	Договор за банков инвестиционен кредит (размер към 30.04.2019 г. 16.85 млн. лв.)	25.01.2029 г.	Банка
Хидроенергетика Родопи ЕООД	Договор за изкупуване на електроенергията, произведена от ВЕЦ Баните	30.04.2028 г.	ЕВН България
Агроенерджи инвест АДСИЦ	Договор за револвиращ банков кредит (размер към 30.04.2019 г. 16.85 млн. лв.)	25.12.2023 г.	Банка
Агровенчър АД	Договор за /револвиращ/ банков кредит (размер към 30.04.2019 г. 3 млн. евро)	30.08.2019 г.	Банка
Аверс ООД	Договор за инвестиционен кредит (размер към 30.04.2019 г. 5.15 млн. евро)	26.05.2025 г.	Банка
Аверс ООД	Договори за изкупуване на електроенергията, произведена от каскада Ретиже	С ЧЕЗ Електро България и ФСЕС – 31.03.2024 г., с останалите - неприложимо	ЧЕЗ Електро България, ФСЕС и търговци на електроенергия

Застрахователно покритие

Дружеството поддържа следните застраховки:

1. Застраховка на всички активи на завода от застрахователен пул с водещ съзастраховател ЗАД „Алианц България“ с 60% и следващи съзастрахователи „ДЗИ Общо застраховане“ с 30% и ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ с 10%. Покрити рискове са „Индустриален пожар“, „Загуба на доход от индустриален пожар“, „Авария на машини“ и „Загуба на доход от авария на машини“.
2. Застраховка на сламата при ЗАД „Алианц България“
3. Застраховка на транспортни средства срещу обичайните рискове и при обичайни пазарни условия.
4. Алмагест АД е страна и по застраховки, предоставени от Българска Агенция за Експортно Застраховане (БАЕЗ). Покритият риск е срещу неплащане от страна на контрагенти по продажби на етилов алкохол, като вземанията от тези контрагенти са предмет на факторинг по договор за факторинг с „Уникредит Факторинг“ ЕАД.

Значителни дълготрайни материални и нематериални активи

Основните материални активи на Алмагест са сградите (и терените под тях), производственото оборудване и транспортните средства (вижте секцията *”Преглед на бизнеса - Производствени мощности, технологии и съоръжения”*). Дейността на компанията е изключително зависима от тези активи и по-голямата част от текущите и заплануваните капиталови разходи са свързани с тяхното поддържане и развитие (вижте *”Оперативен и финансов преглед – Текущи и планирани инвестиции”*).

Балансовата стойност на основните дълготрайни материални активи към 31.12.2018 г. е както следва:

Имоти, машини и съоръжения	хил. лв.
Машини, съоръжения и оборудване	32 158
Сгради	14 938
Разходи за придобиване на дълготрайни материални активи	2 154
Земи	1 465
Транспортни средства	495
Подобрения по наети ДМА	447
Стопански инвентар	402
Общо имоти, машини и съоръжения	52 059

Източник: Годишен финансов отчет на „Алмагест“ АД; Изчисления на ПФБК

Към 31.12.2018 г. Групата има дълготрайни материални активи с балансова стойност 52 059 хил. лв. Най-голям дял (61.8%) в сумата заемат „Машини, съоръжения и оборудване“. Последните включват необходимото оборудването за дестилация на етанол и производство на DDGS и царевично олио, които участват в производствения цикъл на компанията. Втори по големина на балансовата стойност (14 938 хил. лв.) са сградите (28.7% от Имоти, машини и съоръжения), които включват производствените сгради, складовете и административното здание на предприятието. „Алмагест“ също така разполага със земя с обща балансова стойност от 1 465 хил. лв., върху част от която е построен самият завод, а остатъкът се намира в съседство на първия терен и е незастроен. Следващите по съществено значение са транспортните средства с балансова стойност от 495 хил. лв. към края на 2018 г., които включват специализирани транспортни средства и др. автомобили. Към края на годината компанията капитализира 2 154 хил. лв. разходи за придобиване на ДМА. За повече информация относно дълготрайните материални активи на „Алмагест“, моля вижте *”Оперативен и финансов преглед – Резултати от дейността - Активи и пасиви”*.

Към датата на проспекта всички ДМА на дружеството са заложили като част от залога на търговско предприятие за обезпечаване на банкови заеми.

На Емитента не са известни евентуални регулаторни проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи на емитента.

Нематериалните активи на Алмагест включват софтуерни продукти с балансова стойност 16 хил. лв. към края на 2018 г. За допълнителна информация вижте *”Преглед на бизнеса - Интелектуална собственост”*.

Съдебни, административни и арбитражни производства

Към датата на проспекта „Алмагест“ АД е ответник по касационно дело с ищец ЕТ „Светослав Илчовски“ и иск за заплащане на неустойка за забава, като размерът на иска е 612 578 лева. Наложено е заповед за сума в същия размер в банкова сметка на Дружеството. Искът е отхвърлен от СГС и решението е потвърдено от САС, като в момента делото се разглежда на трета

инстанция. Делото не би могло да окаже влияние – съществено или несъществено, върху финансовото състояние или рентабилността на Дружеството, тъй като:

- цената на иска не е съществена спрямо активите на Алмагест АД;
- дори при евентуален негативен за Алмагест АД резултат от иска, въпреки положителните решения на предходни инстанции, цялата сума по иска - 612 578 лева, е осигурена и блокирана по банкова сметка на Алмагест АД при обслужващата банка, т.е. дружеството няма да изпита ликвиден проблем.

Негативен изход по горепосоченото дело би имало еднократен ефект върху рентабилността на Дружеството в размер на присъдената сума по иска.


Не са налице - нито на ниво Емитент, нито на ниво Група - съществени съдебни и извънсъдебни производства - държавни, правни, граждански, включително изпълнителни, търговски съдебни производства, административни, данъчни, арбитражни и т.н., включително всякакви такива висящи производства или опасност за такива, за които емитентът е осведомен, резултатът от които е оказал, може да е оказал, или може да окаже значително въздействие върху финансовото състояние или рентабилността на Дружеството и групата за последните 12 месеца.

Интелектуална собственост

Правата върху интелектуалната и индустриалната собственост принадлежат на Дружеството и не се влияят от контрола над него.

На дружеството не е известно наличието на спорове във връзка с притежаваната от него интелектуална собственост – съществени или несъществени, нито заплахата от такива.

Търговски марки

Изображение/текст	Рег. номер	Срок на валидност	Вид
nature.spirit.energy	92456/17.12.2015 г.,	22.10.2024 г	Словна
almagest	92457/17.12.2015 г.	22.10.2024 г.:	Словна
	№ 92455/17.12.2015 г.	22.10.2024 г.	Комбинирана

Източник: Дружеството

Друга интелектуална собственост

Дружеството е страна по лицензно споразумение от 23.10.2007 г. с Vogelbusch GmbH за технологично оборудване. Срок – до съществуването на технологичното оборудване.

Информационни технологии

Основната ИТ система във връзка с дейността на Дружеството е системата за управление на Завода за производство на етанол, проектирана и изработена от австрийската инженерингова компания Vogelbusch GmbH. Системата за управление позволява напълно автоматизирано управление на съоръженията в процеса на производството на етанол 96 % об./об., както и дехидратиран етанол 99% об./об.

Производствените звена в обхвата на проектиране на Vogelbusch GmbH се управляват от система Siemens PCS-7, която обхваща следните процесни групи:

- Втечняване и озахаряване

- Ферментация
- Подготовка на спомагателни материали
- Дестилация
- Инсталация за обработка на технически спирт
- Вакуум-изпаряване
- Декантиране и сушене

Дружеството притежава и други ИТ системи за останалите части на производствения процес, които са свързани и интегрирани с основната.

Контролната система е проектирана и разработена в съответствие с всички норми за непрекъсната и безаварийна работа. За по-устойчива и безопасна работа е инсталиран резервен сървър, който дублира основния. В контролната зала постъпват сигналите от всички контролни уреди в производствения процес чрез 7 бр. централни контролни табла които обединяват предварително сигналите от 24 броя локални разпределени контролни табла. Контролната система има 7 операторски станции – по една за всеки производствен процес - и 1 инженерингова станция, на която може да се управлява целия процес в случай на отказ на някоя от операторските станции.

Контролната система управлява следните машини и устройства чрез 811 контролни точки:

1. Помпи - 164 броя
2. Бъркалки – 23 броя
3. Комплексни съоръжения – 7 броя
4. Вентили - 72 броя
5. Измервателни устройства (температурни сензори, уреди за мерене на налягане, уреди за мерене на поток и уреди за мерене на ниво) – 624 броя

Системата е проектирана да може да работи в автоматичен режим и в ръчен режим, който осигурява работа при авария и при профилактика.

На инсталацията са монтирани контролно-измервателни уреди, които при възникването на проблем безусловно изключват инсталацията. Такива са например ниско и високо ниво в колоните, повишаване на температурата над определени стойности, контрол на високо и ниско налягане, липса на поток. Всички уреди са свързани както в контролната система, така и в автоматичната система на инсталацията. На определени места са монтирани аварийни стопове които спират аварийно инсталацията.

Контролната система и контролните табла са захранени с непрекъснато захранване (UPS) както и с дизел-генератори.

Работници и служители

Към датата на Проспекта, **Дружеството** разполага със 152 служители, от които най-голям брой са заети в производството на етанол и DDGS (34 служители), в силозната база и мелничния блок (31 служители) и в енергийния отдел (28 служители).

Динамиката през последните 3 години е следната:

Брой персонал	2016	2017	2018	Дата на проспекта
Брой на заетите лица към 31 декември	168	167	165	152
Средносписъчен брой за годината	167	167	165	152

Източник: Дружеството

По-долу е представено разпределението на персонала по дейности към края на периода:

Отдел	2016	2017	2018	Дата на проспекта
Обща администрация и управление	16	16	14	14
Енергиен	27	27	30	28
Качествен и лабораторен контрол	15	14	13	12
Механичен	16	14	14	10
Производство на етанол и DDGS	37	41	39	34
Силозна база и мелничен блок	30	30	31	31
Съхранение и логистика на биомаса	5	5	5	5
Търговски	13	10	9	9
Съхранение и експедиция на етанол	9	10	10	9
Общо	168	167	165	152

Източник: Дружеството

Към датата на Проспекта, 30% от общия брой служители имат висше образование, 63% имат средно и средно специално и 7% имат основно образование. Разпределение на персонала по степени на образование през последните 3 години е както следва:

Образование	2016	2017	2018	Дата на проспекта
Висше	53	52	47	45
Средно	78	80	83	75
Средно специално	22	21	22	21
Основно	15	14	13	12
Общо	168	167	165	152

Източник: Дружеството

Средната брутна месечна заплата на персонала през 2018 г. е била 1 551 лв., спрямо 1 562 лв. средно за 2017 г., като тя е най-висока в администрацията и управлението (4 551 лв.) и най-ниска в силозната база и мелничния блок (989 лв.). Средната брутна годишна заплата по отдели през последните 3 години е както следва:

Отдел	2016	2017	2018	Дата на проспекта
Обща администрация и управление	4 787	4 667	4 551	4,640
Енергиен	1 030	1 192	1 151	1,304
Качествен и лабораторен контрол	1 218	1 089	1 147	1,081
Механичен	1 254	1 423	1 443	2,220
Производство на етанол и DDGS	1 347	1 358	1 429	1,512
Силозна база и мелничен блок	855	946	989	1,052
Съхранение и логистика на биомаса	693	1 479	1 480	1,444
Търговски	1 425	1 622	1 614	1,618
Съхранение и експедиция на етанол	1 128	1 107	1 421	1,572
Общо	1 487	1 562	1 551	1,688

Източник: Дружеството

Дружеството не наема значителен брой временно наети лица.

За да повиши общественото доверие в професионализма и морала на служителите, съобразно нормативните изисквания, след придобиване на публичен статут, Съветът на директорите ще приеме и Етичен кодекс, който да има за цел да установи норми за етично и професионално поведение и да предотврати противозаконни действия. Кодексът ще определя следните правила:

- за взаимоотношенията с акционери, инвеститори, медии, Комисията за финансов надзор и регулирания пазар на ценни книжа;
- за професионално поведение;
- за лично поведение;
- за взаимоотношенията между служителите;
- за избягване на конфликти на интереси;
- за избягване на злоупотреба с вътрешна информация и запазване на конфиденциалност.

Алмагест няма практика да сключва споразумения със служителите си за забрана за извършване на конкурентна дейност. Такива има единствено с някои членове на Съвета на Директорите.

Няма сключени колективни трудови договори между Дружеството и неговите служители. В Алмагест няма активни обединения на профсъюзи и синдикати.

Дружеството не е страна по трудови спорове и Инспекцията по труда не прилага санкции спрямо него.

Към датата на този Проспект не са налице договорености за участие на служители в капитала на Дружеството или отнасящи се до разпределяне на печалбата.

На служителите на Дружеството не са предоставени и не предстои да бъдат предоставени права на придобиване, безплатно, на акции и еквиваленти на акции.

9. ПРЕГЛЕД НА ИНДУСТРИЯТА

Българската икономика¹¹

Развитието на дейността на Дружеството е пряко обвързана с общите макроикономически тенденции в България.

Основни макроикономически показатели за България:

	2014	2015	2016	2017	2018
Брутен вътрешен продукт, млн. лв.	83 756	88 575	94 130	101 043	107 925*
Годишен реален темп на изменение на БВП, %	1.8%	3.5%	3.9%	3.8%	3.1%*
ХИПЦ, годишно изменение, %	-2.0%	-0.9%	-0.5%	1.8%	2.3%
Безработица, %	10.7	10	8	7.1	6.1
Средна месечна работна заплата, лв.	822	878	948	1 037	1 135
БВП на глава от населението, лв.	11 594	12 340	13 206	14 176	15 363
Бюджетен (дефицит)/излишък, млн. лв.	-4 538	-1 481	132	1 182	2 149
Бюджетен (дефицит)/излишък, % от БВП	-5.4%	-1.7%	0.1%	1.2%	2.0%*
Основен лихвен процент	0.03	0.01	0	0	0
Брутен външен дълг, % от БВП	91.9%	74.0%	71.1%	65.5%	60.4%
Текуща сметка (дефицит)/излишък, % от БВП	1.2%	0.0%	2.6%	3.1%	4.6%
Преки инвестиции в България, % от БВП	0.8%	5.3%	2.1%	4.5%	3.2%
Преки инвестиции в България, млн. евро	347	2 399	1 003	2 314	1 744
Валутен курс на лв. за 1 евро	Фиксиран курс на 1.95583 лв. за 1 евро				
Валутен курс на лв. за 1 щ.д., края на периода	1.61	1.79	1.86	1.63	1.71

*Предварителни данни

Таблицата по-долу представя обобщена информация за текущия дългосрочен рейтинг на Република България в чуждестранна валута, определен от специализираните международни рейтингови агенции.

Рейтинг на Република България:

Рейтингова агенция	Дългосрочен рейтинг	Перспектива	Промяна
Moody's	Baa2	Стабилна	26 май 2017 г.
Standard&Poor's	BBB-/A-3	Положителна	30 ноември 2018 г.
Fitch	BBB	Положителна	22 март 2019 г.

Брутен вътрешен продукт

През периода 2004 – 2008 г. българската икономика се характеризира със стабилен реален ръст от около 6% годишно, обусловен главно от значителния приток на капитали от чужбина. Тези потоци, насочени предимно към банковия сектор и недвижимите имоти, стимулираха както частното потребление, така и корпоративните инвестиции. Засиленото търсене на потребителски и инвестиционни стоки доведе до увеличаване на дефицита по текущата сметка. Същевременно икономическият растеж предизвика дефицит на пазара на труда и повишаване на заплащането, което, в съчетание с вече по-високите цени на храните и горивата, предизвика скок в инфлацията.

Глобалната финансова криза (2008-2012) предопредели нежеланието на инвеститорите да поемат рискове. В резултат на това, през 2009 г. притокът на капитали намаля и българската

¹¹ Като източници за изготвяне на секцията „Българската икономика“ са използвани статистически данни от Българска народна банка, Национален статистически институт, Министерство на финансите

икономика влезе в рецесия. Спадът на преките чуждестранни инвестиции („ПЧИ“) беше придружен от бързо влошаване на постъпленията от износ вследствие на отслабналото международно търсене. Икономиката реагира автоматично чрез свиване на дефицита по текущата сметка и намаляване на инфлацията. Икономическата активност се сви с 4.2%, но през 2010 г. възстанови растежа си с 1.4% реален годишен ръст. Основен двигател на този икономически обрат бе стабилното подобрене на износа, докато вътрешното търсене запази ниски стойности (ръст от 1.7% на годишна база).

За периода 2011 - 2014 г. икономиката на България запази положителната си посока на развитие, макар и със забавящи се темпове на растеж. Основно влияние на по-бавния ръст оказва цялостната икономическа конюнктура и несигурността в Европа, обусловена от дълговата криза в Еврозоната. Като резултат, БВП достигна 80.8 млрд. лв. през 2011 г., 82.0 млрд. лв. през 2012 г., 82.2 млрд. лв. през 2013 г. и 83.8 млрд. лв. през 2014 г. Най-съществен принос за положителното развитие през 2011 г. и 2013 г. имаше свиването на нетния внос, който спадна със съответно 36.6% и 74.5% на годишна база. През 2012 г. и 2014 г. най-съществена роля имаше вътрешното търсене, с реален годишен ръст от съответно 2.0% и 2.2%, подпомогнато и от по-високо брутно капиталообразуване. През 2015 и 2016 г. положителните тенденции се засилиха, като БВП отчете 3.6% и 3.9% реален годишен ръст до съответно 88.6 и 94.1 млрд. лв. по текущи цени, нетният внос се превърна в нетен износ, а вътрешното търсене продължи да се увеличава.

В унисон с цялостната конюнктура в Европа, реалният годишен ръст на БВП през 2017 г. се забави леко до 3.6%, но остана над средното за Европа от 2.4% (EU28), като самият БВП за годината достигна 98.6 млрд. лв. Най-съществен принос през тази година имаше вътрешното търсене, което регистрира реален ръст от 6.2% до 76.5 млрд. лв. по текущи цени, но и брутно капиталообразуване нарасна с 14.3%. Нетният износ за годината се сви до 1.5 млрд. лв. по текущи цени и се превърна в нетен внос от 1.6 млрд. лв. по коригирани за инфлацията цени (нетен износ от 0.1 млрд. лв. по коригирани цени за 2016 г.), като самият износ отчете реален ръст от 8.6% до 65.4 млрд. лв. по текущи цени, а вносът нарасна със 13.8%.

Относно приноса и динамиката на основните икономически сектори, секторът на услугите, който формира 67.0% от брутната добавена стойност през 2016 г., регистрира реален ръст от 3.3% спрямо 2015 г., индустрията (28.3% от БДС) нарасна с 3.2%, а селското стопанство (4.7% от БДС) се увеличи с 5.3%. Към края на 2017 г. секторът на услугите (67.1% от БДС) нарасна с още 4.0% спрямо предходната година, индустрията (28.2% от БДС) – с 4.1%, а селското стопанство (4.5% от БДС) нарасна с 4.0%.

Предварителните данни на НСИ за ръста на БВП сочат, че през 2018 г. той достига 3.1% на годишна база. Брутно капиталообразуване се покачи с 6.5%, а крайното потребление нарасна с 6%. Нетният износ в реално изражение беше отрицателен и достигна -3.5 млрд. лв. През 2018 г., експортът спадна с 0.8% в реално измерение, а през същия период вносът се покачи с 3.7%, което доведе и до повишаване на дефицита спрямо 2017 г.

Водещ сектор в композицията на брутната добавена стойност през 2018 г. е този на услугите с дял от 68.4% (+1.5 процента на годишна база). Делът на индустрията достига 27.4% (-1.0 процента на годишна база), а земеделието представлява 4.7% от брутната добавена стойност (-0.5 процента на годишна база) към края на годината.

Предварителните данни за първото тримесечие на 2019 г. показаха ускорение в ръста на БВП. През периода общото производство нарасна с 1.1% на месечна база и 3.4% на годишна, а брутната добавена стойност се покачи съответно с 0.8% и 3.0%. Крайното потребление (83,9% от БВП) нарасна с 3.5%, а брутно капиталообразуване се покачи с 2.6% (16% от БВП). Търговията беше балансирана, като износът скочи с 5% спрямо само 1.7% ръст при вноса.

Инфлация

Под влияние основно на спада на международните цени на петрола и природния газ, инфлацията през 2016 г. в България продължи да се движи надолу, като към края на годината

Хармонизирания индекс на потребителските цени отчета годишен спад от 0.5%, спрямо дефлация от 0.9% към края на 2015 г. Вследствие на значителният ръст на икономическата активност през 2017 г., тенденцията започна да се обръща и индексът отчете годишен ръст от 1.8%, което е първата година с положителна инфлация от 2012 г. насам. Ръстът на цените продължи да се ускорява и през 2018 г., като достигна 2.3% на годишна база към края на декември. Най-съществени покачвания отчетоха цените на ресторантските и хотелиерски услуги (5.6%), комуналните услуги (4.5%) и алкохолните напитки и тютюневите изделия (3.5%), а спад инкасираха единствено цените на облеклата и обувките (-1.2%). Равнището на цените се покачи през 2019г., като към април годишната промяна в ХИПЦ се ускори до 3.1%. Най-голямо влияние в посока повишение на индекса на годишна база имаха агрегатите за цената на храни и безалкохолни напитки (+5.2%), жилища и комунални услуги (+4.4%) и транспорт (+3,1%).

Заетост

Безработицата в следствие на финансовата криза (2008-2012) беше един от основните проблеми на световната икономика, като за България този проблем бе особено болезнен. От края на 2013 г., обаче, заетостта в страната постепенно започна да се подобрява, като според НСИ регистрираните безработни към края на 2017 г. намаляват с 11.9% на годишна база до 189.3 хил. души а безработицата спада с 1.1 процент до 5.6%, спрямо 7.3% средно за Европейския съюз (ЕС-28). Икономическата активност на населението и производителността на труда също се повишават. По данни на Евростат, към края на 2018 г. безработицата спада до 4.7% (-90 базисни точки спрямо края на 2017 г.) при 6.7% средно за Европейския съюз (ЕС-28). С началото на 2019г. този процент се покачи минимално до 4.6% при 6.4% средно за ЕС.

Платежен баланс

Платежният баланс на страната показва положителни тенденции, най-съществената от които е преминаването на текущата сметка към излишък, при милиардни дефицити в годините преди кризата. Текущата сметка за 2016 г. бе 1.1 млрд. евро, спрямо дефицит от 16.9 млн. евро за 2015 г., като ръстът бе най-вече благодарение на свиване на търговския дефицит. Излишъкът по текущата сметка продължи да расте, достигайки 2.3 млрд. евро към края на 2017 г., като това бе най-вече, защото отрицателното салдо по статия първичен доход се сви с 1.9 млрд. евро до 0.5 млрд. евро, докато търговският дефицит пак се увеличи с 1.1 млрд. евро до 2.1 млрд. евро. Следва да се отбележи, че, въпреки по-големия търговския дефицит, износът на стоки за януари – декември 2017 г. бе 25.8 млрд. евро, което е с 2.7 млрд. евро повече спрямо същия период на 2016 г. Капиталовата сметка тенденциозно продължи да се свива от 1.4 млрд. евро за 2015 г. и 1.1 млрд. евро за 2016 г. до 0.5 млрд. евро за 2017 г, което е сравнимо с нивата през 2010г. - 2013г. Финансовата сметка се увеличи с 1.3 млрд. евро през 2016 г. и с още 1.7 млрд. евро през 2017 г. до излишък от 2.3 млрд. евро, при което дефицитът по общия баланс за 2016 г. намаля с 262.3 млн. евро до 3.5 млрд. евро, а балансът към декември 2017 г. излезе на излишък от 98.9 млн. евро. Преките чуждестранни инвестиции в България продължиха да се свиват, спадайки с -12.0% на годишна база до 950.1млн. евро към края на 2017 г.

Към на 2018г. текущата сметка на платежния баланс отчете излишък от 2.5 млрд. евро, 24.6% по-малко спрямо 2017 г., като резкия спад се дължи най-вече на нарастващия дефицит в търговията със стоки, който достигна 2.2 млрд. евро, +193.6%. Капиталовата сметка завърши периода с излишък от 778 млн. евро, което е с 46.9% повече спрямо година по-рано. Потоците по финансовата сметка отчетоха годишен спад от 57.1%, но въпреки това салдото остана положително - 1.0 млрд. евро.

Към края на февруари 2019 ръстът на износа повиши излишъка по текущата сметка до 999,6 млн. лв., 8 пъти повече от година по-рано. Салдото по капиталовата сметка също беше положително и достигна 379,7 млн. лв. (-2,7 млн. лв. през същия период на 2018г.). Положителният поток по финансовата сметка се сви с 42% на годишна база до 1 960.2 млн. лв.

Публични финанси

Фискалната дисциплина на българските правителства е една от най-положителните характеристики на икономиката на страната. За периода 2009-2013 г. България е една от малкото страни, които успяха да свият бюджетния си дефицит под 5% през 2009 г. и да го поддържат под 3% през следващите години. През 2014 г. това се промени, като страната приключи годината на дефицит от 3.7% от БВП. Към 2015 г. дефицитът по консолидираната фискална програма възлезе на 2.5 млрд. лв. (2.8% от БВП), но към 2016 г. бюджетът излезе на излишък от 1.5 млрд. лв., формираш се от дефицит по националния бюджет в размер на 0.7 млрд. лв. и излишък по европейските средства в размер на 2.2 млрд. лв. Следва да се отбележи, че това е първият бюджетен излишък за държавата от 2008 г. насам. Консолидираната фискална програма завършва 2017 г. на излишък от 845.2 млн. лв. (0.9% от БВП), формираш се от излишък по националния бюджет в размер на 309.1 млн. лв. и излишък по европейските средства в размер на 536.1 млн. лева. Положителните резултати се дължат както на по-високи приходи, най-вече заради по-ефективно събиране на данъци, така и на по-ниска разходна част, главно вследствие на отлагане на разходи по държавни проекти, съфинансирани от ЕС.

От началото на 2018 г. бюджетът отчита излишъци, като положителният баланс към края на годината е 137 млн. лв. (0.1% от прогнозния БВП). Приходите на фиска нарастват с 12.3% до 39.6 млрд. лв. (103.7% от планираните в бюджета), докато разходите се покачват с 14.4% през същия период, достигайки 100.6% от годишния разчет.

С излишък започна и бюджетната 2019 г. Към края на първото тримесечие той достигна 1806.7 млн. лв., като се повишава с 205% спрямо същия месец на 2018 г. Приходите в държавната хазна се равняваха на 10 857.8 млн. лв. (+17.8%), а общите разходи достигнаха 8 585 млн. лв. (+3.2%)

Задлъжнялост

През юни 2016 г. правителството пласира 7- и 12-годишни еврооблигации за общо почти 2 млрд. евро с доходности от съответно 2.156% и 3.179%, а през юни 2017 г. Министерството на финансите пусна в обръщение 85 млн. лв. 10.5-годишни държавни ценни книжа при рекордно ниска среднопретеглена доходност от 1.63%. До края на 2017 г. положителните тенденции продължиха, като държавата погаси 1.0 млрд. евро еврооблигации, в следствие на което общият държавен дълг намаля до 13.0 млрд. евро или 25.8% от БВП. Към края на 2018 г. общият държавен дълг (вкл. и държавно-гарантирания дълг) се равнява на 12. млрд. евро, което представлява спад от 6.7% спрямо края на 2017 г., като България продължава да се отличава с ниски нива на доходност и да е трета по съотношение дълг към БВП в ЕС, след Естония и Люксембург. През януари падежираха и бяха изплатени още 378.4 млн. евро вътрешен дълг, което го понижи до 2 745 млн. евро. Общият държавен дълг спадна до 11 668.4 млн. евро към края на първото тримесечие на 2019 г., а нивото му спрямо прогнозния БВП за 2019 г. премина под 20%. Актуализираната средносрочна бюджетна прогноза за 2018-2021г. предвижда държавният дълг да се движи в диапазона от 23.3-19.4% от БВП, като в номинална стойност да достигне 22.7 млрд. лв. до 2021 г.

Производство и пазар на етанол

Етанолът е вид алкохол, който се произвежда чрез ферментация на въглехидрати или чрез синтетичен метод. Съвременните индустриални инсталации за производство на етанол произвеждат продукт с алкохолно съдържание между 96% и 99.9% според неговото предназначение и изискванията за чистота.

Етаноловата индустрия има многогодишна история, като първите промишлени инсталации за добив на етанол за индустриални цели се появяват през 19-ти век. Глобалното производство на етанол търпи скокообразно развитие в края на 70-те, когато започва по-широката му употреба като горивна добавка към бензина в САЩ и Бразилия, породена от поскъпването на

петрола през този период, както и поради екологични съображения. В Европа и в България употребата на етанол остава по-дълго време насочена към индустриалната и питейната му употреба като съществена промяна и многократно увеличение в обемите се забелязва след 2004 г., когато ЕС започва да разработва насърчителни мерки за по-масовата употреба на биогорива.

Понастоящем пазарът на етанол се разделя на два основни сегмента в зависимост от неговата употреба: пазар на традиционен етанол и биоетанол.

Пазарът на биоетанол обхваща около 85% от общия пазар глобално и включва етанола, който се използва като добавка към бензина. Основен фактор, който обуславя развитието на този сегмент, са регулациите за използване на възобновяеми енергийни източници. Глобалното търсене на биоетанол се засилва през последните 15 години с въвеждане в законодателствата на редица държави, включително САЩ и Европа цели за използване на възобновяеми енергийни източници в транспорта. Поради характеристиката му на горивна добавка, пазарът на биоетанол е и в пряка зависимост от потреблението на бензин. Последният отчита забавяне на ръстовете в глобален мащаб поради въвеждането на различни регулации, повишаването на ефективността на бензиновите двигатели и по-широкото разпространение на хибридни и електрически автомобили.

Останалата част от пазара е традиционен етанол, който се произвежда за индустриална употреба, използван основно в козметиката, производството на бои и фармацевтика, или за питейна употреба в алкохолната индустрия.

Производственият процес за традиционен и биоетанол е сходен. Основната разделителна линия освен степента на рафиниране, е необходимостта за постигане на определен процент спестяване на парникови газове при производството и употребата на биоетанол спрямо еквивалентно количество бензин. В текущото законодателство на ЕС се залага изискване за спестяване на между 50 и 65% от парниковите газове, за да бъде признат етанолът за био. При традиционния етанол няма нормативни изисквания за спестяване на вредни емисии. Друга характеристика на биоетанола е задължителното в България изискване за денатуриране (добавяне на химични вещества, които го правят трайно негоден за питейна употреба), което не е стандартно при традиционния етанол.

Световният пазар на етанол

Между 2013 и 2017г. производството на етанол нараства с 2.7% средногодишно, като този ръст се очаква да бъде 5% през 2018г. и 1% през 2019г. и общото глобално производство да достигне около 127 млн. м³ през 2019г.¹². Очакванията са САЩ да остане световен лидер в производството на продукта с около 62.1 млн. м³, следвани от Бразилия с 31.8 млн. м³, Азия с 17,1 млн. м³ и Европейския съюз с 7.6 млн. м³. По-голямата част (около 87.0%) от произвеждания етанол се очаква да се използва като гориво, а остатъка да намира приложение в индустрията и производството на храни.

Производство на етанол в световен мащаб (млн. м ³)					
	САЩ	Бразилия	ЕС	Други	Общо
2013	NA	NA	6.7	NA	108.0
2014	NA	NA	7.2	NA	114.5
2015	NA	NA	7.1	NA	118.4
2016	NA	NA	7.2	NA	118.0
2017	61.5	27.8	7.5	23.2	120.0
2018f	62.1	31,5	7.7	24.7	126.0
2019f	62.1	31.8	7.6	25.5	127.0

Източник: OECD-FAO; F.O. Licht

¹² F.O. Licht

Около 60% от глобалното производство на етанол е с източник зърнени култури, а останалата част от захарни култури. Поради това цената на основните суровини (предимно царевица и тръстика) оказват силно влияние върху търсенето и предлагането му. Цената на захарта достига своя пик през третото тримесечие на 2016г., след което спада значително към края на 2018г.¹³ От друга страна, котировките на царевицата през последните четири години остават относително стабилни, което предопределя по-силните ръстове при производството на етанол, базиран на по-евтиния захарен сироп. Глобалната цена на етанола варира около 500 долара/ м3 за периода 2014-2016 като очакванията са да спадне с 8%¹⁴ кумулативно в реално изражение до 2027 г. поради поевтиняване на суровините и при липса на съществени промени в политиките за насърчаване на използването му. Комбинацията от поевтиняваща цена и благоприятни регулации се очаква да доведе до покачване на производството с около 1.3%¹⁵ годишно за периода.

Етанолът в Европа

Европа е четвъртият по големина регион производител на етанол като пазарният дял на местните производители е едва около 7% от глобалния добив. Последният доклад на ePure показва, че към 2017г. капацитетът на страните в ЕС за производство на етанол е около 9.3 млн. м3, 0.4 млн. м3 ръст спрямо 2015 г. Франция, Германия и Великобритания са най-големите производители, като общият им капацитет се изчислява на 4.2 млн. м3. 39% от продукта се добива от царевица, 30% от пшеница, а 20% от захарно цвекло.

Растящата преработвателна способност на местните компании води и до намаляване на нуждата от внос на етанол. Последният е спаднал със 70.9% между 2009 и 2017г., като нетния внос спада до 270 хил. м3 (3,5% от потреблението). Пакистан, Русия и САЩ са 3-те най-големи вносители в Европа за 2017г.

Традиционен етанол

От произведените в Европа 7,5 млн. куб. м етанол приблизително 70% е делът на биоетанола. Потреблението на останалите 30% традиционен етанол е разделено по равно между индустрията и хранително-вкусовата промишленост¹⁶. Тази пропорция се запазва относително непроменена през последните 5 години.

Основен фактор за развитието на потреблението на традиционен етанол е крайното търсене на продукцията, където той се използва като суровина. Между 2014 и 2018г. се наблюдава стабилен, леко-ускоряващ се ръст в производството и потреблението на алкохол, козметика и лекарства нараства ежегодно. Растящият оборот в тези сегменти създава предпоставка и за по-голямо търсене на традиционен етанол.

Годишен ръст на оборота в избрани сектори, консуматори на етанол					
	2014	2015	2016	2017	2018
Алкохол и хранителни продукти	1.1%	1.8%	1.7%	3.2%	3.0%
Козметика и лекарства	3.5%	2.9%	3.5%	4.0%	5.4%

Източник: Евростат

Няма единен източник на котировки на традиционния етанол в Европа, тъй като той не е борсова стока. Цената се определя на база състав, използвани суровини и чистота като е възможно да варира над или под цената на биоетанола според търсенето и предлагането в конкретния регион.

Биоетанол

¹³ World Ethanol 2018, F.O. Licht

¹⁴ OECD-FAO Agricultural Outlook

¹⁵ OECD-FAO Agricultural Outlook

¹⁶ F.O. Licht, ePure

Растежът на пазара на биоетанол в рамките на ЕС се стимулира от Директивата за възобновяемите енергийни източници. Последната предвижда биогоривата да съставляват до 10% от потреблението на енергийни източници в транспорта в страните членки до 2020г. От въвеждането на законодателната мярка в сила, потреблението на биоетанол за добавка към гориво средногодишно нараства с 2.3% до 5.3 млн. м³, като се запазва сравнително стабилно между 2009 и 2017г.

Перспектива пред пазара на биоетанол в ЕС идва от непълното имплементиране на разпоредбите на Директивата за възобновяемите енергийни източници в националните законодателства на страните членки. Прогнозите, заседнали в директивата на ЕС, предвиждат употребата на биоетанол да достигне 5.3 млн. тона нефтен еквивалент¹⁷ през 2016. Предварителните данни обаче показват, че общото потребление в ЕС понастоящем е около 2.7 млн. тона, 2.6 млн. тона по-малко от необходимото, за да се достигне 10% дял на биогоривата в транспорта до 2020г. Дефицитът от законова гледна точка е предпоставка за повишаване на търсенето.

Бензинът с 5-10% съдържание на биоетанол (Е10) има висок пазарен дял в държави като Белгия (78.5%), Финландия (68.0%), Франция (42.7%), а потреблението му в Германия е 13.4% от общото. Около 75% от бензина в ЕС пък съдържа 5% биоетанол (Е5). Предпоставка за проникването му на пазара на горива е и фактът, че практически всички бензинови автомобили в рамките на ЕС могат да бъдат задвижвани както от Е5, така и от Е10.

Потребление на Е5 и Е10 в ЕС (млн. тне*)			
	Прогнозно потребление	Действително потребление	Разлика
2010	2.9	2.8	-0.1
2011	3.8	2.8	-1.0
2012	4.1	2.8	-1.3
2013	4.2	2.7	-1.5
2014	4.6	2.7	-1.9
2015	5.0	2.7	-2.3
2016	5.3	2.7	-2.6
2017f	5.8		
2018f	6.3		
2019f	6.8		
2020f	7.3		

*тне - тона нефтен еквивалент

Източник: ePure

Значението на възобновяемите енергийни източници в Европа се очаква да нарасне през следващото десетилетие. Пакетът „Чиста енергия за всички европейци“¹⁸ от 8 законодателни инициативи поставя цел 32% от енергията в ЕС да е от възобновяеми източници до 2030г., което е с 12% над актуалната цел от 20% до 2020г. В този пакет е заложена и цел от поне 14% дял на възобновяемите източници на енергия в транспорта до 2030г.

В новата Директива за възобновяемите източници на енергия, приета през 2018 г., е заложено максималният дял на горивата от хранителни култури в транспорта¹⁹ да бъде максимум 7% от потребената в транспорта енергия (10.5% от обема на потребените горива). Това максимално допустимото потребление ще се определя допълнително от държавите-членки, като за максимална база за всяка от тях ще се взема нивото от 2020г (6% - енергийни, 9% обемни в България). Тази промяна се очаква да подкрепи запазване на текущото производство на биоетанол от зърнени култури като е възможно преразглеждане на целите през 2023 г. в

¹⁷ 1 тон нефтен еквивалент имат 43.5 GJ енергия, 1000 л етанол имат 18.5 GJ енергия

¹⁸ <https://ec.europa.eu/energy/en/topics/energy-strategy-and-energy-union/clean-energy-all-europeans>

¹⁹ [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/BG/TXT/?uri=CELEX:52016PC0767R\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/BG/TXT/?uri=CELEX:52016PC0767R(01)), Приложение X

зависимост от степента на изпълнение на общите цели и нивото на проникване на биоетанол от второ поколение (от нехранителни суровини).

Пазарната цена на биоетанола в повечето страни в Европа, включително в България, се определя на база на котировките Platts в Ротердам, Холандия плюс премия. Котировките Platts са доста волатилни според наличието на етанол в Ротердам като за 2018 г. средната котировка е 481 евро/м3 спрямо 547 евро/м3 през 2016 г. и 502 евро/м3 през 2016г.

България

Традиционен етанол

В България общото производство на етанол се разделя между няколко големи компании с общ капацитет от около 120 млн. литра годишно. Най-голям обявен капацитет за производство на етанол притежава В.П. Бранд Интернешънъл АД (43,8 млн. литра), следвани от Алмагест АД (30 млн. литра) и Захарни заводи АД (21.9 млн. литра)²⁰.

Потреблението на традиционен етанол в страната между 2013 и 2016г. е средно 29 млн. литра²¹, Към края на 2016г. общото производство достига 63 млн. литра, като нараства средно с 2.7% процента от 2013г. до този момент.

Нарастващата разлика между производство и потребление прави България нетен износител на традиционен етанол. Основни купувачи са Гърция (30.5% от общия износ), Турция (29.3%) и Румъния (16.7%).

Биоетанол

Пазарът на биоетанол в България възниква през 2012г., когато със Закона за възобновяемите и алтернативните енергийни източници и биогоривата се въвежда изискване за 2% съдържание на биоетанол в бензина от 01.06.2012 г. Пазарът се развива скокообразно, подкрепено и от регулаторно заложен рът на процентното съдържание на биоетанола. Според данните на Евростат пазарът на биоетанол е 33 хил. тона към края на 2016 г. По-голяма част от вносителите на горива внасят бензин Е10 (смесен с биоетанол) поради сложните местни изисквания за смесването и така не са директни участници в пазара на биоетанол.

Потребление на биоетанол в България (хил. тона*)			
	Прогнозно потребление	Действително потребление	Разлика
2010	-	-	-
2011	1.0	-	- 1.0
2012	3.0	-	- 3.0
2013	5.0	8.4	3.4
2014	15.0	14.8	- 0.2
2015	19.0	32.2	13.2
2016	22.0	32.9	10.9
2017f	37.0		
2018f	38.0		

Източник: ePure

Капацитетът за производство на биоетанол в България се равнява на 117 хил. м³, по данни на F.O. Licht. Единственият реален производител в страната е Алмагест АД, като другите мощности не произвеждат биоетанол, а се използват за добив на традиционен етанол. По данни на ePure в съседните на България страни, включително Румъния няма значителни инсталации за производство на биоетанол. Това е причина за слаба конкуренция от вноса поради транспортните разходи.

²⁰ МОСВ, Алмагест АД, Capital.bg

²¹ Ethanol 2017 Market Outlook, Merchant Research & Consulting

Друга характерна особеност на българския пазар, която е в полза на местното производство и ограничава конкуренцията от чужди производители на биоетанол е необходимостта от денатуриране на място в български данъчни складове в присъствие на митническите власти. България е нетен вносител на биогорива като дефицит общо на биоетанол и биодизел към 2016г. е 106 хил. тона по данни на Евростат²². Голяма част от вноса на биоетанол се извършва от Алмагест, които го допреработват и денатурират в страната. Това е още едно потвърждение на неизползване на високия теоретичен капацитет за биоетанол в страната.

Внос и износ на биогорива в България (хил. тона)						
	Биоетанол			Биодизел		
	Износ	Внос	Салдо	Износ	Внос	Салдо
2010	-	-	-	8	7	1
2011	-	-	-	9	14	- 5
2012	-	-	-	3	92	- 89
2013	-	1	- 1	6	98	- 92
2014	-	2	- 2	21	66	- 45
2015	-	25	- 25	22	105	- 83
2016	-	24	- 24	33	115	- 82

Източник: Евростат

Регулации в България

Българското законодателство предвижда минимален дял на биоетанола от 9% в обемно изражение в сила от 1 март 2019г. В контекста на промените в Директивата за възобновяемите енергийни източници, този дял би трябвало да продължи да нараства до 2030г., за да се доближи България до изискванията на ЕС от 14% от енергията в транспорта да идва от възобновяеми източници.

Проучване²³ на ePure показва, че в историческа перспектива действителното и законово-изискуемото съдържание съвпадат, което потвърждава добрия контрол на митническите власти.

Съдържание на биоетанол в бензина в България		
	Законов минимум	Действителен
2012		3%
2013		4%
2014		5%
2015		7%
2016		7%
2017f		7%
2018f		7-8%
2019f		8-9%
2020f		9%

Източник: ЗВЕИ; ePure.

Въвеждането на смесения с биоетанол бензин в България исторически е с изпреварващи темпове до 2016 г. спрямо договореното при приемането на Директивата за възобновяемите източници. Това е видимо в таблицата по-горе за потреблението на биоетанол, която отчита положителна разлика от съответно 13.2 и 10.9 хил. тона нефтен еквивалент през 2015 и 2016г. Поради по-бързото въвеждане в първоначалните години е въведено отлагане с година и половина на въвеждане на изискването за 8% съдържание до септември 2018 г. Засиленото използване на зелена енергия е факт и в общия енергиен микс на страната. Статистиката на Евростат показва, че през 2016г. 18.8% от брутното потребление на енергия в страната е от

²² Exports - renewables - annual data, Eurostat.

²³ Overview of biofuel policies and markets across the EU-28, ePure

възобновяеми източници²⁴. Същевременно, за 2020г. Европейската Комисия поставя цел от 16% от страната, 2.8 процента по-малко от постигнатото четири години по-рано.

Турция

Турция е традиционен вносител на български традиционен етанол за козметичната и алкохолната индустрии. Страната има хроничен недостиг като внася 69.8 млн. литра през 2017г.²⁵ при отрицателно търговско салдо от 69.6 млн.литра. Вносът на традиционен етанол в Турция нараства с 7% средногодишно между 2012 и 2017г., като изпреварва ръста на потреблението в Европа и България.

Делът на основните вносители на традиционен етанол в Турция се изменя значително между 2016 и 2017г. От 12.2% от общия внос през 2016г., България повишава дела си до 17.9% през 2017г. Това става благодарение на 37.6% ръст на износа през 2017г. до 12.5 млн. литра, повишение, което сочи за нарастваща конкурентоспособност на българските производители спрямо тези от Русия и Бразилия. През 2017г. България е 2-ри по големина вносител на традиционен етанол в Турция, повишение от 2 места спрямо 2016г.

Производство и потребление на DDGS

Сухият спиртоварен остатък (DDGS) е основният вторичен продукт от производството на биоетанол. Влиза в употреба като съставка за фуражни смеси в животновъдството поради високото си съдържание на протеини и мазнини. Това предполага, че основните фактори, които влияят на търсенето на DDGS са свързани с животновъдството. През 2017г. в Европа са отделени 4.8 млн. тона DDGS по данни на OECD. Изчисленията на ePure показват, че това количество е достатъчно за изхранването на около една пета от млекодайнните крави в рамките на ЕС, което показва, че дори на местно европейско ниво е възможно потребяването на допълнителните количества DDGS, свързани с повишаване на производството поради новите цели в Директивата за възобновяемите източници за 2030г.

Производство и пазар за българските производители

Потреблението на DDGS в България е слабо застъпено поради по-слабото развитие на животновъдството. Поради това произвежданият DDGS е предназначен почти изцяло за износ. Близкото разстояние съпоставено със силно развито животновъдство предопределя Турция като основен целеви пазар на DDGS, произведен в България.

Като най-голям производител на етанол, САЩ е и основен износител на DDGS и съответно основен конкурент на всички експортни пазари. По данни на U.S. Grain Council²⁶ в периода - януари-октомври 2018г. - износът на DDGS е нараснал с 8.8% до 10 млн. тона²⁷. Основни пазари са Мексико (1.7 млн. тона, 17.1% от общото), Южна Корея (997.6 хил. тона, 10.1% от общото) и Турция (887.1 хил. тона, 8.9% от общото). Износът към последната се свива с 31% на годишна база заради обезценяването на турската лирата, което оскъпява вноса от САЩ. През последните три години цената на DDGS гравитира около 200 долара за тон.

Липсата на достатъчно собствено производство на DDGS в Турция отваря възможности за вносители, които могат да предложат по-конкурентна крайна цена на продукта, какъвто е случая с българските производители. Индикатор за потенциала за търсенето на фуражната добавка в Турция са данните на FAO²⁸ за животновъдството в страната. Статистиката сочи, че броят на овцете за последните 5 години е нараснал с 23.8% (31 млн. броя), този на пилетата се

²⁴ Share of renewables in energy consumption in the EU reached 17% in 2016, Eurostat.

²⁵ Ethanol Market in Turkey, BAC

²⁶ <https://grains.org/buying-selling/ddgs/>

²⁷ DDGS Report 10 January 2019; U.S. Grain Council.

²⁸ FAOSTAT, Live Animals

е повишил с 35.1% (342.8 млн. броя), а отглежданите в страната говеда са се покачили с 13.7% (14.1 млн. броя).

Ако експанзията на животновъдството в страната продължи, възможностите пред вносителите на DDGS ще се повишават. Предимство имат производителите на етанол от негенномодифицирана царевица, заради законовите ограничения на ГМО в Турция. Също така фактор е себестойността на продукта. При тези условия българските производители на DDGS имат допълнително конкурентно предимство спрямо американските заради естествения метод на селекция и относително по-ниската цена на царевицата, географската близост между двете страни и безмитния режим на търговия между България и Турция.

По отношение на бъдещото развитие на цените освен стойността на суровините, важен фактор се очаква да бъде изхода от търговските преговори между САЩ и Китай. Износът на DDGS от САЩ към Китай достига 6.5 млн. тона през 2015г. и затвърждава страната като основен пазар. Търговската война между двете държави от 2017/2018 г. води до свиването на износа с 64% през 2016г и с още 84% през 2017г. до 372 хил. тона. В момента администрациите на САЩ и Китай са в процес на интензивни търговски преговори за редуциране на търговския дефицит на САЩ. Евентуална търговска сделка между двете държави е възможно да възстанови търсенето в Китай до нивата от 2015г. В следствие на това се очаква цената на DDGS да нарасне, а част от износа на САЩ да се пренасочи от страни като Турция, Мексико и Южна Корея към Китай. Това допълнително би повишило търсенето на българския DDGS.

Описание на специфичното законодателство, което регламентира предмета на дейност

Дейността на „Алмагест“ АД е обект на европейска и национална регулация в областта на енергетиката и химическата промишленост дейност.

Пазарът за биоетанол в България, съответно за Дружеството, възниква на база нормативната рамка за биогоривата, въведена с Закона за енергията от възобновяеми източници (ЗЕВИ), който транспонира на местно ниво изискванията на Директива 2009/28/ЕО, и определя, включително:

- Изискването за 9% минимално съдържание на биоетанол и/или етери, произведени от биомаса в сила от 01.03.2019 г. за гориво за бензинови двигатели за крайно потребление (Чл. 47. от ЗЕВИ);
- Определя Държавната агенция за метрологичен и технически надзор (ДАМТН) като орган който да осъществява контрол върху качеството на биогоривата (Чл.51. от ЗЕВИ);

Освен това „Алмагест“ АД изпълнява стриктно изисквания на местните подзаконови нормативни актове, включително Наредба за критериите за устойчивост на биогоривата и течните горива от биомаса, Наредба за изискванията за качеството на течните горива, условията, реда и начина за техния контрол.

Директива 2009/28/ЕО се замества от приетата в края на 2018 г. Директива (ЕС) 2018/2001 за насърчаване използването на енергия от възобновяеми източници, която регламентира цели за дял на горива от възобновяеми източници в крайното потребление и други приоритети за периода до 2030 г. Тази рамка предстои да бъде транспонирана в местното законодателство с крайна дата това да се случи 30 юни 2021. Директивата включва следната рамка:

- Изискване държавите членки да заложат изискване за постигане дял от 14% от енергията от възобновяеми източници в транспорта до 2030 г., Възможно е увеличаване на лимита от биогорива от растителна продукция спрямо лимита от дела им през 2020 с 1% позволено отклонение, и максимум от 7%. Последното не се очаква да бъде направено, тъй като от една страна постигнатият дял на енергия в транспорта от биогорива не може да бъде намален, а от друга - намаляването може да попречи за постигането на общите цели за дял на енергията от възобновяеми източници в крайното потребление от 32%.

- Към края на 2023 г. трябва да бъде приет делегиран акт, който да заложи пътя за намаляване до 2030 на биогоривата с висока непряка промяна на земеползването до 2030. Важно е да се отбележи, че рамката позволява производството да бъде заменено от продукция на биогорива от друга растителна продукция, която няма високо влияние върху ползването на земята.

Като нормативен източник на национално ниво, относно акцизните и данъчни складове се прилага Закона за акцизите и данъчните складове (ЗАДС) и правилникът за прилагането му, които определят:

- Изискванията за производство и съхранение на акцизни стоки (в т.ч. етанол);
- Изискването за денатурация на биоетанол предназначен за смесване с горива (Чл. 32. от ЗАДС);
- Изискването денатурация на етилов алкохол, който се влага в производството на крайни продукти, които не са за човешка консумация на територията на страната да бъде извършвана в данъчен склад в присъствие на митнически орган (Чл. 97. от ЗАДС);
- Изисквания свързани с транспортирането на етилов алкохол (Чл. 76. от ЗАДС), включително изисквания относно съпътстващи документи;
- Изискванията за начисляване и плащане на акцизи за етанола (Чл. 31. от ЗАДС)

Контрол

Официалният контрол от ЕС и контрола, осъществяван на национално ниво е основно регламентиран в Закона за акцизите и данъчните складове, Закона за опазване на околната среда, Закона за лекарствени продукти в хуманната медицина, Закона за фуражите, Закона за водите, Наредба № 8 от 27 февруари 2015 г. за фитосанитарния контрол. Дружеството подлежи на контрол от:

- Агенция Митници.
- Басейнова дирекция Източноевропейски район - Пловдив
- Държавната агенция за метрологичен и технически надзор
- Министерство на околната среда и водите
- Изпълнителната агенция по лекарствата
- Областна дирекция по безопасност на храните – София област

10. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Основна информация

Наименование и правна форма:	„АЛМАГЕСТ“ АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София 1407, район Лозенец, ул. Банат No 17, ет. 2, ап. 10
Телефон:	(+359) 2 981 21 53
Уебсайт:	http://www.almagest-bg.eu/
Email:	office@almagest-bg.eu
ЕИК:	175340142

„Алмагест“ АД е акционерно дружество, учредено с Решение № 1 от 07.08.2007 г. по ф.д. № 11862/2007 г. на Софийски градски съд.

Дружеството функционира съгласно българското законодателство, разпоредбите на Устава и решенията на Общото събрание.

Капиталът на дружеството се състои от 441 866 броя акции всяка с номинална стойност от 80 лв.

Капиталът на Дружеството е внесен изцяло, в т.ч. чрез непарични вноски:

- непарична вноска от учредителя «Българска спиртоварна компания»-АД, чиято стойност е в размер 18 598 000 лева, според оценката, извършена по реда на чл.72, ал.2 от Търговския закон и приета с определение от 17.07.2007 г. по фирм.дело № 388/2007 г. на СГС, 3 с-в, представляваща недвижими имоти и движими вещи (ДМА);

- непарична вноска, представляваща част, в размер 10 604 030 лева (в т.ч. главница - 8 741 700 лева, лихва - 1 862 330 лева) от вземането на „Вентчър Екуити България“-ЕАД към „Алмагест“-АД, произтичащо от Договор за заем от 11.02.2008 г., сключен между „Вентчър Екуити България“-ЕАД и „Алмагест“-АД. Оценката на вземането е извършена по реда на чл.72, ал.2 от Търговския закон от три вещи лица, чието заключение е прието от Търговския регистър по партидата на Дружеството с рег. № 20101208103807-3/12.01.2011 г.

- непарична вноска, представляваща част, в размер 40 000 000 лева, от главницата на вземането на „Вентчър Екуити България“-ЕАД към „Алмагест“-АД, произтичащо от Договор за заем от 04.01.2010 г. и анексите към него, сключени между „Вентчър Екуити България“-ЕАД и „Алмагест“-АД. Оценката на вземането е извършена по реда на чл.72, ал.2 от Търговския закон от три вещи лица, чието заключение е прието от Търговския регистър по партидата на Дружеството с рег.№ 20121024102447-3/23.11.2012 г.;

- непарична вноска, представляваща част, в размер 35 245 000 лева (в т.ч. 34 998 007.75 лева – главници, и 246 992.25 лева - лихви) от вземанията на „Вентчър Екуити България“-ЕАД към „Алмагест“-АД, произтичащи от Договор за заем от 04.01.2010 г., Договор за заем от 01.06.2012 г. и Договор за заем от 10.09.2012 г. и анексите към тях, сключени между „Вентчър Екуити България“-ЕАД и „Алмагест“-АД. Оценката на вземанията е извършена по реда на чл.72, ал.2 от Търговския закон от три вещи лица, чието заключение е прието от Търговския регистър по партидата на Дружеството с рег.№ 20160803104319-3/22.08.2016 г.;

Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок.

Дружеството функционира съгласно българското законодателство, разпоредбите на Устава и решенията на Общото събрание.

11.РЪКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„Алмагест“ АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление. Органите на Дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Членове на Съвета на директорите

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект Съветът на директорите се състои от шест члена – физически лица. Мандатът е три години, като членовете могат да бъдат преизбирани без ограничения.

Служебният адрес на всички членове на Съвета на директорите е:

България, гр. София, ул.Банат No 17, ап. 10

По-долу е представена кратка информация за членовете на Съвета на директорите.

Данаил Михайлов Каменов – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите

Данаил Каменов е член на СД и Изпълнителен директор на „Алмагест“ АД от 26.08.2010 г.

Образование: Данаил Каменов е магистър по икономика от УНСС (1990-1994)

Професионална кариера:

1996-1998	НК „Български държавни железници“	Отдел „Оздравителни проекти“, финансов експерт
1998-2000	СИБАНК	Ръководител отдел „Анализи“
2000-2002	СИБАНК	Ръководител управление „Корпоративни финанси“
2002-2003	СИБАНК	Търговски пълномощник
2003-2007	СИБАНК	Член на УС и Изпълнителен директор
2008-до момента	„Вентчър Екуити България“ ЕАД	Член на СД и Изпълнителен директор
2003-2005	ПОК Доверие	Член на Надзорния съвет
2005-2007	„Българска телекомуникационна компания (БТК)“ АД	Член на Управителния съвет
2013-до момента	ePURE (Европейска асоциация на производителите на етанол)	Член на Съвета на директорите
2015-до момента	„Асоциация Хидроенергия“ (асоциация на стратегическите инвеститори във водноелектрически централи)	Член на Управителния съвет

Участие в собствеността на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

Пиктор Инвестмънтс ООД, гр. София, бул. Никола Вапцаров 55, пряко притежаване на 14.29%, от 2009 г. до момента.

Участие в управлението на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

2009-до момента	Пиктор Инвестмънтс ООД, гр. София, бул. Никола Вапцаров 55	Управител
2013-до момента	ePURE Rue de la Loi 223 B-1040 Brussels	Член на Съвета на директорите
2015-до момента	Асоциация Хидроенергия, Перформ Бизнес Център пл. "Позитано" 2, ет. 4 1000 София, България	Член на Управителния съвет
09.09.2008- до момента	Вентчър Екуити България ЕАД София, бул. Патриарх Евтимий 22	Член на СД и Изпълнителен директор
13.03.2008-до момента	Катекс АД Казанлък, ул. „Маньо Стайнов“ № 4	Член на НС
27.12.2013-до момента	Агро Дийлинг ЕАД Варна, бул. Княз Борис I 105	Член на СД, Изпълнителен директор
01.07.2015-до момента	Агроенерджи Вентчър ЕАД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет. 1	Член на СД
15.04.2008-до момента	Агроенерджи АДСИЦ София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет. 1	Член на СД
17.09.2009-до момента	КК - Хидро ООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет. 1	Управител
29.10.2008-до момента	Лъки Енергия ЕАД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет. 1	Член на СД и изпълнителен директор
13.11.2008-до момента	Индустриалконтрол ЕООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет. 1	Управител
22.01.2009-до момента	Хидроенерджи констръкшън ЕООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет. 1	Управител
17.09.2009-до момента	Хидроенергетика Родопи ЕООД Гр. Смолян, бул. България 72	Управител
24.03.2008-до момента	АгроВентчър АД София, бул. „Патр. Евтимий“ № 22, <u>ет. 1</u>	Член на СД

Людмил Георгиев Александров – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите

Людмил Александров е член на СД и Изпълнителен директор и член на СД на „Алмагест“ АД от 19.07.2007 г.

Образование: Людмил Александров е магистър по математика от СУ „Климент Охридски“, Факултет по Математика и Информатика (1977-1982) и кандидат на математическите науки от СУ „Климент Охридски“, Факултет по Математика и Информатика (1983-1986)

Професионална кариера:

1986 – до момента	Българска Академия на Науките	Доцент
1998 - 2007	СИБанк	Консултант информационни технологии
2008 – до момента	Вентчър Екуити България ЕАД	Изпълнителен директор

Участие в собствеността на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

Няма участия

Участие в управлението на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

09.09.2008-до момента	Вентчър Екуити България ЕАД София, бул. Патриарх Евтимий 22	Член на СД и Изпълнителен директор
15.04.2008-до момента	Агроенерджи АДСИЦ София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1	Член на СД
05.07.2008-до момента	КК - Хидро ООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1	Управител
10.03.2008-до момента	АгроВентчър Норт Уест ООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1	Управител
10.03.2008-до момента	АгроВентчър Мениджмънт ООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1	Управител
26.02.2015-до момента	Лъки Енергия ЕАД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1	Член на СД, Изпълнителен директор
13.03.2017-до момента	Хидроенерджи констръкшън ЕООД София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1	Управител
05.02.2009-до момента	Хидроенергетика Родопи ЕООД Гр.Смолян, бул. България 72	Управител
24.03.2008	АгроВентчър АД София, бул. „Патр. Евтимий“ № 22, ет.1	Член на СД и Изпълнителен директор

Евгени Петков Господинов – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите

Евгени Господинов е член на СД и Изпълнителен директор член на СД на „Алмагест“ АД от 02.12.2014 г.

Образование: Евгени Господинов е завършил Първа езикова гимназия – гр. Варна и магистър от МГИМО МИД СССР – факултет МИО (1981-1986)

Професионална кариера:

1986-1991	ВТД Електроимпекс	Стоковед, Зам.директор кантора износ
1991-1994	Първа Частна Банка АД	Н-к управление „Валутни разплащания
1994-1995	ОМНИТЕХ ООД	Финансов директор
1995-2004	Юнионбанк АД	Р-л управление „Международна дейност“; прокурист; член на УС и изпълнителен директор
2005-2006	СИБАНК АД	Търговски пълномощник
2006-2011	Дексия Комуналкредит България ЕООД	Старши мениджър продажби
2011-до момента	Вентчър Екуити България ЕАД	Член на СД и изпълнителен директор

Участие в собствеността на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

Няма участия

Участие в управлението на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

23.03.2011 г.-до момента	Вентчър Екуити България ЕАД София, бул. Патриарх Евтимий 22	Член на СД и Изпълнителен директор
18.06.2012-до момента	Агро Дийлинг ЕАД Варна, бул. Княз Борис I 105	Член на СД, Изпълнителен директор
01.07.2015-до момента	Агроенерджи Вентчър ЕАД София, бул. „Патриарх Евтимий” 22, ет.1	Член на СД
26.02.2015-до момента	Лъки Енергия ЕАД София, бул. „Патриарх Евтимий” 22, ет.1	Член на СД
16.06.2014-до момента	Вентчър БСР1 ЕООД София, бул. „Патр.Евтимий” 22, ет.1	Управител
26.01.2015-20.04.2015	Глобъл Инвестмънтс ЕООД София, бул. „Патр.Евтимий” 22, ет.1	Управител
09.08.2011-17.03.2014	Блексирама АД София, бул. Джеймс Баучер 23	Член на СД
28.06.2011-17.10.2017	Вентчър Катарина Пропъртис ЕООД –заличен търговец София, бул. „Патр.Евтимий” 22, ет.1	Управител

Лилия Василева Божилова - член на Съвета на директорите

Лилия Божилова е член на Съвета на директорите от 19.12.2012г.

Образование: Лилия Божилова е магистър от Софийски университет „Св.Климент Орхидски“, факултет „Журналистика и масови комуникации“

Професионална кариера:

1995-1998	Агенция за инвестиционна информация	Репортер Редактор
1999-2008	Д и Д Агенция за връзки с обществеността	Експерт Изпълнителен директор
2010–до момента	Норт Ист Дивелопмент ООД	Управител
2011-до момента	Норт Иист Пропъртис ООД	Управител
2012-до момента	Алмагест АД	Член на СД
2014-до момента	Вентчър Екуити България ЕАД	Член на СД

Участие в собствеността на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

Норт Иист Пропъртис ООД, Варна, бул. Княз Борис I 105, пряко притежава 80% от капитала, от 2011 г. до момента.

Норт Ист Дивелопмент ООД, София, бул. „Патриарх Евтимий” 22, ет.1, пряко притежава 42.5 % от капитала, от 19.03.2010 г. до момента.

Участие в управлението на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

13.12.2011-до момента	Норт Иист Пропъртис ООД Варна, бул. Княз Борис I 105	Управител
30.05.2014-до момента	Вентчър Екуити България ЕАД София, бул. Патриарх Евтимий 22	Член на СД
19.03.2010-до момента	Норт Ист Дивелопмент ООД Гр.София, бул. „Патриарх Евтимий” 22, ет.1	Управител

Юлиан Михайлов Белев – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите

Юлиан Белев е член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор от 19.10.2007г.

Образование: Юлиан Белев е завършил Софийска математическа гимназия и ТУ (ВМЕИ Ленин) (1988-1992)

Професионална кариера:

2008-до момента	АгроВентчър АД	Член на СД
2013-до момента	„Биант” ООД	Управител
2017- до момента	„Атмос Инженеринг” ООД	Управител
2018-до момента	„Интегра Пластикс” АД	Изпълнителен директор
2008-до момента	„АгроВентчър Мениджмънт” ООД	Управител
2007-2011	Кооперация „Нов живот 1940 кв. Младеново”	Председател на УС
2003-2007	„Българска Спиртоварна Компания” АД	Изпълнителен директор

Участие в собствеността на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

„БИАНТ” ООД, гр. София, ул. "Банат" No 17, ет. 2, ап. 10, пряко притежава 70 % от капитала, от 2013 г. до настоящия момент.

„Атмос инженеринг” ООД,гр. София, ж.к. Младост 2, бл. 251, вх. 1, ет. 2, ап. 5, пряко притежава 50 % от капитала, от 2017 г. до настоящия момент.

„АГРОВЕНТЧЪР” АД,гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1, пряко притежава 10% от капитала, от 2008 г. до настоящия момент

„Агроенерджи” АДСИЦ, гр. София, бул.ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, пряко притежава 0.07 от капитала, от 2008 г. до настоящия момент

„АгроВентчър Мениджмънт” ООД, гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1, пряко притежава 25% от капитала, от 2007 г. до настоящия момент

„АгроВентчър Норт Уест” ООД, гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1, пряко притежава 5 % от 2007 г. до настоящия момент

„АГРОЕНЕРДЖИ МЕНИДЖМЪНТ” ООД, гр. София, бул."Патриарх Евтимий" No 22, ет. 1, пряко притежава 2.5% от капитала, от 2008 г. до настоящия момент.

Участие в управлението на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

2018-до момента	„Интегра Пластикс“ АД гр. София, ул. "Асен Йорданов" No 60	Изпълнителен директор
2013-до момента	„БИАНТ“ ООД, гр. София, ул. "Банат" No 17, ет. 2, ап. 10	Управител
2017-до момента	„Атмос инженеринг“ ООД, гр. София, ж.к. Младост 2, бл. 251, вх. 1, ет. 2, ап. 5	Управител
2008-до момента	„АгроВентчър Мениджмънт“ ООД гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1	Управител
2008-до момента	АгроВентчър АД, гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1	Член на СД

Николай Недков Добрилов - Заместник-председател на СД и член на Съвета на директорите

Николай Добрилов е член на Съвета на директорите от 07.08.2007г. и Заместник-председател на СД от 02.06.2010г.

Образование: Николай Добрилов е магистър от Софийски университет „Св. Климент Охридски“ (1986-1990), специалност „Право“

Професионална кариера:

1992-до момента	Софийска адвокатска колегия	адвокат
2008-до момента	Адвокатско дружество „Добрилов, Николов, Попсамова и съдружници“	Управляващ съдружник
2008-до момента	АгроВентчър АД	Член на СД
2008-2016	Агроенерджи АДСИЦ	Член на СД
2008-2011	Кооперация „Нов живот 1940 кв. Младеново“	Член на КС
2005-2007	„Българска Спиртоварна Компания“ АД	Председател на СД

Участие в собствеността на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

„ДОБРИЛОВ, ПОПСАВОВА КОНСУЛТ“, гр. София, ул. Чаталджа No 48, ет. 3, ап. 11, притежава пряко 50% от капитала, от 2018 г. до настоящия момент

„БИАНТ“ ООД, гр. София, ул. "Банат" No 17, ет. 2, ап. 10, пряко притежава 30 % от капитала, от 2013 г. до настоящия момент.

„БЕЛВЮ - 97“, гр. София, ул. ЧАВДАРИЦА, бл. 309, вх. Б, ет. 2, ап. 28, пряко притежава 10 % от капитала, от 2000г. до настоящия момент

„АГРОВЕНТЧЪР“ АД, гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1, пряко притежава 10% от капитала, от 2008 г. до настоящия момент

„Агроенерджи“ АДСИЦ, гр. София, бул.ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, пряко притежава 0.07 от капитала, от 2008 г. до настоящия момент

„АгроВентчър Мениджмънт“ ООД, гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1, пряко притежава 25% от капитала, от 2007 г. до настоящия момент

„АгроВентчър Норт Уест“ ООД, гр. София, бул. ПАТРИАРХ ЕВТИМИЙ No 22, ет. 1, пряко притежава 5 % от 2007 г. до настоящия момент

„АГРОЕНЕРДЖИ МЕНИДЖМЪНТ“ ООД, гр. София, бул."Патриарх Евтимий" No 22, ет. 1, пряко притежава 2.5% от капитала, от 2008 г. до настоящия момент.

Участие в управлението на други дружества през последните пет години и към настоящия момент:

2008-до момента	Адвокатско дружество „Добрилов, Николов, Попсавова и съдружници“ гр. София, ул. „Г. С. Раковски“ № 70, ет.3	Управляващ съдружник
2008-до момента	АгроВентчър АД	Член на СД
2008-2016	Агроенерджи АДСИЦ	Член на СД

При успех на настоящото публичното предлагане и придобиване на статут на публично дружество съставът на Съвета на директорите на Дружеството ще включва две лица (1/3-та от общия състав), които отговарят на изискванията за независими членове по чл.116а, ал.2 ЗППЦК.

Фамилни връзки

Между членовете на Съвета на директорите не съществуват фамилни връзки

Друга информация относно членовете на Съвета на директорите

Към датата на съставяне на настоящия Проспект и през последните пет години никой от членовете на СД на Алмагест АД не е:

- осъждан за измама;
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация;
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

Горната информация е относима и до членове на Съвета на директорите, Управители или Ключови ръководни служители на дружествата от Групата, както следва:

- До степента, в която е известно на дружествата от Групата - няма информация за това на членове на Съвета на директорите, Управители или Ключови ръководни служители да е забранявано да действат като членове на корпоративните органи на дружество или да е забранявано да участват в ръководството или в провеждането на дейността на дружество за периода на последните пет години
- До степента, в която е известно на дружествата от Групата - няма информация за случаи на несъстоятелност, стартиране или провеждане на процедури за оздравяване или ликвидация или назначаване на синдици по отношение на дружество, в което

членовете на Съвета на директорите, Управителите и Ключовите ръководни служители, посочени по-горе, са заемали подобни позиции през последните пет години

- До степента, в която е известно на дружествата от Групата - няма информация относно присъди за измама, извършена от членове на Съвета на директорите, Управители или Ключови ръководни служители за периода най-малко на последните пет години
- Няма информация за подадени оставки или освобождаване от длъжност на членове на Съвета на директорите и Управители през последните три години

Конфликт на интереси

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията на членовете на Съвета на директорите към Дружеството и техните лични интереси или други задължения;

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект на Дружеството не са известни договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които членовете на Съвета на директорите на „Алмагест“ АД да са избрани за членове на управителния орган.

Не са налице ограничения, приети от членовете на Съвета на директорите на „Алмагест“ АД, за разпореждане в рамките на определен период с техни авоари в ценни книжа на Емитента.

Всеки висш ръководител, който има отношение за установяването на това, дали емитентът разполага с подходящи знания и опит за управлението на стопанската дейност на емитента.

Няма висши ръководители, които да имат отношение за установяване на това, дали емитентът разполага с подходящи знания и опит за управление на стопанската дейност.

Участие на членове на Съвета на директорите в Предлагащото

Доколкото е известно на Дружеството, към датата на изготвяне на настоящия Проспект никой от членовете на Съвета на директорите няма намерение да придобива, за своя или чужда сметка, от предлаганите Нови акции.

Възнаграждения и компенсации

Общото събрание на Дружеството определя възнаграждението на Съвета на директорите.

Понастоящем не се предвижда предоставяне на възнаграждения на членовете на Съвета на директорите под формата на акции на дружеството, опции върху акции или други права за придобиване на акции. Не се предвиждат и възнаграждения, основаващи се на промени в цената на акциите на Дружеството.

Изплатените брутни възнаграждения през 2018 година на членовете на Съвета на директорите на индивидуална основа са както следва:

Евгени Петков Господинов – не са изплащани възнаграждения

Людмил Георгиев Александров – не са изплащани възнаграждения

Данаил Михайлов Каменов – не са изплащани възнаграждения

Лилия Василева Божилова - 36 000 лева

Юлиян Михайлов Белев – 179 881.80 лева

Николай Недков Добрилов - 24 007.08 лева

На членовете на СД не са изплащани обезщетения в натура, съответно посочената обща сума на изплатените възнаграждения не включва обезщетения в натура.

Не са заделени или изплащани обезщетения при пенсиониране на член на СД. Правят се задължителните осигурителни вноски предвидени по КСО.

Информация за договорите на членовете на СД с Дружеството, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта

Договорните отношения на членовете на Съвета на директорите с Дружеството не дават право на членовете на СД на обезщетения при прекратяването им над тези, определени от българското законодателство (по-конкретно в случай на прекратяване на служебно/трудова правоотношение служителят има право на компенсационно плащане за неизползваните от него отпуски; също така, в случай на прекратяване на служебно/трудова правоотношение по повод на пенсиониране служителят има право да получи плащане в размер на брутната си заплата за период до 6 месеца).

Дати на изтичане на текущия срок за заемане на длъжностите от членовете на СД и период, през който лицата са заемали тази длъжност

Период, през който членовете на Съвета на директорите на дружеството са заемали тези длъжности:

Николай Недков Добрилов е член на СД от 07.08.2007г.

Людмил Георгиев Александров е член на СД от 19.10.2007 г.

Юлиан Михайлов Белев е член на СД от 19.10.2007г.

Данаил Михайлов Каменов е член на СД от 26.08.2010 г.

Лилия Василева Божилова е член на СД от 19.12.2012 г.

Евгени Петков Господинов е член на СД от 02.12.2014 г.

Настоящият състав на членовете е избран за мандат от 3 години на общо събрание на „Алмагест“ АД, състояло се на 05.12.2018 г.

Датата на изтичане на текущия срок за заемане на длъжност от членовете на СД е 05.12.2021 г.

Информация за акционерното участие и всякакви опции за подобни акции в „Алмагест“ АД на всеки от членовете на СД на Дружеството към датата на Проспекта

Към датата на проспекта членовете на Съвета на директорите не притежават пряко акции от Дружеството и свързаните му лица, освен посочените:

Лилия Божилова - 42.5 % от капитала Норт Ист Дивелопмент ООД.

Юлиан Белев – 2.5% от Агроенерджи мениджмънт ООД, 5 % от АгроВентчър Норт Уест ООД, 10% от АгроВентчър АД, 25 % от АгроВентчър Мениджмънт ООД

Николай Недков Добрилов - 2.5% от Агроенерджи мениджмънт ООД, 5 % от АгроВентчър Норт Уест ООД, 10% от АгроВентчър АД, 25 % от АгроВентчър Мениджмънт ООД.

На членовете на Съвета на директорите към момента не са предоставени опции върху ценни книжа, собственост на Дружеството.

На членовете на Съвета на директорите, както и на висшия ръководен състав на дружеството към момента не са предоставени опции върху ценни книжа, собственост на Дружеството.

Не са известни договорености и споразумения с Основните акционери/съдружници, значими клиенти, контрагенти или други лица, на базата на които лицата от настоящия раздел, са избрани за членове на Съвета на директорите/Управители на Дружеството или за Ключови ръководни служители на дружество от Групата.

Доколкото е известно на дружествата от Групата, няма други акции или опции, конвертируеми в акции, притежавани от членовете на Съвета на директорите, Управителите и Ключовите ръководни служители (включително техните възходящи, низходящи, братя и сестри, съпрузи или съпруги и други лица в близки роднински връзки с тях).

Не са известни други договорености, извън посочените, сключени между дружествата от Групата и членове на Съвета на директорите, Управители и Ключови ръководни служители, включително договори за управление, договори за упълномощаване, договори за услуги, трудови договори, договори за конфиденциалност, консултантски договори, споразумения за неизвършване на конкурентна дейност, договори, определящи обезщетенията, платими при прекратяване на трудово правоотношение.

Информация за одитния комитет на Дружеството

След придобиване на публичен статут одитен комитет ще бъде избран на първото общо събрание на Дружеството, което ще се проведе след вписването на Дружеството от КФН в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор.

Корпоративно управление

„Алмагест“ АД извършва дейността си в съответствие със законодателството на Република България. След придобиване на публичен статут дружеството ще спазва режима за корпоративно управление в страната.

През 2007 г. БФБ прие Национален кодекс за корпоративно управление („Кодекса на БФБ“), който включва всички международно приети принципи за корпоративно управление и добри практики в областта. Кодексът на БФБ е задължителен за дружествата, чиито акции се търгуват на БФБ.

Кодексът на БФБ се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай“, което означава, че Дружеството следва да спазва препоръките на Кодекса, а в случай на отклонение или неспазване неговото ръководство трябва да изясни причините за това. Информация относно прилагането на съобразяването с Кодекса на БФБ се разкрива в годишния отчет на Дружеството, който се публикува чрез специализирана информационна агенция, както и на интернет страницата на дружеството.

Кодексът е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса. Кодексът на БФБ взема под внимание регулаторната рамка. Без да я повтаря, Кодексът на БФБ препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративно управление. Правилата и нормите на Кодекса на БФБ са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества, доказали през годините своята ефективност. В основата на Кодекса на БФБ е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересованите лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност на дружеството пред обществото.

В него са предложени правила за защита на акционерите, прозрачност, за работа на корпоративните ръководства и съобразяване със заинтересованите лица, адресирани до публичните дружества и дружества, които планират да придобият публичен статут.

„Алмагест“ АД ще приеме програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, която ще бъде представена на Комисията за финансов надзор и ще се изпълнява от дружеството. Тази програма ще урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на „Алмагест“ АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските закони и подзаконови нормативни актове.

12. ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ

По-долу е представена информацията относно акционерната структура на Дружеството, пряко и косвено участие на 5 и над 5 на сто в капитала, въз основа на информацията, предоставена от основните акционери в Дружеството към датата на проспекта.

Основните акционери, които притежават пряко 5 и над 5 на сто от общия брой гласове на Общото събрание, са:

Вентчър Екуити България ЕАД, адрес: гр. София, бул. „Патриарх Евтимий“ 22, ет.1 – притежава пряко 436 579 броя акции и права на глас, всяка с номинал от 80 лева, на обща стойност 34 926 320 лв., представляващи 98,8 % от капитала на дружеството. Светослав Божков Божилов притежава 100 % собственост на Вентчър Екуити България ЕАД, следователно Светослав Божков Божилов притежава непряко посочените акции и права на глас в предишното изречение в капитала на Алмагест АД.

Посоченото по-горе лице държи, притежаваните от тях акции от Дружеството от свое име и за своя сметка. Няма трето лице, за което да се държат акции от Дружеството. Няма лица по смисъла на чл. 146 от ЗППЦК.

Никой акционер не притежава различни права на глас в Общото събрание на Дружеството.

Всички Акции, притежавани от упоменатите по-горе акционери, са обикновени акции и всяка от тях осигурява на акционера един глас в Общото събрание.

Няма друго лице, което да притежава пряко или косвено 5 и над 5 на сто от общия брой гласове на Общото събрание.

Контрол върху Дружеството

Посочените по-горе лица – Вентчър Екуити България ЕАД и Светослав Божков Божилов, контролират дружеството пряко и непряко.

На Дружеството не е известно наличието на договорености относно последваща промяна в контрола на Дружеството.

Въведени мерки към настоящия момент, за да се избегне злоупотреба с контрол, са предвидените мнозинства за вземане на решения от общото събрание в устава на Дружеството.

13. РАЗВОДНЯВАНЕ

Размерът и процентите на непосредственото разводняване, получено в резултат на предлагането.

Непосредственото разводняване представлява намаляване на балансовата стойност на акция в резултат на предлагането. Разводняването се изчислява като разлика между емисионната цена и проформа балансовата стойност на Акция веднага след предлагането.

„Балансова стойност на акция” съгласно §1, т. 20 ДР на ЗППЦК се определя въз основа на баланса на Емитента като собствен капитал на Емитента, разделен на броя издадени акции. Към 31.12.2018 г. стойността на собствения капитал на Емитента е 50 456 хил. лева. Следователно балансовата стойност на акция е 114.19 лв.

Емисионната стойност на Новите Привилегировани Акции от увеличението на капитала на „Алмагест“ АД е определена с решението на Общото събрание на акционерите от 10 април 2019 г., с което е определена емисионна стойност от 80 лв. (осемдесет лева) за акция. Акционерите на Дружеството са взели това решение като съзнават и приемат, че новоемитираните акции може да разводнят капитала, както от гл. т. на балансовата стойност на съществуваща преди увеличението акция, така и като процентно право на глас, които текущите акционери притежават преди увеличението.

Разводняване на капитала (на стойността на акция) в резултат на предлагането на база годишен финансов отчет за 2018 г.

	31.12.2018	Минимално записване	Максимално записване
Общо активи (хил. лв.)	75 850	85 607	95 407
Общо пасиви (хил. лв.)	25 394	25 394	25 394
Собствен капитал (хил. лв.)	50 456	60 213	70 013
Брой акции в обръщение	441 866	566 866	691 866
от които:			
Обикновени Акции	441 866	441 866	441 866
Привилегировани Акции	0	125 000	250 000
Балансова стойност на 1 акция в лв.	114.19	106.22	101.19
Емисионна стойност на 1 акция в лв.		80.00	80.00
Разводняване на балансовата стойност			
на акция в %		-6.98%	-11,38%

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Алмагест“ АД за 2018 г.; изчисления на ПФБК

Тъй като емисионната стойност на Новите Привилегировани Акции (80 лв.) е по-ниска от балансовата стойност на една акция преди увеличението на капитала, е налице разводняване на капитала. В зависимост от това дали Предлагането се осъществи при минимален или максимален размер с отчитане на нетните постъпления от емисията, разводняването се изчислява на между 6.98% и 11.38%.

Размерът и процентите на непосредственото разводняване, ако съществуващи държатели на акционерен капитал не участват в подписката за новото предлагане.

При увеличаване на общия брой акции, на които е разпределен капитала на едно дружество, се намалява пропорционално процентното право на глас на всяка една акция в общото събрание на дружеството, делът при разпределение на дивиденди и ликвидационните дялове, могат да бъдат увредени и някои от допълнителните права на акционерите. Този ефект също се нарича „разводняване“. Новите Привилегировани Акции ще бъдат издадени с право на глас, поради което ще се наблюдава непосредствено разводняване.

Съгласно решението на Общото Събрание на акционерите на Емитента, са отменени предимствените права на съществуващите акционери да придобият част от Новите Привилегировани Акции, съразмерна на дела им в капитала преди увеличението. Съответно, процентното участие на съществуващите акционери в капитала на компанията ще се намали.

Непосредствено разводняване на процентното участие в капитала на „Алмагест“ АД на собствениците на акционерния капитал

	31.12.2018	Минимално записване	Максимално записване
Брой акции в обръщение	441 866	566 866	691 866
от които:			
Обикновени Акции	441 866	441 866	441 866
Привилегировани Акции	0	125 000	250 000
Дял от акционерния капитал на 1 акция	0.00022631%	0.00017641%	0.00014454%
Непосредствено разводняване на процентното участие в %		-22.05%	-36.13%

Източник: Изчисления на ПФБК

След приключване на новото предлагане, настоящите акционери ще разводнят процентното си участие с между 22.05% и 36.03%, съответно при минимално и максимално увеличение на капитала.

Инвеститорите следва да имат предвид, че съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите (притежаващи това качество към датата на вписване на това увеличение на капитала в търговския регистър) може да бъде намален в резултат на бъдещо увеличение на капитала при условие, че не запишат полагащите им се акции. В случай че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от размера на нетните активи на същото, възможно е да се стигне до намаляване на стойността на нетните активи на акция на Дружеството. С изключение на настоящата процедура по увеличение на капитала, към момента на изготвяне на настоящия документ „Алмагест“ АД не предвижда друго:

- емитиране на обикновени акции
- емитиране на облигации, конвертируеми в акции;
- емитиране на привилегировани акции, конвертируеми в обикновени акции;
- издаване на опции.

14. СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Дружеството е сключвало и възнамерява да сключво и в бъдеще сделки със свързани лица по смисъла на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (приложение към Регламент (ЕО) No 1126/2008 от 3 ноември 2008 г. за приемане на някои международни счетоводни стандарти в съответствие с Регламент (ЕС) No 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета, изменен от Регламент (ЕО) No 1274/2008 от 17 декември 2008 г. за изменение на Регламент (ЕО) No 1126/2008 за приемане на някои международни счетоводни стандарти в съответствие с Регламент (ЕО) No 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета във връзка в Международен счетоводен стандарт (МСС) 1).

Освен ако не е посочено друго, изброените по-долу лица се считат за свързани лица за „Алмагест“ АД през 2015, 2016, 2017 г. и 2019 г. до датата на проспекта („Свързани Лица”):

- **Компания-майка:** „Вентчър Екуити България“ ЕАД
- **Акционери:** „Вентчър Екуити България“ ЕАД, Екатерина Божилова
- **Свързаност чрез лице, имащо значително влияние:** АгроВентчър АД, АгроВентчър Мениджмънт ООД, Аверс ООД;
- **Членове на Съвета на Директорите;**

Дружеството се контролира от „Вентчър Екуити България“ ЕАД, което притежава 98.8% от акциите на Дружеството.

В периода между 1 януари 2016 г. и датата на проспекта с изключение на сделките, посочени в този раздел, Дружеството не е сключвало други сделки със свързани лица, които поотделно или заедно са съществени.

Таблицата по-долу представя данни за сделките със свързани лица на Дружеството за периода, обхванат от Проспекта.

„Алмагест“ АД		За годината, завършваща на 31 декември			
хил.лв.	вид сделка	2016	2017	2018	дата на проспекта
Продажби		489	389	437	82
АгроВентчър АД	Продажба на стоки	0	50	0	0
АгроВентчър АД	Предоставени услуги	193	173	239	82
АгроВентчър АД	Приходи от лихви	295	166	198	0
Вентчър Екуити България ЕАД	Продажба на стоки	0	0	0	0
Аверс	Продажба на стоки	1	0	0	0
Покупки		22 475	18 810	21 070	6 935
АгроВентчър АД	Покупки на материални запаси	21 132	18 152	20 441	6 901
АгроВентчър АД	Доставка на услуги	9	10	10	1
Вентчър Екуити България ЕАД	Доставка на услуги	15	15	16	5
Вентчър Екуити България ЕАД	Разходи за лихви	1 319	633	603	28
Дългосрочни вземания		8 470	7 756	8 475	8 457
АгроВентчър АД	Предоставен заем	6 242	7 756	6 900	6 882
АгроВентчър Мениджмънт ООД	лихва по предоставен заем	653	0	0	0
АгроВентчър Мениджмънт ООД	Предоставен заем	1 575	0	1 575	1 575
Краткосрочни вземания		194	2 371	826	930
АгроВентчър АД	По доставки	0	0	30	0
АгроВентчър АД	Предоставени услуги	42	0	0	134
АгроВентчър Мениджмънт ООД	Предоставен заем	0	1 575	0	0
АгроВентчър Мениджмънт ООД	лихва по предоставен заем	0	653	653	653
АгроВентчър Мениджмънт ООД	предоставени аванси	143	143	143	143
Вентчър Екуити България ЕАД	По доставки	9	0	0	0
Дългосрочни задължения		9 806	5 210	749	33
Вентчър Екуити България ЕАД	Получени заеми	9 763	5 168	707	0
Вентчър Екуити България ЕАД	Задължение за лихви по заеми	43	42	42	33
Краткосрочни задължения		11 015	16 183	11 741	1 238
Вентчър Екуити България ЕАД	Получени заеми	11 006	16 183	11 234	1 201
Вентчър Екуити България ЕАД	задължение за лихви по заеми	0	0	0	0
АгроВентчър АД	По доставки	9	0	507	37

Източник: „Алмагест“ АД

Възнаграждения на Съвета на директорите на Дружеството (в лева):

Член на СД		Николай Добрилов	Юлиан Белев	Лилия Божилова
2016	общо начислени	97 200	261 359	25 681
	изплатени	84 694	231 601	21 000

2017	общо начислени	97 200	227 243	44 174
	<i>изплатени</i>	<i>93 878</i>	<i>200 773</i>	<i>36 010</i>
2018	общо начислени	28 440	204 168	44 299
	<i>изплатени</i>	<i>24 007</i>	<i>179 882</i>	<i>36 000</i>
Дата на	общо начислени	9 480	68 056	14 987
проспекта	<i>изплатени</i>	<i>7 110</i>	<i>59 762</i>	<i>12 000</i>

Източник: „Алмагест“ АД

Останалите членове на Съвета на директорите не са получавали възнаграждения от Дружеството за периода 2016-2018 г. и до датата на Проспекта.

Посочените по-горе възнаграждения на Съвета на директорите са изплатени по договори за управление и граждански договори. Извън тях не са налице други сделки с ключов управленски персонал.

15. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ И ПРАВА И ЗАДЪЛЖЕНИЯ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ И ОБЩОТО СЪБРАНИЕ

Съдържащата се в този раздел информация е от общо естество и е изготвена съгласно нормативните актове, приложими към датата на настоящия Проспект, устава на Дружеството, който е приет от ОСА на 05.04.2019 г. и вписан в Търговския регистър на 16.04.2019 г., както е съобразена с придобиване на публичен статут. Следователно, инвеститорите трябва внимателно да разгледат устава и да потърсят съвет от правен консултант за подробна информация относно правата и задълженията, свързани с акциите и общото събрание.

Общо събрание на акционерите, проведено на 05.04.2019 г., е приело промяна на акциите на дружеството в безналични, както и изменение на устава, отразяващо решението за вида на акциите.

На 10.04.2019 г. са подадени заявления за регистрация на акциите в Централен депозитар АД, както и за вписване на вида на акциите и промяната в устава в Търговския регистър. Към датата на проспекта е извършена регистрация в Централен депозитар АД и вписване в Търговския регистър на посочените обстоятелства.

Акционерен капитал

Към датата на настоящия Проспект номиналната стойност на капитала на Дружеството възлиза на 35 349 280 (тридесет и пет милиона триста четиридесет и девет хиляди двеста и осемдесет) лева, разпределен в 441 866 (четиристотин четиридесет и една хиляди осемстотин шестдесет и шест) броя акции, всяка с номинална стойност 80 (осемдесет) лева и с право на един глас.

Акциите са обикновени, безналични, с право на глас в Общото събрание на акционерите, с право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционално с номиналната стойност на акцията. Акциите са издадени съгласно българското законодателство. Акциите съществуват в безналична форма по силата на регистрацията им в Българския Централен Депозитар, с адрес: България, София 1303, ул. "Три уши" № 6.

Дружеството не е издало акции, които не представляват капитал. Дружеството не е издало конвертируеми или заменяеми в акции ценни книжа или ценни книжа с варанти. Не съществува оторизиран, но неиздаден капитал, с изключение на взетото решение за увеличение на капитала от компетентния орган в настоящото предлагане.

Дружеството има ангажимент за увеличаване на капитала, съгласно решение на ОСА от 10 април 2019 г. Доколкото е известно на Дружеството, не е налице капитал на Дружеството или член от Групата, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

Част от акциите, общо 111 420 броя, са изплатени в пари (вноски за 110 020 броя и за 1 400 броя). Останалата част от акциите са записани срещу апортни (непарични) вноски. Няма акции на емитента, държани от или от името на самия емитент.

В периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на настоящия Проспект акционерният капитал на Дружеството е променян, като на 13.12.2018 г. е вписано увеличение на капитала със 140 000 лева, срещу които са издадени 1 400 броя акции, всяка с номинална стойност 100 лева, чрез парична вноска от акционера Вентчър Екуити България ЕАД. На 25.10.2016 г. е вписано увеличение на капитала със 704 900 лева, срещу които са издадени 7 049 броя акции, всяка с номинална стойност 100 лева, чрез непарична вноска от акционера „Вентчър Екуити България ЕАД. На 1 април 2019 г. на извънредно Общо събрание на акционерите на Дружеството е взето решение за намаляване на капитала по реда на чл.200, т.1 във връзка с чл.202, ал.2 от Търговския закон, с 8 837 320 лева, от 44 186 600 лева на 35

349 280 лева, чрез намаляване на номиналната стойност на една акция от 100 лева на 80 лева. Вписано е в търговския регистър на дата 08.04.2019 г.

Дружеството ще придобие публичен статут след увеличение на капитала съгласно ЗППЦК и ще бъде регистрирано в Комисията за финансов надзор. Емисията обикновени акции на Дружеството ще бъде регистрирана и допусната за търговия на БФБ.

Извън увеличението, свързано с публичното предлагане на емисия привилегировани акции, няма други планирани увеличения на капитала.

Няма одобрени или запланирани увеличения на акционерния (дружествения) капитал на други дружества от Групата.

Няма договорености, които може да изискват емитирането или обратното изкупуване на ценните книжа на дружествата от Групата.

Няма договори между акционерите на Дружеството, известни на Дружеството, или подобни договорености, включително, но не само:

(а) договори, учредяващи ограничения върху разпореждането с акции, залози или други тежести върху акциите на Дружеството;

(b) договори, предоставящи опции (или други права на закупуване) върху акции или съществени активи на Дружеството;

(с) договори, свързани с упражняването на права на глас в общото събрание на акционерите на Дружеството;

(d) договори, свързани с общата политика по отношение на ръководството на Дружеството;

(е) договори, свързани с прехвърлянето на правото (правата) на собственост върху акциите или съществените активи на Дружеството.

По отношение на дружествата от Групата, не са налице анулиране/обезсилване на решенията на общото събрание на акционерите/съдружниците и оспорване на записите в регистъра, през последните пет финансови години

Предмет на дейност

Предметът на дейност на Дружеството е: съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи, търговия със зърно, преработка на селскостопанска продукция, производство на спирт (след получаване на съответните лицензии и разрешения), производство на фуражи, вътрешна и външна търговия, както и всяка друга стопанска дейност, незабранена със закон.

Предметът на дейност на дружеството е отразен в чл. 5 от устава, приет на Общо събрание и вписан през 2018 г. Той отразява и целите на емитента, които не са отделно разписани в документа.

Във вътрешните документи не е предвидено, но съгласно приложимите нормативни актове след придобиване на публичен статут, се изисква оповестяване на акционерната собственост в определени случаи, разписани по – долу в настоящия раздел.

Увеличаване и намаляване на акционерния капитал

Издаване на акции

Съгласно устава, капиталът на Дружеството може да се увеличава по решение на Общото събрание на акционерите чрез:

1. издаване на нови акции;
2. превръщане на облигации, издадени като конвертируеми, в акции;

3. превръщане на част от печалбата в капитал.

Уставът на Дружеството изисква решение за увеличение на капитала да се вземе с мнозинство от 2/3 от представените акции с право на глас от капитала.

Издаване на права

След придобиване на публичен статут от дружеството, публично предлагане на акции се осъществява чрез издаване на права и изисква публикуване на проспект, съдържащ подробна информация за въпросното дружество и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде потвърден от Комисия за финансов надзор. За повече информация вж. по-долу *“Права и задължения, произтичащи от Акциите - Право на преимуществено (предимствено) придобиване на нови акции”*.

Издаване на конвертируеми облигации

Издаването на конвертируеми облигации се извършва по реда за издаване на права, когато дружеството стане публично. Решение за издаване на конвертируеми облигации може да взема Общото събрание на акционерите.

Изплащане на дивидент под формата на акции

Общото събрание може да вземе решение за изплащане на дивидент под формата на нови акции (превръщане на печалбата в капитал). Новоиздадените акции се разпределят между акционерите пропорционално на дела им в капитала преди увеличението. Право да получат нови акции имат само тези лица, които притежават или са придобили акции на датата, която е 14-ят ден след приемането на решението на Общото събрание на акционерите за разпределение на дивидент. Тази дата съответства на датата относно правото на акционерите да получат дивидент („Датата за Дивидент“). В устава на дружеството няма ограничения върху разпределението на дивиденди

Регистриране на увеличението на акционерния капитал

Увеличение на акционерния капитал, осъществено чрез някой от горните методи, има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите акции се издават на датата на регистриране на увеличението на капитала в Централен Депозитар АД.

Обратно изкупуване на Акции

Дружеството може да изкупува обратно своите Акции по решение на Общото събрание. Условието на обратното изкупуване (включително максималният брой Акции, които да бъдат обратно изкупени, процедурата за обратно изкупуване и срокът, който не може да бъде по-дълъг от пет години) се определят в решението на Общото събрание.

Обратно изкупуване на Акции може да се извърши, само ако чистата стойност на имуществото на Дружеството след обратното изкупуване е равна или по-висока от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е задължено да образува съгласно своя Устав.

След придобиване на публичен статут, дружеството ще може да намалява акционерния си капитал, като изкупува и обезсилва собствените си акции. Публично дружество може да изкупува обратно повече от 3% от издадените си акции през една календарна година само по реда и при условията на търгово предлагане. За обратно изкупуваните акции в рамките на трипроцентното ограничение публичното дружество е длъжно да уведоми предварително КФН, както и да оповести информация за обратно изкупените акции по реда на разкриване пред обществеността на регулирана информация.

Намаляване на капитала

Съгласно относимото действащо законодателство, Общото събрание може да вземе решение за намаляване на акционерния капитал на Дружеството, в което се посочва целта на

намаляването и начина, по който да се извърши. Уставът на Дружеството изисква решението да бъде взето с мнозинство 2/3 от капитала на Дружеството, представена събранието.

Капиталът на Дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акциите. Намаляването на номиналната стойност на акциите или обезсилването се извършва за всички акционери, пропорционално на притежавания дял в капитала, освен ако Общото събрание вземе друго решение. Към намаляване на капитала на Дружеството се пристъпва, когато стойността на наличното имущество е спаднала под размера на вписания му капитал.

Съгласно чл. 162 от Търговския закон, минималната номинална стойност на една акция е един лев, а по-голяма номинална стойност на акцията трябва да бъде определена в цели левове. Предвид това изискване и обстоятелството, че акциите на Дружеството са с номинална стойност от 80 лева, капиталът на емитента може да бъде намален чрез намаляване на номиналната стойност на акциите му.

Уставът на Дружеството не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола върху Дружеството – решенията се приемат с обикновено мнозинство, като мнозинство 2/3 от представените акции се изисква в съответствие със закона за вземане на решенията относно промяна в устава на дружеството; увеличаване и намаляване на капитала; преобразуване и прекратяване на Дружеството.

Уставът на Дружеството не съдържа по-строги от законовите разпоредби, които управляват промени в капитала.

Права и задължения, произтичащи от Обикновените Акции

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа и устава на Дружеството, правата на притежателите на Акции включват по-специално:

Право на разпореждане с акции

Съгласно чл. 111, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, акциите на публичното дружество са безналични, предвид което ограниченията за прехвърлянето, предвидени в Търговския закон за наличните ценни книжа не се прилагат при разпореждането с тях. Съгласно чл. 127, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, тяхното прехвърляне има действие от регистрирането му в Централен Депозитар АД.

Българското законодателство предвижда ограничения за прехвърлянето на блокирани в депозитарната институция акции, както и на такива, върху които е учреден залог или е наложен забор. Забраната за прехвърляне в случай на учреден залог върху акциите не се прилага, ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените акции, налице е изрично съгласие на зложния кредитор с прехвърлянето на заложените акции (ако съгласието на зложния кредитор се изисква съгласно българския Закон за особените залози). Ограниченията по прехвърлянето на зложени акции не се отнасят до случаите на залог, учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози. Забраната за прехвърляне на зложени акции не се прилага и в случаите на учредено право на ползване в полза на зложния кредитор върху предоставените в залог по Закона за договорите за финансово обезпечение акции, в който случай зложният кредитор има право да прехвърли акциите.

Право на участие в Общото събрание и упражняване на правото на глас

Съгласно българското право акционерите имат право да участват в Общото събрание и да упражняват правото си на глас лично или чрез пълномощник. Акционер, който има намерение да участва в Общото събрание чрез пълномощник, трябва да упълномощи представителя си в писмена форма или по електронен път.

Съгласно чл. 116, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, пълномощното за представляване на акционер следва да бъде изрично и да е издадено по отношение на

конкретното заседание на Общото събрание, като пълномощното трябва да включва поне: личните данни на упълномощителя и на пълномощника; броя на акциите, за които се отнася пълномощното; дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане; предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред; както и начина на гласуване по всеки от въпросите в дневния ред, ако е приложимо; дата и подпис на упълномощителя. Ако пълномощното не посочва начина на гласуване по всяка точка от дневния ред, трябва да заявява, че пълномощникът е упълномощен да гласува по свое усмотрение. Съгласно чл. 116, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа дружеството представя образец на пълномощно заедно с материалите, свързани с дневния ред. Образец на пълномощно следва да бъде публикуван на интернет страницата на Дружеството.

Пълномощникът е длъжен да упражнява правото на глас в съответствие с инструкциите на акционера, съдържащи се в пълномощното. Пълномощникът може да представлява повече от един акционер в общото събрание на публичното дружество. В този случай пълномощникът може да гласува по различен начин по акциите, притежавани от отделните акционери, които представлява.

Право да гласуват на Общото събрание имат единствено тези лица, които са вписани в Централния Депозитар като акционери на Дружеството 14 дни преди датата на Общото събрание (**“Датата за Гласуване”**).

По искане на представляващите Дружеството Централен Депозитар АД е длъжен да издаде списък с акционерите към Датата за Гласуване. Вписването на акционерите в този списък е единственото условие за тяхното участие и гласуване на Общото събрание.

Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание. Съгласно чл. 111, ал. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, публично дружество не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас.

Кворум

Уставът на дружеството предвижда, че за провеждане на заседанието на Общото събрание се изисква кворум половината от издадените акции с право на глас. При липса на кворум се насрочва ново заседание не по-рано от 14 дни и то е законно, независимо от представения на него капитал. Датата на новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.

Мнозинство

Уставът на Дружеството предвижда, че решенията на акционерите изискват обикновено мнозинство представените акции с право на глас от капитала, с изключение на промяна в устава на дружеството, увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване и прекратяване на дружеството, които изискват мнозинство от 2/3 от представените акции

Общото събрание на дружеството взема решение по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК с мнозинство 3/4 от представения капитал в случаите на придобиване или разпореждане с активи, а в останалите случаи на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК - 50% плюс една акция от представения капитал.

Преобразуване на Дружеството може да се извърши с предварително писмено одобрение от Комисията за финансов надзор. КФН има правомощието да прилага принудителни административни мерки или задължителни указания и предписания към Дружеството, ако което и да е решение на акционерите в Общото събрание или решение на управителния орган противоречи на закона. КФН може да приложи принудителни мерки и ако поради решение на Съвета на директорите на Дружеството са застрашени интересите на акционерите на Дружеството или на други инвеститори.

Решенията относно измененията в устава на Дружеството и за неговото прекратяване влизат в сила след вписването им в търговски регистър. Всяко увеличение или намаление на капитала, преобразуване, назначаване или освобождаване на член на съвет и назначаването на

ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в търговски регистър.

Право на преимуществено (предимствено) придобиване на нови акции

При увеличаване на капитала, всеки акционер има право на преимуществено придобиване на нови акции от същия клас, пропорционално на количеството съществуващи акции, които той притежава до увеличението. По силата на българското законодателство, правата на преимуществено придобиване на нови акции на акционерите в публично дружество не могат да се изключват или ограничават.

Право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала, а когато това решение се взема от овластения управителен орган - лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК. В срок до три работни дни от изтичането на 14-дневния, съответно 7-дневния срок, Централният депозитар открива сметки за права на правоимащите лица въз основа на данните от книгата на акционерите.

Когато дружеството е издало акции от различни класове, горните права се прилагат единствено към акционерите от класа акции, в който се издават новите акции. Акционерите от другите класове могат да упражнят преимуществени (предимствени) права единствено ако акционерите от класа, в който са издадени новите акции, не упражнят техните права да придобият нови акции, пропорционално на дела им в акционерния капитал преди увеличението на капитала.

Съгласно чл. 112б, ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, регулираният пазар, на който са приети за търговия акциите, е длъжен да допусне до търговия издадените от Дружеството права. Впоследствие правата могат да се прехвърлят.

Началната дата за упражняване на правата чрез записване на нови акции или за търговия, трябва да бъде посочена в съобщението за предлагането на нови акции. Крайната дата за упражняване и прехвърляне на правата трябва да е между 14 и 30 дни след началната дата за прехвърляне на права. Всички права, които не са упражнени в рамките на този срок, се предлагат публично чрез аукцион, организиран на регулирания пазар на петия работен ден след крайната дата за прехвърляне на правата. Аукционът се провежда в рамките на един ден. Всяко право, придобито на аукциона, трябва да бъде упражнено в рамките на десет работни дни от аукциона. Срокът за записване на акции е най-малко 30 дни. Началото на срока за записване на акции съвпада с началото на срока за прехвърляне на правата. Срокът за записване на акции изтича най-малко 15 работни дни след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Право да се изисква информация за Дружеството на Общото събрание

Съгласно чл. 115, ал. 11 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, членовете на управителните органи на Дружеството са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на Общото събрание, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред.

Съгласно чл. 115, ал. 2, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа в поканата за свикване на Общото събрание се посочва правото на акционерите да правят по същество предложения за решения по всеки въпрос, включен в дневния ред и при спазване изискванията на закона, като ограничението по чл. 118, ал. 3 ЗППЦК се прилага съответно. Крайният срок за упражняване на това право е до прекратяване на разискванията по този въпрос преди гласуване на решението от общото събрание.

Право за предявяване на иски за отмяна или обявяване за недействително решение на Общото събрание. Право за предявяване на иск за защита на права на акционери

Съгласно чл. 74 от Търговския Закон, всеки акционер може да се предяви иск срещу Дружеството за отмяна на решението на Общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на българския закон или на устава на Дружеството. Всеки акционер на Дружеството може да встъпи в делото и да защити иска, дори и ищецът да се откаже от него или да го оттегли. Искът се предявява пред окръжен съд по седалището на Дружеството. Искът се предявява в 14-дневен срок от деня на съответното Общо събрание, когато ищецът е присъствал или когато е бил редовно поканен. В останалите случаи искът се предявява в 14-дневен срок от узнаването, но не по-късно от 3 месеца от деня на Общото събрание. Съгласно съдебната практика изтичането на гореспоменатите срокове не ограничава възможността за предявяване на иск за обявяване на нищожността на решение, например решение, което не е прието, но се съдържа в протокола или решения, които са изрично определени в закона като нищожни, например решения за разпределяне на печалбата под формата на нови акции, което не е пропорционално на дяловото участие в капитала преди разпределянето.

Освен това съгласно чл. 71 от Търговския Закон, всеки акционер може с иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството да защити правото на членство или отделни членствени права на акционера, когато бъдат нарушени от орган на Дружеството. Горните срокове не се прилагат по отношение на иска по чл. 71 от Търговския закон.

Право на участие в печалбата

ЗППЦК допуска възможност, ако се предвиди в устава, Дружеството да има право да изплаща 6-месечен и годишен дивиденди при съответно прилагане на изискванията на чл. 247а от Търговския закон.

Дружеството може да изплаща междинен дивидент след края на първото 6-месечие на дадена календарна година само ако са изпълнени следните условия:

1. има изготвен финансов отчет за въпросния 6-месечен период; към отчета е изготвен доклад на базата на счетоводната информация, доказващ, че дружеството разполага с достатъчно средства за изплащане на дивидентите и че изплащането им няма да доведе до задлъжнялост на дружеството към кредитори, персонал, бюджет и други;
2. финансовият резултат за въпросния 6-месечния период е печалба и има решение на общото събрание на акционерите за разпределение на печалбата;
3. размерът на средствата, които могат да бъдат разпределени в съответствие с чл. 247а от Търговския закон, не трябва да надвишава общата печалба, получена като:
 - а) текущия счетоводен резултат за периода от 1 януари до 30 юни на текущата година;
 - б) неразпределена печалба от предходни години;
 - в) сумата на резерви, разпределянето на които не е забранено от закон или устава на дружеството;
 - г) общата сума по букви "а" - "в" се намалява с пренесените загуби и законовите резерви, образувани в съответствие с изискванията на чл. 246 от Търговския закон и/или задължителните резерви по устава на дружеството;
4. акционерното дружество няма поети и неизплатени задължения, чийто срок на погасяване е изтекъл преди приемане на решението за разпределение на печалбата, и след изплащането на междинните дивиденди ще бъде в състояние да изпълни своите задължения за текущата финансова година.

Дивиденди се разпределят по решение на Общото събрание на акционерите. Проектът за размера на дивидентите се подготвя от Съвета на директорите в предложението за разпределение на печалбата. Всяка акция дава право на притежателя си на дивидент, пропорционален на отношението на номиналната ѝ стойност към капитала на Дружеството. Правото да получат дивиденди имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар, като акционери на 14-ия ден след деня на Общото събрание, на което е приет годишния

счетоводен отчет, съответно шестмесечния отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.

Дружеството е длъжно да осигури заплащането на акционерите на гласувания на Общото събрание дивидент в 60 дневен срок от провеждането му.

Дружеството е длъжно незабавно да уведоми комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията.

Годишни дивиденти се изплащат само ако според проверения и приет съгласно раздел XI от ТЗ финансов отчет за съответната година чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата на капитала на дружеството, фонд "Резервен" и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав.

Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централен депозитар и в съответствие с Наредба № 8 от 12 ноември 2003 г. за Централния депозитар (загл. изм. – ДВ, бр. 24 от 2013 г.). Изплащането на дивидент на пълномощник на акционер става на основание изрично пълномощно с нотариално заверен подпис на упълномощителя - акционер, което остава в дружеството.

Правото на дивидент се погасява с 5 годишна погасителна давност, която започва да тече от момента, в който същото е възниквало. След изтичане на давностния срок, средствата, които е трябвало да бъдат изплатени като дивидент, остават в полза на Дружеството.

Българските и чуждестранните акционери се ползват от еднакъв режим по отношение на правото им на дивидент и процедурите за неговото изплащане (вж. *"Данъчно облагане – Дивиденти"*).

Право на ликвидационен дял от активите при ликвидация на Дружеството

Дружеството може да бъде прекратено:

1. по решение на общото събрание;
2. при обявяването му в несъстоятелност;
3. с решение на съда по седалището по иск на прокурора, ако дружеството преследва забранени от закона цели;
4. с решение на съда по седалището на Дружеството и по иск на прокурора когато чистата стойност на имуществото на Дружеството по чл. 247а, ал. 2 ТЗ спадне под размера на вписания капитал и в срок една година общото събрание не е взела решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване;
5. с решение на съда по седалището на Дружеството и по иск на прокурора ако в продължение на 6 месеца броят на членовете на съвета на директорите е по-малък от предвидения в закона минимум от трима членове;

След прекратяването на Дружеството (освен поради несъстоятелност) следва производство по неговата ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото събрание на акционерите (извън случая на принудителна ликвидация). Ликвидаторът е задължен да довърши текущите сделки на Дружеството, да събере вземанията на Дружеството, да продаде неговите активи и да удовлетвори претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен да покани кредиторите да предявят вземанията си срещу Дружеството чрез покана, обявена в търговския регистър и чрез съобщение, изпратено до всички известни кредитори. Разпределението на имуществото на Дружеството, ако има такова, в полза на неговите акционери може да бъде извършено не по-рано от шест месеца от датата на това съобщение и удовлетворяване вземанията на всички кредитори.

Всяка акция дава право на своя притежател на ликвидационен дял, пропорционално на отношението на номиналната стойност на акцията към капитала на Дружеството. Това право възниква само ако след ликвидацията на Дружеството и удовлетворяване на вземанията на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите. Българските публични дружества нямат право да издават привилегировани акции, даващи право на техните притежатели на привилегировани права при ликвидация под формата на допълнителен ликвидационен дял.

Права на миноритарните акционери

Акционерите, които притежават заедно или поотделно най-малко пет процента (5%) от акциите, имат следните права:

Право да предявят искове на Дружеството срещу трети лица в случай на бездействие на управителния орган или контролния орган на Дружеството и право да предявят искове срещу членове на управителния орган или контролния орган на Дружеството за вреди, причинени на Дружеството.

Съгласно чл. 118, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, при бездействие на управителните органи на Дружеството, което застрашава интересите на Дружеството, тези акционери могат да предявят пред съда искове на Дружеството срещу трети лица. Съгласно чл. 118, ал. 2, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, тези акционери могат да предявят иск пред окръжния съд за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на Дружеството.

Право да искат свикване на Общото събрание и включване на въпроси или проекторешения по вече включени въпроси в дневния ред

Съгласно чл. 118, ал. 2, т. 3 от Закон за публичното предлагане на ценни книжа, тези акционери могат да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред. Освен това, съгласно чл. 118, ал. 2, т. 4 от Закон за публичното предлагане на ценни книжа, тези акционери могат да искат включването на въпроси и да предлагат предложения за решения по вече включени въпроси в дневния ред на вече свиканото Общо събрание по реда на чл. 223а от Търговския Закон. Правото по чл. 118, ал. 2, т. 4 ЗППЦК не се прилага, когато в дневния ред на общото събрание е включена точка, чийто предмет е вземане на решение по чл. 114, ал. 1 ЗППЦК. Тези акционери нямат право да включват в дневния ред на общото събрание нови точки за вземане на решение по чл. 114, ал. 1 ЗППЦК.

Право да искат назначаването на контрольори на Дружеството

Съгласно чл. 118, ал. 2, т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, тези акционери могат да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата финансова документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си.

Промени в правата на акционерите

Като цяло основните права, свързани с обикновените акции (право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял), както са описани по-горе, не могат да бъдат ограничени или премахнати.

Разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съгласно които тези права се дават на акционерите, са с повелителен характер и следователно Уставът може да даде допълнителни права на акционерите, но не може да изключи или ограничи правата, предвидени по тези закони.

Чл. 113, ал. 2, т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа гласи, че когато увеличаването на капитала е необходимо за осъществяване на вливане, търгово предлагане за замяна на акции или за осигуряване на правата на притежателите на варанти или

конвертируеми облигации, акционерите могат да бъдат лишени от преимуществените си права за придобиване на нови акции при увеличаване на капитала.

Права и задължения, произтичащи от Привилегированите Акции

Към момента акционерният капитал на Дружеството се състои само от Обикновени Акции. При успешно увеличение на капитала, ще бъдат емитирани и Привилегировани Акции, като правата и задълженията, свързани с тях, включително правото на участие в печалбата, са описани в раздел *„Информация за акциите, предмет на публичното предлагане - Описание на правата, отнасящи се до ценните книжа“*

Други разпоредби от устава и закона

Свикване на Общото събрание

Обхватът на овластяване и процедурните правила на Общото събрание са заложи в устава на Дружеството и закона. Общото събрание може да бъде обикновено (годишно) или извънредно. Редовното общо събрание на акционерите се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. В случай че загубите надхвърлят една втора от капитала, се провежда Общо събрание на акционерите не по-късно от три месеца от установяване на загубите.

След придобиване на публичен статут от Дружеството уставът му ще предвиди поканата, със съответното изискуемо съдържание, да се публикува в търговския регистър най-малко 30 дни преди провеждането му. Възможно е Общото събрание да се провежда и чрез използване на електронни средства .

Темите, които задължително трябва да се обсъдят на годишното общо събрание на публично дружество, са i) разглеждане и одобрение на доклада на управителния орган за дейността на Дружеството и одитирания финансов отчет за предходната финансова година; ii) приемане на решение за разпределение на печалбата или покриване на загубите; iii) освобождаване от отговорност на членове на съвети по отношение на миналата финансова година; iv) разглеждане на доклада за дейността на одитния комитет за миналата финансова година и v) разглеждане на отчета за дейността на директора за връзки с инвеститорите през миналата финансова година.

Съгласно приложимия закон Общото събрание на Дружеството се провежда по седалището на дружеството - гр. София.

Общото събрание на Дружеството ще бъде едно за всички акции с право на глас. Притежателите на привилегировани акции, които имат същите права на глас, както обикновените акции, няма да формират отделно общо събрание, съответно няма да има различни начини да свикване и провеждане, различни изисквания за кворум и мнозинство.

При издаване на емисия привилегировани акции с право на глас, акциите на емитента се разделят на два класа – обикновени и привилегировани. При провеждане на общо събрание на акционерите участват и гласуват всички акции, имащи право на глас, независимо от техния клас.

От друга страна акционерите по всеки от двата класа акции имат собствени интереси, които могат да бъдат засегнати от решенията на компетентните дружествени органи. По тази причина Търговският закон е предвидил в определени случаи гласуването на общото събрание на акционерите да става по класове, а именно: когато предложеното решение засяга правата на акционери от един клас, гласуването става по класове, като изискванията за кворум и мнозинство се прилагат поотделно за всеки клас.

Лица, овластени да свикват Общо събрание

Общото събрание се свиква от Съвета на директорите.

Освен това акционер или акционери, притежаващи най-малко пет процента (5%) от акциите на Дружеството, имат също правото да поискат свикването на Общо събрание, както и да добавят точки или проекторешения в дневния ред на Общото събрание (вж. *„Права и задължения, произтичащи от Акциите – Права на миноритарните акционери”*/*„Право на включване на въпроси или проекторешения по вече включени въпроси в дневния ред”*).

Начин на свикване на Общото събрание

До придобиване на публичен статут от дружеството, съгласно устава, Общото събрание се свиква чрез писмена покана, изпратена до всеки Акционер най-малко 30 (тридесет) календарни дни преди датата на провеждането му. След придобиване на публичен статут от дружеството, редът ще се промени, съответно отрази в устава, а именно: общото събрание ще се свиква чрез обявяване на покана в търговския регистър, която съдържа: i) наименованието и седалището на Дружеството; ii) мястото, датата и времето на събранието; iii) вида на събранието (т.е. редовно годишно или извънредно); iv) информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас; v) дневния ред на събранието и предложенията за решения; vi) информация относно: общия брой на акциите и правата на глас в Общото събрание към датата на решението за свикване на Общото събрание, включително общия брой за всеки клас акции, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в Общото събрание; vii) информация за правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на Общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право, като поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права; viii) правото на акционерите да правят по същество предложения за решения по всеки въпрос, включен в дневния ред и при спазване изискванията на закона, като ограничението по чл. 118, ал. 3 ЗППЦК се прилага съответно; крайният срок за упражняване на това право е до прекратяване на разискванията по този въпрос преди гласуване на решението от общото събрание; ix) правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание; x) информация за правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които публичното дружество ще бъде уведомявано за извършени по електронен път упълномощавания; xi) правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, както и посочване на интернет страницата, на която тези правила са публикувани; xii) Датата по чл. 115 б от Закона за публичното предлагане на ценни книжа с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в Общото събрание; xiii) посочване на мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание; xiv) интернет страницата, на която ще бъде публикувана информацията относно свикването (включително и поканата и материалите, свързани с дневния ред).

След придобиване на публичен статут от Дружеството, уставът му ще предвижда възможност правото на глас в Общото събрание да може да се упражни от акционерите и преди датата на Общото събрание чрез кореспонденция, като се изпрати изрично писмено изявление до Дружеството относно начина на гласуване по всяка точка от дневния ред на Общото събрание, като се използва поща, включително електронна поща, куриер или друг технически възможен начин. Гласуването чрез кореспонденция е валидно, ако вотът е получен от Дружеството не по-късно от деня, предхождащ датата на Общото събрание. В случай че дневният ред съдържа точка за избор на нови членове на Съвета на директорите, свързаните с тази точка материали трябва да съдържат поне данни за предложените нови членове, включително име, постоянен адрес и професионална квалификация. Правилото се отнася също и до случаи, когато точката или предложението са включени в дневния ред от акционер съгласно чл. 118, ал. 2, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (вж. *„Правото за включване на въпроси и за предложения по вече включени въпроси в дневния ред”*)

Най-малко 30 дни преди датата на Общото събрание на публичното дружество поканата за свикването му трябва да се обяви в търговския регистър и да се оповести, заедно с материалите за Общото събрание чрез информационна агенция, която Дружеството използва, за да осигури разпространението на регулирана информация до обществеността. В същия срок поканата заедно със свързаните с дневния ред на Общото събрание документи, трябва да бъдат изпратени от Дружеството на КФН, на регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите на дружеството и публикувани на интернет страницата му за времето от обявяване на поканата в търговския регистър до приключване на Общото събрание.

След придобиване на публичен статут от Дружеството Съветът на директорите може да приеме правила за гласуването чрез пълномощник, чрез кореспонденция и чрез използване на електронни средства, както и за предоставяне на информация на акционерите чрез използване на електронни средства, които са необходими за осигуряване идентификация на акционерите и на лицата, които ги представляват, съответно лицата, които имат право да определят упражняването на правото на глас. Приетите от Съвета на директорите правила ще бъдат публикувани на интернет страницата на Дружеството.

Съветът на директорите определя начина на провеждане на Общото събрание и за упражняване на правото на глас, като информация за това се предоставя на акционерите в поканата за свикване на Общото събрание.

Актуализиране на поканата за свикване на Общото събрание

В случай, че акционер/акционери представят на Дружеството обявени съгласно чл. 118, ал. 2, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа въпроси или проекторешения по вече включени въпроси в дневния ред на свикано вече Общо събрание на акционерите, Дружество е длъжно да актуализира поканата и да я публикува заедно с писмените материали при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред.

Решения на Общото събрание

Решения могат да бъдат приемани от общото събрание на акционерите единствено по въпроси, включени в дневния ред (първоначално от Съвета на директорите - вж. „Свикване на Общото събрание“ или допълнително от акционери, вж. „Правата на миноритарните акционери“/„Право на включване на въпроси или проекторешения по вече включени въпроси в дневния ред“), освен ако целият акционерен капитал е представен на Общото събрание и никой няма възражения срещу обсъждането на нов въпрос.

Право на предоставяне на поканата и материалите, свързани с дневния ред на свиканото Общо събрание, преди провеждането му

Дружеството е длъжно да обяви поканата (по чл. 115, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа) в търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от закона, най-малко 30 дни преди откриването на общото събрание на акционерите, без да събира такси от акционерите за изготвянето и оповестяването на поканата. Поканата по ал. 2 заедно с материалите на общото събрание по чл. 224 от Търговския закон и образците за гласуване чрез пълномощник и чрез кореспонденция се публикуват на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяването ѝ в Търговския регистър до приключването на общото събрание.

След придобиване на публичен статут от Дружеството, уставът му може да предвиди възможност Дружеството да може да използва електронни средства за предоставяне на информация на Акционерите, включително относно дневния ред на Общото събрание.

Съвет на директорите

Дружеството се управлява и представлява по едностепенната система от Съвет на директорите, който възлага и опрамовощава изпълнителни членове да управляват и

представяват дружеството. Съгласно Устава, членовете на Съвета на директорите на Дружеството се избират за срок от 3 години. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничения. Съветът на директорите се състои от 6 физически лица. Член на Съвета на директорите може да бъде физическо лице или юридическо лице.

Съгласно закона не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което към момента на избора е осъдено с влязла в сила присъда за престъпление против собственост, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система в Р. България или чужбина, освен ако е реабилитирано. Не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което е било член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване в несъстоятелността, ако са останали неудоволетворени кредитори. Не може да бъде член на Съвета на директорите лице, което е било управител, член на управителен или контролен орган на дружество, за което е било установено с влязло в сила наказателно постановление неизпълнение на задължения по създаване и съхраняване на определените му нива от запаси по Закона за запасите от нефт и нефтопродукти;

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица по смисъла на чл. 116а, ал. 2, т. 1-5 от ЗППЦК.

Членовете на СД имат еднакви права и задължения, независимо от вътрешното разпределение на функциите между членовете на Съвета на Директорите и разпоредбите, с които се предоставя право на управление на упълномощените лица.

Членовете на СД организират и ръководят дейността на дружеството съобразно закона, решенията на Общото събрание и решенията на СД.

Съветът на директорите:

- приема и предлага за одобрение от общото събрание годишния финансов отчет на дружеството;
- приема програми и планове за дейността на дружеството и неговото развитие;
- предлага на общото събрание увеличаване или намаляване на капитала на дружеството;
- избира и освобождава изпълнителните членове и определя възнаграждението им;
- приема организационната и функционалната структура на дружеството, длъжностните характеристики и други вътрешни актове;
- приема решения за образуване на парични фондове и определя реда за набирането и изразходването им.
- обсъжда и решава всички въпроси, освен тези които са от компетентност на общото събрание
- след придобиване на публичен статут от Дружеството, ще одобрява сключването на сделки извън посочените в чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК с участие на заинтересовани лица по смисъла на чл. 114, ал. 7 от ЗППЦК,
- след придобиване на публичен статут от Дружеството, ще одобрява сключването на сделки по чл. 114, ал. 3 от ЗППЦК от страна на дъщерните дружества на Дружеството.

Общото събрание може да освободи от отговорност член на Съвета на директорите при наличие на годишен финансов отчет за предходната година, заверен от регистриран одитор, когато е бил извършен независим финансов одит, и приет от Общото събрание.

Съветът на директорите провежда обсъждания и приема решения, ако на заседанието присъстват най-малко половината от членовете (лично или чрез упълномощаване на друг член на Съвета). Освен ако друго не е предвидено в закона или в устава, решенията на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство от членовете на Съвета на директорите. Член на Съвета на директорите няма да има право да участва в гласуването, ако се касае за

одобряване на сделка по отношение на която е заинтересовано лице по смисъла на чл. 114, ал. 7 от ЗППЦК.

Съветът на директорите може да взима решения и неприсъствено, ако всички членове, които могат да гласуват по закон са заявили писмено съгласието си за решението.

Съгласно ЗППЦК членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация:

1. за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които имат контрол;
2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;
3. за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересовани лица.

Разпоредби от Устава на Дружеството, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Няма такива разпоредби в Устава на Дружеството. Предвид предстоящия публичен статут на Дружеството, приложение ще намира задължението за **оповестяване на акционерна собственост, установено в чл. 145 от ЗППЦК.**

Всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 ЗППЦК право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато:

1. в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;
2. правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от 4 работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или лицето по чл. 146, ал. 1 ЗППЦК узнае или е уведомено.

Задължението за уведомяване се отнася и за лицата, предвидени в чл. 148а ЗППЦК.

Търгово предлагане на закупуване и замяна на акции

Предвид предстоящия публичен статут на Дружеството, приложение ще намират и разпоредби относно отправяне на търгово предложение в предвидените от закона случаи.

Търгово предлагане

Съгласно българските разпоредби за търгово предлагане трябва да бъде отправено предложение в кратък срок след придобиване пряко, чрез свързани лица и непряко, на определени в закона проценти от акции с право на глас в общото събрание на публично дружество, независимо дали са обикновени и привилегирани.

Задължително търгово предлагане

Надвишаване на прага от една трета от общия брой гласове в общото събрание на публично дружество, в което няма лице или лица, притежаващи пряко или чрез свързани лица над 50 на сто от гласовете в общото събрание, надвишаване на прага от 50 на сто от общия брой гласове в общото събрание, както и надвишаване на прага от две трети от гласовете, води до задължението на акционера в рамките на 14 дни след датата на преминаването на прага да отправи търгово предложение към всички останали акционери за закупуване или замяната на всички останали акции.

Цена на задължителното търгово предложение

Цената по търговото предложение е поне равна на най-високата стойност от: i) справедливата цена на акция, определена въз основа на общоприети оценъчни методи; ii) средната претеглена пазарна цена на акциите за последните шест месеца; и iii) най-високата цена за една акция, заплатена от предложителя или от свързаните с него лица през последните шест месеца преди регистрацията на търговото предложение в КФН или когато предложителят не е закупил акции през последните шест месеца - по-високата между последната емисионна стойност и последната цена, платена от търговия предложител.

Доброволно търгово предлагане

Лице, което е придобило повече от 90 на сто от акциите с право на глас, може да отправи търгово предложение за придобиването на акциите на останалите акционери.

Лице, което притежава поне пет на сто от акциите с право на глас и иска да придобие пряко, непряко или чрез свързани лица повече от 1/3 от акциите с право на глас, има право да отправи търгово предложение след предварителното одобрение на КФН на проекта на търговото предложение. Изискванията по отношение на начина на определяне и обосновка на цената по търговото предложение са по-леки от приложимите за задължителното търгово предложение и предходното доброволно търгово предложение.

Принудително изкупуване на акции

Всеки акционер, който в резултат на търгово предложение, отправено към всички акционери, е придобил поне 95 на сто от акциите с право на глас в Дружеството, има право в рамките на три-месечен срок след края на търговото предложение да изиска от другите акционери да продадат всички акции с право на глас, които притежават. Условието подлежат на одобрение от КФН. Цената на акциите, които подлежат на принудително изкупуване, трябва да бъде поне равна на цената на наскоро завършилото търгово предложение.

Информация за Обикновените Акции на „Алмагест“ АД

Описание на ценните книжа

До момента регистрираният капитал на „Алмагест“ АД се състои само от един клас акции – обикновени, безналични, поименни и свободно прехвърляеми - 441 866 броя с номинална стойност 80 (осемдесет) лева за акция. При успех на настоящото публично предлагане, регистрираният капитал ще се увеличи с до 250 000 броя Привилегировани Акции с номинална стойност 80 лв.

ISIN код на емисията Обикновени Акции е присвоен от Централен депозитар АД - BG1100007191. Книгата на акционерите се води от „Централен депозитар“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Три уши № 6.

Емисията Обикновени Акции на „Алмагест“ АД ще бъде регистрирана от КФН и за търговия на Българска фондова борса задължително само при успех на настоящото публично предлагане на Привилегировани Акции и вписване на Дружеството като публично от Комисията за финансов надзор.

Относно Обикновените Акции на Дружеството, приложение намират разпоредбите на българското законодателство. Обикновените Акции няма да бъдат предмет на международно

предлагане. Обикновените акции са деноминирани в български лева. Номиналната стойност на акция е 80 (осемдесет) лева.

Правата на притежателите на Обикновени Акции съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа и устава на Дружеството са описани по-горе в секцията *Акционерен капитал-Права и задължения, произтичащи от Акциите*.

Решения, оторизации и одобрения за извършване на настоящото предлагане на ценни книжа

Общото събрание на акционерите на „Алмагест“ АД, проведено на 10 април 2019 г., е взело решение за увеличение на капитала чрез издаване на нови Привилегировани Акции, при условията на първично публично предлагане, като при успех на публичното предлагане и придобиване на статут на публично дружество, Обикновените Акции на Дружеството ще бъдат регистрирани от КФН и за търговия на БФБ.

Съветът на директорите е избрал инвестиционен посредник, който да обслужи увеличението на капитала и да изготви проспект за публично предлагане на Привилегировани Акции и регистриране за търговия на Обикновени Акции - „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД. Комисията за финансов надзор следва да потвърди проспекта преди неговото публикуване.

Прехвърляне и залагане на акции

Прехвърлянето на безналични акции има действие от регистрирането му в Централния депозитар.

Продажби и покупки на Акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат извършени на регулиран пазар на ценни книжа (т.е. БФБ), на многостранна система за търговия или организираната система за търговия чрез Инвестиционен Посредник, лицензиран от КФН. По-конкретно за извършването на сделки с акции инвеститорите следва да подадат поръчки „купува“ или „продава“ до избора от тях Инвестиционен Посредник, а прехвърлянето на акции извън регулиран пазар може да бъде извършено съгласно предварително сключен между страните договор за покупко-продажба на акциите. Инвестиционният Посредник извършва необходимите действия за осъществяване на сетълмента (изпълнението на сключената сделка) и регистрацията ѝ в ЦД, с което акциите се прехвърлят от сметката за ценни книжа на продавача в сметката за ценни книжа на купувача. Прехвърлянето на акции при дарение или наследяване се извършват с регистрацията на сделката в ЦД, което прехвърляне също се извършва чрез Инвестиционен Посредник, действащ като регистрационен агент.

Акциите могат да бъдат предмет на особен залог по реда на Закона за особените залози, както и на залог по Закона за договорите за финансово обезпечение. Закрила на правата на зложния кредитор се осигурява чрез регистрация на тези залози в Централния депозитар. В съответствие с разпоредбите на Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на Инвестиционните Посредници, Инвестиционният Посредник е длъжен да поиска от клиента си да декларира дали акциите – предмет на поръчка за продажба или замяна, са блокирани в ЦД, дали върху тях е учреден залог или е наложен запов.

Инвестиционният Посредник няма право да изпълни поръчката, ако е декларирано или установи, че акциите са блокирани в ЦД, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запов. Забраната по предходното изречение в случай на учреден залог не се прилага, ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие зложните акции, и е налице изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените в Закона за особените залози случаи. Забраната за прехвърляне на зложени акции не се прилага и в случай, че зложът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози. Забраната за прехвърляне на зложени акции не се прилага и в случаите на учредено право на ползване в полза на зложния кредитор върху предоставените в залог по Закона за договорите за финансово обезпечение акции, в който случай зложният кредитор има право да прехвърли акциите.

Подобни забрани се прилагат и в случай че клиентът притежава вътрешна информация относно акциите или сделката представлява прикрита покупка или продажба на акции.

Публично дружество не може да налага ограничения върху прехвърлянето на акции от капитала му. Въвеждането на ограничения от Дружеството за прехвърлянето на акциите е допустимо само след отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества, воден от КФН.

Публични оферти за изкупуване

Спрямо емитента не са отправяни предложения за задължително поглъщане/вливане, принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа.

Не са налице предложения от трети страни за публично изкупуване по отношение на акции на Дружеството през предходната и текущата финансова година.

16. ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИИТЕ, ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Описание на ценните книжа

„Алмагест“ АД предлага Привилегировани Акции с право на глас за първоначално записване въз основа на настоящия Проспект за публично предлагане на ценни книжа. Привилегированите Акции от тази емисия са безналични, поименни и свободно прехвърляеми. Новите Привилегировани Акции имат статут на задължително конвертируеми.

Общият размер на предлаганата емисия е 250 000 (двеста и петдесет хиляди) броя акции. Всички акции от настоящата емисия дават еднакви права на притежателите си и образуват един клас ценни книжа.

Привилегированите Акции са деноминирани в български лева. Номиналната стойност и емисионната цена на акция са 80 (осемдесет) лева.

Привилегията по новоиздадените акции се изразява в правото на кумулативен фиксиран дивидент в размер на 5.25% (пет цяло и двадесет и пет процента) от емисионната стойност на Привилегированата Акция на годишна база, за срок от 10 години.

Към момента на изготвяне на настоящия документ бъдещата емисия Привилегировани Акции няма присвоен ISIN код. Такъв код ще бъде присвоен след приключването на Подписката и регистрирането на емисията Нови Акции в „Централен депозитар“ АД.

Относно Привилегированите Акции на Дружеството, приложение намират разпоредбите на българското законодателство. Привилегированите Акции няма да бъдат обект на международно предлагане.

Описание на правата, отнасящи се до ценните книжа

По дефиниция всяка Предлагана Акция дава две групи права на притежателя си – имуществени и неимуществени. Имуствените права на акционера са правото на дивидент и правото на ликвидационен дял. Неимуществените права на акционера могат да се разделят в три групи: управителни, контролни и защитни. Всяка Предлагана Акция дава на притежателя си и допълнителни права, които произтичат от основните права и са пряко или косвено свързани с тях.

Акциите от настоящата емисия са привилегировани, отделен клас и дават на притежателите си особени права (привилегии). Тези особени права се свеждат до правото на притежателя им да получи гарантиран, кумулативен дивидент.

Търговският закон е предвидил в определени случаи гласуването на общото събрание на акционерите да става по класове, а именно: когато предложеното решение засяга правата на акционери от един клас, гласуването става по класове, като изискванията за кворум и мнозинство се прилагат поотделно за всеки клас.

Имуществени права на привилегированите акционери

Право на гарантиран кумулативен дивидент

Правото на дивидент е основно, субективно, имуществено право на акционера, изразяващо правото му да получи част от чистата печалба, реализирана от Дружеството.

Всяка Акция от настоящата емисия дава на своя притежател привилегията да получи гарантиран кумулативен дивидент, със следните характеристики:

- Предварително определен по размер дивидент – притежателите на Привилегировани Акции имат право да получат годишен гарантиран дивидент, в размер на 5.25% от определената в Проспекта емисионна стойност на Привилегированата Акция.

- Изплащането на дивидент по Привилегированите Акции не зависи от преценката на ОСА. При изпълнение на условието печалбата преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) за годината да е положителна, ОСА задължително взема решение за разпределяне на дивидент по Привилегированите Акции. Ако условието за положителна EBITDA не е изпълнено, дължимият дивидент по Привилегированите Акции се пренася за следващата година.
- Плащане на дивидента, преди изплащането на дивидента по Обикновените Акции. Дивидентът по Привилегированите Акции трябва да бъде платен, преди изплащането на дивидента по Обикновените Акции.
- Кумулативен дивидент, дължим независимо от това дали Дружеството има положителна EBITDA за съответната година. В случай че за дадена година средствата, които могат да бъдат разпределяни като дивидентни плащания, са недостатъчни, за да покрият размера на дължимия гарантиран дивидент по всички Привилегировани Акции от настоящата емисия, Дружеството ще разпредели тези средства пропорционално между всички притежатели на Привилегировани Акции от емисията. Подлежащата на изплащане, но неизплатена част от дивидентните плащания за съответната година ще бъде пренесена (кумулирана) към дължимите дивидентни плащания за следващата година/следващите години. Пренесен (кумулиран) към дължимите дивидентни плащания за следващата година/следващите години ще бъде и дължимият гарантиран дивидент, който не е изплатен, поради това, че през съответната година EBITDA е била отрицателна.

Предпоставки за упражняване на правото на дивидент:

- изтичане на финансовата година;
- приемане на годишния отчет и баланс;
- чистата стойност на имуществото, според проверения и приет годишен финансов отчет, намалена с дивидентите по Привилегированите Акции, подлежащи на изплащане, да е не по-малка от сумата от капитала на Дружеството, фонд „Резервен” и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува по закон или устав;
- решение на ОСА за разпределяне на дивидент в полза на притежателите на Привилегировани Акции – при наличие на положителна EBITDA за съответната финансова година.

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и решение за разпределяне на печалбата в полза на притежателите на Привилегировани Акции. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на притежателите на Привилегировани Акции към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от Общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му, като разходите по изплащането са за сметка на Дружеството. Лицата, имащи право на дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават в Дружеството, като се отнасят във фонд „Резервен”.

Правото на дивидент търпи ограничения в следните насоки:

- Не може да се разпределя дивидент в размер, който надхвърля границите на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен” и другите фондове на Дружеството, надхвърлящи определения от закона или устава минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд „Резервен” и другите фондове на Дружеството;

- Най-малко 1/10 част от печалбата на акционерното Дружество трябва да се отделя, докато средствата във фонд „Резервен“ достигнат поне 1/10 част от капитала на Дружеството;
- Правото на дивидент се погасява с обща 5-годишна давност.

Дължимият гарантиран дивидент за годината, в която настоящата емисия е регистрирана в „Централен депозитар“ АД, се определя пропорционално на оставащия брой календарни дни до изтичането на съответната година, като за начало на периода се взема датата на регистрация на емисията в ЦД.

Дължимият гарантиран дивидент за годината, в която Привилегированите Акции се конвертират в Обикновени Акции, се определя пропорционално на изминалия брой календарни дни от началото на съответната година до датата на конвертиране на Привилегированите Акции в Обикновени.

Сумата на гарантирания дивидент, платим за период по-малък от една година, се изчислява на базата на година, състояща се от 360 дни, включваща 12 месеца, всеки с по 30 дни.

Право на ликвидационен дял при прекратяване на Дружеството.

Акционерите по настоящата емисия Привилегировани Акции имат правото на ликвидационен дял при прекратяване на Дружеството. Ликвидационният дял е основно имуществено право на акционера, изразяващо правото му да получи част от остатъчното имущество при прекратяване на Дружеството. Остатъчното имущество на Дружеството е имуществото, което остава, след като се удовлетворят кредиторите на Дружеството. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено дружество, което е в период на ликвидация.

Право на ликвидационен дял имат само лица, които са акционери на Дружеството към момента на неговото прекратяване.

Предпоставки за упражняване на правото на ликвидационен дял:

- Прекратяване на Дружеството;
- Изпълнение или обезпечение на задълженията на Дружеството;
- Изтичане на 6-месечен срок от поканата на кредиторите.

Неимуществени права на акционера: управителни права.

Право на глас в ОСА

Акционерите по настоящата емисия Привилегировани Акции имат право на глас в ОСА на Дружеството. Правото на глас е неимуществено право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Правото на глас се упражнява от лица, които са придобили акции и са вписани в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар, като акционери най-късно 14 дни преди датата на Общото събрание. Присъствието на лицето в книгата на акционерите и надлежната му легитимация са достатъчни условия, за да може същото да упражни правото си на глас. Акционерите участват в Общото събрание на акционерите лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно, съгласно чл.116, ал.1 от ЗППЦК.

Право на участие в управлението

Акционерите по настоящата емисия Привилегировани Акции имат право на участие в управлението на Дружеството, включително правото да избират и да бъдат избирани в управителните органи на Дружеството.

Неимуществени права на акционера: контролни права.

Акционерите по настоящата емисия Привилегировани Акции имат контролни права в Дружеството. Към контролните права на акционера се отнася правото на акционера на

информация. Правото на информация изразява възможността на акционерите да преглеждат всички писмени материали, свързани с дневния ред на свиканото Общото събрание, да получават тези материали при поискване безплатно, както и да получават Протоколите и Приложенията към тях от минали Общи събрания, които Дружеството е длъжно да пази за период от 5 години. Правото на информация обхваща и правото на акционера да получава изчерпателни отговори от членовете на Управителния орган на Дружеството на поставени въпроси по време на Общото събрание на акционерите. По всяко време акционерите имат право да искат и получават информация относно финансово-икономическото състояние на Дружеството от Директора за връзки с инвеститорите.

Неимуществени права на акционера: защитни права.

Право на обжалване на решенията на органите на Дружеството.

Всеки акционер по настоящата емисия може да предяви иск срещу Дружеството пред Окръжния съд по неговото седалище за отмяна решението на Общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на Закона или на Устава (чл.74 от ТЗ).

Всеки акционер може да предяви иск пред Окръжния съд по седалището на Дружеството, за да защити правото си на членство и отделните членствени права, когато бъдат нарушени от органи на Дружеството (чл.71 от ТЗ).

Право да искат назначаване на регистрирани одитори от съда

Акционерите по настоящата емисия Привилегировани Акции имат правото да искат назначаване на регистрирани одитори от съда, ако такива не са били избрани от Общото събрание на акционерите – чл.249 от ТЗ.

Права на миноритарни акционери

Акционерите по настоящата емисия Привилегировани Акции имат права на миноритарни акционери (права на акционерите, притежаващи най-малко 5% от капитала на Дружеството).

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5% от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на Дружеството, могат да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица. Като страна по делото се призовава и Дружеството. Лицата по предходното изречение могат:

- да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на дружеството;
- да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си; да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред;
- да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл.223а от Търговския закон.

Допълнителни права на акционера

Право на записване на част от новите акции при увеличаване капитала на Дружеството с акции от същия клас, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването.

Съгласно разпоредбата на чл.112, ал.1 от ЗППЦК, при увеличаване на капитала на Дружеството настоящите акционери имат право да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде отменяно или ограничавано въз основа на разпоредба на Устав, решение на Общо събрание или на Управителен орган на Дружеството. Съгласно чл.194, ал.2 от Търговския закон при акции от различни класове правото на всеки акционер да придобие част от новите акции важи

за акционерите от съответните класове. Останалите акционери упражняват предимството си след акционерите от класа, в който се издават новите акции. Тъй като разпоредбите на Търговския закон се прилагат по аналогия спрямо публичните дружества (чл.121 от ЗППЦК), цитираното правило се прилага и по отношение на акциите от настоящата емисия. Всеки притежател на Привилегирована Акция от настоящата емисия ще има право да запише с предимство акции при увеличение на капитала на „Алмагест“ АД с Привилегировани Акции от същия клас, като издадените. При увеличение на капитала на Дружеството чрез издаване на Обикновени Акции притежателите на Привилегировани Акции упражняват предимството си да запишат съразмерна част от новите акции, след притежателите на Обикновените Акции.

Право на предпочтително придобиване на ценни книжа, които дават право за придобиване на акции от същия клас, като акциите от настоящата емисия, посредством конвертирането им или упражняване на правата по тях.

Ред на удовлетворяване (субординираност)

Предлаганите Привилегировани Акции са от един клас и предоставят еднакви права на инвеститорите, които ги записват.

По отношение на изплащането на дивиденди при разпределяне на имущество, в случаите на ликвидация и/или несъстоятелност, Привилегированите Акции ще се ползват с предимство пред Обикновените Акции и ще са подчинени спрямо плащанията по всички съществуващи и бъдещи дългови инструменти на Емитента.

Конвертиране

Конвертиране на Привилегировани Акции в обикновени акции

С изтичане на 10 календарни години от датата на регистрацията на емисията в „Централен депозитар“ АД, привилегиите, които дават на притежателите си акциите от настоящата емисия отпадат и същите се превръщат в Обикновени Акции, даващи право на 1 глас в Общото събрание на акционерите на дружеството, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Отпадането на привилегиите по акциите и превръщането им в Обикновени Акции се вписва в Търговския регистър по партидата на Дружеството.

Отпадането на привилегиите и превръщането на акциите става по право, без да е необходимо изявление в този смисъл на притежателите на Привилегированите Акции.

Емитентът подава необходимите документи в Централния депозитар, за да извърши конвертирането. Сметките за ценни книжа на лицата, регистрирани в Централния депозитар, като притежатели на Привилегировани Акции към този момент, ще бъдат задължени със съответния брой Привилегировани акции и заверени със същия брой Обикновени Акции. Считано от този момент, всички временни удостоверения за Привилегированите Акции ще станат невалидни. Могат да бъдат издадени временни удостоверения за Обикновените Акции, придобити при Конвертирането, съгласно действащите правила и процедури на ЦД (инструкции в тази връзка ще бъдат публикувани на интернет страницата на Емитента, най-малко 14 дни преди датата на конвертиране).

Корекция на конверсионното съотношение

Посоченото по-горе конвертиране се извършва в конверсионно съотношение 1:1, т.е. срещу всяка Привилегирована Акция от настоящата емисия в обръщение ще бъде предоставена една Обикновена Акция. С цел избягване на двусмислие, Конверсионното съотношение се дефинира като брой Обикновени Акции, които ще бъдат получени срещу една Привилегирована Акция.

Конверсионното съотношение подлежи на корекция при събития, които биха имали разводняващ ефект върху стойността на Обикновените Акции на Емитента, при което ще се получи ново конверсионно съотношение. Такива събития биха довели до намаляване на

нетната балансова стойност на една Обикновена Акция, т.е. до обезценяване стойността на Обикновените Акции, които привилегирвания акционер ще получи на края на десетата година, спрямо балансовата им стойност към момента на настоящото предлагане.

Конверсионното съотношение не подлежи на корекция при увеличение на капитала на Емитента, в резултат на конвертиране или упражняване на правата по ценни книжа, издадени от Емитента, преди издаване на акциите от настоящата емисия. За дата на издаване на емисиите по смисъла на предходното изречение се взема датата на регистрирането им в ЦД.

Сплит и обратен сплит

В случаите, когато Дружеството направи разделение на номиналната стойност („Сплит“) или консолидация („Обратен сплит“) на Обикновените Акции, е необходима корекция в конверсионното съотношение с оглед постигане на еквивалентност на замяна. По този начин привилегирваният акционер ще получи брой акции, съответстващ на дела от капитала на дружеството преди сплита/обратния сплит, както и нетна балансова стойност равна на тази преди сплита.

Конверсионното съотношение се коригира, като се разделя на съотношението между броя Обикновени Акции преди сплита/обратния сплит и броя Обикновени Акции след това:

$C' = C / (N / N')$, където

C Конверсионно съотношение преди корекцията

C' Коригирано конверсионно съотношение

N Брой Обикновени Акции непосредствено преди извършване на сплит/обратен сплит

N' Брой Обикновени Акции след извършване на сплит/обратен сплит

Увеличение на капитала със средства на дружеството

В случаите, когато Дружеството издаде Обикновени Акции в рамките на увеличение на капитала със средства на Дружеството, е необходима корекция в конверсионното съотношение с оглед постигане на еквивалентност на замяна. По този начин привилегирваният акционер ще получи брой акции, съответстващ на дела от капитала на дружеството преди увеличението на капитала със средства на Дружеството, както и нетна балансова стойност равна на тази преди събитието.

Конверсионното съотношение се коригира, като се разделя на съотношението между броя Обикновени Акции преди увеличението на капитала със средства на Дружеството и броя Обикновени Акции след това:

$C' = C / (N / N')$, където

C Конверсионно съотношение преди корекцията

C' Коригирано конверсионно съотношение

N Брой Обикновени Акции непосредствено преди увеличението със собствени средства

N' Брой Обикновени Акции след увеличението със собствени средства

Издаване на нови Обикновени Акции или други ценни книжа

В случай че до датата на конвертиране Емитентът издаде Обикновени Акции или други ценни книжа, които биха довели до издаване на Обикновени Акции на стойност по-ниска от балансовата стойност на една акция, това би имало разводняващ ефект върху стойността на една Обикновена Акция и съответно привилегирвания акционер ще получи Обикновени Акции с балансова стойност по-ниска от тази към момента на настоящото предлагане. С оглед постигане на еквивалентност на замяна, при който привилегирваният акционер ще получи Обикновени Акции на същата стойност, както към момента на настоящата емисия, е необходима корекция на конверсионното съотношение в горепосочените случаи.

Конверсионното съотношение ще се промени, като броят Обикновени Акции, които ще бъдат получени за една Привилегирована Акция ще се изчислява по следната формула:

$$\frac{1}{\left\{ \frac{(O * P) + (N * I)}{[(O * P) + (N * P)]} \right\}}$$

където:

O Брой Обикновени Акции преди издаване на нови Обикновени Акции.

N Брой Обикновени Акции, които биват издадени вследствие на емисия Обикновени Акции или вследствие на конвертиране или упражняване на ценни книжа, което ще доведе до издаване на нови Обикновени Акции.

P Балансова стойност на една акция на преди издаване на нови Обикновени Акции.

I Емисионна цена на новите Обикновени Акции. Конверсионното съотношение не подлежи на корекция при увеличение на капитала на Емитента в резултат на конвертиране или упражняване на правата по ценни книжа, издадени от Емитента, преди издаване на акциите от настоящата емисия. За дата на издаване на емисиите, по смисъла на предходното изречение, се взема датата на регистрирането им в ЦД.

Следва да се отбележи, че горната формула важи само за случаите, когато има разводняване на капитала, т.е. емисионната цена е по-ниска от балансовата стойност на една акция.

Ако все пак Емитентът издаде Обикновени Акции на емисионна цена над балансовата стойност, нетната стойност на активите на една обикновена акция ще се увеличи. Тогава, конверсионното съотношение няма да претърпи корекция и ще се запази 1:1.

Възможно е в случаи, когато има коригиране на конверсионното съотношение да се стигне до необходимост от промени в капитала на Емитента. Същите ще бъдат извършени, в съответствие с действащото законодателство и устава на Дружеството.

Част от обикновени акции

В случай че конверсионното съотношение бъде коригирано в съответствие с по-горе описаните процедури, при конверсия Емитентът има правото да избере един от следните варианти:

А) срещу всяка една Привилегирована Акция ще бъде предоставена една Обикновена Акция, като за остатъка от дължимите Обикновени Акции, над една Обикновена Акция, привилегированият акционер ще има правото да получи парична сума (закръглена до най-близката цяла стотинка), равна на същата дробна част от пазарната цена на Обикновената Акция, изчислена като средна претеглената цена за двайсетте последователни сесии на борсова търговия, предхождащи датата на конвертиране;

Б) да предостави на всеки отделен акционер Обикновени Акции, равни на Привилегированите Акции, които притежава, умножени по новото конверсионно съотношение. По предходното изречение, броят Обикновени Акции, които ще получи привилегирования акционер се закръгля надолу до най-близкото цяло число, като за остатъка над това цяло число ще получи парична сума (закръглена до най-близката цяла стотинка), равна на същата дробна част от пазарната цена на Обикновената Акция, изчислена като средна претеглената цена за двайсетте последователни сесии на борсова търговия, предхождащи датата на конвертиране;

Това се илюстрира със следните формули:

$$N \cdot C = X$$

и

$$X = X' + (X - X')$$

където,

N Брой Привилегировани Акции

C Конверсионно съотношение

X Дължим брой акции

X' Закръглен надолу до първото цяло число дължим брой акции

X-X' Дробна част (остатък)

За целите на вариант б), Емитентът има право, доколкото това е позволено от приложимото българско законодателство и в съответствие с него, да държи на разположение придобити от него Обикновени Акции, както и компетентният дружествен орган да увеличи капитала чрез издаване на нови Обикновени Акции. Емитентът е длъжен да приложи спрямо всички притежатели на Привилегировани Акции от настоящата емисия еднакъв метод при определяне на броя Обикновени Акции, които ще получат същите.

Уведомление за настъпила корекция

След настъпване на събитие, което би довело до корекция на конверсионното съотношение, Емитентът е длъжен при първа възможност да уведоми привилегированите акционери за корекцията чрез публикация и по реда за разкриване на регулирана информация.

Парични плащания, във връзка с конвертирането

В 30-дневен срок от датата на вписване на конвертирането на Привилегированите Акции в обикновени в Търговския регистър, Емитентът заплаща на притежателите на конвертираните акции по посочена от тях банкова сметка парична сума, в размер дължимите и неизплатени дивиденди по Привилегированите Акции и сумата, дължима в резултат на коригиране на конверсионното съотношение, по описания по-горе ред.

Емитентът предоставя информация за реда, по който ще се извърши плащането, по реда за разкриване на регулирана информация, най-малко 14 дни преди изтичане на срока по предходното изречение.

Решения, оторизации и одобрения за извършване на настоящото предлагане на ценни книжа

Общото събрание на акционерите на „Алмагест“ АД, проведено на 10 април 2019 г., е взело решение за увеличение на капитала чрез издаване при условията на първично публично предлагане на до 250 000 бр. нови Привилегировани Акции с номинална и емисионна стойност от 80 лева всяка. Привилегията по новоиздадените акции се изразява в правото на фиксиран дивидент в размер на 5.25% (четири цяло и двадесет и пет процента) от емисионната стойност на Привилегированата Акция на годишна база, за срок от 10 години. След изтичане на този период, Привилегированите акции се конвертират в Обикновени Акции. Дивидентът по Привилегированата Акция е кумулативен, т.е. дори и да не бъде изплатен през изискуемата година, той е дължим на акционерите, като на датата на конвертиране в Обикновени Акции Емитентът е длъжен да изплати всички кумулирани и неизплатени дивиденди.

При успех на публичното предлагане и придобиване на статут на публично дружество, Обикновените Акции на Дружеството също ще бъдат регистрирани от КФН и за търговия на БФБ. По този начин ще се гарантира запазването на публичния статут на новоиздадените акции и след конвертирането им в Обикновени Акции.

ОСА е избрало инвестиционен посредник, който да обслужи увеличението на капитала и да изготви проспект за публично предлагане на Привилегирвани Акции и регистриране за търговия на Обикновени Акции - „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД. Комисията за финансов надзор следва да потвърди проспекта преди неговото публикуване.

Очаквана дата на емисията

Увеличението на капитала на Дружеството с настоящата емисия акции има сила от вписването му в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията. Издаването на акциите става чрез регистрирането на емисията от увеличението на капитала в „Централен депозитар“ АД, като се очаква това да стане през месец юли 2019 г.

Прехвърляне и залагане на акции

Прехвърлянето на безналични акции има действие от регистрирането му в Централния депозитар.

Продажби и покупки на Акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат извършени на регулиран пазар на ценни книжа (т.е. БФБ), на многостранна система за търговия или организираната система за търговия чрез Инвестиционен Посредник, лицензиран от КФН. По-конкретно за извършването на сделки с акции инвеститорите следва да подадат поръчки „купува“ или „продава“ до избора от тях Инвестиционен Посредник, а прехвърлянето на акции извън регулиран пазар може да бъде извършено съгласно предварително сключен между страните договор за покупко-продажба на акциите. Инвестиционният Посредник извършва необходимите действия за осъществяване на сетълмента (изпълнението на сключената сделка) и регистрацията ѝ в ЦД, с което акциите се прехвърлят от сметката за ценни книжа на продавача в сметката за ценни книжа на купувача. Прехвърлянето на акции при дарение или наследяване се извършват с регистрацията на сделката в ЦД, което прехвърляне също се извършва чрез Инвестиционен Посредник, действащ като регистрационен агент.

Акциите могат да бъдат предмет на особен залог по реда на Закона за особените залози, както и на залог по Закона за договорите за финансово обезпечение. Закрила на правата на зложния кредитор се осигурява чрез регистрация на тези залози в Централния депозитар. В съответствие с разпоредбите на Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на Инвестиционните Посредници, Инвестиционният Посредник е длъжен да поиска от клиента си да декларира дали акциите – предмет на поръчка за продажба или замяна, са блокирани в ЦД, дали върху тях е учреден залог или е наложен запов.

Инвестиционният Посредник няма право да изпълни поръчката, ако е декларирано или установи, че акциите са блокирани в ЦД, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запов. Забраната по предходното изречение в случай на учреден залог не се прилага, ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие зложните акции, и е налице изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените в Закона за особените залози случаи. Забраната за прехвърляне на зложни акции не се прилага и в случай, че зложът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози. Забраната за прехвърляне на зложни акции не се прилага и в случаите на учредено право на ползване в полза на зложния кредитор върху предоставените в залог по Закона за договорите за финансово обезпечение акции, в който случай зложният кредитор има право да прехвърли акциите.

Подобни забрани се прилагат и в случай че клиентът притежава вътрешна информация относно акциите или сделката представлява прикрита покупка или продажба на акции.

Публично дружество не може да налага ограничения върху прехвърлянето на акции от капитала му. Въвеждането на ограничения от Дружеството за прехвърлянето на акциите е допустимо само след отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества, воден от КФН.

Публични оферти за изкупуване

Спрямо емитента не са отправяни предложения за задължително поглъщане/вливане, принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа.

Не са налице предложения от трети страни за публично изкупуване по отношение на акции на Дружеството през предходната и текущата финансова година.

17. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Условия на публичното предлагане

„Алмагест“ АД е взело решение да увеличи капитала си (решение на ОСА от 10 април 2019 г.) чрез издаване на до **250 000 бр. нови привилегировани, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции с право на глас и дивидент (кумулятивен) с номинална стойност и емисионна цена от 80 лв.** („Емисионната цена“), предложени за записване чрез публична подписка съгласно условията в този Проспект („Предлагането“, съответно „Увеличението на Капитала“). **Увеличението на капитала ще се счита за успешно, ако бъдат записани не по-малко от 125 000 бр. Нови Привилегировани Акции.**

След потвърждение на проспекта, публичното предлагане ще бъде извършено чрез подаване на поръчки за записване на Нови Привилегировани Акции при Водещия мениджър директно или чрез друг инвестиционен посредник. След изтичане на периода на подписката, Водещият Мениджър ще извърши разпределението на Новите Акции за записване. При класиране на подадените Поръчки и броя на разпределените по тях Акции, Водещият Мениджър и Дружеството имат неограничено право на преценка.

Водещият Мениджър ще уведоми инвеститорите, включени в списъка за разпределение, чрез изпращане на съобщения при споразумение със съответните инвеститори или, според случая, с инвестиционния посредник, действащ за сметка на инвеститора. Плащанията на разпределените Нови Привилегировани Акции трябва да бъдат получени по набирателната сметка на Дружеството не по-късно от края на втория работен ден в България, следващ датата на уведомяване за разпределението.

За начало на публичното предлагане се счита датата на публикуване на съобщението по чл. 92а ал. 1 от ЗППЦК. Емитентът ще публикува съобщението в интернет медията Investor.bg и на интернет страниците на Емитента (www.almagest-bg.eu) и на Водещия Мениджър (www.ffbh.bg).

Началната дата за покупка от Новите Привилегировани Акции ще бъде първият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от най-късната дата от посочените по-горе за публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК („Съобщение за Предлагането“). Поръчки за покупка ще се приемат в рамките на пет работни дни от тази начална дата от 09.30 ч. до 16.30 ч. На следващия работен ден, след изтичане на срока за приемане на поръчки за покупка, Водещият Мениджър ще уведоми инвеститорите за количествата, записани от тях акции, с което подписката приключва.

Българското законодателство предвижда, че Новите Акции ще се считат издадени след вписването на увеличението на капитала в търговския регистър и след регистрацията им в Централен Депозитар АД. Незабавно след издаването, Дружеството и/или Водещият Мениджър ще заявят вписване в публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор на „Алмагест“ АД като публично дружество, на емисията Нови Привилегировани Акции, издадени от Дружеството в рамките на настоящата подписка и на емисията Съществуващи Обикновени Акции от капитала на Дружеството. Емитентът и/или Водещия Мениджър ще заяви двете емисии акции на „Алмагест“ АД (Нови Привилегировани Акции и Съществуващи Обикновени Акции) и за търговия на БФБ.

Предлагането се организира и осъществява от “Първа финансова брокерска къща” ЕООД („Водещ Мениджър“), като ПФБК ЕООД ще изпълнява функции съгласно българското законодателство и регулации относно публичните дружества и съгласно Договора за обслужване на първичното публично предлагане.

Предлагането е адресирано до: i) Индивидуални инвеститори; и ii) Институционални инвеститори. Няма предвидено предварително разпределение на акции. Предлаганите акции могат изцяло да бъдат придобити от Институционални инвеститори или Индивидуални инвеститори.

Предлагането се извършва в Република България. Адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат всички местни и чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони, в това число адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат американски лица, само доколкото това е допустимо от съответните регулации. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да придобият Предлаганите Акции, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Участие в предлагането. Видове поръчки

Инвеститорите могат да подават поръчки за покупка, лично или чрез пълномощник, директно на Водещия Мениджър или чрез друг инвестиционен посредник в продължение на пет работни дни, считано от изтичане на седмия ден от публикацията на Съобщението за Предлагането. Подаването и изпълнението на поръчките за покупка ще се осъществи съгласно условията на конкретния договор на потенциалния инвеститор с Водещия Мениджър или с друг инвестиционен посредник.

Могат да бъдат подавани само лимитирани поръчки за покупка, които посочват броя Нови Привилегировани Акции, които инвеститорът желае да закупи по определената Емисионна Цена. Поръчките могат да бъдат изпълнени цялостно или частично

Подаването на поръчка за покупка се счита за потвърждение, че инвеститорът:

- се е запознал с Проспекта и е приел условията на Предлагането;
- дава съгласие да му бъде разпределен по-малък брой Предлагани Акции от броя, посочен в подадената поръчка за покупка, или да не му бъдат разпределени Предлагани Акции, съгласно условията, изложени в този документ;

и

- се съгласява да заплати сума, равна на броя разпределени Предлагани Акции, умножени по Емисионната Цена, заедно с всички такси и комисиони, свързани с Предлагането, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър;
- е съгласен, че ако до последната дата на плащане (включително) по набирателната сметка не е постъпила дължимата сума във връзка със заплащане на разпределените му Предлагани Акции, последните няма да бъдат придобити от инвеститора и той не може да предявява в тази връзка претенции към Водещия Мениджър и Дружеството.

Инвеститорът не може да оттегли подадена поръчка., но има правото да се откаже от заявените Нови Акции в случаите, по реда и при условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Водещият Мениджър си запазва правото да разпределя по-малък брой Предлагани Акции от определените в Поръчката за покупка на инвеститора, или изобщо да не разпредели Предлагани Акции, без да посочва причина за това.

Валута на Предлагането

Всички парични суми, свързани с Предлагането, ще бъдат в български лева.

Разкриване на информация във връзка с Предлагането

Освен ако е предвидено друго в настоящия раздел „Условия на Предлагането“, информация относно обстоятелства, свързани с Предлагането на акциите на БФБ АД, която подлежи на разкриване пред публиката съгласно този раздел или съгласно приложимото законодателство, ще се публикува на интернет страницата на Водещия Мениджър (www.ffbh.bg).

Място и лице за контакт

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се обърнат към Водещия Мениджър:

“Първа финансова брокерска къща” ЕООД

Адрес: гр. София, ул. “Енос” № 2

Лице за контакт: Стоян Николов

Телефон: +359 2 460 64 24

E-mail: Stoian.Nikolov@ffbh.bg

Инвеститорите могат да се обърнат също така към всеки инвестиционен посредник, член на Българска Фондова Борса – София АД.

Начало на предлагането и начална дата за покупка на акции

За начало на публичното предлагане се счита датата на публикуване на съобщението по чл. 92а ал. 1 от ЗППЦК. Емитентът ще публикува съобщението в интернет медията Investor.bg и на интернет страниците на Емитента (www.almagest-bg.eu) и на Водещия Мениджър (www.ffbh.bg). Съобщението за Предлагането може да бъде публикувано само ако Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта.

Проспектът и друга приложима информация също така ще бъдат на разположение на обществеността на адреса на Водещия Мениджър.

Началната дата за покупка от Предлаганите акции ще бъде първият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от най-късната дата от посочените по-горе за публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК.

Продължителност и крайна дата на подписката

Поръчки за покупка на акции от Предлаганите акции ще се приемат в продължение на пет работни дни от началната дата на предлагането. Последният от тези пет работни дни се счита за крайна дата на подписката.

График на предлагането

Окончателният график на предлагането ще бъде обявен след одобрение на Проспекта от КФН на интернет страниците на „Алмагест“ АД (www.almagest-bg.eu) и на ПФБК ЕООД (www.ffbh.bg).

Очакваният график е изготвен при презумпция, че КФН одобри Проспекта на 13 юни 2019 г. В този случай, очакваната дата на публикуване на Съобщението за Предлагането е 14 юни 2019 г., а очакваната начална дата на за покупка на Предлаганите Акции е 24 юни 2019 г.

Очаквана крайна дата на подписката е 28 юни 2019 г. На следващият работен ден – на или около 1 юли 2019 г. - Водещият Мениджър ще извърши разпределението на Новите Привилегировани Акции и ще уведоми инвеститорите, включени в списъка за разпределение. Срокът за заплащане на разпределените Нови Акции изтича на края на втория работен ден в България, следващ датата на уведомяване за разпределението, който се очаква да бъде 3 юли 2019 г.

Очакваните дати за регистриране на Новите Акции от увеличението на капитала на Дружеството в търговския регистър и по сметки на инвеститорите в Централния Депозитар са съответно 10 юли 2019 г. и 15 юли 2019 г. На 19 юли 2019г. се очаква да стартира борсовата търговия с Новите Акции.

Възможност за удължаване на сроковете за предлагане акциите

Разпоредбата на чл. 84, ал. 1 и 2 от ЗППЦК предвижда принципната възможност срокът на подписката за публично предлагане да бъде удължен еднократно, като се внесат съответните поправки в проспекта и се уведоми КФН, както и като се обяви удължаването на срока посредством бюлетина на БФБ и в средствата за масово осведомяване. В този случай последният ден от удължения срок се смята за краен срок на Предлагането.

Прекратяване, отлагане или временно спиране на Предлагането

Дружеството си запазва правото, след консултиране с Водещия Мениджър, да прекрати или отложи Предлагането, при условията по-долу и без да посочва причина за това. Съветът на Директорите на Дружеството взема решение за прекратяване или отлагане на Предлагането и Емитентът е длъжен да уведоми за това КФН, БФБ и инвеститорите незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след вземане на решението, като извършва и съответните публикации на местата, посочени в *“Публикуване на резултатите от Предлагането”*.

Предлагането ще бъде прекратено, ако не бъдат записани (разпределени) и заплатени поне 125 000 Нови Акции. Емитентът оповестява това обстоятелство в публичното уведомление за резултатите от Предлагането, посочено в *“Публикуване на резултатите от Предлагането”*. Предлагането ще бъде прекратено и ако бъде отказано вписване в Търговския Регистър на Новите Привилегировани Акции и Увеличението на Капитала. Най-късно до Началната дата за покупка на Предлаганите акции включително, Предлагането може да бъде прекратено или отложено за срок до края на 2019 г. и при настъпване на определени неблагоприятни събития, включително с форсмажорен характер, имащи значение за успеха на Предлагането (напр. срив на финансовите пазари, терористични атаки, природни бедствия и др.).

При неуспешно провеждане на публичното предлагане, Емитентът или Водещият Мениджър в срок до 7 дни уведомява банката, в която е открита набирателната сметка за резултата от подписката и публикува на интернет страниците на Емитента и Водещия Мениджър покана до лицата, записали ценни книжа, в която обявява условията и реда за връщане на набраните суми, като заявява поканата за оповестяване в Търговския Регистър и я публикува в медията по чл. 92а, ал. 2 ЗППЦК. Банката, в която е открита набирателната сметка ще е длъжна незабавно, но не по-късно от 5 дни след решението на Съвета на директорите за прекратяване или отлагане на Предлагането, да възстанови без лихва платените суми, доколкото такива са налице, за всички Предлагани Акции по банковите сметки, посочени за тази цел в подадените Поръчки и при условията на Договора за набирателната сметка.

Публичното предлагане може да бъде отменено или спряно, вкл. и след началната дата за подаване на поръчки, и в следните случаи:

- При установяване извършване на нарушения на ЗППЦК, на актовете по прилагането му, на решения на КФН или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от КФН или от заместник-председателя, или са застрашени интересите на инвеститорите, КФН, съответно зам. председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може да спре за срок до 10 последователни работни дни продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа (чл. 212, ал. 1, т. 4 ЗППЦК);
- В периода между издаване на потвърждението на проспекта и крайния срок на публичното предлагане емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, са длъжни най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготвят допълнение към проспекта и да го представят в КФН. КФН се произнася по допълнението към проспекта в срок до 7 работни дни от получаването му,

а когато са били поискани допълнителни сведения и документи - от получаването им. КФН отказва да одобри допълнението към проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му. В този случай КФН може да спре окончателно публичното предлагане или търговията с ценните книжа по реда на чл. 212. (чл. 85, ал. 4 ЗППЦК);

- При установяване извършване на нарушения на ЗПФИ, на актовете по прилагането му, на приложимите актове на Европейския съюз или други одобрени от комисията вътрешни актове на местата за търговия, на решения на КФН или на заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от КФН или от заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите, КФН, съответно зам. председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може да спре търговията с определени финансови инструменти или да отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти (чл. 276, ал. 1, т. 4 и 9 ЗПФИ).

Възможност за намаляване/увеличаване на броя на предлаганите акции

Настоящото предлагане е за 250 000 броя нови, привилегирани, поименни, безналични акции с право на глас и дивидент (кумулятивен) и номинална стойност 80 лева всяка. Не е налице възможност за промяна на броя предлагани ценни книжа, съответно не съществува възможност в тази връзка за надплащане на суми. В случай, че бъдат записани и платени по-малко от предложените акции, но са записани и платени най-малко 125 000 броя Нови Привилегирани Акции, увеличението на капитала ще се счита за успешно, като Дружеството ще увеличи капитала си до записания и платен размер.

Минимален и максимален брой акции, които могат да бъдат придобити от едно лице

Всяко лице може да придобие най-малко една акция и най-много такъв брой, който е равен на Предлаганите акции.

Условия и ред за покупка на акциите, включително условия за попълване на формуляри и представяне на документи от инвеститорите; условия, ред и срок за оттегляне на нареждането (поръчката) за покупка на акциите

Придобиване на акции се извършва като за целта се подават нареждания по образец при упълномощения инвестиционен посредник „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД, гр. София или при лицензирани инвестиционни посредници. Покупка на акции се извършва чрез подаване на нареждане, което е съобразено с нормативните изисквания и следва да има следното минимално съдържание:

А) Физически лица:

1. имената и уникалния клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответно следните данни: трите имена, ЕГН, местожителство и адрес;
2. емитент, ISIN код на емисия и брой на акциите, за които се отнася нареждането;
3. вид на поръчката – лимитирана
4. дата, час и място на подаване на нареждането;
5. единична цена и обща стойност на поръчката;
6. подпис на лицето, което подава нареждането.

Б) Юридически лица:

1. фирма и уникалният клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени - съответно следните данни: фирма, ЕИК, данъчен номер, седалище и адрес на клиента;
2. данните по т. 2–5 от буква А по-горе.

В) Чуждестранно физическо/юридическо лице - аналогични идентификационни данни по буква А или буква Б по-горе, както и данните по т. 2–5 от буква А по-горе;

При приемането на нареждане лицето, което го приема, проверява самоличността на клиента, съответно на неговия представител. Юридическите лица подават нареждания чрез законните си представители, които се легитимират с документ за самоличност. Физическите лица подават нарежданията лично, като се легитимират с документ за самоличност. Нареждането може да се подаде и чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно.

В случай че лицето, което иска да подаде нареждане за участие в Предлагането при инвестиционен посредник, не е клиент на съответния инвестиционен посредник, той подписва договор за инвестиционно посредничество с него, към който се прилагат съобразно нормативните изисквания минимум следните документи:

(а) заверено копие на удостоверение за актуална регистрация от търговския регистър на заявителите - юридически лица; (б) преведени и легализирани документи за регистрация на чуждестранни юридически лица; (в) оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно в случай на сключване на договор чрез пълномощник. Чуждестранни физически лица прилагат легализиран оригинален превод на страниците от документа им за самоличност (паспорта), съдържащи информация за пълното име; номер на документа; дата на издаване (ако има такава); националност; адрес (ако има такъв в документа) и обикновено копие на преведените страници на документа за самоличност, съдържащи друга информация, включително снимка на лицето.

При подаване на нареждане до инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки на лицето, се прилагат съответните разпоредби на приложимото законодателство.

Инвеститорът може да оттегли нареждането си, само ако то все още не е изпълнено. Инвеститорът може да се откаже от закупените акции по реда и при условията на чл.85, ал.6 във връзка с ал. 2 от ЗППЦК.

Условия, ред и срок за плащане на придобитите акции

Придобитите акции се заплащат по сметка на дружеството. В случай на подаване на Поръчка за Покупка на Акции до Водещия Мениджър чрез инвестиционен посредник, превеждането на паричните средства се извършва и от съответния инвестиционен посредник за сметка на инвеститора - негов клиент. Платежният документ трябва да съдържа данни най-малко за името (наименованието) на инвеститора, съответно на инвестиционния посредник, действащ за сметка на инвеститора, и за общия брой разпределени Акции, които се заплащат, както и други данни съгласно указанията на Водещия Мениджър, които ще бъдат публикувани на неговата интернет страница (www.ffbh.bg).

Крайният срок за получаване на плащания за разпределените Нови Акции по набирателната сметка, открита от Дружеството за тази цел, е не по-късно от края на втория работен ден в България, следващ датата на уведомяване за разпределението. Плащането се счита извършено от деня, в който набирателната сметка е заверена със съответната сума. Номерът на набирателната сметка ще бъде оповестен в Съобщението за Предлагането и може да бъде получен по всяко време след това от Водещия Мениджър.

Последният ден за плащане се очаква да бъде на или около 25 юни 2019 г. Ако не е получено плащане или е получено частично плащане по набирателната сметка до края на последния ден

за плащане, класираната поръчка може да бъде удовлетворена частично, в рамките на извършеното частично плащане, съответно да бъде отказана, ако не е получено никакво плащане или Водещият Мениджър прецени, че няма да удовлетвори класирана Поръчка, по която е постъпило частично плащане.

Съгласно закона, постъпилите по набирателната сметка парични средства се блокират и не могат да се ползват от Дружеството преди вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, а ако Предлагането е неуспешно, подлежат на връщане на инвеститорите при реда и условията, изложени в този Проспект.

Ако по някаква причина увеличението на капитала на „Алмагест“ АД не бъде регистрирано в търговския регистър, плащанията за всички Предлагани Акции ще бъдат възстановени по банковите сметки, посочени за тази цел с подадените поръчки на инвеститорите без лихва.

След регистриране на увеличението на капитала на Дружеството в търговския регистър, средствата по набирателната сметка на „Алмагест“ АД ще бъдат освободени и предоставени на разположение на Дружеството. Борсова търговия с Новите Привилегировани Акции ще започне от първата дата на търговия, определена от Българска Фондова Борса, която се очаква да бъде на или около 19 юли 2019 г.

Сетълмент на Предлагането

След вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала и Новите Акции, на или около 10 юли 2019 г., се очаква в Централния Депозитар да бъдат кредитирани сметките на инвеститорите с разпределените им и заплатени Нови Привилегировани Акции.

Уведомления за заверяването на сметките за ценни книжа на инвеститорите с Предлаганите акции ще бъдат предадени на инвеститорите съгласно правилата на съответния инвестиционен посредник, който управлява неговата сметка за ценни книжа. Емитентът и Водещия Мениджър не планират предаването на каквито и да било удостоверителни документи относно Предлаганите акции при придобиването на такива в рамките на Предлагането.

Последващата търговия с Ациите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ АД и от Централен депозитар АД след регистрацията на емисията за търговия на регулиран пазар.

Публикуване на резултатите от Предлагането

До три работни дни от приключване на подписката, Дружеството ще уведоми КФН за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове, както и за датата на приключване на публичното предлагане, общия брой записани акции, сумата, получена срещу записаните акции, размера на разходите по публично предлагане. Тази информация ще бъде публикувана в интернет медията Investor.bg и също така на Интернет страниците на Дружеството и на Водещия Мениджър.

Процедурата за упражняването на правото за закупуване преди други, прехвърляемостта на правата по подписката и третирането на неупражнените права по подписката.

При това увеличение на капитала чрез издаване на Нови Привилегировани Акции не се издават права по смисъла на §1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, тъй като „Алмагест“ АД ще придобие статут на публично дружество след успешно провеждане на увеличението на капитала и вписването му в Търговския регистър, както и в регистъра на публичните дружества, воден от КФН.

План за пласиране и разпределение на акциите

Групи потенциални инвеститори, на които се предлагат акциите

Всички инвеститори могат при равни условия да участват в предлагането чрез закупуването на акции в рамките на определените срокове.

Посочване дали акционерите със значително участие или членовете на Съвета на директорите на емитента възнамеряват да придобият от предлаганите акции или дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции, доколкото такава информация е известна на емитента

Доколкото Дружеството има такава информация, акционерите и членовете на Съвета на директорите на „Алмагест“ АД не възнамеряват да придобият от Предлаганите акции.

Дружеството не разполага с информация дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции.

Оповестяване на предварителното разпределение. Основания за привилегировано предлагане на акции на определена група инвеститори

Няма план за предварително разпределение на акциите, съответно оповестяване на предварително разпределение на предлагането не е приложимо и допустимо в настоящото производство.

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени групи инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на Съвета на директорите на Дружеството, настоящи или бивши служители на Емитента).

Уведомяване на кандидатите за разпределяна сума

Уведомления за заверяването на сметките за ценни книжа на инвеститорите с Предлаганите акции ще бъдат предадени на инвеститорите съгласно правилата на съответния инвестиционен посредник, който управлява неговата сметка за ценни книжа. Емитентът и/или Водещия Мениджър ще заявят двете емисии акции на „Алмагест“ АД (Нови Привилегировани и Съществуващи Обикновени) за търговия на БФБ АД след вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър и след регистрацията на Новите Акции в Централен Депозитар АД и вписванията в регистъра на КФН.

Записване, превишаващо размера на подписката

Записване, превишаващо размера на подписката не е приложимо и допустимо в настоящото производство.

Ценообразуване

Цена, на която ще се предлагат акциите

Емисионната цена и номиналната стойност на всяка една акция от емисията Нови Привилегировани Акции е 80 (осемдесет) лв. Емисионната стойност на една Привилегирована Акция е определена съгласно решение на Общото събрание на акционерите от 10 април 2019 г. за увеличаване на капитала като равна на номиналната стойност на обикновените акции на Дружеството.

Разходи, които се поемат от инвеститора, който купува и заплаща акции

Индивидуалните инвеститори и Институционалните инвеститори няма да заплащат други допълнителни разходи или такси във връзка с подаването на Нареджания за Покупка, освен разходите, свързани с откриване и поддържане на сметка за ценни книжа (такива разходи няма да възникнат, ако инвеститорът вече разполага с такава сметка) и/или брокерски комисиони, съгласно съответните споразумения или съгласно вътрешните правила на юридическото лице, което приема такива Нареджания за Покупка, или банкови такси, ако такива се удържат.

Всеки инвеститор може да закупи най-малко една акция и най-много целия брой Предлагани Акции.

Ограничаване на преимуществените(предимствените) права на текущите акционери на „Алмагест“ АД

Съгласно решение на Общото Събрание на акционерите на Емитента от 10 април 2019 г., увеличението на капитала се извършва чрез публично предлагане на Нови Привилегировани Акции. В момента „Алмагест“ АД няма емитирани привилегировани акции, съответно няма акционери, притежаващи акции от същия клас като Предлагащите Акции. Съгласно Търговския закон, при акции от различни класове предимственото право важи за акционерите от съответния клас; останалите класове акционери упражняват предимството си след акционерите от класа, в който се издават новите акции. В този смисъл при отсъствието на привилегировани акционери на „Алмагест“ АД, предимственото право преминава към следващия клас акции – обикновените акции и техните държатели.

Общото Събрание на акционерите от 10 април 2019 г., е приело решение за отмяна на предимствените права на акционерите, собственици на Съществуващи Обикновени Акции да придобият част от Новите Привилегировани Акции, съразмерна на дела им в капитала преди увеличението. Акционерите са се възползвали от предвидената възможност в Търговския закон.

Тъй като емисията Нови Акции е от различен клас с вече Съществуващите Обикновени Акции, не е възможно да се направи съпоставка между цената на публичното предлагане и ефективните касови разходи за членовете на управителните органи или висшето ръководство или свързани лица, за ценните книжа, придобити от тях в сделки през последната година, или които те имат право да придобият.

Пласиране и поемане

Условия на договора с инвестиционния посредник, упълномощен да извърши предлагането

Предлагането се организира и осъществява от “Първа финансова брокерска къща” ЕООД, с адрес на управление гр. София, ул. Енос 2, ет. 4. Водещият Мениджър се ангажира да положи най-големи усилия за маркетингане на Предлагащото и осигуряването на съдействие на международни и местни инвеститори за записване на Новите Привилегировани Акции. Също така, Водещият Мениджър ще изготви необходимите документи за всички етапи на публичното предлагане, ще осъществи технически Предлагащото, като ще събира поръчките и ще извърши разпределянето, и ще извърши други процедурни действия, както е предвидено в приложимото законодателство и този Проспект.

Съгласно Договора за обслужване на първичното публично предлагане, „Първа Финансова Брокерска Къща“ ЕООД, гр. София се задължава да извърши:

- i. Проучване на интереса от потенциални инвеститори, включително относно параметрите на избора на инструмент, период и метод на предлагане и др.;
- ii. Консултиране подготовката на дружеството за публично предлагане и придобиване на публичен статут, включително относно промяна в устава, структуриране на капитала, промяна на счетоводната политика, регулативни изисквания;
- iii. Дю дилижънс и позициониране на инвестиционна възможност;
- iv. Консултиране при определяне на емисионната цена
- v. Изготвяне на проспект с приложими документи относно придобиване на статут на публично дружество и първично публично предлагане на привилегировани акции
- vi. Комуникация с надзорния орган и други институции.
- vii. Маркетинг на емисията - маркетингова стратегия, управление на графика, изготвяне и инвеститорска презентация, комуникация с институционални инвеститори, публично представяне
- viii. Техническа реализация на предлагането.

Наличие на споразумение за поемане. Количество акции, с чието пласиране се ангажира инвестиционният посредник по силата на договор с Дружеството

При продажбата на акциите ИП „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД, гр. София се задължава да положи най-големи усилия за пласиране на Предлаганите Акции, без да се задължава да придобива за своя сметка акции или да се ангажира с пласирането на конкретен брой акции.

Наименование, седалище и адрес на управление на всички разплащателни или депозитарни институции, които участват в предлагането

Депозитарна институция относно Предлаганите Акции е „**Централен Депозитар**“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши“ № 6.

Инвестиционните посредници са длъжни да съхраняват паричните средства на своите клиенти в кредитна или друга институция съгласно на чл. 93, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти. Инвестиционният посредник, при установяване на отношения с клиент, го информира за институцията, в която ще бъдат съхранявани паричните средства на клиента, предоставени или получени във връзка с подадена поръчка за сделка с акции на дружеството.

Набирателната сметка във връзка с предлагането ще бъде открита в УниКредит Булбанк АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. Света Неделя № 7.

Информация за комисионите, договорени с инвестиционния посредник, който ще предлага емисията акции

За подготовката и обслужването на увеличението на капитала на Емитента, Водещият Мениджър ще получи фиксирано възнаграждение от „Алмагест“ АД в размер на 40 000 лева.

В случай, че Предлагането е успешно, Водещият Мениджър ще получи и възнаграждение за успех в размер на 2% от набраните средства за увеличение на капитала.

Допускане до търговия

Индикация дали предлаганите ценни книжа са или ще бъдат обект на кандидатстване за допускане до търговия на регулиран пазар

Незабавно след вписването на увеличението на капитала в търговския регистър и при спазване на нормативните процедури Дружеството или Водещия Мениджър ще подадат заявление до Централен Депозитар за регистриране на Новите Привилегировани Акции по сметки на инвеститорите. Очаква се Централният Депозитар да кредитира сметките на инвеститорите с разпределените им и заплатени Нови Привилегировани Акции на или около 15 юли 2019 г.

След регистрацията на Новите Привилегировани Акции в Централен Депозитар, Дружеството или Водещия Мениджър ще подадат заявление в Комисията за финансов надзор за вписване на Дружеството, Новите Привилегировани Акции и Съществуващите Обикновени Акции във водения от нея регистър за публични дружества. Незабавно след последната регистрация, Дружеството и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на двата класа акции на „Алмагест“ АД за търговия. Търговията с акциите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата на или около 19 юли 2019 г.

Последващата търговия с акциите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ АД. До началната дата за търговия на БФБ, както Новите Привилегировани, така и Съществуващите Обикновени Акции ще останат блокирани по съответните подсметки на ИП в Централен Депозитар АД.

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти и наредбите по прилагането им, в Правилника на БФБ АД и Правилника на Централен Депозитар АД.

Информация за друга публична или частна подписка за ценни книжа на Дружеството от същия или от друг клас, която се организира едновременно

Няма друго публично или частно предлагане на ценни книжа от същия или от друг клас, която да се организира едновременно с акциите, които се предлагат с настоящия Проспект.

При успех на настоящото публичното предлагане на Нови Привилегировани Акции и придобиване на статут на публично дружество, Обикновените Акции на Дружеството също ще бъдат регистрирани от КФН и за търговия на БФБ. По този начин ще се гарантира запазването на публичния статут на новоиздадените акции и след конвертирането им в Обикновени Акции.

Едновременно с настоящия проспект няма други регулирани или равностойни пазари, на които доколкото е известно на Емитента, ценни книжа от същия клас ще бъдат допускати до търговия или вече са допускати. Акционерите не са декларирали, нито заявили по какъвто и да е начин намерения за продажба или покупка на акции след допускането им за търговия.

Инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки "купува" и "продава"

Не са ангажирани инвестиционни посредници, които да поемат задължение да осигуряват ликвидност на емисията чрез котировки „купува“ и „продава“.

Стабилизация

Действия за стабилизиране на цената няма да бъдат предприемани в настоящото предлагане.

Разходи по публичното предлагане

Разходи по публичното предлагане

В следващата таблица са посочени основните разходи, пряко свързани с публичното предлагане на ценни книжа при допускане за максимален размер на записване на емисията.

Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Емитента:

Регистрация на емисия обикновени акции в Централен Депозитар АД	1 002 лв.
Регистрация на емисия привилегировани акции в Централен Депозитар АД	1 100 лв.
Регистрация на два ISIN кода за двете емисии	144 лв.
Публикация на съобщение за публичното предлагане (прогнозна стойност)	100 лв.
Допускане за търговия на БФБ АД на двете емисии	1 000 лв.
Възнаграждение на ИП	440 000 лв.
Вписване на увеличение в Търговския Регистър	15 лв.
ОБЩО	443 361 лв.

При записан минималния брой Нови Акции, достатъчен за успех на Предлагането, възнаграждението на Водещия Мениджър възлиза на 240 000 лв.

Очакваните постъпления от предлагането зависят от реализирания размер на Предлагането и са в диапазона по-долу:

Максимален размер на записване на Нови Акции (250 000 бр.)		Минимален размер на записване на Нови Акции (125 000 бр.)	
<u>Общо постъпления, лв.</u>	<u>Нетни постъпления, лв.</u>	<u>Общо постъпления, лв.</u>	<u>Нетни постъпления, лв.</u>
20 000 000	19 556 639	10 000 000	9 756 639

18. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Тази информация е от общо естество и не представлява изчерпателен анализ на данъчните последици, свързани с придобиването, притежаването или продажбата на акциите по съответното данъчно законодателство. Следователно Инвеститорите следва да се консултират за всеки отделен случай със своите данъчни, финансови и правни консултанти.

Обща информация

Общата информация, изложена в тази част относно определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица.

Местни юридически лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в България, както и европейските акционерни дружества (Societas Europaea), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 г. и европейските кооперации (European Cooperative Society), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 г., чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

Местни физически лица са физическите лица, без оглед на гражданството, с постоянен адрес в България или които пребивават в България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на осъществяване на трудова, професионална или стопанска дейност или мястото, от което лицето управлява собствеността си) се намира в България, както и лица, изпратени в чужбина от българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местните юридически и физически лица са наричани общо „**Български притежатели**“.

Чуждестранни лица (юридически и физически) са лицата, които не отговарят на горните дефиниции. Те общо са наричани „**Небългарски притежатели**“.

Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на акции. Съответно Дружеството настоятелно препоръчва на потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни консултанти за цялостните данъчни последици, включително последиците по българското законодателство и третирането от страна на българските власти на придобиването, собствеността и разпореждането с акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и дружеството не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от акции.

Дивиденди

С окончателен данък се облагат облагаемите доходи от:

1. дивиденди в полза на едноличен търговец;
2. дивиденди и ликвидационни дялове в полза на:
 - а) местно или чуждестранно физическо лице от източник в България;
 - б) местно физическо лице от източник в чужбина;
 - в) чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато дивидентите се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната;
 - г) местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини.

Изключения от правилото за облагане има в случаи, при които дивидентите и ликвидационните дялове са разпределени в полза на:

1. местно юридическо лице, което участва в капитала на дружество като представител на държавата;

2. договорен фонд;

3. чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалба.

Доходите от дивиденди, разпределяни от Дружеството се облагат с данък при източника в размер на пет процента (5%) върху brutния размер на дивидентите (чл. 38, ал. 1 във вр. чл. 46, ал. 3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица и чл. 194, ал. 1 във вр. чл. 200, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане).

Не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на дивиденди от местни юридически лица и от чуждестранни лица, които са местни лица за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Данъчното третиране на дивиденди, изплатени от дружеството в полза на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава-членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, следва да бъде уредено в законодателството на съответната държава-членка на Европейския съюз или страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Дружеството поема отговорност за удържане на данъци при източника в случаите, когато е налице нормативно изискване за това в приложимите данъчни закони.

Капиталови печалби

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица, не се облагат получените от български физически лица или от чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава-членка на Европейския съюз или в друга държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство доходи от сделки с дялове и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции, права и държавни ценни книжа, извършени на регулирани пазари по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти (т.е. многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти и актовете по прилагането му и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС). Права са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала; доходи от сделки, сключени по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми и национални инвестиционни фондове, допуснати до публично предлагане в страната или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, както и доходи от сделки, сключени при условията и по реда на търгово предлагане по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, или аналогични по вид сделки в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство („Разпореждане с финансови инструменти“) (чл. 13, ал. 1, т. 3 във вр. §1, т. 11 от Допълнителните разпоредби и чл. 37, ал. 7 от Закона за данъците върху доходите на физически лица).

Не се облага с данък при източника капиталовата печалба от разпореждане с финансови инструменти, реализирана при условията на вр. §1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на

Закона за корпоративното подоходно облагане (196 на Закона за корпоративното подоходно облагане).

Доходите от сделки с Акции на Дружеството (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от чуждестранни физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на десет процента (10%) върху облагаемия доход (чл. 37, ал. 1, т.12 и чл. 46, ал. 1 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица).

С реализираната капиталова печалба от разпореждане с финансови инструменти се намалява счетоводният финансов резултат (чл. 44, ал. 1 във вр. §1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на Закона за корпоративното подоходно облагане). Следва да се има предвид обаче, че загубата от разпореждане с финансови инструменти не се признава за разход за целите на данъчното облагане и финансовият резултат се увеличава с нея (чл. 44, ал. 2 от Закона за корпоративното подоходно облагане).

Данъчните облекчения по отношение на печалбата от сделки с акции не се прилагат по отношение на сделки, които не са разпореждане с финансови инструменти (например покупко-продажби на акции, сключени извън регулиран пазар, извън случая на търгово предлагане). Капиталовите печалби при такива сделки, реализирани в България от чуждестранни притежатели на акциите, подлежат на българските правила за данъчно облагане. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, тези доходи се облагат с данък при източника в размер на десет процента (10%) върху положителната разлика между продажната цена и тяхната документално доказана цена на придобиване. Капиталовата печалба при такива сделки, реализирана от български притежатели на акции, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на Закона за корпоративно подоходно облагане и Закона за данъците върху доходите на физическите лица.

Данъци при прехвърляне

При прехвърлянето на акции не се дължат държавни такси

Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава шестнадесета, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК). Когато общият размер на реализираните доходи надвишава 500 000 лв., чуждестранното лице следва да удостовери пред българските органи по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранният притежател на акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, като за целта подаде искане по образец, придружено с доказателства, удостоверяващи: а) че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната СИДДО (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация); б) че е притежател на дивидента от Акциите (чрез подаване на декларация); в) че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които приходите от дивиденти са действително свързани (чрез подаване на декларация); и г) че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната СИДДО (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство). Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дивидентите, като например решението на Общото събрание на акционерите на Дружеството за разпределянето на дивиденти и документ, удостоверяващ броя притежавани акции (напр. депозитарна разписка). Искането за прилагане на СИДДО, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки небългарски притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на дружеството, одобряващо разпределянето на дивиденти. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане, дружеството е задължено да удържи пълния размер от 5% на дължимия данък за изплатените дивиденти. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението. В случай че

общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от емитента, не надхвърля 500 000 лева за една година, чуждестранният притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред дружеството наличието на горепосочените обстоятелства и да представи гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО от страна на дружеството.

19.ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Този Проспект е изготвен във връзка с Предлагането единствено с цел да позволи на потенциалния инвеститор да вземе решение дали да инвестира в Предлаганите Акции. При успешно приключване на Предлагането на Нови Привилегировани Акции, емисията Съществуващи Обикновени Акции на Дружеството ще бъде регистрирана от КФН и за търговия на Българска фондова борса. Информацията, съдържаща се в Проспекта, е предоставена от Дружеството и от другите, посочени в Проспекта източници.

Документи, достъпни за преглед

Настоящият проспект ще бъде предоставен на разположение за срока на валидност на Проспекта на интернет страницата на "Алмагест" АД (www.almagest-bg.eu) и на интернет страницата на инвестиционния посредник (www.ffbh.bg). Уставът на Дружеството и финансовите му отчети, ще бъдат публикувани на интернет-страницата на Дружеството (www.almagest-bg.eu).

Независими регистрирани одитори

Годишните финансови отчети на Дружеството за периода 2016-2018 г. са одитирани от "Делойт Одит" ООД. "Делойт Одит" ООД е регистрирана специализирана одиторска фирма съгласно българския Закон за независимия финансов одит със седалище и адрес на управление: бул. Александър Стамболийски 103, ет.6, п.к. 1303, гр. София..

След направения одит на Годишните финансови отчети на Дружеството за 2016, 2017 и 2018 г. регистрираните одитори са изразили неквалифицирано одиторско мнение по тях.

"Делойт Одит" ООД е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (регистрационен № 033) с управители Асен Димов (регистриран одитор под № 0166), Силвия Пенева (регистриран одитор под № 0448) и Десислава Пенева (регистриран одитор под № 0671). За одита на Годишните финансови отчети на Дружеството за 2016, 2017 и 2018 г. от името на „Делойт Одит“ ООД отговаря Силвия Пенева със служебен адрес в гр. София, бул. Александър Стамболийски 103, ет.6, п.к. 1303. Г-жа Пенева е член на института на дипломираните експерт-счетоводители в България.

Одиторско Дружество „Делойт Одит“ ООД декларира, че доколкото им е известно, съдържащата се в проспекта за публично предлагане на акции на "Алмагест" АД историческа финансова информация, извлечена от одитираните от тях годишни финансови отчети на "Алмагест" АД за 2016, 2017 и 2018 г. е вярна и съответства във всички съществени аспекти на тази, съдържаща се в одитираните финансови отчети на "Алмагест" АД съответно за 2016, 2017 и 2018 г.

Проспектът не съдържа информация от междинни финансови отчети на Дружеството.

Изготвяне на Финансовите Отчети

За изготвянето на Финансовите Отчети за 2016, 2017, 2018 г. отговаря съставителя "Ен и Джи Консулт" ООД.

Лица, участващи в Предлагането

Освен Емитентът, в Предлагането участват следните лица:

Инвестиционен посредник

Инвестиционен посредник на предлагането е „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД със седалище и адрес на управление в София, ул. „Енос“ № 2. Отношенията между инвестиционния посредник и Емитента, уредени с договор за обслужване на първично

публично предлагане на акции, зависят от постъпленията от продажбата на Предлагащите Акции. Виж „Условия на Предлагането - Разходи по публичното предлагане”.

С изключение на разкритите по-горе интереси, няма други интереси (включително конфликт на интереси) на организации или физически лица, които са от съществено значение за Предлагащото.

Информация от експерти и трети лица

В Проспекта не е използвана информация, произтичаща от специално изготвени за него експертни мнения или доклади.

В Проспекта е включена информация от следните източници (трети лица):

- Публичното дружество, емитент на предлаганите акции – „Алмагест“ АД
- БНБ – статистика от сайта на БНБ (www.bnb.bg);
- НСИ – статистика от сайта на НСИ (www.nsi.bg);
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите (www.minfin.bg);
- КФН – информация и нормативни документи от сайта на КФН (www.fsc.bg);
- БФБ – информация от сайта на БФБ (www.bse-sofia.bg);
- ePure – Асоциация на европейските производители на биоетанол
- OECD-FAO Agricultural Outlook– статистика и доклади
- World Ethanol 2018 - F.O. Licht
- Merchant Research & Consulting Ltd., доклад Ethanol (EtOH) 2017 World Market Outlook and Forecast up to 2021
- BAC Reports – Ethanol Market in Turkey, Business Report 2018
- Ricard Energy & Environment – Europe's Clean Mobility Outlook
- CropEnergies AG – презентации и статистика
- U.S. Grain Council - DDGS Report 10 January 2019
- FAOSTAT - Live Animals

Представената в Проспекта информация от тези източници е точно възпроизведена и дотолкова, доколкото отговорните лица са осведомени и могат да проверят информацията, публикувана от тези трети лица, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

20. СЪКРАЩЕНИЯ И ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този Проспект, освен ако контекстът не предполага друго.

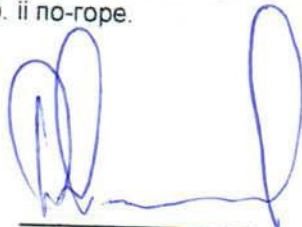
BGN	Български лев – законната валута в България
DDGS	Dried Distillers Grains with Solubles, или сух спиртоварен остатък е високопротеинова фуражна съставка, вторичен продукт от производството на етанол от зърно.
EBITDA	Печалба преди лихви, данъци и амортизация
ERM II	Механизъм на обменните курсове - Споразумение от 16 март 2006 година между ЕЦБ и националните централни банки на държавите-членки извън еврозоната за определяне на процедурите за работа на Механизма на обменните курсове в третия етап от Икономическия и паричен съюз
АД	Съкращение за акционерно дружество, учредено съгласно законите на България
БВП	Брутен вътрешен продукт
БНБ	Българска народна банка
БФБ, Българска фондова борса	„Българска фондова борса – София“ АД
ВКС	Върховен Касационен Съд
Годишни Финансови Отчети	Одитирани консолидирани финансови отчети на Дружеството за годините, завършващи на 31 декември 2018 г., 2017 г. и 2016 г., включени в Проспекта
Дата за Дивидент	Това е датата, на която имат право да получат дивидент, акционерите на Дружеството, които притежават или са придобили акции на датата, която е 14-ят ден след приемането на решението на Общото събрание на акционерите за разпределение на дивидент.
ДДС	Данък Добавена Стойност
Директива MIFID	Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно пазарите на финансови инструменти за изменение на Директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета
Директива за възобновяемите енергийни източници	Директива 2009/28/ЕО, която се замества от Директива (ЕС) 2018/2001
Директива за Проспектите	Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 г. относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търговия, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО
ДМА	Дълготрайни материални активи
Долар, USD	Законната валута в САЩ
Дружеството	„Алмагест“ АД
Държава-Членка	Държава-членка на Европейското икономическо пространство
E10	Бензиново гориво, в което са добавени над 5%, но не повече от 10% биоетанол

Е85	Гориво за двигатели с вътрешно горене, съдържащо 85% биоетанол и 15% бензин
ЕС	Европейски съюз
ЕАД	Съкращение за еднолично акционерно дружество, учредено съгласно законите на България
ЕООД	Съкращение за еднолично дружество с ограничена отговорност, учредено съгласно законите на България
Емитента	„Алмагест“ АД
Закон за пазарите на финансови инструменти, ЗПФИ	Българският Закон за пазарите на финансови инструменти, (обнародван в Държавен вестник, бр. 15 от 16.02.2018 г., в сила от 16.02.2018 г.)
Закон за публичното предлагане на ценни книжа, ЗППЦК	Българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа (Държавен вестник, No 114 от 30 декември 1999 г. с измененията)
ЗДДС	Закона за данъка за добавена стойност
ЗКПО	Закон за корпоративно подоходно облагане
Индивидуални Инвеститори	Инвеститори, които са физически лица и имат право да подават Поръчки за Покупка на Предлаганите акции в Предлагането.
Институционални Инвеститори	Инвеститори, които имат правото да участват в процеса на букбилдинг и/или да подават Поръчки за Покупка на Предлаганите Акции по покана на Мениджъра, които са (i) квалифицирани инвеститори по смисъла на чл. 2 (1)(е)(i) от Директивата за Проспектите; (ii) централни банки, международни организации и национални правителства по смисъла на чл. 2 (е)(ii) от Директивата за Проспектите; (iii) други юридически лица по смисъла на чл. 2 (е)(ii) от Директивата за Проспектите, и (iv) инвестиционни дружества за управление на активи, управляващи активи по поръчка, които извършват действия за и от името на юридически лица, организационни единици или физически лица
ИП, Инвестиционен Посредник	„Първа финансова брокерска къща“ ЕООД, с адрес на управление в гр. София, ул. Енос № 2, ет.4 и 5.
Кодекс на БФБ	Национален кодекс за корпоративно управление от 2007 г., приет от БФБ
КР	Комплексно разрешително
КФН, Комисия за Финансов Надзор	Комисия за финансов надзор, която е специализиран държавен орган в Република България за регулиране и надзор върху небанковия финансов сектор (капиталов пазар, застраховане, пенсионно осигуряване).
Листването	Допускането до търговия на 441 866 броя обикновени акции, издадени от “Алмагест” АД, всяка една с номинална стойност от 80 лев.
МСС	Международни счетоводни стандарти, приети от ЕС
МСФО	Международни стандарти за финансови отчети, приети от ЕС
НСИ	Национален статистически институт
Общо събрание	Общо събрание на акционерите на Дружеството
ООД	Дружество с ограничена отговорност, учредено съгласно законите на Република България
ПЗР	Преходни и заключителни разпоредби

Поръчки за Покупка	Поръчка за покупка на Предлагани Акции, която се подава в Предлагането
Правила за Търговия на БФБ	Правила за търговия на фондовата борса, в сила от 23.02.2018 г.
Правилата на Централен Депозитар	Правилник за дейността на Централен депозитар АД, в сила 01.01.2014 г. с отразени промени, одобрени с решение № 1434-ЦД от 13.11.2017. на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление Надзор на инвестиционната дейност
Проспект	Настоящият Проспект, изготвен на български език за целите на производството пред КФН и потвърден от КФН.
Предлаганите Акции	Новите привилегировани акции, предложени за записване при увеличението на капитала на Дружеството
Предлагането	Публично предлагане на нови привилегировани акции, издадени от "Алмагест" АД, всяка една с номинална стойност от 80 лев, обект на настоящия проспект.
Публично Съобщение	Публично съобщение, направено във връзка с Предлагането и Листването на БФБ
ПФБК	„Първа финансова брокерска къща“ ЕООД, със седалище и адрес на управление в гр. София, България (инвестиционен посредник).
ПЧИ	Преки чуждестранни инвестиции
Регламент 809/2004	Регламент (ЕО) № 809/2004 на КФН от 29 април 2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на такива проспекти и разпространяването на реклами
СБРЗ	Средна брутна работна заплата
Съвет на Директорите, СД	Съвет на директорите на Дружеството
Търговски Закон	Българския Търговски закон (Държавен вестник, No 48 от 18 юни 1991 г. с всички изменения)
Устав	Уставът на Дружеството
Финансов Отчет за 2018 г.	Одитиран финансов отчет на Дружеството към и за годината, завършваща на 31 декември 2018 г.
ЦД, Централен Депозитар	„Централен депозитар“ АД, България
Централната банка	БНБ
ЦИЕ	Централна и Източна Европа

21. ИЗЯВЛЕНИЕ ОТНОСНО ПОЕМАНЕТО НА ОТГОВОРНОСТ

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Алмагест“ АД, в качеството му на емитент на ценните книжа, с подписите си декларират обстоятелствата, посочени в раздел „Отговорност за Проспекта“ на стр. ii по-горе.



Данаил Михайлов Каменов

Изпълнителен Директор



Юлиан Михайлов Белев

Изпълнителен Директор



Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Първа финансова брокерска къща ЕООД, инвестиционен посредник и мениджър на предлагането, с подписите си декларират обстоятелствата, посочени в раздел „Отговорност за Проспекта“ стр. ii по-горе.



Стоян Николов Николов

Управител



Надежда Михайлова Дафинкичева

Управител

ДРУЖЕСТВОТО

„Алмагест“ АД

Лилия Василева Божилова – Председател на Съвета на директорите
Николай Недков Добрилов – Заместник-председател на Съвета на директорите
Данаил Михайлов Каменов – Изпълнителен Директор
Людмил Георгиев Александров – Изпълнителен Директор
Евгени Петков Господинов – Изпълнителен Директор
Юлиан Михайлов Белев – Изпълнителен Директор

Адрес: ул. Банат №17, ет.2, ап.10
гр. София
област София
България

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Първа финансова брокерска къща ЕООД

Стоян Николов Николов - Управител
Надежда Михайлова Дафинкичева – Управител
Адрес: ул. Енос № 2
1408 София, България

РЕГИСТРИРАН ОДИТОР на „Алмагест“ АД

Делойт Одит ООД
Силвия Георгиева Пенева- Управител
Адрес: бул. Александър Стамболийски 103
1303 гр. София, България

ЛИЦЕ, ОТГОВОРНО ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Ен и Джи Консулт ООД
Гергана Чорбаджийска.- Управител
Адрес: ул. Банат №17, ет.2, ап.10
гр. София, България